

C. N. M. V.

ARTHUR
ANDERSEN

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

- Fotocopia Leyen Huval

A los Accionistas de
Grucysa, S.A.:

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores

5988

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **GRUCYCSA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 14 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Grucysa, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que presenta cuentas anuales consolidadas de forma separada de las cuentas anuales adjuntas, no recogiendo estas últimas el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de Grucysa, S.A. y Sociedades Dependientes con una opinión favorable. Tomando como base la información de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 1998, la consolidación habría representado unos incrementos en torno a 14.501 millones de pesetas en el volumen de activos, de 534 millones de pesetas en las reservas de la Sociedad y de 220 millones de pesetas en el resultado del ejercicio.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grucysa, S.A. al 31 de diciembre de 1998 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

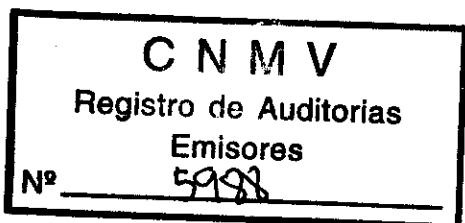
Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3990, Libro 0, Folio 1.
Sección 8, Hoja M-54414, Inscripc. 1

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal B-79104469

contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



ARTHUR ANDERSEN

Gerardo Sarmiento

12 de abril de 1999

**Cuentas anuales de Grucysa, S.A.
Ejercicio 1998**



**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1998 Y 1997 (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)**

ACTIVO	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS (Nota 11)	4.675.440	6.335.120
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	129.641	216.545
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	13.451	35.894
•Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	217.205	217.205
•Otro inmovilizado	5.575	4.973
•Amortizaciones	(209.329)	(186.284)
Inmovilizaciones financieras	7.926.815	4.767.535
•Participaciones en empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	9.318.286	6.104.007
•Depósitos y finanzas constituidos a largo plazo	5.168	5.119
•Provisiones (Nota 8)	(1.396.639)	(1.341.591)
Acciones propias	26	26
Total inmovilizado	8.069.933	5.020.000
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	11.607	14.283
ACTIVO CIRCULANTE		
Deudores	117.241	174.164
•Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 15)	65.739	8.914
•Deudores varios	8.368	8.452
•Personal	11	—
•Administraciones Públicas (Nota 13)	43.123	156.798
Inversiones financieras temporales	10.910.883	12.656.733
•Créditos a empresas del grupo (Nota 9)	6.299.224	6.157.104
•Cartera de valores a corto plazo (Nota 10)	4.611.659	6.499.629
Tesorería	123.677	172.400
Total activo circulante	11.151.801	13.003.297
TOTAL ACTIVO	23.908.781	24.372.700

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1998.

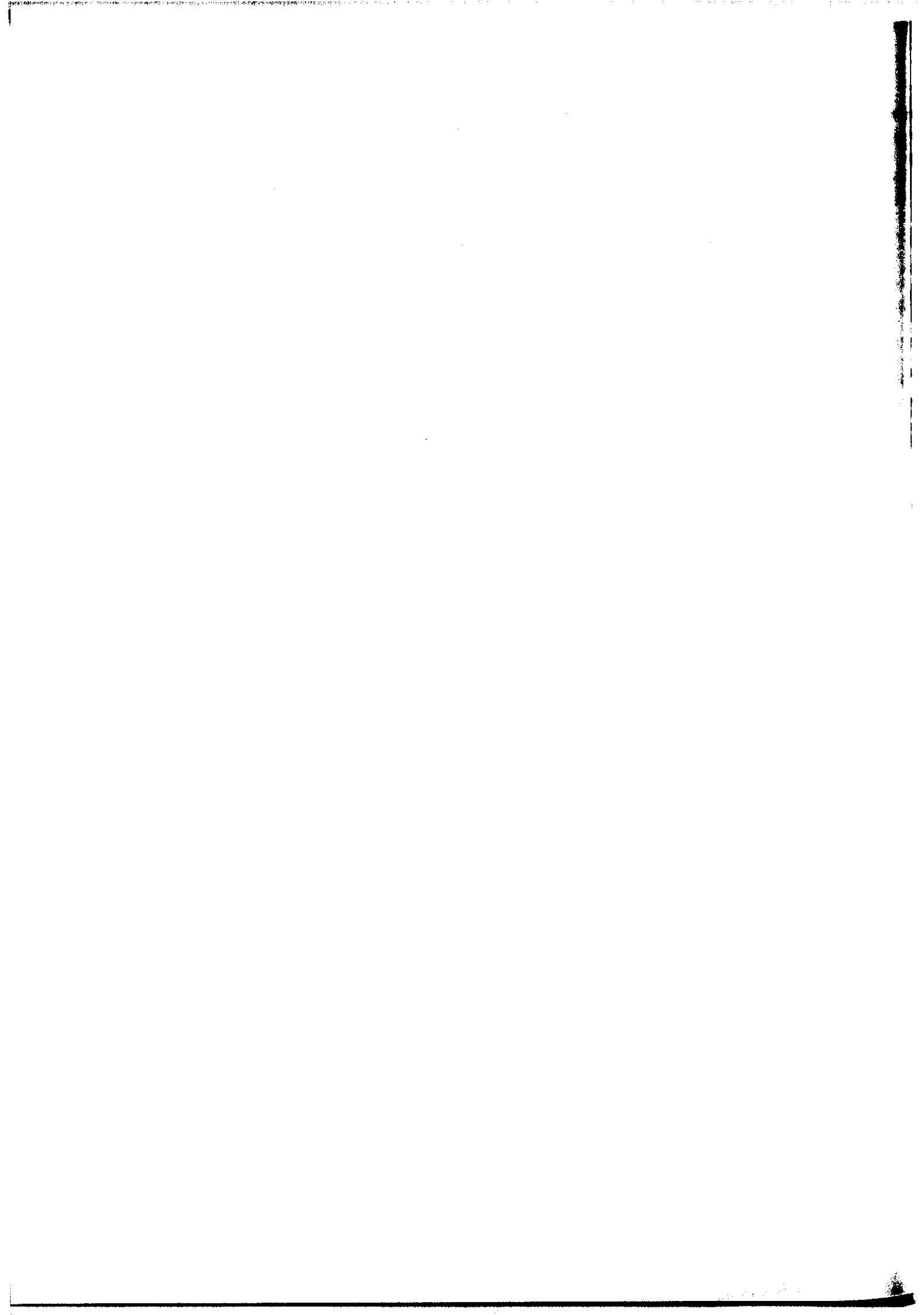
PASIVO	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Capital suscrito	22.600.000	22.600.000
Prima de emisión	206.650	206.650
Reservas	694.690	623.398
•Reserva legal	401.298	335.615
•Reserva para acciones propias	26	26
•Reserva voluntaria	293.366	287.757
Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	863.769	656.826
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(757.003)	-
Total fondos propios	23.608.106	24.086.874
ACREDORES A LARGO PLAZO		
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 12)	41.044	41.044
ACREDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	97.763	158.862
Acreedores comerciales	11.696	3.039
Otras deudas no comerciales	150.172	82.881
•Administraciones públicas (Nota 13)	104.918	71.145
•Remuneraciones pendientes de pago	45.254	11.736
Total acreedores a corto plazo	259.631	244.782
TOTAL PASIVO	23.908.781	24.372.700

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 1998 Y 1997 (Notas 1, 2, 3, 4 y 5)**

DEBE	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
GASTOS		
Gastos de personal (Nota 16)	236.554	214.298
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 6 y 7)	109.949	112.478
Otros gastos de explotación	246.417	233.678
Gastos financieros y asimilados	2.676	2.433
Beneficio de las actividades ordinarias	602.676	755.123
Variación de la provisión de inmovilizaciones financieras (Nota 8)	55.048	58.085
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-	3.463
Gastos extraordinarios	-	447
Resultados extraordinarios positivos	424.433	-
Beneficios antes de impuestos	1.027.109	703.330
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	163.340	46.504
Beneficio del ejercicio	863.769	656.826

Las notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998.

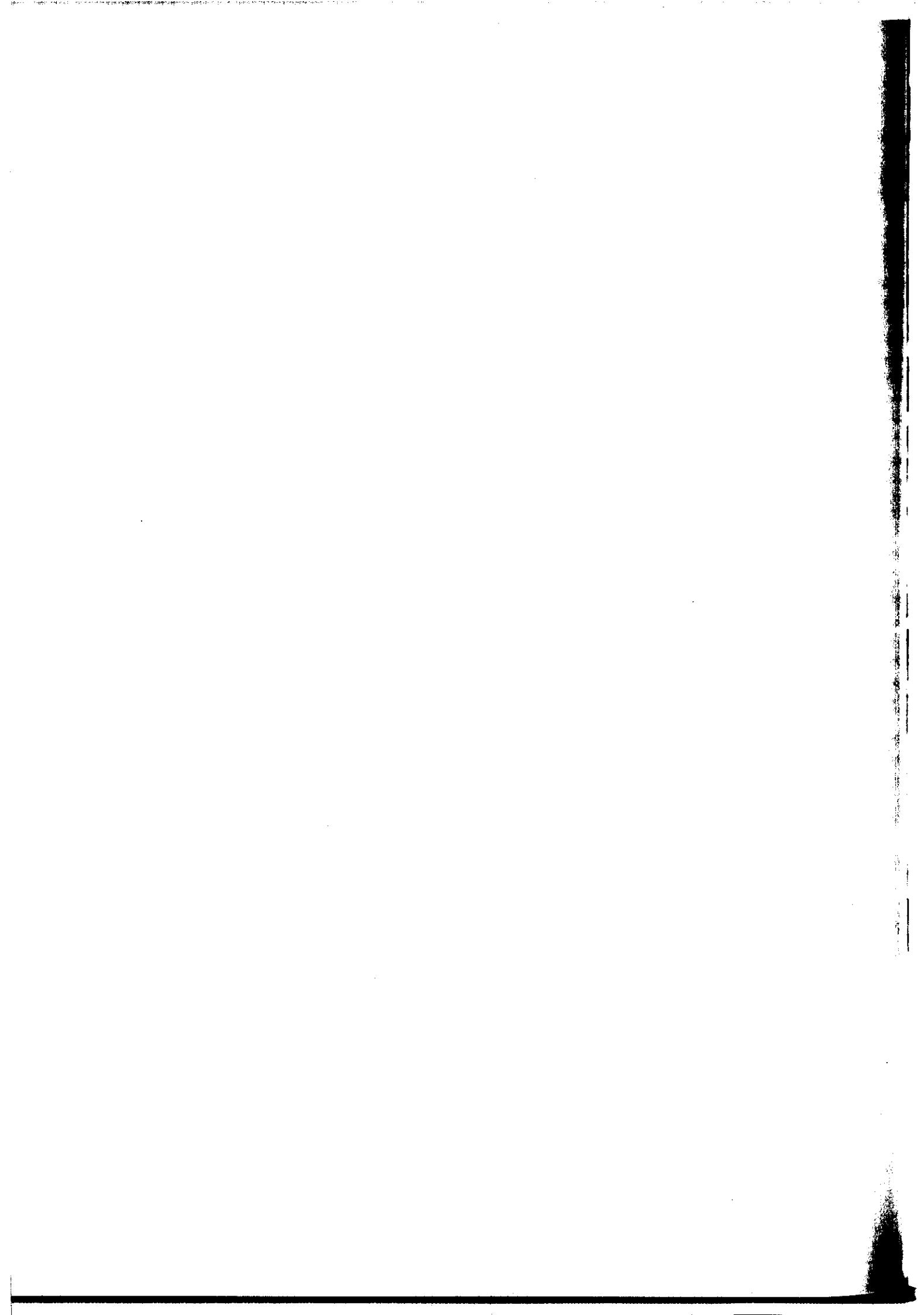
HABER	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INGRESOS		
Otros ingresos de explotación	30.772	23.628
Ingresos de participaciones en capital (Notas 8 y 15)	618.943	628.426
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado (Notas 9 y 10)	547.713	663.466
Otros intereses e ingresos asimilados	844	2.490
Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y financiero (Nota 8)	479.275	650
Ingresos extraordinarios	206	9.552
Resultados extraordinarios negativos		
Pérdida del ejercicio	–	–
51.793		



**Memoria,
A 31 de diciembre de 1998**



Grucyesa, S.A.



(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida el 16 de noviembre de 1987 como sociedad de inversiónmobiliaria con la denominación de Castellana 89, S.A. SIM.

En diciembre de 1988 la Junta General de Accionistas acordó modificar el objeto social, pasando a ser éste el de una sociedad de cartera.

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 1989 acordó la modificación de la denominación de la Sociedad por la de «Grucysa, S.A.».

Siendo sociedad de cartera, que cotiza en todas las Bolsas de valores españolas, su objeto social consiste en la suscripción, adquisición, posesión y enajenación de cualesquiera valores mobiliarios de renta fija o variable y de participaciones en sociedades. Asimismo, el objeto social también incluye la adquisición, explotación, administración y enajenación de toda clase de bienes inmuebles y de derechos inmobiliarios y especialmente los derivados de la propiedad intelectual o industrial, todo ello por cuenta propia.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad, adicionalmente a las cuentas anuales individuales, ha preparado las cuentas anuales consolidadas, las cuales se presentan de forma separada. El efecto de la consolidación se indica en la Nota 5-c.

(3) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000

El denominado «Efecto 2000» no afectará a la estructura general de Grucysa, S.A. y sociedades dependientes, puesto que se han adoptado las medidas necesarias para corregir sus efectos y los gastos producidos en las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del mismo no son significativos. No ha habido inmovilizaciones destacables por dicho concepto y la incidencia en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es irrelevante.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 1998.

