

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

8 JUN. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998

29647

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1997

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5560



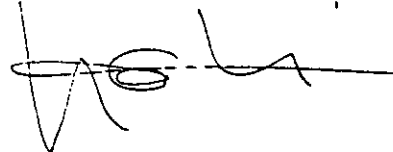
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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.
2. 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 1 de abril de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Como se indica en el apartado 18 de la memoria adjunta, la Sociedad realiza diversas transacciones con otras empresas del Grupo en términos acordados entre las partes.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG



Joaquín Arribas García

Madrid, 1 de abril de 1998

MARCO IBÉRICA, DISTRIBUCIÓN DE EDICIONES, S.A.

(MIDESA)

EJERCICIO 1997

I. CUENTAS ANUALES

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

II. INFORME DE GESTIÓN



marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

I. CUENTAS ANUALES

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

MARCO IBERICA DISTRIBUCION DE EDICIONES

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE
(En miles de Pesetas)

ACTIVO			PASIVO		
	1.997	1.996		1.997	1.996
A) Inmovilizado			A) Fondos Propios		
I. Gastos de establecimiento	4.925	500	I. Capital suscrito	1.089.000	1.089.000
II. Inmovilizaciones inmateriales			II. Prima de emisión	553.500	553.500
Gtos. investig. y desarrollo	51.382	91.267	III. Reserva de revalorización		
Aplicaciones informáticas	134.401	134.278	IV. Reservas		
Amortizaciones	(118.795)	(132.472)	1. Legal	217.800	217.800
	66.988	93.073	2. Para acciones propias	0	0
III. Inmovilizaciones materiales			3. Otras reservas	1.350.851	1.296.985
Terrenos y construcciones	2.654.812	2.596.668	V. Pérdidas y ganancias	1.145.455	979.516
Maquinaria	117.048	136.959	VI. Dividendo a cta. entreg. ejercicio	(381.150)	(381.150)
Otras inst. utillaje, mobiliario	413.016	382.086			
Anticipos e invm. mat. en curso	239.644	0	TOTAL FONDOS PROPIOS	3.975.456	3.755.651
Otro inmovilizado	220.445	202.719			
Amortización acumulada	(829.550)	(829.991)	B) Ingr. a dist. varios ejercicios		
	2.815.415	2.488.441	1. Subvenciones de capital	624	1.801
IV. Inmovilizaciones financieras			2. Otros ing. a dist. en var. ejerc.	0	0
Participaciones empresas grupo	613.288	1.282.539		624	1.801
Créditos a empresas del grupo	0	183.249			
Partic. en empresas asociadas	3.500	3.500	C) Provisiones para riesgos y gastos		
Créditos a empresas asociadas	0	0	1. Para pensiones	41.280	55.768
Cartera valores a largo plazo	2.655.182	108.751	2. Provis. para riesgos y gastos	155.000	155.000
Otros créditos	264.219	29.824			
Dépositos-fianzas const. a largo	5.153	7.803		196.280	210.768
Provisiones de cartera	(12.061)	(162.061)			
	3.529.281	1.453.405	D) Acreedores a largo plazo		
V. Acciones propias	0	0	I. Deudas con entidades de crédito	0	0
TOTAL INMOVILIZADO	6.416.609	4.035.419	II. Otros acreedores		
			1. Otras deudas	0	0
B) Gastos a dist. en varios ejercicios	0	0	2. Fianzas-depositos recib. a largo	13.251	10.451
			III. Des. pdtes. sobre acc. no exigidos	0	0
C) Activo circulante				13.251	10.451
I. Existencias			E) Acreedores a corto plazo		
Comerciales	4.145.432	4.527.789	I. Deudas con entidades de crédito	357	13.215
Provisiones	(130.000)	(130.000)	II. Deudas emp. grupo y asoci. a corto	41.008	38.167
	4.015.432	4.397.789	III. Acreedores comerciales		
II. Deudores			1. Deudas compras o prest. serv.	9.981.009	10.555.640
Clientes por ventas	859.968	995.156	2. Deudas por efectos a pagar	1.004.261	1.096.058
Empresas del grupo, clientes	994.121	1.048.874	IV. Otras deudas no comerciales		
Empresas del grupo, deudores	56.132	1.027.935	1. Administraciones públicas	230.143	70.236
Deudores varios	612.769	33.408	2. Otras deudas	3.038	(9.194)
Personal	30.841	34.227	3. Remuneraciones pdtes. de pago	39.736	41.666
Administraciones públicas	279.425	95.127	4. Fianzas-depositos rec. a corto	11	11
Provisiones	(217.706)	(213.185)	V. Provisiones para op. de tráfico	186.663	186.663
	2.615.550	3.021.542	VI. Ajustes por periodificación	0	2.688
III. Inversiones financieras temporales				11.486.226	11.995.150
Créditos a empresas del grupo	223.988	221.074			
Inversiones financieras	2.013.968	4.103.179	TOTAL PASIVO	15.671.837	15.973.821
Otros créditos	234.845	188.000			
	2.472.801	4.512.253			
IV. Tesorería	151.223	6.818			
V. Ajustes por periodificación	222	0			
TOTAL CIRCULANTE	9.255.228	11.938.402			
TOTAL ACTIVO	15.671.837	15.973.821			

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE
(En miles de Pesetas)

D E B E			H A B E R		
	1.997	1.996		1.997	1.996
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1. Reducción de exit. prod. terminados	382.357	0	1. Importe neto cifra de negocio		
2. Aprovisionamientos			a) Ventas	30.032.271	28.557.744
a) Consumo de mercaderías	26.826.478	26.167.647	b) Prestaciones de servicios		0
3. Gastos personal			c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(112.316)	(323.100)
a) Sueldos, salarios y asimilados	520.493	840.958	2. Aumento de exist. de prod. terminados	0	295.848
b) Cargas sociales	114.330	157.718	3. Otros ingresos de explotación		
4. Dotaciones amortiz. de inmovilizado	135.230	153.465	a) Ingresos accesorios y de gestión cte.	756.699	575.255
5. Variación provisiones de tráfico			b) Subvenciones	4.527	10.136
a) Variación prov. y perd. créditos incobr.	2.329	(525)	c) Excesos de provisiones riesgos-gtos.	14.488	13.171
b) Otras provisiones de tráfico	--	58.532			
6. Otros gastos de explotación					
a) Servicios exteriores	2.221.008	1.866.023			
b) Tributos	25.975	15.378			
c) Ot. gtos. de gestión corriente	41.502	40.887			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	425.967	--	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	--	171.029
7. Gastos financieros y asimilados			4. Ingresos participaciones en capital		
a) Por deudas con empresas del grupo	--	0	a) En empresas del grupo	238.754	881.915
b) Por deudas con empresas asociadas	--	0	5. Ingresos de otros valores emp. fuera grupo	0	0
c) Por deudas con terceros	17.777	37.569	6. Otros intereses e ingresos asimilados		
e) Diferencias negativas de cambio	5	838	a) De empresas del grupo	5.344	14.096
			b) Beneficios en inversiones financieras	315.495	390.435
			7. Diferencias positivas de cambio	5.287	573
II. RDOS. FINANCIEROS POSITIVOS	547.098	1.248.612			
III. BENEFICIO ACTV. ORDINARIAS	973.065	1.077.583			
9. Variación prov. invers. financieras	(150.000)	12.061	8. Beneficio enajenación inmovilizado	192.863	203.382
10. Pérdidas proc. inmovilizado	0	0	9. Beneficios acciones y obligaciones	5.821	553
11. Pérdidas op. acciones y oblig. propias	5.176	24.009	10. Subvenciones capital tranf. a Rdos.	1.177	970
12. Gastos extraordinarios	8.946	725	11. Ingresos extraordinarios	5.041	8.139
IV. RDOS. EXTRAORD. POSITIVOS	340.780	176.249			
V. BENEFICIOS A. D. IMPUESTOS	1.313.845	1.253.832			
13. Impuesto sobre sociedades	42.810	68.501			
14. Otros impuestos	125.580	205.815			
VI. RDOS. EJERCICIO (BENEFICIO)	1.145.455	979.516			

MEMORIA EJERCICIO 1997

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 PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de MIDE-SA, 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.

Comparación de la información

En el ejercicio 1997 todos los saldos de balance y cuenta de resultados de la Su-cursal de Portugal se integran en los estados financieros de MIDESA, mientras en el ejercicio anterior se integraron en el epígrafe de empresas del grupo deudores por los resultados acumulados y en inmovilizado financiero por la aportación reali-zada para su funcionamiento, siendo su contrapartida el resultado neto bajo el epi-grafe de pérdidas y ganancias de ingresos en participaciones en capital de empre-sas del grupo, no siendo este diferente tratamiento significativo para la compara-ción de ambos ejercicios.

3.- DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de la Sociedad, según acuerdo de 25 de Marzo de 1998, propondrá a la Junta General la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 1997, que se muestra a continuación:

Base de reparto:	Miles de pesetas
- Resultado del ejercicio neto de impuestos	1.145.455
TOTAL	1.145.455
Distribución:	
- Dividendo a cuenta	381.150
- Remanente	764.305
TOTAL	1.145.455

La distribución del remanente, se realizaría de la siguiente forma:

Acuerdo de reparto de un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 1997, de 30 pesetas por acción.

- Proponer un dividendo complementario de 20 ptas./acción, a aprobarse en la Junta General Ordinaria.

- Y el importe restante se aplicaría a reservas voluntarias de la Sociedad.

El Consejo de Administración de 26 de Septiembre de 1997, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1997, por un importe bruto de 35 pesetas por acción, exigible a partir del día 10 de Noviembre de 1997.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Tesorería disponible 26.09.97	4.040.067
Aumentos (Disminuciones) previstos hasta 10.11.97	
- Por operaciones corrientes	<u>(2.132.783)</u>
Tesorería Disponible Prevista 10.11.97	<u>1.907.284</u>

La cifra total destinada a dividendo a cuenta de 1997, por un total de 381.150 miles de pesetas, figura contabilizado en "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio", incluido en "Fondos Propios" del pasivo del balance de situación al 31 de Diciembre de 1997.

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 VALORACIÓN

a) *Gastos de Establecimiento*

Corresponden a gastos de constitución y 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 realizados 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 de investigación y desarrollo corresponden a un proyecto en curso que una vez finalizado será traspasado a inmovilizado. No obstante, se amortiza en un período máximo de cinco años.

c) Inmovilizado Material

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

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

d) Inmovilizado Financiero e Inversiones Financieras Temporales

Las acciones no cotizadas se presentan como Inmovilizado Financiero y se hallan valoradas a su coste de adquisición actualizado conforme a la Ley de Presupuestos de 1983.

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 1997, de dichas inversiones.

e) Acciones propias

Las acciones propias se activan en el inmovilizado por su coste de adquisición y las ventas realizadas se dan de baja por el coste medio.

f) Existencias

Las existencias se encuentran valoradas a su coste de adquisición, ajustado por aquellos costes imputables como mayor valor de 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) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal y se clasifican en función de los vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas a corto plazo

aquellas con vencimientos inferiores a 12 meses y como deudas a largo plazo las de vencimientos superiores a dicho periodo.

j) Determinación de las 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.

k) Provisión para devoluciones de ventas

La Sociedad estima en base a su experiencia, el importe de las devoluciones que recibirá de Clientes y que a su vez imputará a sus proveedores con el fin de registrar la provisión para devoluciones necesaria, la cual se contabiliza como "Provisión por operaciones de tráfico".

l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Corresponden básicamente a la sucursal que tiene la empresa en Portugal y las partidas de balance se registran al tipo de cambio de su fecha de adquisición o incorporación al balance de la Sociedad. Para los saldos del circulante se calcula su contravalor al cierre del ejercicio al tipo de cambio de cierre, registrando la diferencia entre el valor inicial y el de cierre en resultados del ejercicio en caso de ser pérdida y en ingresos a distribuir en varios ejercicios en caso de ser beneficio. La cuenta de resultados se incorpora al tipo medio de cambio de cada mes en el que se realizan las operaciones..

