

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

11 FEB. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 200009155.....

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6157

**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

MADRID, ENERO DE 2000

Auditores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales


A los Accionistas de
Centros Comerciales Continente, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Centros Comerciales Continente, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Centros Comerciales Continente, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

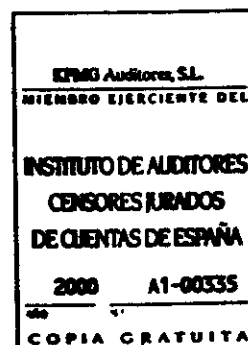
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.



Valeriano Pérez Lozano

24 de enero de 2000



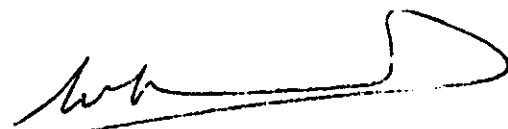
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
BALANCES DE SITUACION
31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

(EXPRESADOS EN MILLONES DE PESETAS)

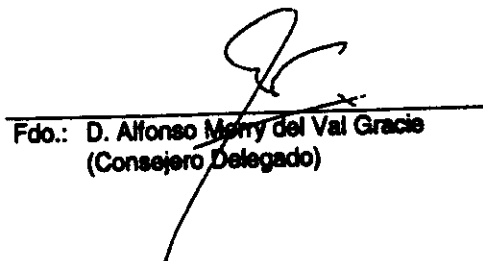
	1989	1988		1989	1988
ACTIVO			PASIVO		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 12)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	13.790	13.500	Capital suscrito	9.594	9.600
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	130.808	134.747	Prima de emisión	15.853	15.853
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	24.008	24.002	Reservas	61.357	57.988
			Beneficio del ejercicio (nota 3)	12.353	7.576
Total inmovilizado	178.604	172.249	Total fondos propios	98.177	91.917
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	90	90
			Provisiones para riesgos (nota 13)	3.196	2.503
			Acreedores a largo plazo (nota 14)	6.806	9.510
			Acreedores a corto plazo		
Activo circulante			Entidades de crédito (nota 15)	466	459
Exterínulas (nota 9)	64.456	68.926	Proveedores de mercancías	155.083	158.121
Deudores (nota 10)	29.828	21.077	Otros acreedores comerciales	12.208	12.006
Inventarios financieros temporales (nota 11)	17.163	28.831	Otras deudas no comerciales (nota 16)	19.986	15.391
Acciones propias (nota 12)	-	15	Ajustes por periodificación	27	131
Tesorería	6.291	3.676			
Ajustes por periodificación	348	695	Total acreedores a corto plazo	196.760	186.167
Total activo circulante	118.094	113.222	TOTAL PASIVO	294.878	285.471
TOTAL ACTIVO	294.678	285.471			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

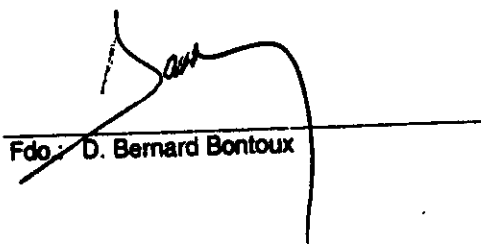
Formulado el 24 de enero de 2000



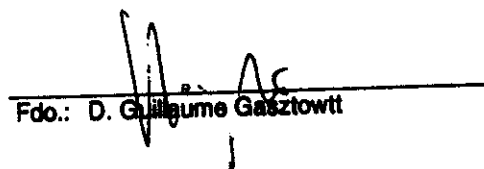
Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)



Fdo.: D. Alfonso Morry del Val Gracie
(Consejero Delegado)



Fdo.: D. Bernard Bontoux

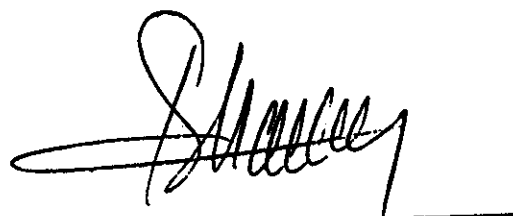


Fdo.: D. Guillaume Gasztowt

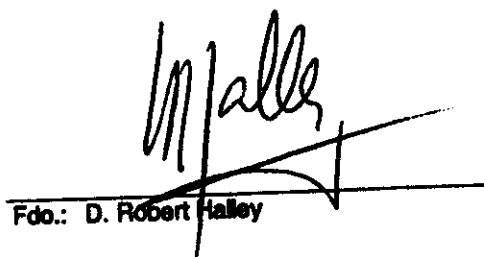
(1)



Fdo.: D. Umberto Guida



Fdo.: D. Paul Louis Halley



Fdo.: D. Robert Halley



Fdo.: D. Leon Salto



Fdo.: D. Luc Van der Velde

(1) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO FUSCRIBE LAS
VENTAS ANUALES POR NO HABER PODIDO ACUDIR A
LA REUNION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

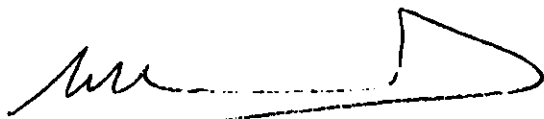
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(EXPRESADAS EN MILLONES DE PESETAS)