	Miles de pesetas
BASE DEL REPARTO	
Pérdidas y ganancias	863.769
Total	863.769
DISTRIBUCIÓN	
A reserva legal	86.377
A reservas voluntarias	20.389
A dividendos	757.003
Total	863.769

(5) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Están constituidos por los gastos de ampliación de capital incurridos en las ampliaciones efectuadas por la Sociedad. Los conceptos que incluye, principalmente, son: Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, escrituración, registro e intermediación.

Estos gastos están valorados a coste de adquisición y se presentan netos de la amortización acumulada. Se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones materiales

Los bienes se encuentran valorados a su coste de adquisición, sin incluir gastos financieros.

Los costes de reparaciones y mantenimiento son considerados gastos del ejercicio.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada clase de bienes, según el siguiente detalle:

Descripción	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4-7

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus inversiones en valores mobiliarios a coste de adquisición o a su valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera:

1. Títulos con cotización oficial:

La cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. Títulos sin cotización oficial:

Valor teórico-contable obtenido de los últimos estados financieros disponibles corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta «Provisiones para el inmovilizado financiero».

La Sociedad participa en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones significativas en el capital social de otras. Estas cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones de valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultaría de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización, según el método de puesta en equivalencia, para las otras participaciones. El efecto de haber reflejado dichas variaciones de valor sobre el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 supondría un incremento de los activos y de las reservas de 14.501 y 534 millones de pesetas, respectivamente y un aumento de los resultados del ejercicio de 220 millones de pesetas, aproximadamente.

d) Acciones propias

Se consignan en el activo a su precio de adquisición, que coincide con el valor de mercado.

e) Créditos a empresas del Grupo

Los créditos concedidos figuran registrados por el importe efectivo más los intereses devengados y no cobrados desde el momento de la operación.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

f) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados por los devengados en el ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

g) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del período se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del período, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se reconocen tan pronto como son conocidas.

i) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

(6) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La totalidad de los gastos de establecimiento corresponden a gastos de ampliación de capital. El movimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial	216.545
Adiciones	0
Amortización	(86.904)
Saldo final	129.641

(7) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el período en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de pesetas				
	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Saldo final
Coste:				
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	217.205	-	-	217.205
Otro inmovilizado	4.973	602	-	5.575
Totales	222.178	602	-	222.780
Amortización acumulada:				
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(183.904)	(21.836)	-	(205.740)
Otro inmovilizado	(2.380)	(1.209)	-	(3.589)
Totales	(186.284)	(23.045)	-	(209.329)

El epígrafe «Otras instalaciones, utilaje y mobiliario» incluye el coste de acondicionamiento de las dos oficinas de Madrid en las que la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales se encuentran en régimen de alquiler. La oficina situada en la «Torre Picasso», está arrendada a una sociedad vinculada, filial de Portland Valderrivas, S.A., y la oficina de la calle de María de Molina, 40; a la sociedad Hermanos Revilla, S.A., asociada a FCC, S.A.

Las principales características de estos contratos son:

Oficina	Alquileres pagados en 1998 (Miles de pesetas)	Fecha de vencimiento del contrato	Fecha de la firma	Revisión de precios
Torre Picasso	25.788	31 de enero de 1999 (prorrogable anualmente de forma tácita)	2/96	IPC anual
Mº Molina, 40	16.339	31 de diciembre de 2001	10/97	IPC anual

(8) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento de la cuenta «Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas», y de su correspondiente provisión por depreciación durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

Sociedad	Miles de pesetas	
	Coste	Provisión
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	35.000	—
Linausa, S.A.	100.000	—
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	29.998	—
Jerónimo de Mesa, S.A. (JEDEMESA)	393.278	364.754
Técnicas de Administración y Mantenimiento		
Inmobiliario, S.A. (TMI)	202.801	117.172
Especialidades Eléctricas, S.A. (ESPELSA)	721.392	677.392
Logística Navarra, S.A.	799.074	47.050
Internacional Tecair, S.A.	554.735	190.271
TACK Inversiones, S.L. Unipersonal	1.000	—
OMSA Alimentación, S.A.	1.287.029	—
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	1.239.479	—
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos (SAPIC)	250.000	—
GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L.	3.700.000	—
GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.A.	4.000	—
GRUBAR Hoteles, S.L.	500	—
Totales	9.318.286	1.396.639

	Miles de pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo inicial	6.104.007	1.341.591
Entradas-Dotaciones		
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	173.936	—
Logística Navarra, S.A.	200.000	—
GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L.	3.700.000	—
GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.A.	4.000	—
GRUBAR Hoteles, S.L.	500	—
Internacional Tecair, S.A.	—	29.405
Jerónimo de Mesa, S.A. (JEDEMESA)	—	5.197
Técnicas de Administración y Mantenimiento		
Inmobiliario, S.A. (TMI)	—	20.446
Salidas-Aplicaciones		
OMSA Alimentación, S.A.	864.128	—
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	29	—
Saldo final	9.318.286	1.396.639

Durante el ejercicio 1998, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones en relación con sus participaciones en empresas del Grupo y asociadas:

1. Adquisición de 9.076 acciones de la sociedad Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI), con un coste de 173.936 miles de pesetas, lo que ha supuesto un incremento en la participación en dicha sociedad hasta alcanzar el 30,39%.
2. Suscripción del 100% de las acciones de la ampliación de capital de Logística Navarra, S.A. por importe total de 200.000 miles de pesetas, que fueron desembolsados totalmente.

A su vez, Logística Navarra, S.A. adquirió el 40% restante de la sociedad Logistic Activities, S.A. por un total de 627 millones de pesetas, incluyendo un Fondo de Comercio de 309 millones de pesetas. La financiación de esta adquisición se realizó mediante la ampliación de capital en Logística Navarra, S.A. mencionada anteriormente, y el resto mediante un crédito bancario.
3. Enajenación del 10% de la participación en OMSA Alimentación, S.A. por un total de 1.343.403 miles de pesetas, quedando nuestra participación en el 14,90%. El beneficio resultante de la operación ascendió a 479.275 miles de pesetas.
4. Constitución de tres sociedades: GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.A.; GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L. y GRUBAR Hoteles, S.L. para canalizar las inversiones en el sector hotelero junto con los grupos Barceló y Argentaria. Grucysa, S.A. participa en un 33,33% en las dos primeras sociedades, con una inversión inicial de 4.000 miles de pesetas en cada una de ellas y posee el 50% de la tercera, que inicialmente se ha constituido con un capital de 1.000 miles de pesetas. Posteriormente, la sociedad GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L., realizó una ampliación de su capital social por importe de 7.392.000 miles de pesetas, aportando Grucysa, S.A. 3.696.000 miles de pesetas.

La información financiera relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Sociedad	Dirección	Actividad	Porcentaje de capital que se posee
Falcon Contratas y Seguridad, S.A. (a)	Ronda de Poniente, 2 Tres Cantos (Madrid)	Seguridad y vigilancia	70,00%
Linausa, S.A. (a)	Madrid a Irún, Km. 244,8 (Burgos)	Logística sector de automoción	50,00%
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A. (a)	Conde de Peñalver, 45 (Madrid)	Comercialización de vehículos	100,00%
Jerónimo de Mesa, S.A.(JEDEMESA) (a)	Ctra. Jarama, Km. 8,8 (Toledo)	Instalaciones eléctricas	100,00%
Técnicas de Admón. y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (TMI) (a)	Federico Salmón, 13 (Madrid)	Mantenimiento de edificios	100,00%
Especialidades Eléctricas, S.A. (ESPELSA) (a)	Acanto, 22 (Madrid)	Instalaciones eléctricas	100,00%
Logística Navarra, S.A.(a)	Polig. Ind. Landaben, calle E (Pamplona)	Logística sector de automoción	100,00%
Internacional Tecair, S.A. (a)	Valentín Beato, 24-26 (Madrid)	Instalaciones aire acondicionado	100,00%
TACK Inversiones, S.L. Unipersonal (c)	María de Molina, 40 (Madrid)	Tenencia de acciones	100,00%
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI) -consolidado- (a)	Conde de Aranda, 13-15 (Madrid)	Mediación bursátil	30,39%
OMSA Alimentación, S.A. -consolidado- (b)	Avda. Aragón, 8 (Valencia)	Alimentación	14,90%
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos (SAPIC) (c)	Gran Vía, 1 (Bilbao)	Participaciones industriales	50,00%
GRUBARGES Inversión Hostelera, S.L. (c)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Inversión sector hotelero	49,97%
GRUBARGES Gestión Hostelera Integral, S.A. (c)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Gestión sector hotelero	33,33%
GRUBAR Hoteles, S.L. (c)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Tenencia de acciones	50,00%
TOTALES			

(a) De acuerdo con las Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998.

(b) De acuerdo con las Cuentas anuales auditadas al 30 de noviembre de 1998

(c) De acuerdo con las Cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1998.

Datos del ejercicio 1998 (Miles de pesetas)

Capital suscrito	Reservas	Beneficio (pérdida) último período		Coste Neto según Libros de la participación	Dividendo Resultados 1997	Dividendo a cuenta Resultados 1998
		Ordinarios	Extra-ordinarios			
50.000	80.334	97.167	(99)	35.000	—	50.190
200.000	35.527	5.576	25.450	100.000	70.000	—
30.000	121.812	73.848	(420)	29.998	—	59.006
15.750	17.997	(8.048)	2.833	28.524	—	—
40.000	21.598	(15.888)	1.442	85.629	—	—
150.000	(7.322)	20.948	(32.761)	44.000	—	—
630.000	158.967	308.433	—	752.024	—	263.025
70.000	189.278	(34.691)	—	364.464	—	—
1.000	2.060	2.210	—	1.000	—	—
274.499	3.126.000	1.050.000	—	1.239.479	83.420	—
3.130.805	5.220.110	722.559	112.738	1.287.029	27.985	65.298
500.000	131	13.388	—	250.000	—	—
7.404.000	—	—	—	3.700.000	—	—
12.000	—	—	—	4.000	—	—
1.000	—	—	—	500	—	—
7.921.647				181.405	437.519	

(9) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene vigentes los siguientes créditos a empresas del Grupo:

Concepto	Empresa	Miles de pesetas	Tipo de interés	Vencimiento
Pagaré	FCC, S.A.	6.213.102	2,95%	11 de junio de 1999
Intereses devengados, no vencidos	FCC, S.A.	10.545		
Créditos por efecto impuesto de sociedades consolidado y otros		75.577		
Total		6.299.224		

El ingreso financiero reconocido por los pagarés vigentes durante el ejercicio 1998 ha ascendido a 260.114 miles de pesetas, importe que se encuentra registrado dentro del epígrafe «Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta.

(10) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

La composición de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Títulos	Miles de pesetas			
	Coste de adquisición	Créditos por intereses	Tipo de interés	Vencimiento
Deuda pública (REPOS)	4.603.997	6.320	3,27%	Enero de 1999
Participaciones en capital		1.342		
Totales	4.605.339	6.320		

El ingreso financiero reconocido durante el ejercicio 1998 por inversiones en deuda pública ha ascendido a 287.599 miles de pesetas, que se encuentran registradas dentro del epígrafe «Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta.

La participación en capital corresponde al valor neto de 132 acciones de Portland Valderrivas, S.A.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de «Fondos propios» durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias	Dividendo activo a cuenta	Resultados del ejercicio
Saldos al 1 de enero de 1998	22.600.000	206.650	335.615	287.757	26	-	656.826
Distribución de beneficios							
•Reserva legal	-	-	65.683	-	-	-	(65.683)
•Reservas voluntarias	-	-	-	5.609	-	-	(5.609)
•Dividendo único 1997	-	-	-	-	-	-	(585.534)
•Dividendo a cuenta 1998	-	-	-	-	-	(757.003)	-
Beneficio del ejercicio 1998 según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	863.769
Saldos al 31 de diciembre de 1998	22.600.000	206.650	401.298	293.366	26	(757.003)	863.769

Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 1998 está compuesto por 22.600.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y quedando pendiente de desembolsar el 46,2% de la ampliación de capital del ejercicio 1995, por importe de 10.120 millones de pesetas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias que limiten su transmisión.

La totalidad de las acciones emitidas están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de valores españolas.

La cotización media en Bolsa de valores de Madrid, durante el último trimestre del ejercicio 1998, se realizó al cambio de 1.050 pesetas por acción.

Al 31 de diciembre de 1998 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

Accionista	Porcentaje
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	44,58%
Portland Valderrivas, S.A. (*)	11,24%
Rothschild España, S.A.	20,13%
Otros (participación inferior al 10%)	24,05%

(*) Sociedad participada directa o indirectamente en el 48,22% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC).

Prima de emisión

El saldo de la cuenta «Prima de emisión» se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en julio de 1995 con una prima de emisión del 2,04%.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin.

Acciones propias

La Sociedad posee 24 acciones propias a un coste de 1.063 pesetas por acción. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, se dotó la reserva para acciones propias.

Dividendo activo

Durante el mes de julio de 1998 se pagó un dividendo único por importe total de 585.534 miles de pesetas, de acuerdo con la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1997 aprobada por la Junta General de Accionistas.

El 16 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1998 por importe total de 757.003 miles de pesetas. El pago se realizó a partir del día 18 de ese mes.

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente, para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente, se incorpora como Anexo II.