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle de los movimientos del ejercicio 1997 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1997, son los siguientes:

GASTOS DE CONSTITUCIÓN

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	0
Adiciones	6.965
Traspasos	0
Amortización	(2.220)
Saldo final	4.745

GASTOS DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo inicial	500
Adiciones	0
Amortización	(320)
Saldo final	180

TOTAL GASTOS ESTABLECIMIENTO	4.925
-------------------------------------	--------------

6.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El detalle de los movimientos del ejercicio 1997 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

Miles de Pesetas					
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo final</u>
<u>COSTE</u>					
Gtos.invest. y desarrollo	91.267	34.882	(91.267)	16.500	51.382
Aplicac. Informáticas	<u>134.278</u>	<u>4.022</u>	<u>(3.899)</u>	<u>0</u>	<u>134.401</u>
	<u>225.545</u>	<u>38.904</u>	<u>(95.166)</u>	<u>16.500</u>	<u>185.783</u>
<u>AMORTIZ. ACUMUL.</u>					
Gtos. invest. y desarrollo	(33.464)	(24.155)	51.719	(1.308)	(7.208)
Aplicac. Informáticas	<u>(99.008)</u>	<u>(13.722)</u>	<u>1.143</u>	<u>0</u>	<u>(111.587)</u>
	<u>(132.472)</u>	<u>(37.877)</u>	<u>52.862</u>	<u>(1.308)</u>	<u>(118.795)</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 1997 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

Miles de Pesetas					
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspaso</u>	<u>Saldo final</u>
<u>COSTE</u>					
Edificios y otras construcc.	2.596.668	322.201	(264.057)	0	2.654.812
Maquinaria	136.959	2.331	(5.742)	(16.500)	117.048
Otras instalaciones, mobiliario y enseres	382.086	58.601	(27.671)	0	413.016
Antic. Inm. Mat. en curso	0	239.644	0	0	239.644
Otro Inmovilizado	<u>202.719</u>	<u>22.399</u>	<u>(4.673)</u>	<u>0</u>	<u>220.445</u>
	<u>3.318.432</u>	<u>645.176</u>	<u>(302.143)</u>	<u>(16.500)</u>	<u>3.644.965</u>
<u>AMORTIZ. ACUMUL.</u>					
Edificios y otras construcc.	(297.239)	(48.961)	67.634	0	(278.566)
Maquinaria	(82.561)	(8.362)	5.741	641	(84.541)
Otras instalaciones, mobiliario y enseres	(273.006)	(23.878)	17.389	667	(278.828)
Otro inmovilizado	<u>(177.185)</u>	<u>(13.614)</u>	<u>3.184</u>	<u>0</u>	<u>(187.615)</u>
	<u>(829.991)</u>	<u>(94.815)</u>	<u>93.948</u>	<u>1.308</u>	<u>(829.550)</u>

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

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

En "Edificios y Otras 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.

A 31 de Diciembre de 1997 existen los siguientes importes de Elementos de Inmovilizado Material totalmente amortizados:

	Miles de pesetas
Maquinaria	47.186
Otras inst., utillaje y mobiliario	137.269
Otro Inmovilizado	141.130
Total	325.585

Inmovilizado fuera de España (Portugal)

	Miles de Pesetas
<u>COSTE</u>	
Edificios y otras construcc.	284.659

<u>AMORTIZ. ACUMUL.</u>	
Edificios y otras construcc.	31

8.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inmovilizado financiero

El movimiento de cada una de las cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1997, ha sido el siguiente:

	Participaciones empresas del grupo	Créditos empresas grupo	Participaciones empresas asociadas	Cartas valores a largo plazo	Otros Créditos	Depósitos y Fianzas a largo plazo	Provisión Cartera valores
Saldo inicial	1.282.539	183.249	3.500	108.751	29.624	7.803	(162.061)
Adiciones	---	---	---	2.600.000	244.595	---	---
Retiros	(669.251)	(183.249)	---	(53.569)	(10.000)	(2.650)	150.000
Saldo Final	613.288	0	3.500	2.655.182	264.219	5.153	(12.061)

a) Las participaciones en empresas del grupo corresponden a:

Sociedad	% Participación		Miles de ptas.
	Directa	Indirecta	Valor inversión
Distribérica, S.A.	100	---	429.605
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 Distribuciones, S.A.	90	10	6.441
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.	90	10	19.888
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.	90	10	9.006
Publicaciones y Libros, S.A.	---	100	2
Midesa Portugal, S.A.	100	---	20.750
			<u>613.288</u>

Las participaciones en empresas del grupo se hallan valoradas a su coste de adquisición. 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. de Irún, Km. 13,350. Alcobendas (Madrid)
DISTRIMADRID (Distrimadrid, S.A.)	Ctra. de Irún, Km. 13,350. Alcobendas (Madrid))
DISTRIBARNA (Distribarna, S.A.)	Pamplona, 95-99. Barcelona
VALLMAR (Distribuidora Vallmar, S.A.)	Naves Azules, 5 y 6, Polígono Can Volart. Parets del Vallés (Barcelona)
HEURA (Heura, S.A.)	Naves núms. 1 y 2, Camino de la Lloma, 8/10. Aldaya (Valencia)
DISTRIBUIDORA DEL ESTE (Distribuidora del Este, S.A.)	Calle Rioja, 9. Alicante
DISTRISUR (Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A.)	Polígono Industrial El Pino, Parcela 8-D. Sevilla
DISTRIBUIDORA DE LAS RÍAS (Distribuidora de las Rías, S.A.)	Polígono PO.CO.MA.CO, Parcela D-28. La Co-ruña
ASTURESAS (Asturesa, S.A. de Distribuciones)	Pérez Galdós, 10. Oviedo
DENVESA (Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A.)	Polígono El Portazgo, Nave 36. Zaragoza
PROVADISA (Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A.)	Polígono Santa Ana Bolueta, Nave 8. Bilbao
PULISA (Publicaciones y Libros, S.A.)	Ctra. de Irún, Km. 13,350. Madrid

Estas sociedades no cotizan en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1997 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de sus cuentas anuales:

Sociedad	Miles de pesetas		
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio deducidos dividendos a cuenta
Distribérica	40.000	217.493	197.438
Distrimadrid	10.000	(3.193)	165
Distribarna	10.000	4.820	543
Vallmar	10.000	23.191	1.162
Heura	10.000	31.117	1.083
Distribuidora del Este	10.000	24.792	1.600
Distribuidora Las Rías	10.000	14.679	5.939
Asturesa	10.000	18.087	1.883
Provadisa	10.000	27.070	900
Denvesa	10.000	1.921	(1.208)
Distrisur	10.000	23.593	1.084
Pulisa	51.200	10.240	6.187
	<u>191.200</u>	<u>393.810</u>	<u>216.776</u>

Los dividendos recibidos por Midesa durante el ejercicio 1997 tienen el siguiente detalle:

Sociedad	Miles de pesetas	
	Reconocidos y ptes. de cobro	Cobrados
Vallmar	39.600	
Heura	54.000	
D. del Este	56.700	
Distrisur	35.100	
Provadisa	18.000	
Asturesa	8.100	
Dist. Las Rías	4.500	
Pulisa	2	2
Distrimedios		22.750
	<u>216.002</u>	<u>22.752</u>

b) Las participaciones en empresas asociadas corresponden a:

Sociedad	% Participación	Miles de Pesetas
	Directa	Valor inversión
Distrimedios, S.A.	35	3.500

La Sociedad Distrimedios, S.A. se encuentra ubicada en Jerez de la Frontera (Cádiz), Polígono Industrial Santa Cruz, Nave 26, siendo su actividad la distribución de prensa y fue constituida el día 10 de Abril de 1986.

Esta sociedad no cotiza en Bolsa y al 31 de Diciembre de 1997 muestra la siguiente situación patrimonial obtenida de sus cuentas anuales:

Sociedad	Miles de Pesetas			
	Capital	Prima Emisión	Reservas	Resultado del ejercicio
DISTRIMEDIOS, S.A.	10.000	---	28.934	61.852

La Sociedad Distrimedios, S.A. en el ejercicio 1997 ha repartido un Dividendo a cuenta de los resultados de 1996, de 23 millones de pesetas y a cuenta de 1997 de 42 millones de pesetas.

c) Cartera de Valores a Largo Plazo.

Se compone de 188 miles de pesetas en PO.CO.MA.CO, de 41.248 acciones de Impresiones de Cataluña, S.A. por un importe de 54.994 miles de pesetas y de 26.000 acciones de Tabacalera Cigars International, S.A., por un importe de 2.600 millones de pesetas. El valor de esta inversión corresponde al coste de adquisición cuyo valor no difiere significativamente del que se desprende de los estados financieros sin auditar de la Sociedad.

La provisión realizada en 1996, por 12.061 miles de pesetas, corresponde a la participación en las pérdidas de dicho ejercicio de Impresiones de Cataluña, S.A.

d) Otros Créditos

El saldo a 31 de Diciembre de 1997 se descompone en créditos concedidos a las siguientes sociedades:

	Miles de Ptas.
Gusajo, S.L.	10.000
Banco Vitalicio de España, Cía.	
Anónima de Seguros y Reaseguros	16.110
AZ Productos, S.L.	238.109
Total	264.219

La deuda de Gusajo, S.L., corresponde al préstamo concedido a esta Sociedad el 28 de Septiembre de 1995, por un importe de 40 millones y con amortización anual de 10 millones en los ejercicios 1996 a 1999. A largo plazo se imputa la cuota correspondiente al ejercicio 1999, de 10 millones de pesetas.

La deuda con AZ Productos, S.L., proviene de la venta del edificio del Polígono de Las Mercedes, son pagarés aceptados con los siguientes vencimientos: 12 pagos anuales de 4.960.621,- ptas., durante los años 1999 a 2002.

El crédito con Banco Vitalicio de 16,11 millones, corresponde a una póliza de seguro con vencimiento 1 de Noviembre de 2015, incluyendo los intereses devengados a 31 de Diciembre de 1997. El tipo de interés garantizado es del 6%.

Inversiones financieras temporales.

a) *Créditos Empresas del Grupo*

El saldo a 31 de Diciembre de 1997, de 223.988 miles de ptas., corresponde al Impuesto s/Sociedades a pagar a Midesa por las Sociedades del Grupo acogidas a declaración Consolidada Fiscal.

b) *Inversiones financieras*

La composición de este epígrafe a 31 de Diciembre de 1997 es la siguiente:

	<u>Miles de ptas.</u>	<u>% Interés</u>	<u>Fecha adquisición</u>	<u>Fecha vencimiento</u>
BONOS TELEFÓNICA				
CUPÓN CERO	53.569	12,61	22.07.93	18.09.98
IMPOSIC. PLAZO FIJO	150.000	4,46	30.12.97	30.12.98
IMPOSIC. PLAZO FIJO	20.000	4,46	30.12.97	30.12.98
IMPOSIC. PLAZO FIJO	90.000	4,46	30.12.97	30.12.98
EURODEPÓSITOS	1.400.000	4,82	31.12.97	02.01.98
IMPOSIC. PLAZO FIJO				
BPA	270.331	5,00	31.12.97	05.01.98
	<u>1.983.900</u>			
INT. DEVENGADOS NO VENCIDOS	30.068			
	<u>2.013.968</u>			

Durante el ejercicio 1997 la Sociedad ha efectuado inversiones en títulos de renta fija con vencimientos inferiores al mes por un importe de, aproximadamente, 133.042 millones de pesetas y con unos tipos de interés anuales que han oscilado en torno a una media del 5,37% nominal.

c) *Otros Créditos*

El detalle de los movimientos del ejercicio 1997 y los saldos que componen este epígrafe a 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

	<u>Miles de Ptas.</u>
Saldo inicial	188.000
Aumentos	230.002
Disminución	(183.157)
Saldo final	<u>234.845</u>

El desglose del saldo a 31.12.97 corresponde a:

	<u>Miles de Ptas.</u>
Tratamiento de Devoluciones, S.L.	8.843
Gusajo, S.L.	10.000
Dividendos a cobrar	<u>216.002</u>
Total	<u>234.845</u>

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 1997.