	1999	1998		1999	1998
GASTOS			INGRESOS		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Consumos de mercaderías (nota 9)	487.101	439.186	Importe neto de la cña de negocios (nota 18)	569.700	517.096
Sueldos, salarios y similares	35.251	31.134	Ingresos accesorios comerciales	27.206	23.496
Cargas sociales	10.216	9.076	Otros ingresos de explotación	4.273	2.399
Amortización de gastos de establecimiento (nota 6)	321	418			
Amortización de otro inmovilizado (notas 6 y 7)	12.619	12.024			
Variación de las provisiones de séquito	316	631			
Otros gastos de explotación	37.223	39.501			
Total gastos de explotación	583.047	532.049	Total ingresos de explotación	601.179	542.990
Resultados de explotación	16.152	10.931			
Gastos financieros			Ingresos financieros		
Gastos financieros y similares			Ingresos de participación en capital	134	—
De empresas del grupo y asociadas (nota 17)	659	260	De empresas asociadas (nota 6)	—	236
De empresas fuera del grupo	1.467	568	Intereses e ingresos asimilados	330	1.190
Diferencias negativas de cambio	166	223	De empresas del grupo y asociadas (nota 17)	1.092	—
Total gastos financieros	2.291	1.041	De empresas fuera del grupo	371	281
Resultados financieros positivos	—	948	Diferencias positivas de cambio	1.927	1.699
Beneficios de las actividades ordinarias	17.798	11.879	Total ingresos financieros	1.927	1.699
Pérdidas y gastos extraordinarios			Resultados financieros negativos	364	—
Valoración de las provisiones de inmovilizado (nota 8)	240	(49)	Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado	128	34	Beneficios en venta de inmovilizado (nota 7)	502	19
Otros gastos extraordinarios (nota 20)	2.422	1.222	Otros ingresos extraordinarios (nota 20)	2.938	1.838
Total pérdidas y gastos extraordinarios	2.790	1.207	Total beneficios e ingresos extraordinarios	3.530	1.557
Resultados extraordinarios positivos	740	360			
Beneficios antes de impuestos (nota 22)	18.598	11.899			
Impuesto sobre Sociedades (nota 22)	6.126	4.353			
Beneficio del ejercicio (nota 9)	12.393	7.576			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

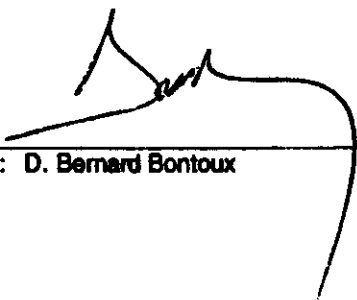
Formulada el 24 de enero de 2000



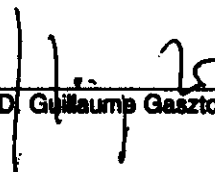
Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)



Fdo.: D. Alfonso Merry del Val Gracie
(Consejero Delegado)



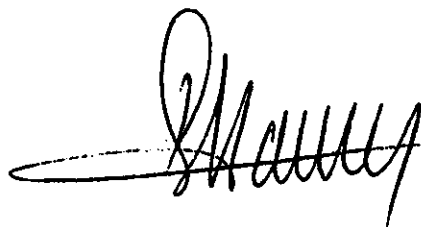
Fdo.: D. Bernard Bontoux



Fdo.: D. Guillaume Gasztowtt

(3)

Fdo.: D. Umberto Guida



Fdo.: D. Paul Louis Halley



Fdo.: D. Robert Halley

Fdo.: D. Leon Salto



Fdo.: D. Luc Van der Feldt

(3) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO SUSCRIBE LAS CUENTAS ANUALES POR NO HABER PODIDO ACUDIR A LA REUNION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
MEMORIA DE CUENTAS ANUALES
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD PRINCIPAL. PROYECTO DE FUSION ENTRE PRYCA Y CONTINENTE

Centros Comerciales Continente, S.A. (en adelante CONTINENTE) se constituyó como sociedad anónima en España el 1 de abril de 1974, por un período de tiempo indefinido.

Su objeto social es el comercio al por menor y al por mayor de toda clase de artículos, así como la creación, compra, alquiler, gerencia y explotación de almacenes de gran superficie de venta y de cualesquiera otras tiendas o almacenes y la participación en otras sociedades.

La actividad principal de CONTINENTE desde su constitución ha sido el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo en almacenes de gran superficie, que al 31 de diciembre de 1999 se ha desarrollado a través de 54 hipermercados propios y 5 hipermercados en régimen de franquicia (51 y 5 respectivamente al 31 de diciembre de 1998), todos ellos situados en España. En cuanto a los hipermercados propios, dos de ellos han sido abiertos en el año 1999 (tres en 1998) y uno fue adquirido durante 1999 y absorbido antes del cierre de dicho ejercicio mediante la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo, de la sociedad Ecovol, S.A. a favor de CONTINENTE (véase párrafo siguiente). Además durante el ejercicio 1998 se abrió un hipermercado en régimen de franquicia (véase nota 8).

Con fecha 2 de noviembre de 1999, y con efectos contables desde el 1 de noviembre de 1999, se ha producido la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo, de la sociedad Ecovol, S.A. a favor de CONTINENTE, su único accionista a dicha fecha. Ecovol, S.A. había sido adquirida por CONTINENTE el 31 de mayo de 1999 (véanse notas 6, 7 y 8).

El 3 de diciembre de 1999 los Consejos de Administración de Centros Comerciales Pryca S.A. (en adelante PRYCA) y Centros Comerciales Continente S.A. aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades.

PRYCA se constituyó en España en el año 1976, teniendo por objeto social la explotación comercial de establecimientos de venta al público al por menor de toda clase de mercancías objeto de lícito comercio, muy especialmente las comprendidas dentro de la actividad comercial de los hipermercados, incluyendo la gestión necesaria para su adquisición, venta, importación y exportación. Al 31 de diciembre de 1999 PRYCA explota 58 hipermercados (55 al 31 de diciembre de 1998) y sus acciones cotizan en Bolsa, formando parte del IBEX-35, al igual que las de CONTINENTE (véase nota 12).

La fusión entre PRYCA y CONTINENTE se producirá mediante la absorción de CONTINENTE por parte de PRYCA, la cual realizará una ampliación de capital de cuantía suficiente para entregar a los accionistas de CONTINENTE 21 acciones de PRYCA, de 0,60 euros de valor nominal, por cada 16 acciones de CONTINENTE, de 0,60 euros de valor nominal, de las que fueran titulares.

La fusión es consecuencia del éxito de la oferta pública de intercambio de acciones lanzada en Francia por Carrefour S.A. que le ha permitido adquirir el 95,36% del capital de la compañía Societe Promodés, S.A. Dichas sociedades francesas son respectivamente a la fecha de formulación de estas cuentas anuales los accionistas mayoritarios de PRYCA y CONTINENTE (véase nota 12).