Dividendos Pasivos

En el mes de noviembre de 1998 se desembolsaron 1.659.680 miles de pesetas, que representan el 16,4% de la ampliación de capital de julio de 1995. Al 31 de diciembre de 1998 quedan pendiente de desembolsar 4.675.440 miles de pesetas.

Otros

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 129.641 miles de pesetas son indisponibles.

(12) DEUDAS NO COMERCIALES

La cuenta «Deudas representadas por efectos a pagar» a largo plazo, recoge el principal e intereses del pagaré emitido por el importe aplazado en la compra de inmovilizado financiero, con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 1998:

Descripción	Miles de pesetas	Vencimiento	Tipo de interés
Pagarés por la compra de acciones de Eurofinanzas, S.V.B., S.A.	41.044	1 de septiembre del 2002	10%
Total	41.044		

Al 31 de diciembre de 1998 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a estos pagarés asciende a 11.607 miles de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe «Gastos a distribuir en varios ejercicios» del balance adjunto.

(13) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de las cuentas relacionadas con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Hacienda Pública deudora	
•Impuesto sobre Valor Añadido	78
•Devolución Impuesto sobre Sociedades 1998	43.045
Total	43.123
Hacienda Pública acreedora	
•Retenciones a cuenta I.R.P.F.	12.817
•Retenciones a cuenta Impuesto sobre Sociedades	44.011
•Otros impuestos a pagar	46.469
•Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.621
Total	104.918

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad matriz tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos impuestos que le son de aplicación. No obstante, con la entrada en vigor de la Ley 1/1998 de 26 de febrero, de derechos y garantías de los contribuyentes, a partir del 1 de enero de 1999 el plazo de prescripción es de cuatro años para todos los impuestos.

Del criterio que puedan adoptar las autoridades fiscales en la interpretación de diversas disposiciones legales, podrían derivarse contingencias que, en opinión de los Administradores de la Sociedad no afectarían de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas.

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y con el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	1.027.109		
Diferencias permanentes	58.511	322.031	(263.520)
Base imponible (resultado fiscal)	763.589		
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)		267.256	
Deducciones por dividendos, inversiones y doble imposición		(103.916)	
Impuesto sobre Sociedades devengado	163.340		

Las retenciones y pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio 1998 han ascendido a 69.812 miles de pesetas y 148.394 miles de pesetas, respectivamente.

Grucysa, S.A. está acogida al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, integrándose en dicho régimen todas las Sociedades del Grupo que cumplen los requisitos de la legislación fiscal.

(14) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad al 31 de diciembre de 1998 tiene prestados avales y garantías a Empresas del Grupo ante entidades financieras, por un importe de 4.060.000 miles de pesetas.

Grucysa, S.A., avala el contrato de asistencia técnica de Oscar Mayer Foods Corporation a OMSA Alimentación, S.A., por importe de 39.862 miles de pesetas, en garantía de lo cual tiene pignoradas 814.010 acciones de OMSA Alimentación, S.A.

Adicionalmente, Grucysa, S.A. tiene concedido un aval por importe de 1.277.186 miles de pesetas por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad, garantizando el incremento de participación en determinadas sociedades.

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1998, que pudieran originarse en relación con los avales y garantías anteriormente indicados, si los hubiera, no serían significativos.

(15) SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y RELACIONADAS

Adicionalmente a las operaciones descritas anteriormente, los saldos al 31 de diciembre de 1998 y las transacciones efectuadas durante el ejercicio con Empresas del Grupo y Asociadas son las siguientes:

	Miles de pesetas			
	Empresas del grupo y asociadas deudoras	Deudas con empresas del grupo y asociadas	Ingresos por prestación de servicios diversos	Otros gastos de explotación
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	–	(27.321)	(10.985)	46.619
Empresas del grupo FCC	–	(554)	–	27.106
Empresas asociadas a FCC	–	–	–	16.338
Empresas del grupo y multigrupo CRUCYCSA	(338)	(11.782)	(15.151)	1.055
Empresas asociadas a GRUCYCSA	66.077	(58.106)	(4.636)	57.992
Totales	65.739	(97.763)	(30.772)	149.110

Los dividendos recibidos durante el ejercicio de Portland Valderrivas, S.A. han ascendido a 19 miles de pesetas, que se encuentran recogidas en el epígrafe «Ingresos de participaciones en capital» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta.

(16) INGRESOS Y GASTOS

Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio de 1998, distribuidos por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número de empleados
Alta dirección	3
Licenciados y asimilados	4
Administrativos y asimilados	8
Total	15

El detalle de los gastos de personal incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1998 adjunta es el siguiente:

Concepto	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	160.427
Indemnizaciones	55.381
Seguridad Social	18.480
Otros gastos sociales	2.266
Total	236.554

(17) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las retribuciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio de 1998 han sido las siguientes:

Concepto	Miles de pesetas
Retribuciones dinerarias	69.397
Seguros de vida	1.365
Total	70.762

No se han satisfecho dietas, ni otro tipo de remuneraciones. Asimismo, la Sociedad no ha concedido préstamo o crédito alguno, ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones a favor de los miembros del Consejo de Administración.

(18) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1998 y 1997

APLICACIONES	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Adquisiciones de inmovilizado		
•Inmovilizado financiero	4.078.485	269.320
•Inmovilizado material	602	836
Dividendos	1.342.537	268.664
 TOTAL APLICACIONES	5.421.624	538.820
 EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	312.068

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	56.923	-	243.981
Inversiones financieras temporales	-	1.745.850	442.467	-
Tesorería	-	48.723	131.021	-
Acreedores a corto plazo	-	14.849	-	17.439
 TOTAL	-	1.866.345	573.488	261.420
 VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.866.345	312.068	-

ORÍGENES	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Recursos procedentes de las operaciones	552.167	832.635
Enajenación de inmovilizado		
•Inmovilizado material	—	650
•Inmovilizado financiero	1.343.432	17.603
Aportación de accionistas	1.659.680	—
TOTAL ORÍGENES	3.555.279	850.888
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	1.866.345	—

Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Beneficio neto del ejercicio	863.769	656.826
Más:		
•Dotación a la amortización del inmovilizado	109.949	112.478
•Dotación a la provisión por depreciación de valores mobiliarios	55.048	58.085
•Gastos derivados de intereses diferidos	2.676	2.433
•Pérdidas en enajenación de inmovilizado financiero	—	3.463
Menos:		
•Beneficios en enajenación de inmovilizado	479.275	650
Recursos procedentes de las operaciones	552.167	832.635

ANEXO I

A efectos de lo previsto en el artículo 107 de la Ley 43/1.995, de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades

La Sociedad Grucycesa, S.A. absorbió en el ejercicio 1994 a la Sociedad Fomento Industrial FOCSA, S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14, apartado 2, de la Ley 29/1991 (actualmente derogada y sustituido por el art. 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre) se hace constar expresamente que las menciones a que hace referencia el apartado 1 del citado artículo figuran recogidas en la memoria anual del ejercicio 1994, aprobada en Junta general de Accionistas celebrada con fecha 4 de abril de 1995 y que se halla depositada en el Registro Mercantil de Madrid y en la Sociedad para su custodia.



ANEXO II

ESTADO DE LIQUIDEZ

Informe del Consejo de Administración sobre el reparto de un Dividendo a cuenta

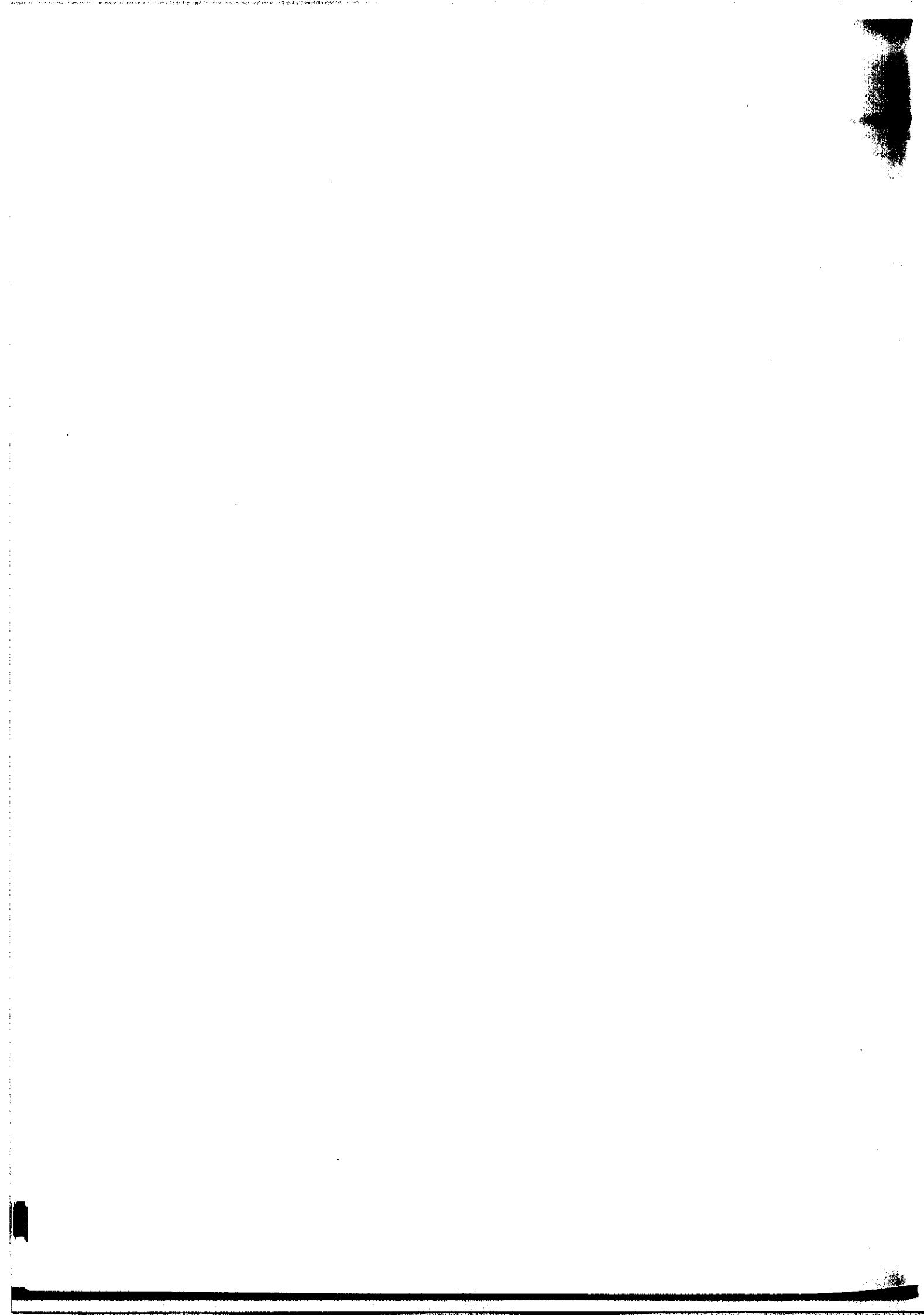
De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los Administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, cabe señalar:

1. - Que el resultado neto de impuestos generado por Grucyesa, S.A. a 31 de octubre de 1998, una vez dotada la reserva legal, es de 757.877.033,- pesetas, que es superior al dividendo a cuenta propuesto de 757.003.000,- pesetas.
- 2.- El cash-flow neto de impuestos, generado por la Sociedad en los diez primeros meses del ejercicio 1998 ha sido de 902.191.271,- pesetas.
- 3.- La tesorería de la Sociedad al 31 de octubre de 1998 es de 7.104.145.381,- pesetas, lo que pone de manifiesto la existencia de liquidez, es decir, de fondos disponibles suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por todo ello, el Consejo de Administración considera que existe la suficiente liquidez para la distribución de unos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1998 por importe de 757.003.000,- pesetas.

El acuerdo ha sido adoptado por escrito y sin sesión, de conformidad con lo establecido en el artículo 140 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, 16 de noviembre de 1998



Informe de Gestión de Grucysa, S.A.
A 31 de diciembre de 1998



Evolución de la sociedad

En el ejercicio 1998 Grucycsa, S.A. ha continuado con la política inversora establecida en su Plan Estratégico, que está basada en invertir en sectores ajenos a las actividades básicas del Grupo FCC.

- Destaca por su importancia la inversión efectuada en el sector hotelero, en el cual Grucycsa, S.A. junto con otros dos grupos de empresas de primera línea, en sus respectivos sectores de actividad, como son Barceló y Argentaria, está última a través de su filial inmobiliaria Gesinar, alcanzaron un acuerdo para iniciar un ambicioso y nuevo proyecto hotelero, cuyo objetivo es constituir en 3 ó 4 años una importante cadena de hoteles en Europa y América, en un momento en que se espera un significativo crecimiento del sector turístico, tanto por la globalización económica, como por la concepción del ocio en la cultura europea.

A tal fin se han constituido dos sociedades, una inversora (Grubarges Inversión Hotelera, S.L.) que incorpora la titularidad de los hoteles y una gestora (Grubarges Gestión Hotelera Integral, S.A.) que será la encargada de gestionar los hoteles. La participación es a tres partes iguales, canalizando Grucycsa, S.A. su inversión conjuntamente con Barceló a través de la sociedad Grubar Hoteles, S.L.

Los tres accionistas se han marcado el objetivo de ser uno de los grupos líderes del sector hotelero en Europa, con una cifra de inversión prevista de 100.000 millones de pesetas y con la estimación de llegar a tener en propiedad 40 hoteles cuya ubicación y características permitan alcanzar la rentabilidad prevista del proyecto.