9.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Corresponde a los compromisos con directivos, de acuerdo 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 la cuenta de resultados de forma sistemática en un plazo de siete años. La obligación de pago por este concepto al 31 de Diciembre de 1997 se encuentra recogida en el pasivo dentro de "Provisión para pensiones".

10.- EXISTENCIAS

Este epígrafe del balance de situación recoge fundamentalmente las publicaciones y libros en poder de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1997, los cuales se encontraban en alguna de las siguientes situaciones: a) recibidas de los editores y pendientes de distribuir a los clientes, b) expedidas a los clientes y pendientes de facturar, c) devueltas por los clientes y pendientes de devolución a los editores o d) stock de ejemplares atrasados que permanecen en depósito. La contrapartida de estas existencias se encuentra recogida en el capítulo de Proveedores.

11.- FONDOS PROPIOS

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 1997 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva legal	Otras reservas	Resultados y dividen- dos	Total
Saldo inicial	1.089.000	553.500	217.800	1.296.985	598.366	3.755.651
Distribución del resultado 1.996:						
- Dividendo	---	---	---	---	(544.500)	(544.500)
- Reservas	---	---	---	53.866	(53.866)	---
Beneficio						
Ejercicio 97	---	---	---	---	1.145.455	1.145.455
Dividendo a cuenta	---	---	---	---	(381.150)	(381.150)
Saldo final	1.089.000	553.500	217.800	1.350.851	764.305	3.975.456

Capital suscrito

El capital suscrito está compuesto por 10.890.000 acciones al portador de 100 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 1997 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 544 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias iguales en derecho a las preexistentes, asimismo, se autorizó a dicho Consejo a emitir deuda por importe máximo de 3.157 millones de pesetas. Las expresadas autorizaciones se conceden por plazo de cinco años a contar desde el 24 de Junio de 1997, es decir, hasta el mismo día inclusive del año 2.002.

La composición del accionariado al 31 de Diciembre de 1997 es la siguiente:

	% Participación
Grupo Planeta de Agostini, S.L.	26,74
Tabacalera, S.A.	24,99
Otros menores del 10%	48,27
	<u>100,00</u>

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 para 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.

Reserva acciones propias

La Sociedad, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de 24 de Junio de 1997, ha efectuado transacciones con acciones propias, de acuerdo al siguiente detalle:

	Nº Acciones	Miles de pesetas
Saldo 31 Diciembre 1.996	0	0
Adiciones	215.657	409.941
Enajenaciones	(215.657)	(409.941)
Saldo a 31 Diciembre 1997	<u>0</u>	<u>0</u>

En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un resultado neto, en el ejercicio 1997, de 645 miles de pesetas de beneficio, que figura registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo los epígrafes de "Pérdidas por operaciones con acciones" y "Beneficios acciones y obligaciones".

La Sociedad no tiene acciones propias en su poder al 31.12.97.

Otras reservas

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

12.- SUBVENCIONES

El importe de las subvenciones recibidas a 31 de Diciembre 1997 tiene el siguiente detalle:

Miles de pesetas				
	Importe concedido	Amortizado años anteriores	Amortizado 1997	Pendiente amortizar
Subvenciones Mi- nisterio de Cultura 1994	3.085	(1.746)	(979)	360
Subvenciones Mi- nisterio de Cultura 1995	792	(330)	(198)	264
	<u>3.877</u>	<u>(2.076)</u>	<u>(1.177)</u>	<u>624</u>

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

13.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

El movimiento de la cuenta incluida en este epígrafe en el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas	
Saldo inicial	55.768
Dotaciones	---
Aplicaciones	<u>(14.488)</u>
Saldo final	<u>41.280</u>

Estos importes corresponden a compromisos con directivos y responden al valor actual de las obligaciones contraídas por Midesa en concepto de liquidación y jubilación, garantizándose con los Bonos de Telefónica con vencimiento 18 de Septiembre de 1998 por 53.568 miles de pesetas, de Cartera de Valores a Corto Plazo.

14.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de la cuenta incluida en este epígrafe en el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Saldo inicial	155.000
Dotaciones	---
Aplicaciones	---
Saldo final	<u>155.000</u>

En este epígrafe se recoge la mejor estimación de la Sociedad para hacer frente a contingencias de tipo legal y fiscal, principalmente. En opinión de la Dirección de la Sociedad, el importe provisionado cubre suficientemente los importes que pudieran derivarse de forma definitiva de los procesos actualmente en curso.

15.- ACREEDORES A LARGO PLAZO

I.- Deudas con entidades de crédito

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

<u>Banco</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Línea de Crédito</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Utilizado</u>
BEX	600.000	--
Caja Madrid	500.000	
B. Santander	600.000	
BBV	400.000	--
	<u>2.100.000</u>	<u>--</u>

II.- Otros Acreedores

	<u>Miles de pesetas</u>
Fianzas y depósitos recibidos	13.251
	<u>13.251</u>

16.- SITUACIÓN FISCAL

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

La Sociedad ha sido inspeccionada hasta el ejercicio 1994 (inclusive) para el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Tráfico de Empresas, Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas e Impuesto sobre el Valor Añadido, teniendo abier-

tos a inspección el resto de los impuestos a los que está sometida para los últimos cinco años a contar desde su fecha de presentación.

De la inspección efectuada durante el ejercicio 1990 se han levantado actas definitivas para el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Tráfico de Empresas e Impuesto 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 1990 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. 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. La Sociedad ha interpuesto reclamación ante la Audiencia Nacional, no habiendo pronunciamiento a la fecha de emisión de esta memoria.

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.

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 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	Saldos deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre el Valor Añadido	38.085	--
Impuesto sobre el Valor Añadido Portugal	--	33.816
Impuesto s/Sociedades	83.012	--
Impuesto s/Sociedades 1997 Portugal	--	124.850
Pago a cta. Impto. Sociedades Portugal	91.764	--
Retenciones Renta Capital Portugal	2.840	--
IRC 1996 Portugal	57.770	--
IVA a recuperar Portugal	5.954	--
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	--	19.150
Seguridad Social	--	8.891
Impto. s/Beneficio Diferido	--	43.436
	279.425	230.143

El Impuesto diferido de 43.436 miles de pesetas, corresponde a la plusvalía fiscal de la venta de local realizada en 1996 y cuya reinversión se finalizó en 1998 de acuerdo a un plan de inversión cuya amortización será del 2% y, por tanto, en 50 años la imputación fiscal del mismo. En el ejercicio 1997 se han realizado inversiones a cuenta de esta reinversión por un importe aproximado de 240 millones de pesetas.

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

	Miles de pesetas		
	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado contable del ejercicio			1.313.845
<u>Diferencias Permanentes:</u>			
Plusvalía exenta		185.946	(185.946)
Anulación provisión cartera		150.000	(150.000)
Gastos no deducibles	17.507		17.507
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>995.406</u>

Las deducciones consideradas en la determinación de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de 1997, en la declaración fiscal consolidada imputable a la Sociedad, son las siguientes:

	Miles de pesetas
Doble imposición	244.139
Actividades exportación	96.427
	<u>340.566</u>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal formado por todas las Sociedades dependientes, con excepción de Distrimedios, S.A., Distribuidora del Noroeste, S.L., Distribuidora J. Mora, S.L. y Comercial de Prensa Siglo XXI. Este régimen de declaración consolidada está concedido hasta el año 1999.

17.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los pasivos contingentes de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1997 son los siguientes:

a) Avales

Al 31 de Diciembre de 1997 existen avales concedidos a la Sociedad, por entidades bancarias, que ascienden a 1.034 millones de pesetas, de los cuales, 48 millones de pesetas corresponden a garantías otorgadas en relación con los compromisos de liquidación y jubilación con directivos, 459 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 la Empresa, 162 millones con AZ Productos, S.L. como aval de las cantidades recibidas a cuenta por la venta de la nave del Polígono Las Mercedes y 49 millones en contratos varios y en recursos presentados.

Asimismo, la sociedad ha garantizado la concesión de avales a compañías del Grupo por importe de 141 millones de pesetas, fundamentalmente para garantizar el pago por las operaciones comerciales efectuadas a diferentes editores y 175 millones en garantías otorgadas frente a la Hacienda Pública del contencioso sobre el Acta sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido en Distrimadrid, S.A.

b) Fondo de pensiones

La Sociedad, desde 1990, es promotora de un Plan de Pensiones que cubre los compromisos por jubilación y otras prestaciones que tiene asumidos Midesa con los empleados, que cumplen los requisitos para su inclusión en el Plan.

Las prestaciones cubiertas por este Plan son las siguientes:

- Jubilación.
- Fallecimiento.
- Invalidez.

La entidad gestora de este Fondo es "Principal International España, S.A. de Seguros de Vida".

c) Otros compromisos

Al 31 de Diciembre de 1997, Midesa posee una opción de compra sobre las acciones de tres Sociedades por un importe de 250 millones de pesetas, que puede ser ejecutada o resuelta por la Sociedad, de forma voluntaria, antes del 31 de Diciembre de 1999.

18.- INGRESOS Y GASTOS

	Miles de pesetas
CONSUMOS	
Compras	26.826.478
Variación Existencias	382.357
GASTOS DE PERSONAL	
Sueldos y salarios	520.493
Aportación a planes de pensiones	7.337
Gastos sociales	106.993
TRANSACCIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO	
Ventas	20.333.473
Ingresos de participaciones en capital	238.754
Intereses devengados	5.344
Otros servicios facturados	295.828
Transportes y otros servicios	(138.927)
VENTAS NETAS	29.919.955

No se facilita la distribución geográfica, ni detalle por línea de productos, de la cifra de negocios, por considerar que su divulgación puede acarrearle graves perjuicios.

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Principalmente provienen de la venta del edificio del Polígono de Las Mercedes (Madrid) 185 millones de pesetas; y del exceso de la provisión de cartera de Distribérica en 150 millones de pesetas.

Las transacciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio han ascendido a 350 millones de ingresos y a 30 millones de gastos.

Nº MEDIO DE PERSONAS POR CATEGORÍAS EMPLEADAS EN MIDESA DURANTE EL EJERCICIO 1997.