El intercambio de acciones a llevar a cabo como consecuencia de la citada oferta pública, constituye una operación de concentración de empresas de dimensión comunitaria, que se encuentra pendiente de aprobación por parte de las Autoridades competentes. En estas circunstancias, la fusión de PRYCA y CONTINENTE no se ejecutará hasta que dicha operación de concentración no se considere compatible con el Mercado Común, de acuerdo con el Reglamento CEE 4064/89, si bien a los Administradores de ambas sociedades españolas les ha parecido conveniente adelantar los trámites jurídicos necesarios para que la fusión pueda completarse en el plazo más corto posible.

La fecha a partir de la cual las operaciones de CONTINENTE, se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de PRYCA, será la de 1 de enero de 2000. Se considerarán como balances de fusión, a efectos del artículo 239 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados al 31 de diciembre de 1999. La fusión se efectuará con arreglo a los principios de neutralidad fiscal al acogerse a lo dispuesto en el capítulo VIII del Título VIII y Disposición Adicional Octava de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

2. BASES DE PRESENTACION

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de CONTINENTE han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1999 y 1998, así como la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 1999.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de CONTINENTE estiman que las cuentas del ejercicio 1999 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones.

Las cuentas anuales de 1998 fueron aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 15 de junio de 1999.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Millones de pesetas
A remanente	11.833
A reserva para inversiones en Canarias	550
	<u>12.383</u>

Como se explica en la nota 1, CONTINENTE y PRYCA han aprobado el proyecto de fusión de ambas sociedades, que se producirá mediante la absorción de CONTINENTE por parte de PRYCA, la cual realizará una ampliación de capital.

Las nuevas acciones que emitirá PRYCA darán derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales a partir del 1 de enero de 1999, en las mismas condiciones que el resto de las acciones de PRYCA.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998, efectuada durante el ejercicio 1999, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en la nota 12.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en la legislación mercantil vigente. Los principales son los siguientes:

- a) Gastos de establecimiento
La totalidad de este tipo de gastos se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurre en ellos, no difiriéndose a futuros ejercicios.
- b) Inmovilizaciones inmateriales
Las concesiones administrativas figuran contabilizadas por el coste incurrido, incluidos los gastos inherentes a su adquisición, y se amortizan linealmente durante el período de la concesión.

CONTINENTE sigue la política contable de registrar el fondo de comercio adquirido a título oneroso a su precio de adquisición. El fondo de comercio recoge la valoración de la capacidad de generar rendimientos de determinadas adquisiciones.

Cuando CONTINENTE adquiere una participación en una sociedad que le supone el control efectivo de la misma, recoge como fondo de comercio la diferencia que surge entre el precio pagado por la compra de las participaciones accionariales y el valor teórico contable de dichas participaciones, corregidas en su caso y en la medida de lo posible por las actualizaciones de pasivos y las plusvalías tácitas existentes.

Durante el ejercicio 1999 CONTINENTE ha reestimado el periodo de amortización del fondo de comercio, pasando a amortizarse linealmente a lo largo de 20 años (10 años durante 1998), periodo mínimo en que se considera que contribuirá a la obtención de beneficios por parte de CONTINENTE. Los Administradores de CONTINENTE expresaron ya en las cuentas anuales de 31 de diciembre de 1998 que se estaba estudiando la posible ampliación del periodo de amortización del fondo de comercio.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero posteriores al 1 de enero de 1990 se contabilizan por el valor de contado del bien, reflejándose en el pasivo una deuda por el importe del principal pendiente de pago a la compañía de arrendamiento financiero, incluido el precio pactado para el ejercicio de la opción de compra, e imputándose a resultados los intereses de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado.

Los intereses no devengados relativos a estos contratos de arrendamiento financiero se presentan minorando el correspondiente pasivo del balance de situación, por considerarse que no tienen un efecto relevante para las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Los derechos derivados de los citados contratos de arrendamiento financiero se amortizan linealmente durante la vida útil o de utilización estimada de los activos correspondientes, excepto en el caso de los equipos para procesos de información (para los que se sigue el método de devaluación durante cuatro años), con arreglo a las siguientes tasas anuales:

Derechos de superficie	1,35%
Equipos para procesos de información	37,50%

Excepcionalmente, acogiéndose a lo permitido por las normas de adaptación a la legislación contable, el inmovilizado material contratado en régimen de arrendamiento financiero con

anterioridad al 1 de enero de 1990 (véanse notas 6 y 23), se ha contabilizado por sus respectivos valores residuales en el momento en que se han ejercitado, durante 1995 y 1999, las opciones de compra por CONTINENTE, al final del periodo de los contratos. El importe de los pagos satisfechos en virtud de cada contrato se contabilizó como gasto del periodo en que tales pagos se efectuaron, una vez deducida de las cuotas la parte que se consideraba recuperación del valor de los terrenos.

Acogiéndose a las mismas normas de adaptación a la legislación contable, en las operaciones de arrendamiento financiero relacionadas con una venta previa del elemento a la empresa de "leasing" efectuadas en años anteriores a 1990, se mantiene el tratamiento que se dio a estas transacciones, consistente en registrar la venta de los activos, reconociendo como resultado el beneficio o pérdida derivado de la misma, y en contabilizar el "leasing" según se describe en el párrafo anterior.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material, excepto el contratado en régimen de arrendamiento financiero (véase apartado b) de esta nota), figura contabilizado por su coste de adquisición actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo establecido en las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983 y el Real Decreto-Ley 7/1996 y su normativa complementaria, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización ni prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

El inmovilizado material se amortiza linealmente durante la vida útil estimada de los distintos elementos, excepto en el caso de los equipos para procesos de información (para los que se sigue el método de deprecio durante cuatro años), principalmente con arreglo a las tasas anuales siguientes:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Construcciones	5%	
Instalaciones y maquinaria	10%	- 25%
Material, utillaje y mobiliario	10%	- 30%
Elementos de transporte	14%	- 25%
Equipos para procesos de información	30%	- 37,5%

Estas tasas se aplican desde la fecha de adquisición de los bienes, de acuerdo con un informe técnico sobre su depreciación efectiva, que fue presentado a las autoridades fiscales en el año 1984.

d) Inversiones financieras

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas (valores mobiliarios de renta variable no cotizados en Bolsa) figuran valoradas a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción, siempre que este valor no sea superior al valor teórico contable de la participación (corregido, en su caso, por el importe de las actualizaciones de pasivos y de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la entrada de CONTINENTE en el capital de estas empresas), en cuyo caso, figuran valorados por este último importe. A efectos de la formulación de las cuentas anuales individuales de CONTINENTE, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas.