Posteriormente en noviembre de 1998 se realiza una ampliación de Capital en Grubarges Inversión Hotelera, S.L. de 7.392 millones de pesetas, suscrita por Gesinar, mediante aportación no dineraria de activos, 4 hoteles, valorados en 3.696 millones de pesetas y por Grucycsa, S.A., mediante aportación dineraria de 3.696 millones de pesetas.

Simultáneamente a la ampliación de capital, se adquieren a Gesinar otros cinco hoteles por un importe de 9.700 millones de pesetas, por lo cual esta sociedad inversora acude al endeudamiento bancario.

Por tanto, una vez realizadas estas operaciones, Grubarges Inversión Hotelera, S.L. es titular de los siguientes hoteles: La Galea, Al-Andalus, Pyr Marbella, La Almadraba, Varadero, V Centenario, Gran Hotel Renacimiento, La Bobadilla y Bahía Sur.

En marzo de 1999 se realizará una nueva ampliación de capital en Grubarges Inversión Hotelera, S.L. de 3.696 millones de pesetas, que será suscrita por Barceló mediante aportación no dineraria de activos, 2 hoteles.

- Se ha incrementado la participación en Safei hasta el 30,39%, lo que ha supuesto una inversión de 174 millones de pesetas.
- En el ejercicio 1998 se ha realizado una enajenación de acciones de OMSA Alimentación, S.A., quedando la participación en 14,9%, obteniéndose en esta operación unas plusvalías por importe de 479 millones de pesetas.

- Grucysa, S.A. ha realizado una ampliación de capital en su filial Logística Navarra, S.A. por importe de 200 millones de pesetas, destinándose este importe a la compra del 40% restante de Logistic Activities, S.A.

Inversiones financieras temporales

Los excedentes de tesorería del Grupo se han seguido invirtiendo a corto plazo en Deuda Pública o en Pagarés de la empresa matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., y los rendimientos obtenidos en este ejercicio han sido de 547 millones de pesetas.

Recursos propios

En el mes de junio de 1998 y previa aprobación de la Junta General de Accionistas, se procedía a la distribución del resultado del ejercicio 1997 de Grucysa, S.A., destinándose a Reserva Legal 66 millones de pesetas, a Reserva Voluntaria 5 millones de pesetas y 585 millones de pesetas al pago de dividendos.

Resultados

Los resultados después de impuestos de Grucysa, S.A. han sido en este ejercicio 1998 de 864 millones de pesetas, una vez efectuada la dotación del impuesto por 163 millones de pesetas.

Otros factores

Con posterioridad al cierre del ejercicio en marzo de 1999, se ha efectuado la aportación de capital en Gubarges Inversión Hotelera, S.L. por 3.696 millones de pesetas, que ha sido suscrita en su totalidad por Barceló mediante la aportación no dineraria de activos, 2 hoteles.

Durante el ejercicio 1998 y dada la propia actividad de la Sociedad, no se han invertido en gastos de desarrollo.

A 31 de diciembre de 1998 Grucysa, S.A. poseía 24 acciones propias en autocartera por un importe de 26 miles de pesetas.

ARTHUR ANDERSEN

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grucysa, S.A.:

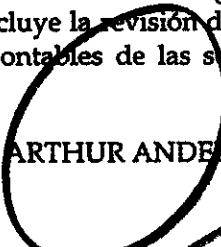
1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1998 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un 26% y un 12% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse Notas 1 y 2). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grucysa, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 14 de abril de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véanse Notas 1 y 2), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grucysa, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones 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.

Arthur Andersen y Cia. S. Com.
Reg. Merc. Madrid. Tomo 3199. Libro 1. Folio 1
Sección 8. Hoja A/54143. Inscripc. 1

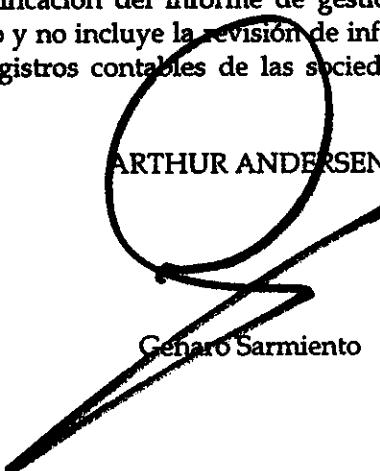
Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-94. 1002

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. 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 las sociedades que componen el Grupo.



ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

12 de abril de 1999

**II. Grucysa, S.A.
y sociedades dependientes.
(Grupo consolidado)**



Grucysa, S.A.

**Cuentas Anuales de Grucysa, S.A.
y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
Ejercicio 1998**



Grucysa, S.A.

**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997 (Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)**

ACTIVO	Millones de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS (Nota 15)	4.675	6.335
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 10)	140	229
Inmovilizado inmaterial (Nota 11)	784	729
•Gastos de investigación y desarrollo	75	75
•Concesión de patentes, licencias y marcas	3	3
•Aplicaciones informáticas	192	202
•Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	814	692
•Amortizaciones	(300)	(243)
Inmovilizado material (Nota 12)	1.992	1.783
•Terrenos y construcciones	202	201
•Instalaciones técnicas y maquinaria	1.169	688
•Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.413	2.278
•Otro inmovilizado	670	702
•Amortizaciones	(2.462)	(2.086)
Inmovilizado financiero	6.862	3.572
•Créditos a empresas del grupo y asociadas	11	12
•Participaciones puestas en equivalencia (Nota 9)	6.626	3.373
•Cartera de valores a largo plazo y otros	25	72
•Depósitos y finanzas	200	115
Total inmovilizado	9.778	6.313
FONDO DE COMERCIO (Nota 7)		
De sociedades consolidadas por integración global	937	753
De sociedades puestas en equivalencia	185	165
	1.122	918
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 17)	61	126
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	503	271
•Comerciales	418	206
•Materias primas y otros aprovisionamientos	114	75
•Anticipos	4	7
•Provisiones	(33)	(17)
Deudores	10.747	10.096
•Clientes por ventas o prestaciones de servicios	8.040	7.051
•Empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	2.529	2.618
•Deudores varios	282	419
•Personal	6	2
•Administraciones Pùblicas (Nota 18)	265	316
•Provisiones	(375)	(310)
Inversiones financieras temporales	11.089	12.826
•Créditos a empresas del grupo (Nota 13)	6.290	6.030
•Cartera de valores a corto plazo (Nota 14)	4.714	6.502
•Otros créditos	85	294
Tesorería	396	475
Ajustes por periodificación	39	41
Total activo circulante	22.774	23.709
TOTAL ACTIVO	38.410	37.401

Las notas 1 a 22 de la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998.

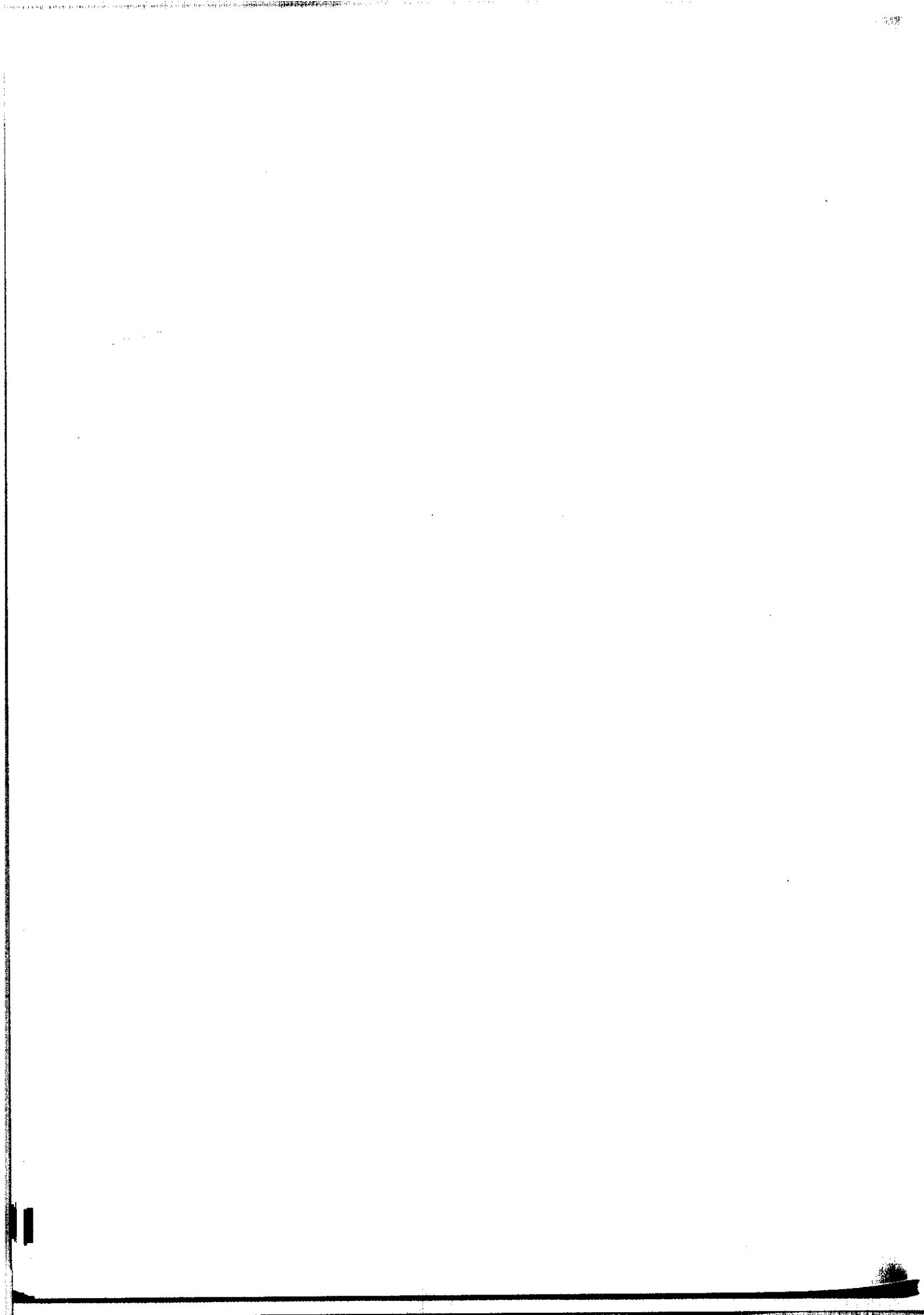
PASIVO	Millones de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
FONDOS PROPIOS (Nota 15)		
Capital suscrito	22.600	22.600
Prima de emisión	207	207
Reservas de la Sociedad dominante	694	624
•Reserva legal	401	336
•Reservas voluntarias	293	288
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	623	577
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(97)	(100)
Diferencias de conversión	8	9
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.084	706
•Pérdidas y ganancias consolidadas	1.113	789
•Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(29)	(83)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(757)	-
Total fondos propios	24.362	24.623
SOCIOS EXTERNOS (Nota 16)	56	366
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN		
De sociedades por integración global (Nota 8)	53	64
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	906	1.279
Otros acreedores (Nota 17)	72	51
Total acreedores a largo plazo	978	1.330
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito (Nota 17)	6.303	4.474
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	126	120
Acreedores comerciales	5.081	5.173
Otras deudas no comerciales	1.177	1.036
•Administraciones Públicas (Nota 18)	679	706
•Deudas representadas por efectos a pagar	4	7
•Remuneraciones pendientes de pago	395	262
•Otras deudas	99	61
Provisiones para operaciones de tráfico	274	215
Total acreedores a corto plazo	12.961	11.018
TOTAL PASIVO	38.410	37.401

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Notas 1, 2, 3, 4, 5 y 6)**

DEBE	Millones de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
CASTOS		
Aprovisionamientos	9.853	9.523
Gastos de personal (Nota 21)	7.375	6.298
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	567	517
Variación provisiones de circulante	139	60
Otros gastos de explotación	3.568	3.036
Beneficios de explotación	439	533
Gastos financieros y asimilados	357	409
Diferencias negativas de cambio	9	26
Resultados financieros positivos	242	277
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	157	122
Beneficio de las actividades ordinarias	1.014	965
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	32	-
Gastos extraordinarios	58	49
Resultados extraordinarios positivos	458	118
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.472	1.083
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	359	294
Beneficio consolidado del ejercicio	1.113	789
Resultado atribuido a socios externos (Nota 16)	29	83
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.084	706

Las notas 1 a 22 de la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1998.