Directores Generales	4
Directores	11
Resto de Personal con mando	17
Administrativos sin mando	26
Mozos	8
Personal de servicio	5
Total	71

19.- REMUNERACIONES Y OBLIGACIONES CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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
Dietas	6.306
Participaciones en beneficios	38.752
	45.058



marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

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

CUADRO DE FINANCIACION 1.997

I. Orígenes y Aplicaciones (En miles de Pesetas)

APLICACIONES	1.997		1.996		ORIGENES	1.997		1.996	
1. Gastos de establ. y formal. de deudas		6.965		300	1. Recursos procedentes de las operaciones	921.512		950.975	
2. Adquisiciones de Inmovilizado					2. Aportaciones de accionistas				
a) Inmovilizaciones inmateriales		38.904		28.588	a) Ampliaciones de capital	0		0	
b) Inmovilizaciones materiales		645.176		607.658					
c) Inmovilizaciones financieras		2.844.595		692.541	3. Deudas a largo plazo	2.800		2.728	
3. Adquisiciones de acciones propias		409.941		486.739	4. Enajenación de inmovilizado				
4. Dividendos					a) Inmovilizaciones inmateriales	43.108			
A cuenta de 1.995		0		517.821	b) Inmovilizaciones materiales	400.256		3.766	
A cuenta de 1.996		544.500		381.150	c) Inmovilizaciones financieras	865.150		47.667	
A cuenta de 1.997		381.150		0					
5. Cancelación o traspaso a corto plazo		0		0	5. Enajenación de acciones propias	410.586		585.207	
					6. Traspaso a corto plazo de inmov. Financiero	53.569		0	
TOTAL APLICACIONES		4.871.231		2.714.797	TOTAL ORIGENES	2.696.981		1.590.343	
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)					EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.174.250		1.124.454	
		4.871.231		2.714.797		4.871.231		2.714.797	

II. Determinación de los Recursos procedentes de operaciones
(Expresado en miles de Pesetas)

	<u>EJERCICIO 1.997</u>	<u>EJERCICIO 1.996</u>
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1.145.455	979.516
Más :		
Dotación a la amortización	135.230	153.465
Dotación a la provisión inm. Financiero	(150.000)	12.061
Pérdidas enajenación inmovilizado	0	0
Pérdidas enajenación acciones propias	5.176	24.009
Menos :		
Exceso de provisiones	(14.488)	(13.171)
Beneficios por la enajenación de inmovilizado	(192.863)	(203.382)
Beneficios enajenación acciones propias	(5.821)	(553)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados del ejercicio	(1.177)	(970)
Resultado del ejercicio corregido	<u>921.512</u>	<u>950.975</u>

III. Variación del Capital Circulante
(Expresado en miles de Pesetas)

	<u>EJERCICIO 1.997</u>		<u>EJERCICIO 1.996</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	--	382.357	295.849	--
Deudores	--	405.992	112.773	--
Acreedores	508.924	--	--	165.656
Inversiones Finan. Temporales	--	2.039.452	--	1.364.748
Tesorería	144.405	--	--	2.309
Ajustes por periodificación	222	--	--	363
TOTAL	653.551	2.827.801	408.622	1.533.076
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.174.250		1.124.454	

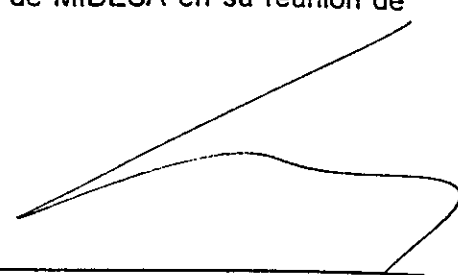


marco ibérica, distribución de ediciones s.a

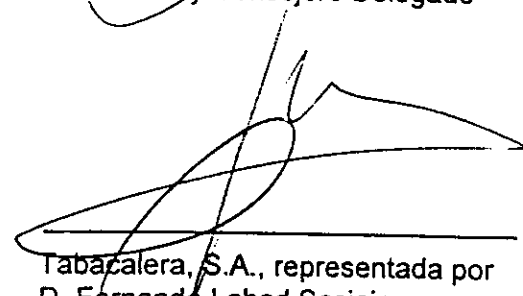
Las Cuentas Anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 1997 de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones S.A. MIDESA que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, y se incluyen en las páginas 1 a 23, han sido formuladas por el Consejo de Administración de MIDESA en su reunión de 25 de Marzo de 1998.



D. José Manuel Bermejo Casado
Presidente y Consejero Delegado



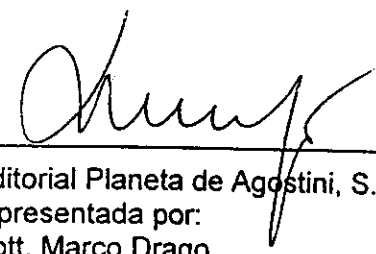
D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal



Tabacalera, S.A., representada por
D. Fernando Labad Sasiain
Vocal



D. José Manuel Lara Bosch
Vocal



Editorial Planeta de Agostini, S.A.,
representada por:
Dott. Marco Drago
Vocal

II. INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN

1º.- EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD MIDESA EN 1997

La tendencia de recuperación iniciada en el último trimestre de 1996, se ha mantenido a lo largo de 1997, permitiendo obtener una variación en la cifra de negocios del 6% respecto al ejercicio anterior. La cifra de negocios alcanza un importe de 29.920 millones de pesetas, siendo más significativo al producirse en un entorno con un descenso en las ventas de líneas tradicionales y significativas en ejercicios anteriores, como son audiovisuales y libros, así como el mantenimiento de crisis en las ventas de revistas. Ello ha sido únicamente posible con la incorporación de nuevos proyectos editoriales al mercado nacional.

Es en el margen de explotación donde se produce el cambio más significativo, mejorando el conseguido en ejercicios anteriores, al incrementar su cifra de negocios con unos nuevos costes de estructura que permiten obtener un margen de 426 millones de pesetas.

Los ingresos financieros continúan su tendencia bajista de ejercicios anteriores, reduciendo sensiblemente su aportación a la cuenta de resultados.

El beneficio neto crece un 17 % respecto al ejercicio anterior y alcanza la cifra de 1.145 millones de pesetas.

La Sociedad ha podido conseguir estos objetivos mediante la mejora en sus procesos y la reducción de los costes imputables a los servicios realizados de distribución.

A finales de Enero de 1997, la Sociedad Tabacalera, S.A. se incorpora como accionista adquiriendo la participación de un 24,9% que hasta esta fecha poseía Mercapital, S.A., posibilitando con ello la incorporación de Midesa en "Tabacalera Cigars International" (T.C.I.) con un 10% y una inversión en inmovilizado financiero de 2.600 millones de pesetas, con expectativas de obtener una excelente rentabilidad.

Se continúa con la mejora de los procesos de manipulación y de sistemas de información, así como la colaboración de EDS mediante el contrato de outsourcing, permitiendo una mayor capacidad de desarrollo de aplicaciones y servicios a prestar por la compañía.

Destacar el excelente comportamiento bursátil del título en el mercado continuo, con una frecuencia de cotización del 100% y con una rotación del 125,3%, cerrando el ejercicio a un precio de 1.885,- ptas./acción, lo que representa una variación del 37% respecto a Diciembre de 1996.

Se mantiene la política de reparto de dividendos para el ejercicio 1997, habiéndose distribuido un primer dividendo a cuenta de 35,- ptas./acción y estando previsto un segundo dividendo de 30,- ptas./acción y un dividendo complementario de 20,- ptas./acción, totalizando una distribución de 85,- ptas./acción.

2º.- ENTORNO ECONÓMICO FINANCIERO NACIONAL

La economía española superó los pronósticos más optimistas, finalizando el ejercicio 1996 con un ritmo de crecimiento del 2,8%, alcanzó en el 4º trimestre de 1997 una tasa de variación del 3,6%, permitiendo cerrar el ejercicio con un incremento medio del PIB del 3,4%

A este resultado contribuyó el consumo privado con un 3,1% y la inversión con un 4,7%, colaborando a una fuerte aceleración durante 1997.

La demanda interna contribuyó con un crecimiento del 2,7%.

Por el lado de la oferta, prácticamente la mitad del crecimiento la aporta la industria con un 5,1%, siendo muy homogéneo en todas las ramas de actividad. Los servicios crecieron un 3,1% a lo largo del ejercicio.

La positiva evolución de la inflación que se situó en el 2%, favoreció un nuevo descenso del precio oficial del dinero, por parte del Banco de España, hasta el 4,75%.

En el panorama financiero internacional la crisis económica de los países del sudeste asiático ha constituido el hecho de mayor relevancia en el último trimestre de 1997.

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

No hay hechos significativos después del cierre del ejercicio.

4º.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

El mantenimiento de la cifra de negocios y márgenes en distribución editorial, permitiendo alcanzar los resultados obtenidos en este ejercicio, sería la previsión inicial para 1998.

Se analizará la posibilidad de incorporar nuevos negocios o servicios a los actuales, siempre que se puedan realizar con posibles sinergias con la estructura actual del negocio y, por tanto, con rentabilidad de las mismas.

Es previsible, un buen comportamiento en la cotización del título, dado el excelente inicio de la bolsa española durante los primeros meses del año, consiguiendo alcanzar máximos históricos.

5º.- ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En 1997 se inició un proyecto de desarrollo de mecanización del proceso de expedición, estimando su finalización en el ejercicio 1998, posibilitando automatizar, seleccionar y clasificar mediante un sistema informático.

6º.- ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

En el ejercicio 1997, la Sociedad adquirió autocartera, por un total de 215.657 acciones, representando un valor nominal de 21,5 millones de ptas., por un importe de 410 millones de ptas., así como, enajenó 215.657 acciones, de 21,5 millones de ptas. de valor nominal, por un importe de 410,6 millones de pesetas, generándose un beneficio por operaciones con acciones de 0,6 millones de pesetas.

A 31 de Diciembre de 1997, la Sociedad no mantiene acciones propias, así como ninguna de sus Sociedades mantiene acciones de la Sociedad matriz.



marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

El Informe de Gestión adjunto correspondiente al ejercicio 1997 de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. (MIDESA), que se incluye en las páginas 1 a 4 ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de Marzo de 1998.

D. José Manuel Bermejo Casado
Presidente y Consejero Delegado

D. José Manuel Lara Bosch
Vocal

D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal

EDITORIAL PLANETA DE AGOSTINI, S.A.
Vocal
Representada por Dott. Marco Drago

TABACALERA, S.A.
Vocal
Representada por D. Fernando Labad Sasiain

ALBUQUERQUE

DEL

- 8 JUN. 1998

REGISTRO DE ENTIDAD

2864

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 1997

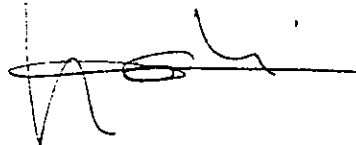
C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 5560

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1997, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo MIDES A, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 MIDES A.

ERNST & YOUNG



Joaquín Arribas García

Madrid, 1 de abril de 1998

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

EJERCICIO 1997

I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

II. INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

**MARCO IBERICA DISTRIBUCION DE EDICIONES S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDESA)
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE**
(En miles de Pesetas)

ACTIVO			PASIVO		
	1.997	1.996		1.997	1.996
Gastos de establecimiento	7.169	3.602	FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales			Capital suscrito	1.089.000	1.089.000
Bienes y derechos inmateriales	675.584	729.035	Prima de emisión	553.500	553.500
Menos: Amortización acumulada	(315.087)	(238.534)	Otras reservas de la sociedad dominante		
	360.497	490.501	Reservas distribuibles	969.768	931.439
Inmovilizaciones materiales			Reservas no distribuibles	217.800	217.800
Coste	4.735.802	4.458.283	Reservas accion. sdad. dominante	0	0
Menos: Amortización acumulada	(1.599.647)	(1.505.379)		1.187.568	1.149.239
	3.136.155	2.952.904	Rvas. en sdes. consolid. integrac. global	734.293	496.649
Inmovilizaciones financieras			Rvas. en sdes. puestas en equivalencia	22.735	5.203
Particip. en socied. puestas equival.	224.808	47.670	Diferencias de conversión		
Cartera de valores a largo plazo	2.655.182	108.751	De sdes. consol. integrac. global	51.898	10.147
Otros créditos	397.366	163.176	Perd. y Gananc. atrib. sdad. dominante		
Depósitos y fianzas	41.562	16.392	Pérd. y ganancias consolidadas	1.341.296	1.329.603
Provisiones	(12.061)	(12.061)	Perd. y gan. atrib. socios externos	(59.136)	(68.697)
	3.306.857	323.928		1.282.160	1.260.906
FONDO DE COMERC. DE CONSOLIDAC.			Dividendo a cta. entregado en ejercicio	(381.150)	(381.150)
De sociedad. consol. integ. global	436.839	495.631		901.010	879.756
De sociedad. Puesta en equivalencia	23.690	26.652			
	460.579	522.283	SOCIOS EXTERNOS	76.430	88.914
GASTOS A DIST. EN VARIOS EJERCICIOS	11.582	10.166	DIF. NEGATIVAS CONSOLIDACION	10.762	0
ACTIVO CIRCULANTE			INGRES. A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.		
Existencias			Subvenciones en capital	7.013	11.544
Comerciales	7.181.283	7.359.135			
Provisiones	(130.000)	(130.000)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GTOS.	346.280	360.768
	7.051.283	7.229.135			
Deudores			ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Cientes por ventas y prest. servic.	2.371.867	2.536.348	Otros acreedores	939.612	927.793
Otros deudores	1.182.118	1.103.370		939.612	927.793
Provisiones	(436.328)	(397.937)	ACREEDORES A CORTO PLAZO		
	3.117.657	3.241.781	Deudas con entidades de crédito	703	15.487
Inversiones financieras temporales			Acreedores comerciales	14.312.331	14.898.867
Cartera de valores a corto plazo	2.969.697	6.071.184	Otras deudas no comerciales	596.720	623.536
Otros créditos	84.438	77.738	Provisiones por operaciones de tráfico	263.075	263.075
	3.054.135	6.148.922	Ajustes por periodificación	27.287	28.444
Tesorería	589.326	447.604		15.200.116	15.829.409
Ajustes por periodificación	24.977	31.096			
TOTAL ACTIVO	21.120.217	21.401.922	TOTAL PASIVO	21.120.217	21.401.922