Los valores mobiliarios de renta fija no cotizados en Bolsa figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción, valor que no difiere substancialmente de su valor de mercado.

Las inversiones financieras temporales, que incluyen principalmente valores mobiliarios de renta fija, figuran valoradas a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, que no difiere substancialmente de su valor de mercado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de coste, el cual no excede de su valor de mercado. El valor de coste de las existencias de productos de alimentación se determina siguiendo el método FIFO, mientras que el de las existencias de productos de no alimentación en hipermercados se determina utilizando el "método detall" (precio de venta menos margen bruto ponderado en cada sección). Las existencias de los almacenes distribuidores que CONTINENTE utiliza para productos de importación y las del resto de los almacenes reguladores son valoradas a precio de coste medio ponderado.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor estimado de realización.

De acuerdo con las condiciones generales acordadas con sus proveedores, CONTINENTE percibe bonificaciones sobre los volúmenes de compras alcanzados durante el ejercicio. Estas bonificaciones se contabilizan de acuerdo con las mejores estimaciones de la Dirección, figurando dentro del capítulo de deudores del activo del balance de situación las pendientes de cobro al 31 de diciembre.

CONTINENTE sigue la política de considerar las bonificaciones por volumen de compras a proveedores como un menor coste de compra, por lo que, en la parte correspondiente, son consideradas como un menor coste de las existencias al cierre del ejercicio.

f) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando tipos de cambio que se aproximan a los vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos originados por transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

CONTINENTE no ha ajustado los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera a los tipos de cambios vigentes al 31 de diciembre de 1999 y 1998 debido a que no tendría un efecto significativo para las cuentas anuales de dichos ejercicios.

Asimismo CONTINENTE no recogió a 31 de diciembre de 1998 las diferencias de cambio derivadas de la introducción del euro debido a que tampoco tenían un efecto significativo para las cuentas anuales de dicho ejercicio.

g) Corto / largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo las inversiones, deudas y créditos con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando su vencimiento es superior a dicho período. No obstante, las inversiones financieras con vencimiento a largo plazo que se tiene intención de realizar en un plazo inferior a doce meses y que generalmente cotizan en un mercado organizado figuran clasificadas como corto plazo.

h) Provisiones para pensiones e indemnizaciones por despido

No existe ninguna provisión para pensiones ya que CONTINENTE no tiene compromisos derivados de planes de pensiones u obligaciones similares.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Las indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y teniendo en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Excepcionalmente, se recogen como diferencias permanentes del ejercicio las reversiones de aquellas diferencias temporales que existían al 31 de diciembre de 1998, sobre las que CONTINENTE, de acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la legislación mercantil, no había registrado contablemente su correspondiente efecto impositivo diferido.

El crédito fiscal por pérdidas compensables de sociedades filiales con las que CONTINENTE tributa en régimen de consolidación fiscal (véase nota 22), se imputa íntegramente a CONTINENTE en virtud de acuerdos privados existentes con tales filiales.

j) Subvenciones

Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento de su devengo.

k) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o a valor de mercado, cuando éste sea menor.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial	---	---
Altas	321	418
Bajas por amortización	(321)	(418)
Saldo al 31 de diciembre	---	---

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los gastos de apertura de los hipermercados abiertos durante 1999 y 1998 (dos en 1999 y tres en 1998).

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de las partidas del inmovilizado inmaterial, coste y amortización acumulada, durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

Millones de pesetas

	Saldos al 31.12.98	Altas	Bajas	Traspasos (nota 7)	Saldos al 31.12.99
Coste					
Concesiones administrativas	1.175	—	(858)	185	502
Fondo de comercio	9.799	1.502	—	—	11.301
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	3.767	—	—	—	3.767
	<u>14.741</u>	<u>1.502</u>	<u>(858)</u>	<u>185</u>	<u>15.570</u>
Amortización acumulada					
Concesiones administrativas	(27)	(10)	15	—	(22)
Fondo de comercio	(934)	(502)	—	—	(1.436)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(280)	(52)	—	—	(332)
	<u>(1.241)</u>	<u>(564)</u>	<u>15</u>		<u>(1.790)</u>
Valor neto	<u>13.500</u>	<u>938</u>	<u>(843)</u>	<u>185</u>	<u>13.780</u>

Millones de pesetas

	Saldos al 31.12.97	Altas	Traspasos (notas 7 y 8)	Saldos al 31.12.98
Coste				
Concesiones administrativas	1.174	1	—	1.175
Fondo de comercio	966	8.804	29	9.799
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.006	—	(239)	3.767
	<u>6.146</u>	<u>8.805</u>	<u>(210)</u>	<u>14.741</u>
Amortización acumulada				
Concesiones administrativas	(11)	(16)	—	(27)
Fondo de comercio	(77)	(857)	—	(934)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(356)	(93)	169	(280)
	<u>(444)</u>	<u>(966)</u>	<u>169</u>	<u>(1.241)</u>
Valor neto	<u>5.702</u>	<u>7.839</u>	<u>(41)</u>	<u>13.500</u>

Las bajas de 1999 en el epígrafe concesiones administrativas se han originado como consecuencia de la venta a una sociedad asociada de la parte del derecho de superficie sobre el terreno del futuro centro comercial de Oviedo que corresponde a la galería comercial. La concesión es por un periodo de 75 años.

Las altas de 1999 en el epígrafe fondo de comercio se han originado, fundamentalmente, como consecuencia de la adquisición a título oneroso del fondo de comercio de Ecovoi S.A. (véanse notas 1 y 8).