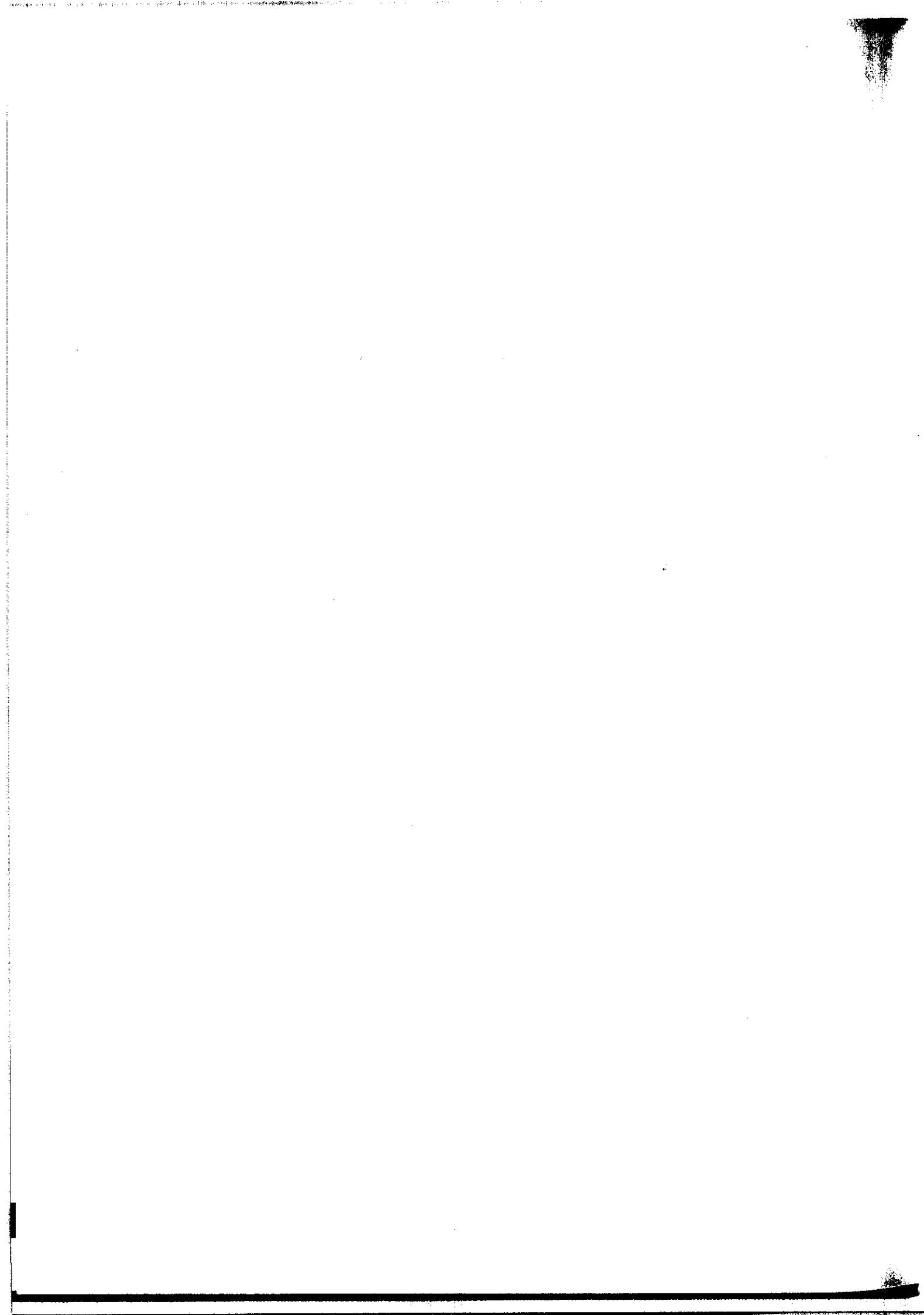
HABER	Millones de pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 21)	21.640	19.670
Trabajos realizados para el inmovilizado	1	23
Otros ingresos de explotación	300	274
Pérdidas de explotación		
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado (Notas 13 y 14)	554	664
Otros intereses e ingresos asimilados	35	38
Diferencias positivas de cambio	19	10
Resultados financieros negativos		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	479	277
Reversión diferencias negativas de consolidación (Nota 8)	11	–
Pérdida de las actividades ordinarias		
Beneficios procedentes del inmovilizado material y financiero	472	105
Ingresos extraordinarios	76	62
Resultados extraordinarios negativos		



**Memoria consolidada
A 31 de diciembre de 1998
(Grupo consolidado)**



Grucysa, S.A.



(1) ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES Y ESTRUCTURA DEL GRUPO CONSOLIDADO

Grucycesa, S.A. fue constituida el 16 de noviembre de 1987 como sociedad de inversión mobiliaria con la denominación de Castellana 89, S.A. SIM. En diciembre de 1988 la Junta General de Accionistas acordó modificar el objeto social, pasando a ser éste el de una sociedad de cartera.

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 1989 acordó la modificación de la denominación de la Sociedad por la de «Grucycesa, S.A.».

Siendo sociedad de cartera, que cotiza en todas las Bolsas de valores españolas, su objeto social consiste en la suscripción, adquisición, posesión y enajenación de cualesquiera valores mobiliarios de renta fija o variable y de participaciones en sociedades. Asimismo, el objeto social también incluye la adquisición, explotación, administración y enajenación de toda clase de bienes inmuebles y de derechos inmobiliarios y especialmente los derivados de la propiedad intelectual o industrial, todo ello por cuenta propia.

Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación de sociedades del grupo		
			Tenedora	%	Coste neto en libras
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.(c)	Ronda de Poniente, 2 Tres Cantos (Madrid)	Seguridad y vigilancia	Directa	70	35
Formación y Contratas, S.A.(e)	Ronda de Poniente, 2 Tres Cantos (Madrid)	Formación vigilantes	Directa Falcon Contratas y Seguridad, S.A. TACK Inversiones, S.L.	— 99,9 0,1	— 10 —
Falcon Contratas y Servicios Auxiliares, S.A.(e)	Ronda de Poniente, 2 Tres Cantos (Madrid)	Control de Oficinas y Locales comerciales	Falcon Contratas y Seguridad, S.A. TACK Inversiones, S.L.	99,9 0,1	10 —
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A. (b)	C/ Conde de Peñalver, 45 (Madrid)	Comercialización de vehículos industriales	Directa	100	30
Equipos y Procesos, S.A. (Eiprosa) (e)	C/ Conde de Peñalver, 45 (Madrid)	Diseño y montaje de plantas industriales	Directa Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	— 80,73	— 25
High Technology Vehicles, Inc (e)	1.013 Center Road Willmington-Delaware (EE.UU.)	Comercialización de vehículos industriales	Directa Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	100	6
Internacional Tecair, S.A. (b)	C/ Valentín Beato, 24-26 (Madrid)	Instalaciones de aire acondicionado	Directa	100	365
Eurman, S.A. (e)	C/ Valentín Beato, 24-26 (Madrid)	Instalaciones de aire acondicionado	Directa Internacional Tecair, S.A.	100	20
Especialidades Eléctricas, S.A. (Espelsa) (b)	C/ Acanto, 22 (Madrid)	Instalaciones eléctricas	Directa	100	44
Jerónimo de Mesa, S.A. (Jedemesa) (b)	Ctra. Jarama, Km. 8.8 (Toledo)	Instalaciones eléctricas	Directa	100	28
Logística Navarra, S.A. (a)	Polig. Industrial Landaben, calle E. s/n Pamplona (Navarra)	Logística sector de automoción	Directa	100	752
Logistic Activities, S.A. (a)	Avda. de la Industria, 18 Coslada (Madrid)	Logística	Directa Logística Navarra, S.A.	100	1.423
Aiteng, S.A. Inmobiliaria y de Transportes (a)	Avda. de Fuentemar, 19-21 Coslada (Madrid)	Logística	Directa Logistic Activities, S.A.	100	85
Aitena Portugal, S.A. (d)	Est. Nacional 1 Km. 33,4 Alenquer (Portugal)	Logística	Directa Aitena S.A. Inmobiliaria y de Transportes	— 100	— 292
Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (TMI) (e)	C/ Federico Salmón, 13 (Madrid)	Mantenimiento de edificios	Directa	100	86
TACK Inversiones, S.L. Unipersonal (e)	C/ María de Molina, 40 (Madrid)	Tenencia de acciones	Directa	100	1

(a) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Arthur Andersen.

(b) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Pricer Waterhouse Coopers.

(c) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Vahn y Cia.

(d) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Baptista da Costa & Asociados.

(e) Cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1998.

(2) SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Las empresas asociadas y multigrupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación de Sociedades asociadas y mutigrupo		
			Sociedad	%	Coste neto en libras
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI) (b)	C/ Conde de Aranda, 13-15 (Madrid)	Mediación bursátil	Directa	30,39	1.239
Linausa, S.A. (a)(*)	Ctra. Madrid a Irún, Km. 244,8 (Burgos)	Logística del automóvil	Directa	50	100
OMSA Alimentación, S.A. (c)	Avda. Aragón, 8 (Valencia)	Alimentación	Directa	14,90	1.287
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos (SAPIC) (d)	Gran Vía, 1 (Bilbao)	Tenencia de acciones	Directa	50	250
GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L. (a)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Inversión sector hotelero	Directa	49,97	3.700
GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.L. (d)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Gestión sector hotelero	Directa	33,33	4
GRUBAR Hoteles, S.L. (d)	Pz. Pablo Ruiz Picasso, 1 (Madrid)	Tenencia de acciones	Directa	50	1

(a) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Arthur Andersen.

(b) Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Price Waterhouse Coopers.

(c) Cuentas anuales auditadas al 30 de noviembre de 1998 por Deloitte & Touche.

(d) Cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1998.

(*) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional.

(3) ASPECTOS DERIVADOS DEL EFECTO 2000

El denominado «Efecto 2000» no afectará a la estructura general de Grucysa, S.A. y sociedades dependientes, puesto que se han adoptado las medidas necesarias para corregir sus efectos y los gastos producidos en las aplicaciones informáticas y otras instalaciones como consecuencia del mismo no son significativos. No ha habido immobilizaciones destacables por dicho concepto y la incidencia en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada adjunta es irrelevante.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1998 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Millones de pesetas
BASE DEL REPARTO	
Pérdidas y ganancias	864
Total	864
DISTRIBUCIÓN	
A reserva legal	86
A reservas voluntarias	21
A dividendos	757
Total	864

(5) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel y principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 1998 de Grucysa, S.A. y de sus sociedades dependientes, formuladas de acuerdo con las disposiciones legales en vigor y expresadas en millones de pesetas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado.

Las cuentas anuales individuales de Grucysa, S.A. y las de sus sociedades dependientes que se consolidan han sido formuladas por los Administradores de cada Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de Grucysa, S.A. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en los capítulos «Socios Externos» del pasivo del balance de situación consolidado y «Resultado atribuido a los socios externos» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Las sociedades del Grupo Grucysca que participan en Uniones Temporales de Empresas (Anexo I) han integrado en sus respectivas cuentas anuales la parte proporcional, en función del porcentaje de participación, de los activos y pasivos y operaciones realizadas por las mismas, atendiendo a las eliminaciones necesarias de activos y pasivos e ingresos y gastos recíprocos.

b) Comparación de la información y cambios en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 1998, Grucysca, S.A. ha realizado las siguientes operaciones en relación con sus participaciones en empresas del Grupo y asociadas:

1. Adquisición de 9.076 acciones de la sociedad Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI), con un coste de 174 millones de pesetas, lo que ha supuesto un incremento en la participación en dicha sociedad hasta alcanzar el 30,39%.
2. Suscripción del 100% de las acciones de la ampliación de capital de Logística Navarra, S.A. por importe total de 200 millones de pesetas, que fueron desembolsados totalmente.

A su vez, Logística Navarra, S.A. adquirió el 40% restante de la sociedad Logistic Activities, S.A. por un total de 627 millones de pesetas, incluyendo un Fondo de Comercio de 309 millones de pesetas. La financiación de esta adquisición se realizó mediante la ampliación de capital en Logística Navarra, S.A. mencionada anteriormente, y el resto mediante un crédito bancario.

3. Enajenación del 10% de la participación en OMSA Alimentación, S.A. por un total de 1.343 millones de pesetas, quedando nuestra participación en el 14,90%. El beneficio resultante de la operación ascendió a 479 millones de pesetas en Grucysca, S.A. y 468 millones de pesetas en el grupo consolidado.
4. Constitución de tres sociedades: GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S. A.; GRUBARGES Inversión Hotelera, S. L. y GRUBAR Hoteles, S. L. para canalizar las inversiones en el sector hotelero junto con los grupos Barceló y Argentaria. Grucysca, S. A. participa en un 33,33% en las dos primeras sociedades, con una inversión inicial de 4 millones de pesetas en cada una de ellas y posee el 50% de la tercera, que inicialmente se ha constituido con un capital de un millón de pesetas. Posteriormente la sociedad GRUBARGES Inversión Hotelera, S. L., realizó una ampliación de su capital social por importe de 7.392 millones de pesetas, aportando Grucysca, S. A. 3.696 millones de pesetas.

Asimismo, se constituyó la sociedad Falcon Contratas y Servicios Auxiliares, S.A., siendo Falcon Contratas y Seguridad, S.A. su principal accionista.

En el ejercicio 1994 Grucysca, S.A. absorbió a la sociedad Fomento Industrial FOCSA, S.A. incorporando la cartera de inversiones que ésta poseía. En el Anexo II se incluye la información de la sociedad trasmisente de acuerdo con el artículo 14 de la ley 29/1.991 de 16 de diciembre (actualmente derogada y sustituida por el artículo 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto de Sociedades) a la que se acogieron las sociedades en la fusión.

(6) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1998, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio de consolidación y la diferencia negativa de consolidación que se presentan en el balance consolidado adjunto se han calculado por la diferencia existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente, afectado por el porcentaje de participación, a la fecha de adquisición.

Los fondos de comercio de consolidación se amortizan linealmente en el plazo de diez años.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado y su imputación a resultados tendrá lugar en la medida en que se realice la previsión de resultados desfavorables de las sociedades correspondientes.

b) Transacciones entre sociedades consolidadas

En los estados financieros consolidados se han eliminado los créditos y débitos entre las sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos internos en dicho conjunto.

c) Homogeneización

No ha sido necesario aplicar criterios de homogeneización a las sociedades del grupo, ya que, en general, existen en el mismo normas internas uniformes.