MARCO IBERICA DISTRIBUCION DE EDICIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO MIDESA)
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
(En miles de Pesetas)

D E B E			H A B E R		
	1.997	1.996		1.997	1.996
GASTOS			INGRESOS		
Reducción de exit. prod. terminados	177.852	0	Importe neto cifra de negocio	51.150.197	48.267.445
Consumos y otros gastos externos	42.897.373	42.072.164			
Gastos personal					
Sueldos, salarios y asimilados	1.883.778	2.226.520	Aumento de exist. de prod. terminados	0	1.316.310
Cargas sociales	509.877	539.676			
Dotaciones para amortiz. de inmovilizado	344.820	365.448	Otros ingresos de explotación	840.737	689.520
Variación de provisiones de tráfico	25.760	29.634			
Otros gastos de explotación	4.953.056	4.125.252			
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION....	50.792.516	49.358.694	TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	51.990.934	50.273.275
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.198.418	914.581	PERDIDAS DE EXPLOTACION	0	0
Gastos financieros y asimilados	41.817	57.468	Otros ingresos financieros	2	16
Variación provisión inversiones financieras	0	12.061	Beneficios de invers. financieras temporales	442.551	619.888
Diferencias negativas de cambio	5	838	Diferencias positivas de cambio	5.287	573
Resultados negativos de conversión	20.663	0	Resultados positivos de conversión	0	41.751
TOTAL GASTOS FINANCIEROS.....	62.485	70.367	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS.....	447.840	662.228
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	385.355	591.861	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	0
Amort. del fondo comercio de consolidación	61.703	58.363	Partic. beneficios sdes. puestas equivalenc.	54.310	25.485
TOTAL GTOS. ACTV. ORDINARIAS.....	50.916.704	49.487.424	TOTAL ING. ACTV. ORDINARIAS.....	52.493.084	50.960.988
BENEFICIO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.576.380	1.473.564	PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0	0
Pérdidas procedentes inmovilizado	6.658	13.468	Beneficios procedentes de inmovilizado	201.392	368.951
Gastos y pérdidas extraordinarias	13.735	18.318	Subvenciones capital tranf. a rdo. ejercicio	7.234	7.234
Pérd. por operac. acciones propias	5.176	24.009	Ingresos o beneficios extraordinarios	8.580	13.038
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	8.100	--	Beneficios operaciones acciones propias	5.821	553
TOTAL GTOS. EXTRAORDINARIOS.....	33.669	55.795	TOTAL ING. EXTRAORDINARIOS.....	223.027	389.776
RESULTADOS EXTRAORDINAR. POSITIVOS	189.358	333.981	RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	0	0
TOTAL GTOS. A. D. IMPUESTOS.....	50.950.373	49.543.219	TOTAL ING. A. D. IMPUESTOS.....	52.716.111	51.350.764
BENEFICIOS CONSOL. ANTES IMPUESTOS	1.765.738	1.807.545	PERDIDAS CONSOLID. ANTES IMPUESTOS	0	0
Impuesto sobre beneficios	424.442	477.942			
RDO. CONSOLIDADO EJERCICIO (BENEFICIO)	1.341.296	1.329.603	RESULTADO CONSOLID. EJERC. (PERDIDAS)	0	0
Rdo. atribuido a socios externos (beneficios)	59.136	68.697	Rdo. atribuido a socios externos (pérdidas)	0	0
RDO. EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	1.282.160	1.260.906	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	0	0



marco ibérica. distribución de ediciones s.a.

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

Memoria Consolidada

Ejercicio 1997

1. ACTIVIDAD

La actividad del Grupo MIDESA 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 1997.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Sociedad	Dirección
Distribérica, S.A. (DISTRIBERICA)	Ctra. Irún Km. 13,350 (Variante de Fuencarral) MADRID
Distrimadrid, S.A. (DISTRIMADRID)	Ctra. de Irún, Km. 13,350 (Variante de Fuencarral) 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
Distribuidora del Este, S.A. (D. DEL ESTE)	Calle Rioja nº 9 ALICANTE

Sociedad	Dirección
Distribuidora de Publicaciones del Sur, S.A. (DISTRISUR)	Polígono Ind. El Pino Parcela 8-D SEVILLA
Distribuidora de las Rías, S.A. (D. DE LAS RIAS)	Polígono PO.CO.MA.CO. Parcela D-28 LA CORUÑA
Asturesa de Publicaciones, S.A. (ASTURES)	C/ Pérez Galdós, 10 OVIEDO
Distribuidora de Navarra y del Valle del Ebro, S.A. (DENVESA)	Polígono el Portazgo Nave 36 ZARAGOZA
Promotora Vascongada de Distribuciones, S.A. (PROVADISA)	Polígono Sta. Ana, Bolueta Nave 8 BILBAO
Distribuidora J. Mora, S.L. (DIST. J.M.)	Polígono Industrial "Pinares Llanos" parcela número 10 Villaviciosa de Odón (Madrid)
Publicaciones y Libros, S.A. (PULISA)	Ctra. de Irún, Km. 13,30 (Variante de Fuencarral) MADRID
Comercial Siglo XXI, S.L. (SIGLO XXI)	Polígono Industrial "Pinares Llanos" parcela número 10 Villaviciosa de Odón (Madrid)
MIDESA PORTUGAL, S.A.	Rua Dr. José Espirito Santo. Lote 1A LISBOA
MARCO POSTA, LDA.	Rua Dr. José Espirito Santo Lote 1A LISBOA
JORNAL MATINAL	Rua Dr. José Espirito Santo Lote 1A LISBOA

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

Estas sociedades tienen por actividad la distribución y difusión editorial.

Asimismo dentro del Grupo MIDESA se encuentran las siguientes Sociedades Asociadas a las que se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia:

Sociedad	Dirección
Distrimedios, S.A. (DISTRIMEDIOS)	Polígono Sta. Cruz, nave 26 Jerez de la Frontera CADIZ
Distribuidora del Noroeste, S.L. (DISTRIBUIDORA NOROESTE)	Gandarón, 34 Interior Vigo PONTEVEDRA
Manipulación y Transporte Editorial, S.A. (MANIPULACIÓN Y TRANSPORTE EDITORIAL, S.A.)	Ctra, Dosbarrios a Noblejas, Km. 0,500 Dosbarrios TOLEDO
Johnsons Internacional, Lda. (JOHNSONS INTERNACIONAL LDA.)	Rua Dr. José Espirito Santo, Lote 1ª LISBOA

El Grupo posee una participación en Distrimedios del 35%, del 49% en Distribuidora del Noroeste, del 49% en Manipulación y Transporte Editorial y del 20% en Johnsons Internacional, Lda.

La actividad de estas sociedades es la distribución y difusión editorial.

El valor de la inversión en sociedades dependientes y asociadas, expresado en miles de pesetas, y el porcentaje de capital poseído por las distintas sociedades del Grupo, es el siguiente:

Sociedad	Participación MIDESA		Participac. DISTRIBÉRICA		Participación J. MORA	
	% Participación	Valor inversión	% participación	Valor inversión	% participación	Valor inversión
DISTRIBERICA	100	429.605	-	-	-	-
DISTRIMADRID	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 RIAS	90	23.301	10	2.593	-	-
ASTURESA	90	18.639	10	2.073	-	-
PROVADISA	90	6.441	10	715	-	-
DENVESA	90	19.888	10	2.212	-	-
DISTRISUR	90	9.006	10	1.001	-	-
DIST. J.M.	-	-	70	280.000	-	-
DISTRIMEDIOS	35	3.500	-	-	-	-
PULISA	-	2	100	88.249	-	-
D. NORORESTE	-	-	49	38.460	-	-
C. P. SIGLO XXI	-	-	-	-	-	-
M Y T EDIT.	-	-	-	-	100	500
MIDESA	-	-	49	134.750	-	-
PORTUGAL. S.A.	100	20.750	-	-	-	-

Sociedad	Participación MIDESA PORTUGAL		Participación PULISA	
	% participación	Valor Inversión \$	% participación	Valor Inversión \$
JORNAL MATINAL	95	4.750.000	5	250.000
MARCO POSTAL	70	7.000.000	-	-

A 31 de diciembre de 1997, el Grupo mantiene también una inversión de 54,9 millones de pesetas, correspondiente 8,2% del capital de la empresa Impresiones de Cataluña, S.A. y un 10% en T.C.I. (Tabacalera Cigars International) por un importe de 2.600 millones de pesetas.

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.

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

Durante el ejercicio 1997 se han incorporado al Grupo las Sociedades Marco Postal y Jornal Matinal. El efecto en los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 1997 de esta incorporación al perímetro de consolidación es el siguiente:

	En miles de pesetas	
	Marco Postal	Jornal Matinal
Activo	140.000	5.911
Pasivo	138.716	16.655
Resultados (Beneficio)	1.284	(10.744)

c) Ajustes al saldo inicial

Los cuadros de movimientos que figuran en la memoria recogen en la columna de Ajustes al saldo inicial los importes correspondientes a cada epígrafe derivados de las variaciones habidas en el ejercicio en el perímetro de consolidación del Grupo.

4 NORMAS DE CONTABILIDAD

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa la diferencia positiva entre el valor contable de las participaciones y la parte proporcional de los fondos propios de las correspondientes Sociedades que representan dichas participaciones en la fecha de compra.

Dicho fondo, se amortiza linealmente en un período de 10 años. La Dirección del Grupo ha establecido dicho período de amortización dado que es el plazo previsto para la recuperación de la inversión.

b) 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 MIDESA desde su constitución.

La diferencia negativa de consolidación proveniente de la adquisición del 49% de la sociedad Manipulación y Transporte Editorial, S.A., se ha obtenido como diferencia entre el valor teórico contable adquirido y el coste de la inversión, ya que no existen circunstancias que puedan indicar que su valor de mercado es inferior.

c) 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.

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

e) Conversión de saldos de sociedades extranjeras del perímetro de consolidación

Los activos y pasivos de MIDESA PORTUGAL, S.A. figuran convertidos a pesetas habiéndose efectuado la conversión siguiendo el método de cambio monetario-no monetario, aplicando el tipo de cambio medio a los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias y el tipo de cambio histórico para las partidas no monetarias del balance de situación. Las partidas no monetarias provienen de la aportación de activos y pasivos realizada por MIDESA para la constitución de esta Sociedad, se han valorado utilizando el tipo de cambio histórico, proveniente de la fecha de su incorporación original al balance de MIDESA. Las diferencias que surgen como consecuencia de la aplicación de este método se recogen en el epígrafe de "Diferencias de conversión" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

f) Gastos de establecimiento

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

g) Inmovilizado inmaterial

En este apartado se encuentran: Gastos de I+D, aplicaciones informáticas, bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y Fondo de Comercio.