Las altas de 1998 en el epígrafe fondo de comercio se produjeron como consecuencia de las adquisiciones a título oneroso de los fondos de comercio de Simago, S.A. y Servicios Financieros Continente, E.F.C., S.A. Estas adquisiciones se han derivado de la compra de las participaciones en el capital de dichas sociedades (véanse notas, 4 b), 8 y 12 g)).

CONTINENTE adquirió durante 1993 y 1995 mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados bienes y derechos. El detalle de estos bienes y derechos al 31 de diciembre de 1999, excluyendo los gastos inherentes a su adquisición, y un resumen de las condiciones más importantes de los contratos firmados en dichos ejercicios son los siguientes:

Bienes / Derechos	Año de vencimiento de contratos	Número de cuotas	Millones de pesetas			
			Valor de contado	Importe cuotas		Opción compra
				Máxima	Mínima	
Derechos de superficie	2003	40	3.736	167	95	4
Total coste			3.736			

Los derechos de superficie adquiridos por CONTINENTE por un período de 75 años, corresponden a la parte proporcional imputable al hipermercado de la concesión sobre los terrenos donde se ha construido el Centro Comercial "Plaza de Aluche" en Madrid. En inmovilizaciones materiales se incluye al 31 de diciembre de 1999 un importe neto de 2.884 millones de pesetas (3.297 millones a 31 de diciembre de 1998) correspondiente al valor neto contable del hipermercado, cuyos activos tienen en todos los casos un período de amortización inferior a la duración del derecho de superficie.

El importe de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Importe total de las operaciones	3.736	3.736
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(2.116)	(1.736)
Pagos realizados en el ejercicio	(380)	(380)
Pagos pendientes por arrendamiento financiero (notas 14 y 15)	1.240	1.620

El vencimiento a largo plazo de estas deudas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue (véase nota 14):

Vencimiento	Millones de pesetas	
	1999	1998
A dos años	380	380
A tres años	380	380
A cuatro años	100	380
A cinco años	---	100
	<u>860</u>	<u>1.240</u>

Las cuotas de arrendamiento financiero pagadas en el ejercicio 1998 y correspondientes a contratos anteriores al 1 de enero de 1990 (véase nota 4 b)) ascendieron a 809 millones de pesetas (véase nota 23), de los cuales 520 millones de pesetas figuraban registrados en el epígrafe de otros gastos de explotación. La parte de las cuotas que se han considerado recuperación del valor de los terrenos, así como la opción de compra, pagada durante 1999, que ha ascendido a 838 millones, figuran registradas al 31 de diciembre de 1999 en inmovilizado material por importe de 3.735 millones de pesetas y al 31 de diciembre de 1998 como anticipos de inmovilizado material por importe de 2.897 millones de pesetas.

De haberse contabilizado las operaciones de arrendamiento financiero anteriores al 1 de enero de 1990, con los mismos criterios que las operaciones de fecha posterior (véase nota 4 b)), el efecto en las cuentas anuales de los ejercicios 1999 y 1998 sería el siguiente:

	Millones de pesetas	
	Debe / (Haber)	
	1999	1998
Inmovilizado inmaterial	---	1.116
Inmovilizado Inmaterial	(758)	(830)
Ajustes por periodificación	(12)	19
Acreedores a largo plazo	(1.002)	(1.085)
Entidades de crédito a corto plazo	---	(839)
Acreedores empresas del grupo	(181)	(181)
Reservas	1.800	1.953
Beneficio neto del ejercicio	153	(153)

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Un detalle del coste del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como de su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

Millones de pesetas						
	Saldos al 31.12.98	Altas	Altas por cesión de Ecovol S.A.	Traspasos (nota 6)	Bajas	Saldos al 31.12.99
Coste actualizado						
* Terrenos y construcciones	123.304	6.175	1.295	6.178	(4.961)	131.991
* Instalaciones y maquinaria	65.371	6.825	1.060	723	(766)	73.213
* Material, utillaje y mobiliario	1.321	131	37	24	(1)	1.512
* Anticipos e inmovilizado en curso	6.132	5.367	12	(7.134)	(124)	4.253
* Otro inmovilizado	10.412	1.515	105	24	(723)	11.333
	<u>206.540</u>	<u>20.013</u>	<u>2.509</u>	<u>(185)</u>	<u>(6.575)</u>	<u>222.302</u>
Amortización acumulada						
* Construcciones	(19.554)	(3.936)	(141)	---	8	(23.623)
* Instalaciones y maquinaria	(42.830)	(6.934)	(425)	---	542	(49.647)
* Material, utillaje y mobiliario	(757)	(119)	(16)	---	1	(891)
* Otro inmovilizado	(8.652)	(1.066)	(90)	---	475	(9.333)
	<u>(71.793)</u>	<u>(12.055)</u>	<u>(672)</u>	<u>0</u>	<u>1.026</u>	<u>(83.494)</u>
Valor neto	<u>134.747</u>	<u>7.958</u>	<u>1.837</u>	<u>(185)</u>	<u>(5.549)</u>	<u>138.808</u>

Millones de pesetas					
	Saldos al 31.12.97	Altas	Traspasos (nota 6)	Bajas	Saldos al 31.12.98
Coste actualizado					
* Terrenos y construcciones	114.326	4.977	5.340	(1.339)	123.304
* Instalaciones y maquinaria	59.063	4.236	2.457	(385)	65.371
* Material, utillaje y mobiliario	1.223	84	19	(5)	1.321
* Anticipos e inmovilizado en curso	8.577	5.462	(7.907)	---	6.132
* Otro inmovilizado	8.909	1.262	330	(89)	10.412
	<u>192.098</u>	<u>16.021</u>	<u>239</u>	<u>(1.818)</u>	<u>206.540</u>
Amortización acumulada					
* Construcciones	(15.774)	(3.780)	---	---	(19.554)
* Instalaciones y maquinaria	(35.879)	(7.060)	---	109	(42.830)
* Material, utillaje y mobiliario	(845)	(115)	---	3	(757)
* Otro inmovilizado	(7.537)	(1.003)	(169)	57	(8.652)
	<u>(59.835)</u>	<u>(11.958)</u>	<u>(169)</u>	<u>169</u>	<u>(71.793)</u>
Valor neto	<u>132.263</u>	<u>4.063</u>	<u>70</u>	<u>(1.649)</u>	<u>134.747</u>

De acuerdo con la legislación fiscal española aplicable en cada momento, CONTINENTE actualizó el valor de coste y la amortización de los elementos de su inmovilizado material por un importe neto de aproximadamente 9.386 millones de pesetas, con arreglo a los coeficientes permitidos por las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983 y el Real Decreto Ley 7/96 y su normativa complementaria.