La fecha de cierre de los estados financieros en todas las sociedades consolidadas es el 31 de diciembre de 1998, excepto OMSA Alimentación, S.A., cuya fecha de cierre es el 30 de noviembre de 1998.

d) Conversión de cuentas anuales de Sociedades extranjeras

La conversión a pesetas de las cuentas anuales de sociedades extranjeras se ha realizado según el tipo de cambio de cierre a excepción de:

d.1) Capital y reservas que se han convertido a los tipos de cambio históricos.

d.2) Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras, se han convertido aplicando los tipos de cambio medios del período.

Las diferencias de conversión de las sociedades extranjeras del perímetro de la consolidación se muestran en el epígrafe «Diferencias de conversión» de los fondos propios del balance consolidado adjunto.

e) Gastos de establecimiento

Están constituidos, básicamente, por los gastos de ampliación de capital incurridos en las diferentes ampliaciones de capital efectuadas. Los conceptos que incluye, principalmente, son: Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, escrituración, registro e intermediación.

Estos gastos están valorados a coste de adquisición y se presentan netos de la amortización acumulada. Se amortizan linealmente en un período de cinco años.

f) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico - comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

g) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

Los trabajos que las sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada clase de bienes, según el siguiente detalle:

Descripción	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 15
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	7 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 4
Otro inmovilizado	5 - 10

h) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus inversiones, no incluidas en el perímetro de la consolidación, en valores mobiliarios a coste de adquisición o a valor de mercado el menor. Como valor de mercado se considera:

1. Títulos con cotización oficial.

La cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. Títulos sin cotización oficial

Valor teórico-contable obtenido de los últimos estados financieros disponibles corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

i) Existencias

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para situar dichos valores a los de mercado si éstos fuesen inferiores.

j) Créditos a empresas del Grupo

Los créditos concedidos figuran registrados por el importe efectivo más los intereses devengados desde el momento de la operación.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

k) Deudas

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, imputándose a resultados por los devengados en el ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

l) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representen, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se reconocen tan pronto como son conocidos.

Aquellas sociedades del Grupo que llevan a cabo actividades relacionadas con la construcción siguen adicionalmente el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o en adicionales o en revisiones al mismo aprobados por ésta, o aquellas que, aún no estando aprobados, existen certeza en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

La diferencia entre el importe de la producción de cada una de las obras y el importe facturado para cada una de ellas hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como «Producción ejecutada pendiente de facturar», dentro del epígrafe «Clientes por ventas y prestaciones de servicios».

Los costes incurridos para la realización de la obra, incluyendo los de estudio y proyecto de obras, se imputan a medida que se van produciendo. Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se imputan a medida que se produce el gasto, dada su escasa significación.

n) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. La Dirección del Grupo estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que no se han efectuado provisiones significativas por este concepto en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

(7) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas		
	Integración global	Puesta en equivalencia	Total
Saldo inicial	753	165	918
Adiciones	309	52	361
Reducciones	—	—	—
Amortización	(125)	(32)	(157)
Saldo final	937	185	1.122

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada se desglosan en las siguientes participaciones:

Sociedad	Millones de pesetas		
	Fondo de comercio	Amortizaciones	Saldo neto final
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	321	136	185
Internacional Tecair, S.A.	124	53	71
Logística Navarra, S.A.	46	22	24
Logistic Activities, S.A.	803	178	625
Aitena, S.A. Inmobiliaria y de Transportes	223	44	179
Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A.	63	25	38
Total	1.580	458	1.122

(8) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 1998 y el detalle del saldo de la diferencia negativa de consolidación al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Sociedad	Fecha de adquisición	Porcentaje de participación	Millones de pesetas		
			Saldo inicial	Imputación a resultados	Saldo final
Especialidades Eléctricas, S.A.	28-07-94	100%	64	11	53

(9) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas					Saldo final	
	Participación en los resultados del ejercicio		Distribución de dividendos	Otros conceptos			
	Saldo Inicial	Adquisiciones					
OMSA Alimentación, S.A.	2.127	—	132	(93)	(854)	1.312	
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	996	122	319	(83)	(2)	1.352	
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos (SAPIC)	250	—	7	—	—	257	
GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L.	—	3.700	—	—	—	3.700	
GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.A.	—	4	—	—	—	4	
GRUBAR Hoteles, S.L.	—	1	—	—	—	1	
Totales	3.373	3.827	458	(176)	(856)	6.626	

La información relativa a las sociedades es la siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas					Valor inversión puesta en equivalencia	
	Porcentaje participación	Capital desembolsado	Reservas		Resultados		
OMSA Alimentación, S.A. (consolidado) (b)	14,90%	3.131	4.787	883	1.312		
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI) (consolidado) (c)	30,39%	274	3.126	1.050	1.352		
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos (SAPIC) (d)	50,00%	500	—	14	257		
GRUBARGES Inversión Hotelera, S.L. (a)	49,97%	7.404	—	—	3.700		
GRUBARGES Gestión Hotelera Integral, S.A. (d)	33,33%	12	—	—	4		
GRUBAR Hoteles, S.L. (d)	50,00%	1	—	—	1		
Total					6.626		

(a) De acuerdo con las Cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Arthur Andersen.

(b) De acuerdo con las Cuentas anuales consolidadas auditadas al 30 de noviembre de 1998 por Deloitte & Touche.

(c) De acuerdo con las Cuentas anuales consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 1998 por Price Waterhouse Coopers.

(d) De acuerdo con las Cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1998.

(10) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo inicial	229
Adiciones	8
Incorporación sociedades al Grupo	-
Amortización	(97)
Saldo final	140

(11) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

Descripción	Millones de pesetas				
	Saldo inicial	Adiciones o dotaciones	Bajas o reducciones	Aumento (disminución) por traspasos entre cuentas	Saldo final
Gastos de investigación y desarrollo	75	-	-	-	75
Concesión de patentes, licencias	3	-	-	-	3
Aplicaciones informáticas	202	-	(10)	-	192
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	692	133	-	(11)	814
Amortizaciones	(243)	(81)	10	14	(300)
Neto	729	52	-	3	784

Las sociedades utilizan los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración Contrato (años)	Millones de pesetas			
		Coste en Origen	Cuotas satisfechas		
			Años anteriores	Presente ejercicio	Cuotas pendientes
Terrenos y Edificios	10	534	362	56	400
Equipos procesos de información	3-4	12	3	4	6
Instalaciones técnicas	3	77	5	22	56
Maquinaria	3	191	13	37	146
Totales		814	383	119	608

(12) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

Descripción	Millones de pesetas				
	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Aumento (disminución) por traspasos entre cuentas	Saldo final
		o dotaciones	o bajas		
Coste					
Terrenos y construcciones	201	1	-	-	202
Instalaciones técnicas y maquinaria	688	384	(10)	107	1.169
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.278	162	(27)	-	2.413
Otro inmovilizado	702	104	(40)	(96)	670
Totales	3.869	651	(77)	11	4.454
Amortización acumulada	(2.086)	(389)	27	(14)	(2.462)

Existen elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados, por importe de 885 millones de pesetas.

Es política de las sociedades del Grupo el contratar las pólizas de seguro que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

(13) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre la Sociedad tiene vigentes los siguientes créditos a empresas del Grupo:

Concepto	Sociedad	Millones de Pesetas	Tipo de Interés	Vencimiento
Pagaré	FCC, S.A.	6.213	2,95%	11 de junio de 1999
Intereses devengados, no vencidos	FCC, S.A.	11		
Depósito cuenta valores	EUROSAFEI	66		11 de enero de 1999
Total		6.290		

El ingreso financiero reconocido por los pagarés vigentes durante el ejercicio 1998 ha ascendido a 260 millones de pesetas, importe que se encuentra registrado dentro del epígrafe «Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta.

(14) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

La composición de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Títulos	Millones de pesetas			Vencimiento
	Coste de adquisición	Créditos por intereses	Tipo de interés medio	
Deuda Pública (REPOS)	4.706	6	3,27%	Enero de 1999
Participaciones en capital	2			
Totales	4.708	6		

El ingreso financiero reconocido durante el ejercicio 1998 por inversiones en deuda pública ha ascendido a 294 millones de pesetas, que se encuentran registradas dentro del epígrafe «Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1998 adjunta.

La participación en capital corresponde al valor neto de 132 acciones de Portland Valderrivas, S.A.

(15) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de «Fondos propios» durante el ejercicio 1998, ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas									
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas lidadas por integración global	Reservas en sociedades consociadas puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Resultados del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 1997	22.600	207	336	288	577	(100)	9	-	706	24.623
Distribución de beneficios del ejercicio 1997	-	-	65	5	(198)	249	-	-	(121)	-
Traspasos	-	-	-	-	244	(244)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	(2)	(1)	-	-	(3)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(757)	-	(757)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(585)	(585)
Beneficio del ejercicio 1998 según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	1.084	1.084
Saldo al 31 de diciembre de 1998	22.600	207	101	293	623	(97)	8	(757)	1.084	24.362

Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 1998 está compuesto por 22.600.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y quedando pendiente de desembolsar el 46,2% de la ampliación de capital del mes de julio de 1995, por importe de 10.120 millones de pesetas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias que limiten su transmisión.

La totalidad de las acciones emitidas están admitidas a cotización oficial en las cuatro bolsas de valores españolas.

La cotización media, durante el último trimestre del ejercicio 1998, se realizó al cambio de 1.050 pesetas por acción.

Al 31 de diciembre de 1998 los accionistas de la sociedad matriz eran los siguientes:

Accionista	Porcentaje
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	44,58%
Portland Valderrivas, S.A. (*)	11,24%
Rothschild España, S.A.	20,13%
Otros	24,05%

(*) Sociedad participada directa o indirectamente en el 48,22% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC).

Prima de emisión

El saldo de la cuenta «Prima de emisión» se originó como consecuencia de los aumentos del capital social llevados a cabo en julio de 1995 con una prima de emisión del 2,04%.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de su saldo.

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Dividendo activo

Durante el mes de julio de 1998 se pagó un dividendo único por importe total de 585 millones de pesetas, de acuerdo con la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1997 aprobada por la Junta General de Accionistas.

El 16 de noviembre de 1998 el Consejo de Administración acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1998 por importe total de 757 millones de pesetas. El pago se realizó a partir del día 18 de ese mes.

El informe del Consejo de Administración para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente, para la distribución del dividendo a cuenta citado anteriormente, se incorpora como Anexo III.

Dividendos Pasivos

En el mes de noviembre de 1998 se desembolsaron 1.660 millones de pesetas, que representan el 16,4% de la ampliación de capital de julio de 1995. Al 31 de diciembre de 1998 quedan pendiente de desembolsar 4.675 millones de pesetas.

Otros

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 140 millones de pesetas son indisponibles.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

La composición del saldo al cierre del ejercicio de 1998 es la siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	6
High Technology Vehicles, Inc	20
Jerónimo de Mesa, S.A.	1
Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A.	-
Eurman, S.A.	24
Internacional Tecair, S.A.	(52)
Especialidades Eléctricas, S.A.	34
Logística Navarra, S.A.	(91)
Logistic Activities, S.A.	(58)
Aitena Portugal, S.A.	29
Equipos y Procesos, S.A.	19
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	63
TACK Inversiones, S.L. Unipersonal	2
Linausa, S.A.	18
Grucyesa, S.A. (Por dividendos recibidos)	608
Total	623

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

La composición del saldo al cierre del ejercicio de 1998 es la siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. y sociedades dependientes	10
OMSA Alimentación, S.A. y Soc. dependientes	(107)
Total	(97)

(16) SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo «Resultado atribuido a socios externos» representa la participación de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	366
Incorporación de sociedades del Grupo	-
Ampliaciones de capital	-
Altas	-
Distribución de dividendos	(22)
Bajas (*)	(317)
Resultado del ejercicio	29
Saldo al 31 de diciembre de 1998	56

(*) Se debe a la incorporación al Grupo del 40% restante de Logistic Activities, S.A.

La composición del saldo al cierre del ejercicio por conceptos, es la siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado	Total
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	15	1	29	45
Equipos y Procesos, S.A.	6	5	-	11
Totales	21	6	29	56

(17) DEUDAS NO COMERCIALES

La cuenta «Otros acreedores» del epígrafe «Acreedores a largo plazo» del balance de situación consolidado adjunto, recoge el principal e intereses de los pagarés emitidos por los importes aplazados en la compra de inmovilizado financiero y las fianzas y depósitos a largo plazo, con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 1998:

Descripción	Millones de pesetas	Vencimiento	Tipo de interés
Pagarés por la compra de acciones de Eurofinanzas S.V.B., S.A.	41	1 de septiembre de 2002	10%
Finanzas y Depósitos a Largo Plazo	31		
Total	72		

Al 31 de diciembre de 1998 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a estos pagarés asciende a 12 millones de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe «Gastos a distribuir en varios ejercicios» del balance de situación consolidado adjunto.

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1998 se desglosan en:

Descripción	Millones de pesetas	
	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	447	-
Créditos	-	5.520
Líneas de descuento	-	607
Deudas por intereses	-	27
Acreedores por arrendamiento financiero	459	149
Totales	906	6.303

El límite concedido para los créditos y líneas de descuento asciende a 7.120 y 1.000 millones de pesetas, respectivamente, siendo el tipo de interés medio aproximado del 4,2%.

Al 31 de diciembre de 1998 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a los acreedores por arrendamiento financiero asciende a 46 millones de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe «Gastos a distribuir en varios ejercicios» del balance de situación consolidación adjunto.