Se presenta a su precio de adquisición o coste de producción amortizándose en función de la vida útil estimada de los distintos conceptos que lo integran. El Fondo de Comercio y los Gastos de I+D se amortizan linealmente en 5 años.

h) 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.

i) Inmovilizado financiero e Inversiones financieras temporales

Los títulos 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 intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.

j) Acciones de la sociedad dominante

Se encuentran valoradas al coste de adquisición y, al cierre del ejercicio, se constituye una reserva por el mismo importe dentro de las reservas restringidas de la sociedad dominante.

k) 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.

l) Subvenciones oficiales

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

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 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.

n) Provisión para devoluciones de ventas

La sociedad estima en base a su experiencia el importe de las devoluciones que recibirá de clientes y que a su vez imputará a sus proveedores con el fin de registrar la provisión para devoluciones necesaria la cual se contabiliza como provisiones por operaciones de tráfico.

o) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Corresponden a la sucursal de MIDESA en Portugal y se registran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio se regularizan al tipo de cambio de final de año, contabilizando las diferencias que surjan en la cuenta de resultados, excepto las adquisiciones o incorporaciones de bienes de inmovilizado que se registran al tipo de cambio existente en la fecha de incorporación.

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

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

	Miles de pesetas			
	Dist. J. Mora	Public. y Libros	Dist. Noroeste	TOTAL
Saldo inicial	432.165	63.466	26.652	522.283
Amortización	(52.061)	(6.681)	(2.962)	(61.704)
Saldo final	380.104	56.785	23.690	460.579

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	3.602
Adiciones	6.965
Amortizaciones	(3.398)
Saldo final	7.169

7. INMOVILIZADO INMATERIAL

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1997 y su movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	91.267	34.882	(91.267)	16.500	51.382
Fondo de comercio	455.052	0	0	0	455.052
Aplicaciones informáticas	162.914	8.654	(4.513)	0	167.055
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	19.802	0	0	(17.707)	2.095
	<u>729.035</u>	<u>43.536</u>	<u>(95.780)</u>	<u>(1.207)</u>	<u>675.584</u>
Amortización acumulada					
Gastos de investigación y desarrollo	(33.464)	(24.155)	51.718	(1.308)	(7.209)
Fondo de comercio	(79.508)	(91.010)	0	0	(170.518)
Aplicaciones informáticas	(119.032)	(18.576)	1.537	(395)	(136.466)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(6.530)	(2.129)	0	7.765	(894)
	<u>(238.534)</u>	<u>(135.870)</u>	<u>53.255</u>	<u>6.062</u>	<u>(315.087)</u>

El importe de "Aplicaciones informáticas" corresponde principalmente al coste de un contrato de uso de programas informáticos suscrito por MIDESA y se amortiza en función de su vida útil estimada, aplicándose un 25% de coeficiente anual de amortización.

Los gastos de investigación y desarrollo corresponden a un proyecto de investigación desarrollado por una empresa externa conforme a un contrato firmado en 1997. Estos gastos se comenzarán a amortizar en 1998, y se amortizarán en un periodo máximo de cinco años.

El Fondo de Comercio corresponde a la adquisición realizada a terceros de canales de distribución, clientela, e información sobre fondos de distribución.

El detalle de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Coste del bien en origen	Duración Del Contrato	Meses transcurridos	Miles de pesetas			Valor de la Opción de compra
				Cuotas satisfechas en años anteriores	Cuotas satisfechas en 1997	Cuotas Pendientes al 31.12.97	
Vehículo	2.095	36 meses	32 meses	1.385	831	277	69

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de los movimientos del ejercicio 1997 y los saldos que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo final
<u>Coste</u>					
Edificios y otras construcciones	2.716.842	202.027	(264.057)	0	2.654.812
Maquinaria	382.135	23.052	(11.157)	(7.198)	386.832
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	706.460	78.561	(30.524)	8.405	762.902
Otro inmovilizado	652.846	59.884	(21.118)	0	691.612
Inmovilizado material en curso	0	239.644	0	0	239.644
	<u>4.458.283</u>	<u>603.168</u>	<u>(326.856)</u>	<u>1.207</u>	<u>4.735.802</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Edificios y otras construcciones	(297.238)	(48.962)	67.634	0	(278.566)
Maquinaria	(230.924)	(30.912)	8.345	(3.902)	(257.393)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(474.277)	(46.817)	20.179	(2.555)	(503.470)
Otro inmovilizado	(502.940)	(76.356)	18.683	395	(560.218)
	<u>(1.505.379)</u>	<u>(203.047)</u>	<u>114.841</u>	<u>(6.062)</u>	<u>(1.599.647)</u>

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

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

En "Edificios y otras construcciones" el coeficiente de amortización se aplica sobre el valor del edificio, deduciéndose, si éste se desconoce, un 15% del valor del coste total como valor estimado del solar. 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.

A 31 de Diciembre de 1997, existen elementos de Inmovilizado Material totalmente amortizados por un valor aproximado de 400 millones de pesetas.

Dentro de la cifra de "coste" de inmovilizado material existen 807 millones de pesetas, aproximadamente, que corresponden al coste de adquisición de los elementos ubicados fuera del territorio español, los cuales se encontraban amortizados a 31 de diciembre de 1997 en 180 millones de pesetas, aproximadamente.

9. INVERSIONES FINANCIERAS

Inmovilizado financiero

El movimiento durante el ejercicio y el saldo al 31 de diciembre de 1997 de cada una de las cuentas que componen éste epígrafe, es el siguiente:

	Miles de pesetas					Total
	Participaciones en sociedades Puestas en Equivalencia	Cartera de valores a largo plazo	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Provisiones	
Saldo inicial	47.670	108.751	163.176	16.392	(12.061)	323.928
Adiciones	199.888	2.600.000	278.163	27.820	-	3.105.871
Retiros	(22.750)	(53.569)	(43.973)	(2.650)	-	(122.942)
Saldo final	<u>224.808</u>	<u>2.655.182</u>	<u>397.366</u>	<u>41.562</u>	<u>(12.061)</u>	<u>3.306.857</u>

El saldo de "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", corresponde a la participación en el patrimonio de las Sociedades Asociadas Distrimedios S.A., Distribuidora del Noroeste, S.L. y Manipulación y Transporte Editorial, S.A. y su reparto, por sociedades es el siguiente al 31 de diciembre de 1997:

	Miles de pesetas				Saldo final
	Saldo inicial	Resultado 1997	Incorporaciones del ejercicio	Reparto de dividendos	
Distrimedios, S.A.	21.677	21.648			
Distribuidora del Noroeste, S.L.	25.993	5.217		(22.750)	20.575
Manipulación y Transporte Editorial, S.A.		27.214	145.512		172.726
Johnsons Internacional, Lda.		231	66		297
	<u>47.670</u>	<u>54.310</u>	<u>145.578</u>	<u>(22.750)</u>	<u>224.808</u>

La Cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1997 se compone de:

- Participación en PO.CO.MA.CO por 188 miles de pesetas.
- Participación en la empresa Impresiones de Cataluña, S.A. cuyo coste asciende a 54.995 miles de pesetas.
- Participación en un 10% de "Tabacalera Cigars International", por un importe de 2.600 millones de pesetas. El valor de esta inversión corresponde al coste de adquisición cuyo valor no difiere significativamente del que se desprende de los estados financieros sin auditar de la Sociedad.

Dentro de "Otros créditos" se incluyen, básicamente, préstamos a Sociedades que no forman parte del Grupo consolidable, anticipos de inmovilizaciones financieras y deudas por venta de inmovilizado. Los anticipos suman 33 millones y los créditos, por año de vencimiento, son los siguientes:

1999	106 millones
2000	100 millones
2001	82 millones
2002	60 millones
posterior al 2002	16 millones

Las provisiones de cartera, corresponden a la dotación realizada en 1996 de 12.061 miles de ptas., por el 8,2% de participación en las pérdidas previstas para este ejercicio en Impresiones de Cataluña, S.A.

Inversiones financieras temporales

La "Cartera de valores a corto plazo" al 31 de diciembre de 1997 corresponde a:

	<u>Miles de pesetas</u>
Eurodepósitos	1.400.000
Imposiciones a plazo fijo	1.539.629
Intereses a cobrar no vencidos	30.068
	<u>2.969.697</u>

Los tipos de interés de estas inversiones oscilan en torno al 5,37%.

Del detalle anterior, 433 millones de pesetas están contratados en escudos portugueses.

10. 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 1997, los cuales se encontraban en alguna de las siguientes situaciones: a) recibidos de los editores y pendientes de distribuir a los clientes, b) expedidos a los clientes y pendientes de facturar, c) devueltos 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 dentro del capítulo de Acreedores comerciales.

11. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1997 en las diferentes partidas que integran este epígrafe han sido los siguientes:

	Saldo inicial	Distribución de resultados	Pago de dividendos	Miles de pesetas Reserva por accs. propias	Resultados consolidados	Saldo final
Capital suscrito	1.089.000	-	-	-	-	1.089.000
Prima de emisión	553.500	-	-	-	-	553.500
Otras reservas de la sociedad dominante:						
Reservas distribuibles	931.439	38.329	-	-	-	969.768
Reservas no distribuibles	217.800	-	-	-	-	217.800
Reservas en sociedades consolidadas Por integración global	496.649	237.644	-	-	-	734.293
Reserva en sociedades Puestas en equivalencia	5.203	17.532	-	-	-	22.735
Diferencias de conversión	10.147	41.751	-	-	-	51.898
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.260.906	(1.260.906)	-	-	1.282.160	1.282.160
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(381.150)	381.150	-	-	(381.150)	(381.150)
Dividendo complementario	-	544.500	(544.500)	-	-	-
	<u>4.183.494</u>	<u>0</u>	<u>(544.500)</u>	<u>-</u>	<u>901.010</u>	<u>4.540.004</u>

Capital suscrito

El capital suscrito está compuesto por 10.890.000 acciones al portador de 100 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 1997 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 544 millones de pesetas, mediante la emisión de acciones ordinarias iguales en derecho a las preexistentes. Asimismo, se autorizó a dicho Consejo a emitir deuda por un importe máximo de 3.157 millones de pesetas. Las expresadas autorizaciones se conceden por plazo de cinco años a contar desde el 24 de Junio de 1997, es decir, hasta el mismo día inclusive del año 2.002.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	Porcentaje de Participación
Grupo Planeta de Agostini, S.L.	26,74
Tabacalera, S.A.	24,99
Otros menores del 10%	48,27
	<u>100,00</u>

Reservas no distribuibiles

En este epígrafe se recoge la reserva legal constituida por MIDESA. 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 del 20% del capital social. Esta reserva no es de libre disposición, si bien puede ser utilizada para compensar pérdidas, bajo ciertas condiciones.

Reservas por acciones de la sociedad dominante

MIDESA, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 24 de junio de 1997, ha efectuado transacciones con acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Situación inicial al 31 de diciembre de 1996	0	0
Adiciones	215.657	409.941
Enajenaciones	(215.657)	(409.941)
Situación final al 31 de diciembre de 1997	<u>0</u>	<u>0</u>

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Este epígrafe presenta el siguiente desglose por sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de pesetas</u>
DISTRIMADRID	
DISTRIBARNA	(15.968)
VALLMAR	1
HEURA	17.083
D. DEL ESTE	13.543
D. DE LAS RIAS	20.913
DISTRISUR	24.293
ASTURES	(2.002)
PROVADISA	7.470
DENVESA	29.917
DISTRIBERICA	(10.168)
DISTRIBUIDORA J. MORA	161.141
PULISA	448.074
	<u>39.996</u>
	<u>734.293</u>

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Este epígrafe presenta el siguiente desglose por sociedades:

	<u>Miles de pesetas</u>
Distrimedios	5.588
Distribuidora del Noroeste	17.147
	<u>22.735</u>

Diferencia negativa de consolidación

Corresponde en su totalidad a la inversión en Manipulación y Transporte Editorial.

Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante

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

Miles de pesetas					
Sociedad	Resultados individuales	Ajustes de consolidación	Resultado Consolidado	Participación Socios externos	Resultado atribuido a la sociedad dominante
DISTRIMADRID	165	-	165	-	165
DISTRIBARNA	543	-	543	-	543
VALLMAR	45.162	-	45.162	-	45.162
HEURA	61.083	-	61.083	-	61.083
D. DEL ESTE	64.600	-	64.600	-	64.600
DISTRISUR	40.084	-	40.084	-	40.084
D. DE LAS RÍAS	10.939	-	10.939	-	10.939
ASTURESA	10.883	-	10.883	-	10.883
PROVADISA	20.900	-	20.900	-	20.900
DENVESA	(1.208)	-	(1.208)	-	(1.208)
DISTRIBERICA	197.438	(24.000)	173.438	-	173.438
DIST. J. MORA	197.123	-	197.123	(59.136)	137.987
PULISA	141.867	-	141.867	-	141.867
MIDESA PORTUGAL	13.573	-	13.573	-	13.573
DISTRIMEDIOS	21.648	(14.700)	6.948	-	6.948
DIST. NORESTE	5.116	-	5.116	-	5.116
MAN. Y TPTE. EDIT.	27.214	-	27.214	-	27.214
MIDESA	1.145.455	(622.589)	522.866	-	522.866
	<u>2.002.585</u>	<u>(661.289)</u>	<u>1.341.296</u>	<u>(59.136)</u>	<u>1.282.160</u>

Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

El Consejo de Administración de MIDESA de 26 de septiembre de 1997, acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1997, por un importe bruto de 35 pesetas por acción, exigible a partir del día 10 de noviembre de 1997.

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

Concepto	Miles de pesetas
Tesorería disponible al 26.09.97	4.040.067
Aumentos (disminuciones) previstos hasta 10.11.97:	
- Por operaciones corrientes	(2.132.783)
Tesorería disponible prevista al 10.11.97	1.907.284
Importe bruto del dividendo a cuenta	381.150

12. SOCIOS EXTERNOS

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio y el saldo final al 31 de diciembre de 1997 distribuido para cada Sociedad Dependiente ha sido el siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas			Saldo Final
	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	
DIST. J. MORA, S.L.	88.914	59.136	(74.100)	73.950
MIDESA PORTUGAL, S.A.	--	2.480	--	2.480
	<u>88.914</u>	<u>61.616</u>	<u>(74.100)</u>	<u>76.430</u>

El saldo inicial corresponde a la participación de los socios externos en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996, los aumentos a su participación en el resultado del ejercicio 1997 de Distribuidora J. Mora, S.L. y a la inversión en Marco Postal por Midesa Portugal y la disminución a la devolución de Prima de Emisión a Socios Externos.

13. SUBVENCIONES DE CAPITAL

El saldo de subvenciones en capital a 31 de diciembre 1997 y su movimiento durante el ejercicio, tienen el siguiente detalle:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Subvenciones	<u>11.544</u>	<u>-</u>	<u>(4.531)</u>	<u>7.013</u>

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.

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 y su movimiento durante el ejercicio, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones
Provisión para pensiones	55.768	-	(14.488)
Provisión para responsabilidades	305.000	-	-
	<u>360.768</u>	<u>-</u>	<u>(14.488)</u>
			<u>Saldo final</u>
			41.280
			305.000
			<u>346.280</u>

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

La provisión para responsabilidades recoge la mejor estimación de MIDESA para hacer frente a contingencias de tipo legal y fiscal, principalmente. En 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.

15. ACREEDORES

Las cuentas que componen este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 recogen los siguientes conceptos:

a) Otros acreedores a largo plazo

Este epígrafe al 31 de diciembre de 1997 recoge 733 millones de fianzas básicamente exigidas a los clientes como garantía para efectuarles la entrega de mercancía. Estas fianzas no son exigibles hasta que los clientes dejen de funcionar como red de ventas de las sociedades del Grupo MIDESA, y el resto cuotas pendientes a largo plazo, por la compra del Fondo de Comercio, siendo el detalle de los vencimientos el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Millones ptas.</u>
1999	91,5
2000	91,5
2001	<u>23,5</u>
	206,5

b) Deudas con entidades de crédito

El Grupo MIDESA tiene concedidas líneas de crédito con el siguiente desglose.

Banco	Miles de pesetas	
	Límite	Dispuesto
BEX	600.000	-
Caja Madrid	500.000	-
Banco Santander	600.000	-
BBV	400.000	-
	<u>2.100.000</u>	<u>-</u>

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.

Durante el ejercicio 1990 se llevó a cabo en MIDESA y DISTRIMADRID una inspección de la que se levantaron actas definitivas para el Impuesto sobre Sociedades, Impuesto sobre el Tráfico de Empresas, e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. Asimismo, se levantaron propuestas de actas sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido que se encuentran firmadas en disconformidad por parte de la Dirección de dichas sociedades y recurridas ante la Administración, habiéndose presentado las oportunas alegaciones en tiempo y forma y estando la postura del Grupo reforzada por la publicación en el Boletín Oficial del Estado de fecha 28 de diciembre de 1990 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, los representantes legales y fiscales del Grupo MIDESA consideran que de las citadas propuestas no se pueden derivar pasivos significativos para el Grupo por dicho concepto. El importe de las propuestas de actas levantadas asciende a 564 millones de pesetas de los cuales 468 millones de pesetas corresponden a cuota y el resto a intereses de demora. De la propuesta de acta levantada inicialmente, se eliminó como consecuencia de un primer recurso la sanción. La Sociedad ha interpuesto reclamación ante la Audiencia Nacional, no habiendo pronunciamiento a la fecha de emisión de esta memoria.

Con fecha 16 de junio de 1997, se finalizó, por la Oficina Nacional de Inspección, de las actuaciones inspectoras de los ejercicios 1990 a 1994 inclusive en relación al Grupo Fiscal Consolidado.

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

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

	Miles de pesetas	
	Aumento	Disminución
Resultado consolidado antes de impuestos		1.765.738
Diferencias permanentes		
Plusvalía exenta		(185.946)
Exceso de provisión cartera		(150.000)
Libertad de amortización R.D. 2/85	363	
Gastos no deducibles	18.332	
Diferencias temporales		
Amortización fondo comercio	45.505	
Operaciones leasing	2.462	(1.611)
B. I. Negativas ejercicios anteriores		(141.867)
Ajustes consolidación	613.911	
	<u>680.573</u>	<u>(479.424)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>1.966.887</u>

Las sociedades que forman el Grupo MIDESA, con excepción de DISTRIMEDIOS, S.A. DISTRIBUIDORA DEL NOROESTE, S.L., DISTRIBUIDORA J. MORA, S.L. y COMERCIAL DE PRENSA SIGLO XXI, S.L. están incluidas en el grupo de declaración consolidada nº 29/91, a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 9 de julio de 1997 se obtuvo la prórroga del régimen de declaración consolidada para los ejercicios 1997, 1998 y 1999.

A 31 de diciembre de 1997 se recoge menor impuesto s/Sociedades de 831 miles de pesetas, correspondientes a diferencias permanentes por intereses diferidos.

El Grupo MIDESA se ha aplicado durante el ejercicio incentivos fiscales por un importe de 97 millones de pesetas.

La Sociedad Pulisa al 31 de Diciembre de 1997, mantiene Bases imponibles negativas correspondientes a ejercicios anteriores a su incorporación al Grupo Midesa de la siguiente detalle:

<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Límite deducción</u>
1993	92.925.387	2.000
1994	181.417.492	2001
1995	84.377.243	2002
	<u>358.720.122</u>	

El Impuesto diferido de 43.436 miles de pesetas, corresponde a la plusvalía fiscal de la venta de local realizada en 1996, y cuya reinversión se finalizará en 1998, de acuerdo a un plan de inversión cuya amortización será del 2% y, por tanto, en 50 años la imputación fiscal del mismo. En el ejercicio 1997 se han realizado inversiones a cuenta de esta reinversión por un importe aproximado de 240 millones de pesetas.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y pasivos contingentes al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

a) Avals

Al 31 de diciembre de 1997 existen avales concedidos a las Sociedades del Grupo, por entidades bancarias, que ascienden a 1.034 millones de pesetas, de los cuales 141 millones de pesetas tienen como objeto principal garantizar el pago por las operaciones comerciales realizadas con diferentes editores, 48 millones de pesetas corresponden a las garantías otorgadas en relación con los compromisos de liquidación y jubilación con directivos y 634 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 Distrimadrid y 211 en contratos varios y recursos presentados.

b) Fondo de pensiones

Las sociedades MIDESA, DISTRIMADRID, DISTRIBARNA, VALLMAR HEURA, D. DEL ESTE, D. DE LAS RIAS, ASTURESA, PROVADISA, VALDEBRO y DISTRISUR son promotoras de los correspondientes Planes de Pensiones, destinados a cubrir los compromisos de jubilación de cada Sociedad con sus empleados en la medida en que cumplan los requisitos para estar incluidos en el Plan.



marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

Las prestaciones cubiertas por estos Planes son las siguientes:

- Jubilación
- Fallecimiento
- Invalidez

La Entidad gestora de estos Planes es Principal International España, S.A. de Seguros de Vida. Al 31 de diciembre de 1997 MIDESA y el resto de las Sociedades afectadas tenían cubiertos todos los compromisos de aportación a dichos planes y el pago de las prestaciones está asegurado en la misma compañía gestora.

c) Otros compromisos

Al 31 de diciembre de 1997, MIDESA posee una opción de compra sobre las acciones de tres sociedades por un importe de 250 millones de pesetas que puede ser ejecutada o resuelta por la Sociedad, de forma voluntaria, antes del 30 de Diciembre de 1999.

18. INGRESOS Y GASTOS

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 y a MIDESA PORTUGAL, S.A. y su importe ha sido:

	Miles de pesetas	
	Sucursal MIDESA	MIDES PORTUGAL, S.A.
Compras	--	6.784.239
Ventas	--	8.152.684
Servicios Recibidos	29.250	1.529.194
Servicios Prestados	299.353	64.849

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.

Se han realizado transacciones por un importe de 550 millones de pesetas en ingresos y 600 millones de pesetas en gastos durante el ejercicio 1997, con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

Ingresos extraordinarios

Principalmente provienen de la venta del edificio del Polígono de Las Mercedes (Madrid) 185 millones de pesetas

Los resultados de conversión corresponden a Midesa Portugal, S.A.



marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

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

Directivos	27
Personal con mando	73
Administrativos sin mando	135
Inspectores	28
Conductores	40
Mozos de almacén	222
Personal de servicios	<u>25</u>
Total	<u>550</u>

19. OTRA INFORMACION

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante durante el ejercicio 1997, distribuidas por conceptos retributivos, son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Dietas	6.306
Participación en beneficios	38.752

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

I. Orígenes y Aplicaciones
(En miles de Pesetas)

APLICACIONES	ORIGENES	
	1.997	1.996
1. Gastos de establecimiento	6.965	1.041
2. Adquisición de Inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	43.536	484.729
b) Inmovilizaciones materiales	603.168	704.565
c) Inmovilizaciones financieras	3.051.561	186.526
d) Recursos aplicados adquis. soc. consolid.	0	126.711
3. Adquisición de acciones propias	409.941	486.739
4. Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.921	10.008
5. Dividendos		
A cuenta y complementario 1.995	0	517.821
A cuenta de 1.996	0	381.150
Complementario 1.997	544.500	0
A cuenta de 1.997	381.150	0
6. Reparto de prima de emisión a socios externos	74.100	0
7. Traspaso deudas a corto	91.500	0
TOTAL APLICACIONES	5.210.342	2.899.290
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	5.210.342	2.899.290
TOTAL ORIGENES		2.899.290
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.578.475	2.730.389
	2.631.867	168.901
	5.210.342	2.899.290

II. Determinación de los Recursos procedentes de operaciones
 marco ibérica, distribución de ediciones s.a.
 (Expresado en miles de Pesetas)