Acogiéndose a las disposiciones sobre actualización de balances contenidas en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio y normativa complementaria, CONTINENTE efectuó una actualización del valor de los elementos de su inmovilizado material a 31 de diciembre de 1996 por un importe de 8.530 millones de pesetas. El efecto sobre el gasto por amortización del inmovilizado material durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido de 717 y 948 millones de pesetas, respectivamente, que han tenido la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

En el capítulo de construcciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se incluye el coste de la parte del parking de titularidad privada del Centro Comercial Las Glorias atribuido al hipermercado, por aproximadamente 1.196 millones de pesetas, cuyo usufructo desde el 27 de diciembre de 1995 hasta el 20 de abril del año 2000 ha sido aportado a Diagonal Parking, Sociedad Civil (constituida el 27 de diciembre de 1995), en la que CONTINENTE tiene una cuota de participación directa del 35,35 % (véase nota 8).

El capítulo de anticipos sobre inmovilizado e inmovilizado en curso recoge principalmente las inversiones efectuadas en futuros proyectos de expansión de CONTINENTE y las inversiones efectuadas en los hipermercados de inauguración próxima al cierre de cada ejercicio.

Con fecha 31 de mayo 1999, CONTINENTE, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Ecovol, S.A. Con posterioridad a dicha adquisición se produjo la disolución sin liquidación con cesión total de activo y pasivo de dicha sociedad (véase nota 1). El balance a fecha 31 de octubre de 1999 fue el último cerrado por la entidad transmitente, Ecovol, S.A. Los bienes susceptibles de amortización transmitidos por la sociedad Ecovol, S.A., fueron adquiridos por ésta durante el periodo transcurrido desde su constitución hasta el ejercicio 1999 incluido. La totalidad de estos bienes se ha contabilizado en CONTINENTE por los mismos valores (coste y amortización acumulada) que tenían en Ecovol, S.A. a 31 de octubre de 1999, ya que se considera que los mismos se aproximaban a sus valores de mercado.

Las bajas del ejercicio 1999 incluyen fundamentalmente terrenos, edificios e instalaciones fijas correspondientes a las galerías comerciales de varios hipermercados abiertos en 1999 o próximos a abrirse en 2000 que fueron vendidos a una empresa del grupo CONTINENTE con una plusvalía de aproximadamente 322 millones de pesetas (véase nota 17). Su valor neto contable en el momento de la venta era el siguiente:

	Millones de pesetas
Coste	2.983
Amortización acumulada	(3)
	<u>2.980</u>

Las bajas del ejercicio 1998 incluyen fundamentalmente edificios e instalaciones fijas correspondientes a las galerías comerciales de varios hipermercados abiertos en 1998 o próximos a abrirse en 1999 que fueron vendidos a una empresa del grupo CONTINENTE a su valor neto contable. Dicho valor en el momento de la venta era el siguiente:

	Millones de pesetas
Coste	1.513
Amortización acumulada	---
	<u>1.513</u>

La Sociedad ha impugnado una resolución, recurso que ha sido admitido por el Tribunal Supremo, relativa a uno de sus inmuebles que, en opinión de expertos independientes y según el criterio de los Administradores de la Sociedad, no tendrá consecuencias adversas significativas.

CONTINENTE tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para dar cobertura a sus inmovilizados materiales.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle del coste del inmovilizado financiero y de su correspondiente provisión al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como de su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Saldos al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.99
* Participaciones en empresas del grupo y asociadas	22.289	2.422	(2.497)	22.214
* Otras participaciones	1	40	---	41
* Valores de renta fija	1.122	2	(2)	1.122
* Otros créditos	317	---	(1)	316
* Depósitos y fianzas a largo plazo	295	288	(248)	335
* Provisiones	(22)	(240)	240	(22)
	<u>24.002</u>	<u>2.512</u>	<u>(2.508)</u>	<u>24.006</u>

	Millones de pesetas				
	Saldos al 31.12.97	Altas	Traspasos (nota 6)	Bajas	Saldos al 31.12.98
* Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.520	18.798	(29)	---	22.289
* Otras participaciones	1	---	---	---	1
* Valores de renta fija	441	681	---	---	1.122
* Otros créditos	493	46	---	(222)	317
* Depósitos y fianzas a largo plazo	251	60	---	(16)	295
* Provisiones	(71)	---	---	49	(22)
	<u>4.635</u>	<u>19.585</u>	<u>(29)</u>	<u>(189)</u>	<u>24.002</u>

Participaciones en empresas del grupo y asociadas recogen al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la participación en el capital social de varias sociedades no cotizadas en Bolsa. Los datos más importantes relativos a las sociedades en las que CONTINENTE participa directa o indirectamente, según sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se presentan en el anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las altas del ejercicio 1999 en participaciones en empresas del grupo corresponden, fundamentalmente, a la compra de la sociedad Ecovol, S.A.

El 31 de mayo de 1999 se produjo la compra del 100% de las acciones de Ecovol, S.A. y del fondo de comercio de la misma (véanse notas 1 y 6). Como se describe en la nota 1, el 2 de noviembre de 1999 se produjo la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo de Ecovol, S.A. a favor de su único accionista a dicha fecha, CONTINENTE.

Las restantes bajas del ejercicio 1999 recogen la parte correspondiente a CONTINENTE de las disminuciones de capital realizadas por Diagonal Parking, S.C.P. y Glorias Parking, S.A. por importes de 95 y 160 millones de pesetas respectivamente.