(18) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de las cuentas relacionadas con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1998 es el siguiente:

Concepto	Millones de pesetas
Hacienda Pública deudora	
Impuesto sobre Valor Añadido	40
I.G.I.C. a compensar	3
Créditos por pérdidas a compensar	88
Devolución de Impuesto sobre Sociedades	78
Impuesto sobre Beneficios anticipados	55
Retenciones	1
Total	265
Hacienda Pública acreedora	
Retenciones a cuenta del I.R.P.F.	111
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	45
Impuesto sobre Sociedades acreedor	55
Impuesto sobre Beneficios diferido	146
Impuesto sobre Valor Añadido	141
Otros impuestos a pagar	11
Organismos de la Seguridad Social acreedores	170
Total	679

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad matriz tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos impuestos que le son de aplicación. No obstante, con la entrada en vigor de la Ley 1/1998 de 26 de febrero, de derechos y garantías de los contribuyentes, a partir del 1 de enero de 1999 el plazo de prescripción es de cuatro años para todos los impuestos. Lo expuesto, en general, también es aplicable a sus sociedades dependientes.

Del criterio que puedan adoptar las autoridades fiscales en la interpretación de diversas disposiciones legales, podrían derivarse contingencias que, en opinión de la Dirección del Grupo no afectarían de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas.

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

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio	1.472		
Diferencias permanentes	184	625	(441)
Resultado contable ajustado			1.031
Diferencias temporales	309	111	198
Base imponible (resultado fiscal)			1.229
Resultado contable ajustado			1.031
Cuota del Impuesto sobre sociedades (35%)			361
Deducciones por dividendos, inversiones y doble imposición			(2)
Impuesto sobre sociedades devengado			359

Están acogidas al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 1998 en el Grupo Grucysca, las siguientes sociedades:

- Grucysca, S.A.
- Logística Navarra, S.A.
- Especialidades Eléctricas, S.A.
- Jerónimo de Mesa, S.A.
- Internacional Tecair, S.A.
- Eurman, S.A.
- Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.
- Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A.
- TACK Inversiones, S.L. Unipersonal

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los diez ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales, puede ser modificado como consecuencia de la comprobación por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios en que éstas se produjeron. Dicha compensación habrá de realizarse individualmente por las propias sociedades dado que corresponden a pérdidas anteriores a la declaración de grupo fiscal consolidado o bien pertenecen a sociedades que no consolidan fiscalmente al no cumplir los requisitos establecidos.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, junto al correspondiente año de origen y período máximo en que podrán ser compensadas es el siguiente:

Ejercicio	Millones de pesetas	Plazo máximo para compensar
1992	130	2002
1993	238	2003
1994	653	2004
1995	740	2005
1996	47	2006
1997	202	2007
1998	171	2008
Total	2.181	

(19) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Grucysca, S.A. al 31 de diciembre de 1998 tiene prestados avales y garantías a Empresas del Grupo ante entidades financieras, por un importe total 4.060 millones de pesetas.

Grucysca, S.A. avala el contrato de asistencia técnica de Oscar Mayer Foods Corporation a OMSA Alimentación, S.A. por importe de 40 millones de pesetas, en garantía de lo cual tiene pignoradas 814.010 acciones de OMSA Alimentación, S.A.

Adicionalmente, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tienen presentados avales ante terceros por importe de 550 millones de pesetas.

La Sociedad matriz tiene concedido un aval por importe de 1.277 millones de pesetas por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A., accionista de la Sociedad, garantizando el incremento de participación en determinadas sociedades.

El Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1998, que pudieran originarse por los avales y garantías, si los hubiera, no serían significativos.

(20) SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y RELACIONADAS

Adicionalmente a las operaciones descritas anteriormente, los saldos al 31 de diciembre de 1998 y las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo y asociadas son los siguientes:

	Millones de pesetas			
	Empresas del grupo y asociadas deudoras	Empresas del grupo y asociadas acreedoras	Ventas e ingresos acceso-rios	Otros gastos de explota-ción
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	533	59	1.158	47
FCC Construcción, S.A.	1.728	6	1.879	2
Otros	268	61	928	152
Total	2.529	126	3.965	201

(21) INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y localización geográfica de los mercados es la siguiente:

Actividad	Millones de pesetas
Instalaciones eléctricas	4.379
Instalaciones de climatización	2.423
Mantenimiento y conservación de edificios y obras	730
Venta de camiones, autobuses y similares	1.625
Manipulación, depósito y transporte de mercancías (Logística)	10.260
Actividades informáticas	601
Vigilancia, seguridad, protección, custodia y actividades anexas	1.622
Total	21.640

Localización Geográfica	Millones de pesetas
Andalucía	1.696
Cataluña	4.694
Madrid	8.479
Castilla-León	218
Valencia	429
País Vasco	538
Castilla-La Mancha	356
Aragón	168
Navarra	1.784
Canarias	1.148
Baleares	408
Resto Nacional	246
Exterior	1.476
Total	21.640

Personal

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 1998, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número de empleados
Directivos y titulados superiores	102
Técnicos y titulados medios	118
Administrativos y auxiliares	259
Resto personal asalariado	1.563
Total	2.042

El detalle de los gastos de personal incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

Concepto	Millones de pesetas
Sueldos y salarios	5.672
Cargas sociales	1.575
Otros gastos sociales	128
Total	7.375

Resultados de consolidación

El detalle de la aportación al resultado consolidado de las sociedades integrantes del Grupo consolidado es el siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas
Grucysa, S.A.	289
Logística Navarra, S.A.	196
Logistic Activities, S.A.	221
Aitena, S.A. Inmobiliaria y de Transportes	(169)
Aitena Portugal, S.A.	4
Internacional Tecair, S.A.	(46)
Eurman, S.A.	3
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	97
Formación y Contratas, S.A.	1
Falcon Contratas y Servicios Auxiliares, S.A.	(1)
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	75
Linausa, S.A.	15
Equipos y Procesos, S.A.	(3)
High Technology Vehicles, Inc.	5
Jerónimo de Mesa, S.A.	(4)
Especialidades Eléctricas, S.A.	-
OMSA Alimentación, S.A. y sociedades dependientes	153
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. y sociedades dependientes	287
S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos	7
TACK Inversiones, S.L. Unipersonal	2
Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A.	(19)
Total	1.113

(22) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio las retribuciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración de Grucysa, S.A., satisfechas por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, han ascendido a 70 millones de pesetas, no habiendo percibido dietas, ni otro tipo de remuneraciones distintas de las específicas. Las primas de seguro de vida a favor de los mismos satisfechas por Grucysa, S.A. han ascendido a 1 millón de pesetas.

No se ha concedido por el Grupo préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones a favor de los citados miembros del Consejo de Administración.

ANEXO I
UNIONES TEMPORALES DE EMPRESA

Denominación	% Participación nominal y Sociedad cogestora titular del Grupo
UTE ESPELSEA-BEDASA	65% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE ESPELSEA-ELMI	75% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE PALAU NACIONAL	11% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE ESPELSEA-OCESA	75% Especialidades Eléctricas, S.A.

ANEXO II

**A efectos de lo previsto en el artículo 107 de la Ley 43/1.995, de 27 de diciembre
del Impuesto de Sociedades**

La Sociedad Grucysa, S.A. absorbió en el ejercicio 1994 a la Sociedad Fomento Industrial FOCSA, S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14, apartado 2, de la Ley 29/1991 (actualmente derogada y sustituido por el art. 107 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre) se hace constar expresamente que las menciones a que hace referencia el apartado 1 del citado artículo figuran recogidas en la memoria anual del ejercicio 1994, aprobada en Junta general de Accionistas celebrada con fecha 4 de abril de 1995 y que se halla depositada en el Registro Mercantil de Madrid y en la Sociedad para su custodia.

ANEXO III

ESTADO DE LIQUIDEZ

Informe del Consejo de Administración sobre el reparto de un Dividendo a cuenta

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los Administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, cabe señalar:

- 1.- Que el resultado neto de impuestos generado por Grucyesa, S.A. a 31 de octubre de 1998, una vez dotada la reserva legal, es de 757.877.033,- pesetas, que es superior al dividendo a cuenta propuesto de 757.003.000,- pesetas.**
- 2.- El cash-flow neto de impuestos, generado por la Sociedad en los diez primeros meses del ejercicio 1998 ha sido de 902.191.271,- pesetas.**
- 3.- La tesorería de la Sociedad al 31 de octubre de 1998 es de 7.104.145.381,- pesetas, lo que pone de manifiesto la existencia de liquidez, es decir, de fondos disponibles suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.**

Por todo ello, el Consejo de Administración considera que existe la suficiente liquidez para la distribución de unos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1998 por importe de 757.003.000,- pesetas.

El acuerdo ha sido adoptado por escrito y sin sesión, de conformidad con lo establecido en el artículo 140 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Madrid, 16 de noviembre de 1998

**Informe de Gestión de Grucysa, S.A.
y sociedades dependientes (Grupo consolidado)
A 31 de diciembre de 1998**



Evolución del Negocio

A continuación se detalla la evolución del negocio del Grupo Grucyesa en 1998 por sectores de actividad.

LOGÍSTICA

Actividades desarrolladas.

Prestación de servicios logísticos a los sectores de automoción, informático y de consumo, mediante centros operativos que están situados en las proximidades de los clientes. Gestión integral del flujo de materiales.

Empresas del Grupo que operan en este sector:

- Logística Navarra, S.A.
- Linausa, S.A.
- Logistic Activities, S.A. (LOACSA)
- Aitena, S.A. Inmobiliaria y de Transportes
- Aitena Portugal, S.A.

Hechos más destacados del ejercicio 1998:

LOGÍSTICA NAVARRA, S.A.

Ha incrementado su nivel de actividad con nuevos servicios y proyectos. Destacan las primeras contrataciones de consultoría técnica y formación en aspectos de logística integral efectuados tanto en Navarra como en el País Vasco, así como la puesta en marcha de nuevos servicios para la industria de automoción en Zaragoza. La empresa ha renovado su certificación AENOR, ampliándola a los nuevos centros de actividad.

LINAUSA, S.A.

Ha mantenido sus niveles de actividad en el Centro de Vitoria para el cliente MERCEDES BENZ, para el que ha comenzado a prestar algunos servicios complementarios en la línea de montaje, así como asesoramiento técnico a las áreas de producción y logística de planta. Obtuvo la calificación AENOR en este ejercicio.

LOGISTIC ACTIVITIES, S.A.

Inicio de la Operación de Aprovisionamiento a las líneas de producción de la fábrica de Hewlett Packard Española realizada por personal de Loacsa en las instalaciones del cliente en Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

Implantación y puesta en marcha del Sistema de Información KSM (Kaban Supply Manager) que, desarrollado íntegramente por Loacsa, gestiona la logística de aprovisionamiento a los nodos productivos de la red de fabricación de Hewlett Packard en España.

Inauguración en agosto 98 de nuestro segundo almacén en la zona de actuaciones logísticas (ZAL) del Puerto de Barcelona, tercero de esta provincia. En este nuevo almacén se consolidan nuestras operaciones desarrolladas para las Divisiones Profesional y Cosmética de nuestro cliente Revlon, en un entorno de automatización selectiva en el que el picking intensivo se soporta sobre la asistencia de carruseles horizontales.

Inicio de Operaciones de gestión de repuestos para NCR, en sus propias instalaciones.

Inicio de Operación Logística para Lucent Technologies para las Divisiones de Transmisión, Radio y Fuerza.

□ AITENA, S.A. Inmobiliaria y de Transportes

La contratación obtenida durante el período ha permitido un crecimiento de un 12'5% en 1998 respecto a 1997, siendo éste superior al 34% en proyección anual.

Nuevas Contrataciones:

- Kimberly - Clark (división Industrial)
- Gallina Blanca Purina
- Grupo Candy (Otsein, Candy, Ibema, Hoover)
- Merloni Electrodomésticos (Ariston, Indesit)
- Ceadesa (Grupo Pikolín)

Ampliación de Contratos:

- Gallina Blanca Purina
- Cerámicas del Foix (Roca)
- Arbora & Ausonia
- Procter & Gamble

Renovación de Contratos:

- Todos los contratos vencidos en el período

Continuando con la mejora de infraestructuras (mejora del centro regulador de Coslada, nuevo centro de distribución en La Coruña, nuevo centro regulador en Lisboa, adecuación de la flota de distribución, ...) en junio de 1998 empezamos la construcción de un nuevo centro regulador en Alovera (Guadalajara).

Nuevo Centro Regulador de Alovera - Guadalajara

- Operativo en marzo de 1999
- 30.000 m² iniciales ampliables hasta 80.000 m²
- Apartadero privado de ferrocarril
- Radiofrecuencia

Durante 1998 hemos diseñado e implantado según los requerimientos de nuestros clientes nuevos servicios de distribución:

- Distribución a la carta en canales especializados
- Entregas domiciliarias.

AITENA PORTUGAL, S.A.

Nuevo almacén de Maia a funcionar desde el 1 de enero 1998 con 5.000 m².

Nueva plataforma en el sur de Portugal, Algarve desde el 1 julio 1998.

Nuevas máquinas de transpalets para cumplir las exigencias de nuestros clientes principalmente de línea blanca.

Renovación de sistemas informáticos en nuestros almacenes entre los que destacan la adquisición de los nuevos sistemas para los almacenes.

Instalación e implementación de nuevo sistema de facturación.

INSTALACIONES, MANTENIMIENTOS ELÉCTRICOS Y SISTEMAS INFORMÁTICOS AVANZADOS DE TELECOMUNICACIÓN Y CONTROL

Actividades desarrolladas.