	<u>EJERCICIO</u> <u>1 997</u>	<u>EJERCICIO</u> <u>1 996</u>
Resultado del ejercicio (Beneficio)	1.282.160	1.260.906
Más :		
Dotación a la amortización	344.820	365.448
Dotación a la amort. Fondo de Comercio	61.703	58.363
Pérdidas enajenación inmovilizado	6.658	13.468
Pérdidas enajenación acciones propias	5.176	24.009
Dotación a la provisión inm. financiero	0	12.061
Menos :		
Exceso de provisiones	(14.488)	(13.171)
Beneficios por la enajenación de inmovilizado	(201.392)	(368.951)
Beneficios enajenación acciones propias	(5.821)	(553)
Subvenciones traspasadas a resultados	(4.531)	(7.234)
Beneficios Sdes. puesta equivalencia	(54.310)	(25.485)
Resultado del ejercicio corregido	<u>1.419.975</u>	<u>1.318.861</u>


III. Variación del Capital Circulante
 (Expresado en miles de Pesetas)

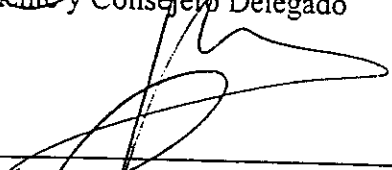
	<u>EJERCICIO 1.997</u>		<u>EJERCICIO 1.996</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	--	177.852	1.316.310	--
Deudores	--	124.124	377.037	--
Acreedores	629.293	--	--	1.099.183
Inversiones Finan. Temporales	--	3.094.787	--	723.219
Tesorería	141.722	--	--	57.503
Ajustes por periodificación	--	6.119	17.657	--
TOTAL	771.015	3.402.882	1.711.004	1.879.905
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.631.867		168.901	
	3.402.882	3.402.882	1.879.905	1.879.905

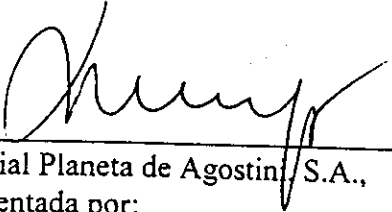


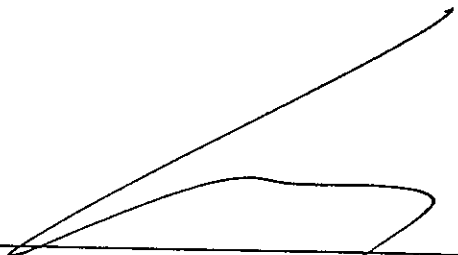
marco ibérica, distribución de ediciones s.a.

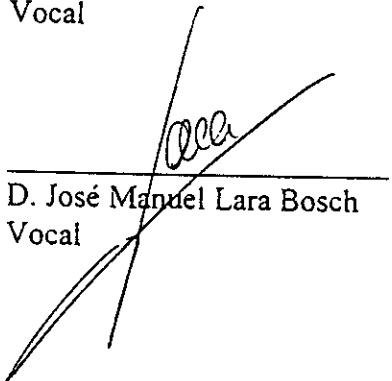
Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio 1997 de Marco ibérica Distribución de Ediciones, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo MIDES A), que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y la Memoria Consolidada, y se incluyen en las páginas 1 a 28 han sido formuladas por el Consejo de Administración de MIDESA en su reunión del día 25 de marzo de 1998.


D. José Manuel Bennejo Casado
Presidente y Consejero Delegado


Tabacalera, S.A., representada por:
D. Fernando Labad Sasiain
Vocal


Editorial Planeta de Agostini S.A.,
representada por:
Dott. Marco Drago
Vocal


D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal


D. José Manuel Lara Bosch
Vocal

II. INFORME DE GESTION

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

Informe de Gestión

Ejercicio 1997

1. EVOLUCION DEL GRUPO MIDESA EN 1997

La diversificación en mercados y productos, mediante un crecimiento en distribución de prensa, captación de prensa extranjera en Portugal y la incorporación de nuevos productos en el canal, han permitido, a pesar de una reducción de venta de audiovisuales o libros, el incremento en la cifra de negocios del Grupo consolidado es de 5,97%, alcanzando un importe de 51.150 millones de pesetas.

Destacar el crecimiento del 31% en el beneficio de explotación consolidado, motivado por el mayor volumen de negocios y la reducción de gastos fijos.

La tendencia bajista en los tipos de interés ya iniciada en ejercicios anteriores, reducen su participación en los resultados del Grupo en un -34,9% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio consolidado por actividades ordinarias crece un 7% y supera la cifra de 1.576 millones de pesetas.

Únicamente la reducción de los ingresos financieros y de resultados extraordinarios, no permiten un incremento en el beneficio consolidado antes de impuestos. Sin embargo, el beneficio neto después de impuestos se incrementa un 0,9%, respecto a 1996 y alcanza la cifra de 1.341 millones, siendo 1.282 atribuibles a la Sociedad dominante.

La incorporación de Tabacalera, S.A., en enero de 1997 como accionista, adquiriendo la participación de un 24,9% que hasta esa fecha mantenía Mercapital, S.A., permite la realización de una inversión por el Grupo en el 10% de "Tabacalera Cigars International" con una inversión de 2.600 millones de pesetas, reflejada en el Inmovilizado Financiero de la Sociedad Matriz.

Asimismo, la Sociedad Midesa Portugal, S.A., realiza una inversión en Diciembre de 40 millones de escudos, al cambio 33 millones de pesetas, a cuenta de la adquisición por concurso público del Grupo Tabacaria Inglesa, formado por 3 sociedades cuya actividad es la distribución de tabaco en la Zona Centro de Portugal y cuyo coste de adquisición, a realizar en 1998, sería de 116 millones de escudos.

Una vez realizada la captación de la prensa extranjera en Portugal, se inician las actividades de Marco Postal y Jornal Matinal, dirigidas a dar el servicio de suscripciones y entregas domiciliarias de publicaciones.

En el mercado local nacional, se continúa desarrollando las posibles captaciones de fondos editoriales, así como alianzas de distribución, con el objetivo de optimizar los costes de estructura y reparto.

2. ENTORNO ECONOMICO FINANCIERO NACIONAL

Los datos publicados por el INE del cuarto trimestre de la economía española, confirmaron un excelente crecimiento del 3,6%, permitiendo cerrar el ejercicio 1997 con una tasa de variación media del 3,4% respecto al ejercicio 1996.

Factores como la caída de los tipos de interés y el descenso de la inflación en el primer semestre y su posterior estabilización en torno al 2%, provocaron que el consumo privado con una tasa de crecimiento del 3,1% y la inversión con un 4,7%, contribuyeran en tres puntos al aumento del P.I.B.

La demanda externa contribuyó de forma más moderada debido a la notable recuperación de las importaciones propiciadas por la fortaleza de la demanda interna, mientras las exportaciones han mantenido el dinamismo apoyadas en la recuperación de las economías europeas.

Desde el lado de la oferta, la industria es el sector más dinámico, con un crecimiento del 5,1% respecto a 1996 y los servicios con una tasa del 3,1%.

La construcción, tanto de la demanda como de la oferta, consigue salir de la recesión en que estaba inmersa desde 1996, creciendo la inversión en un 1,2%, frente a la caída del 2% en 1996 y por la oferta crece un 1,1% frente a la caída del 2,2% del ejercicio anterior.

Se ha producido un repunte en la creación de empleo, con un crecimiento del 2,6%, permitiendo una gradual disminución en el paro.

La disminución de la tasa de inflación al 2%, permitió el descenso del precio oficial del dinero hasta el 4,75%.

En el panorama financiero internacional destacar la crisis económica de los países del sudeste asiático en el último semestre del ejercicio.

Los buenos resultados macroeconómicos de los países europeos, permiten confirmar la incorporación en la primera fase del Euro a los actuales socios a excepción de Grecia, creando un clima de estabilidad en las monedas europeas.

3. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Actualmente negociándose la participación mayoritaria en la Sociedad que agruparía al anterior grupo S.G.D., líder en la distribución de tabaco del mercado portugués con una cuota aproximada del 20% y perteneciente a Tabaqueira, cuya venta se realizó mediante concurso público en el mes de Enero de 1998. Inicialmente la Zona Centro cubierta por Tabacaira Inglesa fue adquirida por Midesa Portugal, S.A.

El proyecto sería la concentración del control de las Zonas Norte y Sur en una Sociedad cuya participación fuese mayoritaria del Grupo Midesa.

4. EVOLUCION PREVISIBLE DEL GRUPO

Para el ejercicio 1998 se prevé mantener la cifra de negocios en la distribución nacional e incrementar las ventas en distribución local, superando el volumen consolidado de este ejercicio.

Continuar la diversificación iniciada en mercados y productos, permitiendo reducir los costes de estructura imputables al negocio y, por tanto, incrementar el margen actual neto.

La incorporación al Grupo de las Sociedades de Portugal, repercutirá en un incremento significativo en la cifra de negocio consolidada.

Mantener la política de integración de servicios, mejorando los procesos y soportes actuales de gestión, incrementar la capacidad de crecimiento y de servicios a realizar por las sociedades, se convertirá en el máximo objetivo para el próximo ejercicio.

5. ACTIVIDADES DE INVESTIGACION Y DESARROLLO


En 1995 se finalizó el proyecto iniciado en 1992 para el desarrollo de procesos, maquinaria y otros soportes, permitiendo el inicio de la explotación en procesos de reconocimiento automático, clasificación y empaquetado controlada por ordenador e integrada en el sistema informático de gestión.

6. ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

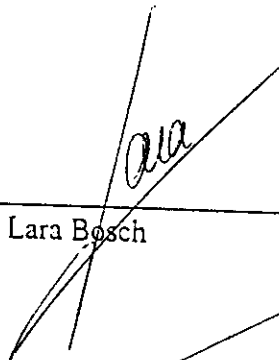
En el ejercicio 1997, el Grupo Midesa adquirió autocartera, por un total de 215.657 acciones, representando un valor nominal de 21,5 millones de ptas., por un importe de 410 millones de ptas., así como, enajenó 215.657 acciones, de 21,5 millones de ptas. de valor nominal, por un importe de 410,6 millones de pesetas, generándose un beneficio por operaciones con acciones de 0,6 millones de pesetas.

A 31 de Diciembre de 1997, el Grupo Midesa no mantiene acciones propias, así como ninguna de sus Sociedades mantiene acciones de la Sociedad matriz.

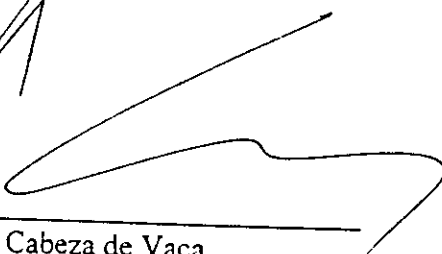
El Informe de Gestión adjunto correspondiente al ejercicio 1997 de Marco Ibérica, Distribución de Ediciones, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo MIDESA), que se incluye en las páginas 1 a 5 ha sido formulado por el Consejo de Administración de MIDESA en su reunión del día 25 de Marzo de 1998.



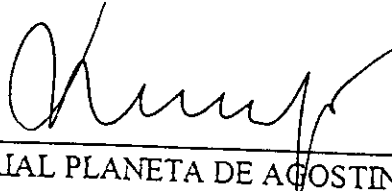
D. José Manuel Bermejo Casado
Presidente y Consejero Delegado



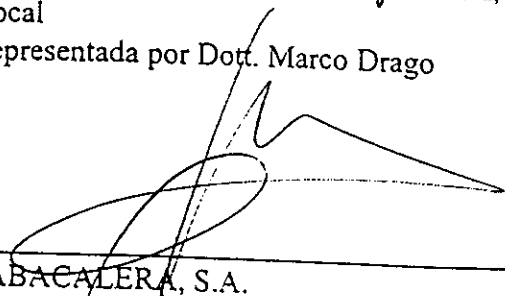
D. José Manuel Lara Bosch
Vocal



D. Javier Benjumea Cabeza de Vaca
Vocal



EDITORIAL PLANETA DE AGOSTINI, S.A.
Vocal
Representada por Dott. Marco Drago



TABACALERA, S.A.
Vocal
Representada por D. Fernando Labad Sasiain