Las altas del ejercicio 1998 en la cuenta de participaciones en empresas del grupo y asociadas corresponden a la toma de participación en la sociedad Simago, S.A. y posterior suscripción del 100% de la ampliación de capital realizada por esta sociedad, y a la adquisición al Banco Bilbao Vizcaya, S.A. del 20% de la sociedad Servicios Financieros Continente, E.F.C., S.A. (véase nota 6).

Con fecha 2 de febrero de 1998, CONTINENTE adquirió el dominio del 100% de las acciones de Simago, S.A., sociedad domiciliada en Madrid cuyo objeto social es la venta al por menor de todo tipo de artículos. Simago, S.A. explotaba al 31 de diciembre de 1998 ciento dieciocho supermercados bajo las enseñas SIMAGO, CHAMPION y SUPERDESCUENTO (cuarenta y siete, veinte y cincuenta y uno respectivamente). Durante 1999 ha concluido el proceso de transformación, iniciado en 1998, de los supermercados SIMAGO, pasando a operar todos (excepto dos, que fueron vendidos a terceros) bajo la enseña CHAMPION. Asimismo durante 1999 Simago, S.A. ha procedido a la venta de la rama de actividad que explotaba los supermercados SUPERDESCUENTO. Al 31 de diciembre de 1999 Simago, S.A. explota setenta y un supermercados CHAMPION, seis de ellos abiertos en el año 1999, y todos situados en España. Las pérdidas incurridas por Simago en 1999 se derivan básicamente del proceso de restructuración previsto en el momento de adquisición de esta sociedad.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 Iliturgitana de Hipermercados, S.L. explota cuatro hipermercados franquiciados por CONTINENTE (uno de ellos abierto durante 1998) y Costasol de Hipermercados, S.L. explota un hipermercado bajo el mismo régimen (véanse notas 1 y 6).

Durante 1999 las sociedades Glorias Parking S.A. y Costasol Hipermercados S.L. han repartido dividendos, correspondiendo a CONTINENTE un importe de 114 y 20 millones de pesetas respectivamente. El resto de sociedades participadas por CONTINENTE no han repartido dividendos durante el ejercicio 1999.

Las sociedades participadas por CONTINENTE no repartieron dividendos durante el ejercicio 1998.

Valores de renta fija a largo plazo incluye al 31 de diciembre de 1999 y 1998 obligaciones del Estado con vencimiento el 30 de mayo de 2004 por 165 millones de pesetas, que otorgan a la Sociedad intereses a tipos de mercado, y Bonos del Cabildo Insular de Tenerife (véase nota 12 e)) con vencimiento en diciembre de 2002 por 276 millones de pesetas y con vencimiento en diciembre de 2003 por 681 millones de pesetas, que devengan intereses a tipos de mercado de la deuda del gobierno Canario.

Otros créditos incluye préstamos a empleados con vencimiento a más de cinco años.

9. EXISTENCIAS

Todas las existencias registradas corresponden a existencias comerciales listas para su venta presentándose en el balance a 31 de diciembre de 1999 y 1998 netas de su provisión por depreciación.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, no existen limitaciones sobre las disponibilidades de las existencias por ningún concepto.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante los ejercicios y 1998 se componen de:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Compras	492.340	450.183
Variación de existencias	(5.239)	(11.018)
	<u>487.101</u>	<u>439.165</u>

Durante 1999 se han efectuado compras en diferentes divisas de países no pertenecientes a la zona euro, principalmente en dólares USA, cuyo contravalor ha sido de aproximadamente 9.876 millones de pesetas (7.851 millones de pesetas en 1998).

10. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Cientes por ventas	63	12
Empresas del grupo, deudoras (nota 17)	19.689	9.333
Deudores varios	7.539	8.606
Personal	103	80
Administraciones públicas	2.432	3.046
	<u>29.826</u>	<u>21.077</u>

Deudores varios corresponde fundamentalmente a los rápeles por compras e ingresos accesorios comerciales devengados y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

Los saldos deudores con Administraciones públicas corresponden fundamentalmente a retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades y a un impuesto anticipado por importe de 196 y 194 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente (véase nota 22).

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Valores de renta fija	—	28.627
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 17)	17.123	—
Préstamos a corto plazo	3	73
Intereses devengados	37	131
	<u>17.163</u>	<u>28.831</u>

Los valores de renta fija al 31 de diciembre de 1998 incluían fundamentalmente títulos de deuda pública nacional, obligaciones de Telefónica de España, S.A. y Eurodepósitos que devengaban intereses anuales acordados con el mercado.

Un detalle del movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de los valores de renta fija a corto plazo es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial	28.627	45.762
Altas y Bajas	(28.627)	(17.135)
Saldo final	---	28.627

12. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante 1999 y 1998 se presenta a continuación:

	Millones de pesetas			
	Saldos al 31.12.98	Distribución del beneficio de 1998		Saldos al 31.12.99
		A reservas	A dividendos	
Capital suscrito	9.600	---	---	9.584
Prima de emisión de acciones	15.853	---	---	15.853
Reserva legal	1.920	---	---	1.920
Reserva para inversiones en Canarias	1.800	---	---	1.800
Reserva para acciones propias	15	---	---	(15)
Reserva de revalorización RDL 7/1996	8.273	---	---	8.273
Previsión libertad de amortización	333	---	---	(43)
Diferencias por ajuste de capital a euros	---	---	---	16
Reservas voluntarias	45.647	3.353	---	58
Beneficio del ejercicio 1998	7.576	(3.353)	(4.223)	---
	91.017	---	(4.223)	86.794
Beneficio del ejercicio 1999				12.383
				99.177