Instalaciones y mantenimiento de equipos y sistemas eléctricos en alta, media y baja tensión.

Ingeniería y desarrollo de sistemas informáticos avanzados de simulación y mando y control.

Empresas del Grupo que operan en este sector

- Especialidades Eléctricas, S.A. (Espelsa)
- Jerónimo de Mesa, S.A. (Jedemesa)

Hechos más destacados del ejercicio 1998:

ESPECIALIDADES ELÉCTRICAS, S.A.

En el campo de las instalaciones y mantenimientos eléctricos, ESPELSA ha resultado adjudicataria de la construcción y mantenimiento de redes y centros de transformación de las Cías. Eléctricas FECSA-ENHER (Grupo ENDESA), en Cataluña, e IBERDROLA, en Castilla-La Mancha, hasta el año 2001.

En el campo de los sistemas informáticos avanzados, ESPELSA lidera el Consorcio Europeo, constituido por las empresas DORNIER (Alemania), ALENIA (Italia) y RACAL (Inglaterra), que participa en el concurso que promueve EUROFIGHTER, para el desarrollo del proyecto MISSION PLANNING and BRIEFING del Avión de Combate EFA-2000.

Asimismo, ESPELSA, que ha resultado adjudicataria de diversos simuladores, ha diseñado y desarrollado una UNIDAD DE MEMORIA a incorporar en el Avión de Combate EF-18, para la captación de los datos precisos para el DEBRIEFING de la misión.

Adjudicaciones más significativas

- I.E. Hospital Palma II. (Palma de Mallorca)
- I.E. Estaciones línea 9 de metro. (Madrid)
- I.E. Museo de las Ciencias y la Tecnología. (Valencia)
- I.E. Urbanización Valderribas. (Madrid)
- I.E. Facultad de Ciencias Jurídicas. (Tarifa - Las Palmas)

- I.E. Museo «Elder» de la Ciencia y la Tecnología. (Las Palmas)
- I.E. Complejo Tecnológico de Málaga. (Málaga)
- I.E. Nueva Consejería de Industria y Trabajo. (Toledo)
- Mantenimiento eléctrico Museo Reina Sofía. (Madrid)
- Mantenimiento eléctrico Teatro Real. (Madrid)
- Mantenimiento eléctrico Biblioteca Nacional. (Madrid)
- Construcción, mantenimiento y trabajos de tensión de las redes de distribución de Iberdrola, S.A. en Castilla-La Mancha.
- Debriefing EF-18 para Ministerio de Defensa, E.A. (Madrid)
- Mission Planning transporte para el Ministerio de Defensa, E.A. (Madrid)
- Simulador helicópteros para la Dirección General de Tráfico. (Madrid)
- Unidad de Memoria EF-18 para el Ministerio de Defensa, E.A. (Madrid)
- Proyecto Piter para el Ministerio de Asuntos Sociales. (Madrid)

CLIMATIZACIÓN

Actividades desarrolladas

Proyecto, construcción e instalación de equipos y sistemas de climatización en todo tipo de edificios.

Empresas del Grupo que operan en este sector:

- Internacional Tecair, S.A.

Hechos más destacados del ejercicio 1998:

INTERNACIONAL TECAIR, S.A.

Durante el presente ejercicio, se han obtenido contratos en todos los sectores propios de nuestra actividad y hemos conseguido situar a Internacional Tecair, S.A., como empresa líder en la Comunidad Canaria.

Se ha creado un Departamento de Instalaciones Mecánicas para abordar una actividad del Sector donde nuestros clientes reclaman empresas de mayor solvencia.

Notable incremento de participación en los sectores de oficinas y hoteles, así como en el ámbito internacional.

Adjudicaciones más destacadas:

- Universidad Politécnica de Cartagena. (Murcia)
- Centro Universidad Biológicas CSIC. (Madrid)
- Centro de Ocio y Plaza de Toros Anoeta. (San Sebastián)
- Edificio de oficinas Atica. (Pozuelo - Madrid)
- Hotel Tamaimo Tropical. (Tenerife)
- Hospital Ntra. Sra. de Sonsoles. (Ávila)
- Edificio Grupos Parlamento Asamblea de Madrid.
- Línea 5 de metro. (Valencia)
- Estadio Olímpico Son Moix. (Palma de Mallorca)
- Biblioteca Esplugues. (Barcelona)
- Urbanización viviendas lujo La Finca. (Madrid)
- Complejo deportivo Blancadonna. (Ibiza)

MANTENIMIENTO

Actividades desarrolladas

Mantenimiento integral de edificios, instalaciones industriales.

Empresas del Grupo que operan en este sector:

- Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A (T.M.I., S.A.)
- Eurman, S.A.

Hechos más destacados del ejercicio 1998:

T.M.I., S.A.

En el mes de febrero de 1998, T.M.I., S.A., obtuvo los certificados de registro de empresa IQNet y AENOR de acuerdo con la norma UNE-EN ISO 9002:1994. Sistemas de Calidad.

Renovación de la mayoría de los contratos existentes y por otra los nuevos contratos logrados: Mantenimiento de la Delegación en el País Vasco del Ministerio de Medio Ambiente, edificio Villa Etxaide-Borde en San Sebastián, Centro Penitenciario «La Roca» y Club Social de la Caixa d'Estalvis i Pensiones en Barcelona, Centro de Salud «Arroyo de la Media Legua» del INSALUD en Madrid.

En cuanto a la actividad tradicional de la empresa, pero como actuación diversificadora hemos incorporado un nuevo campo de trabajo: Organización de Eventos Especiales.

En esta nueva faceta T.M.I., S.A. ha abierto un área de negocio consistente en la realización de actos de cierta importancia, tanto lúdicos como de trabajo, en los que asume la responsabilidad de la organización y de la producción del evento.

EQUIPOS INDUSTRIALES

Actividades desarrolladas

Comercialización de maquinaria, sistemas y vehículos de alta tecnología para medio ambiente, saneamiento urbano, industria, puertos, aeropuertos, usos militares y defensa.

Empresas del Grupo que operan en este sector:

- Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A (S.V.A.T.)

Hechos más destacados del ejercicio 1998:

S.V.A.T., S.A.

En el sector de Defensa, se ha puesto en marcha durante este ejercicio el programa de modernización de los 19 vehículos LVT para la Armada Española. Los trabajos, que suponen la completa transformación de los anfibios a una configuración más moderna se desarrollan a buen ritmo, con el objetivo de entregar las primeras 12 unidades en 1999.

Dentro de los equipos de Medio Ambiente, merece destacarse el fuerte incremento de ventas de barredoras de viales, línea a la que se han incorporado nuevos modelos, y el desarrollo de un minirrecolector de residuos de 7 m³ y 1'8 m de ancho que ha contribuido de forma decisiva en la obtención de la contrata de Madrid por parte de FCC-Medio Ambiente.

Las inversiones realizadas en nuestras instalaciones del Almacén de Repuestos y Taller sitúan a nuestro Servicio de Asistencia Técnica en condiciones óptimas de prestar este importante servicio a nuestros clientes, que a su vez constituye un objetivo estratégico en nuestra empresa.

La incorporación de nuevos equipos y máquinas como embarcaciones de limpieza marítima, equipos de nieve, equipos de pista para aeropuertos y otras, han completado las diferentes líneas de negocios.

SECTOR ALIMENTACIÓN

La presencia de Grucycesa, S.A. en este sector es a través de OMSA Alimentación, S.A., empresa dedicada a la adquisición, manipulación, fabricación, distribución y venta de productos cárnicos, frescos y elaborados. Esta sociedad cuenta con cuatro mataderos propios, que le garantiza la materia prima necesaria para la elaboración de sus productos, así como dos fábricas de elaborados cárnicos situadas en la Comunidad Valenciana. Tiene, asimismo, una empresa filial en Lisboa (Portugal) y otra en Lyon (Francia), que se dedican a la comercialización de productos bajo la marca OSCAR MAYER. Esta empresa tiene suscrito un convenio de asistencia técnica con Oscar Mayer Food, Inc., de Wisconsin (EE.UU.), que le permite la utilización de la tecnología más avanzada.

La participación actual de Grucycesa, S.A. es del 14,9%. La cifra de negocios del año 98 se ha incrementado en un 7'2% respecto al año anterior, con un aumento del Beneficio Neto del 34'9%.

SECTOR FINANCIERO

La presencia de Grucycesa, S.A. se materializa a través de Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI), sociedad matriz del grupo, compuesta por las siguientes sociedades, que en su conjunto manejan un volumen de 283.000 millones de pesetas.

- INVERSIONES Y ESTUDIOS FINANCIEROS, S.A. (SAFEI):** Sociedad matriz del Grupo.
- EUROSAFEI Sociedad de Valores y Bolsa:** Gestión de Patrimonios e inversiones.
- INVERSAFEI SGHC:** Promoción y gestión de instituciones de inversión colectiva.
- GESPENSIÓN INTERNACIONAL EGFP:** Constitución y participación en el capital de sociedades gestoras de fondos de pensiones.
- SAFEI GESTIÓN S.G.C.:** Gestión de la cartera de valores y otros activos financieros.
- SAFEINVEST CONSEILL:** Sociedad gestora de Safei Invest-SICAV. Sociedad de inversión de capital variable en Luxemburgo.
- EUROACTIVOS:** Agencia de valores.
- GESINDEX:** Gestora de fondos de inversión.

Cuenta con sucursales en todo el territorio nacional.

SECTOR HOTELERO

Grucycsa, S.A. junto con otros dos grupos de empresas de primera línea, en sus respectivos sectores de actividad, como son Barceló y Argentaria, está última a través de su filial inmobiliaria Gesinar, alcanzaron un acuerdo para iniciar un ambicioso y nuevo proyecto hotelero, cuyo objetivo es constituir en 3 ó 4 años una importante cadena de hoteles en Europa y América, en un momento en que se espera un significativo crecimiento del sector turístico, tanto por la globalización económica, como por la concepción del ocio en la cultura europea.

A tal fin se han constituido dos sociedades, una inversora (Grubarges Inversión Hotelera, S.L.) que incorpora la titularidad de los hoteles y una gestora (Grubarges Gestión Hotelera Integral, S.A.) que será la encargada de gestionar los hoteles. La participación es a tres partes iguales, canalizando Grucycsa, S.A. su inversión conjuntamente con Barceló a través de la sociedad Grubar Hoteles, S.L.

Los tres accionistas se han marcado el objetivo de ser uno de los grupos líderes del sector hotelero en Europa, con una cifra de inversión prevista de 100.000 millones de pesetas y con la estimación de llegar a tener en propiedad 40 hoteles cuya ubicación y características permitan alcanzar la rentabilidad prevista del proyecto.

Posteriormente en noviembre de 1998 se realiza una ampliación de Capital en Grubarges Inversión Hotelera, S.L. de 7.392 millones de pesetas, suscrita por Gesinar, mediante aportación no dineraria de activos, 4 hoteles, valorados en 3.696 millones de pesetas y por Grucycsa, S.A., mediante aportación dineraria de 3.696 millones de pesetas.

Simultáneamente a la ampliación de capital, se adquieren a Gesinar otros cinco hoteles por un importe de 9.700 millones de pesetas, por lo cual esta sociedad inversora acude al endeudamiento bancario.

Por tanto, una vez realizadas estas operaciones, Grubarges Inversión Hotelera, S.L. es titular de los siguientes hoteles: La Galea, Al-Andalus, Pyr Marbella, La Almadraba, Varadero, V Centenario, Gran Hotel Renacimiento, La Bobadilla y Bahía Sur.

En marzo de 1999 se realizará una nueva ampliación de capital en Grubarges Inversión Hotelera, S.L. de 3.696 millones de pesetas, que será suscrita por Barceló mediante aportación no dineraria de activos, 2 hoteles.

Inversiones financieras temporales

Los excedentes de tesorería del Grupo se siguen invirtiendo a corto plazo en Deuda Pública o en Páginas de la empresa matriz Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC). Los rendimientos obtenidos en este ejercicio han sido de 547 millones de pesetas.

Recursos propios

En el mes de junio de 1998, y previa aprobación de la Junta General de Accionistas, se procedió a la aplicación del resultado del ejercicio 1997 de Grucysca, S.A., dotándose la Reserva Legal por 66 millones de pesetas; 5 millones de pesetas en Reservas Voluntaria y destinándose 585 millones de pesetas al pago de dividendos.

Resultados

El resultado consolidado antes de impuestos del año 1998 del Grupo Grucysca, ha sido de 1.472 millones de pesetas, y el resultado después de impuestos de 1.113 millones de pesetas.

Perspectiva del grupo consolidado

Grucysca, S.A. continuará con la política establecida en su Plan Estratégico basada en inversiones en sectores ajenos a las actividades básicas del Grupo FCC e invirtiendo en compañías que están o tienen capacidad de cotizar en bolsa o en sociedades que estén en posición de liderazgo en los sectores en los que operen y que puedan beneficiarse de la contribución de Grucysca, S.A.

Otros factores

Con posterioridad al cierre del ejercicio en marzo de 1999, se ha efectuado la aportación de capital en Gubarges Inversión Hotelera, S.L. por 3.696 millones de pesetas, que ha sido suscrita en su totalidad por Barceló mediante la aportación no dineraria de activos, 2 hoteles.

Durante el ejercicio 1998 y dada la propia actividad de la sociedad, no se han invertido en gastos de desarrollo.

A 31 de diciembre de 1998 Grucysca, S.A. poseía 24 acciones propias en autocartera, por un importe de 25.524 pesetas.