Millones de pesetas					
	Saldo al 31.12.97	Distribución del beneficio de 1997		Traspasos	Saldo al 31.12.98
		A reservas	A dividendos		
Capital suscrito	9.600	---	---	---	9.600
Prima de emisión de acciones	15.853	---	---	---	15.853
Reserva legal	1.920	---	---	---	1.920
Reserva para inversiones en Canarias	1.300	500	---	---	1.800
Reserva para acciones propias	13	---	---	2	15
Reserva de revalorización RDL 7/1996	8.273	---	---	---	8.273
Previsión libertad de amortización	375	---	---	(42)	333
Reservas voluntarias	40.596	5.011	---	40	45.647
Beneficio del ejercicio 1997	9.445	(5.511)	(3.934)	---	---
	<u>87.375</u>	<u>---</u>	<u>(3.934)</u>	<u>---</u>	<u>83.441</u>
Beneficio del ejercicio 1998					7.576
					<u>91.017</u>

a) Capital suscrito

El capital social de Centros Comerciales Continente, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 está representado por 96.000.000 de acciones ordinarias numeradas del 1 al 96.000.000, ambos inclusive totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de CONTINENTE a 31 de diciembre de 1999 y 1998 están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Desde el 17 de marzo de 1994 las acciones de CONTINENTE cotizan en Bolsa (Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao y Sistema de Interconexión Bursátil o Mercado Continuo). Desde el día 1 de julio de 1994 las acciones de CONTINENTE forman parte del IBEX-35.

El valor nominal de las acciones de CONTINENTE al 31 de diciembre de 1998 era de 100 pesetas. Durante 1999 se ha producido la redenominación del capital a euros, por lo que, al 31 de diciembre de 1999 las acciones de CONTINENTE tienen un valor nominal de 0,60 euros. Esta conversión se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total del capital. No obstante, el Consejo de Administración ha decidido redondear a euros con dos decimales el valor nominal de cada acción (es decir, al citado valor de 0,60 euros por cada acción). Como consecuencia de este redondeo, ha sido preciso disminuir el capital social mediante la creación de una reserva indisponible, denominada "Diferencias por ajuste del capital a euros", por un importe de 16 millones de pesetas.

El detalle del accionariado de CONTINENTE al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	% de participación	
	1999	1998
Grupo Promodès	68,58	68,51
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	31,42	31,49
	100,00	100,00

La Junta General de Accionistas de CONTINENTE, en su reunión del día 29 de mayo de 1997 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social, en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias, siempre que el acuerdo o acuerdos sean anteriores al 29 de mayo de 2002 y que la cifra de capital social después del aumento no supere 86.400.000 euros.

b) Reserva legal

Deberá destinarse una cifra igual al 10% del beneficio de cada ejercicio a esta reserva hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la reserva legal ha alcanzado el tope legal exigido.

c) Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, CONTINENTE efectuó una amortización fiscal complementaria sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material nuevo efectuadas en el período comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985 (véase nota 22). Una vez que la Junta General de Accionistas apruebe las cuentas anuales, el saldo de esta cuenta podrá ser disminuido mediante traspaso a las reservas voluntarias de libre disposición, por los importes de las amortizaciones efectivas que se practiquen en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.

d) Reserva para acciones propias

La Ley de Sociedades Anónimas establece la obligatoriedad de crear una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo del balance. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Debido a la enajenación durante el ejercicio 1999 de todas las acciones propias recogidas en el activo del balance a 31 de diciembre de 1998, el importe de esta reserva ha sido traspasado a 31 de diciembre de 1999 al epígrafe de reservas voluntarias.

e) Reserva para inversiones en Canarias

La Ley 19/1994, de Modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias establece un incentivo fiscal a la inversión en Canarias, por el cual se reduce la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en las cantidades que, con relación a sus establecimientos en Canarias, destinen de sus beneficios los sujetos pasivos de dicho impuesto a dotar la denominada Reserva para Inversiones en Canarias, siempre que se cumplan las condiciones establecidas por dicha Ley (véanse notas 8 y 22). Esta reserva será indisponible en tanto que los bienes en que se materialice deban permanecer en la empresa.

f) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Este epígrafe recoge el importe de la revalorización contable, neta del gravamen único de actualización, que resulta de las operaciones efectuadas al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por la administración de los tributos o transcurra el plazo para hacerlo. El plazo para efectuar la comprobación es de tres años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. La única excepción correspondería a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que un importe equivalente a dichas pérdidas podrá ser disponible y traspasado contablemente a reservas voluntarias. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo sin que la comprobación se haya efectuado, las operaciones de actualización se considerarán comprobadas de conformidad. A partir de ese momento el saldo de esta cuenta se podrá destinar libre de impuestos a eliminar los resultados contables negativos de ejercicios anteriores o a realizar una ampliación de capital social y, a partir del 31 de diciembre del año 2006, a reservas de libre disposición, siempre y cuando la plusvalía haya sido realizada.

g) Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición, excepto por el importe de 9.865 millones de pesetas del fondo de comercio, neto de amortización, que aparece recogido en el balance de situación al 31 de diciembre de 1999 (véase nota 6).

h) Acciones propias

El movimiento habido en la cuenta de acciones propias que se muestra en el activo circulante del balance de situación, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo al 1 de enero	15	13
Otros movimientos	---	3
Enajenaciones	(15)	(1)
Saldo al 31 de diciembre	---	15

El saldo inicial de la cuenta de acciones propias en el ejercicio 1999 corresponde a la propiedad de 31.824 acciones de 100 pesetas de valor nominal, que fueron integralmente vendidas en el ejercicio 1999.

El saldo inicial de la cuenta de acciones propias en el ejercicio 1998 corresponde a la propiedad de 31.824 acciones de 100 pesetas de valor nominal y al usufructo sobre 28.600 acciones. Las ventas del ejercicio 1998 (ejecutadas en virtud de pactos anteriores) corresponden al derecho de usufructo sobre 28.600 acciones.

13. PROVISIONES PARA RIESGOS

Las provisiones para riesgos recogen fundamentalmente los importes estimados para cubrir las contingencias relacionadas con los posibles desplazamientos totales o parciales de ciertas ubicaciones comerciales y con las responsabilidades que directa o indirectamente pudieran derivarse de las actividades de CONTINENTE.

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1999 y 1998 se muestra a continuación:

	Millones de pesetas		
	Provisión para otros riesgos	Provisión para responsabilidades	Total
Saldos al 31.12.98	2.582	61	2.643
Dotaciones (nota 20)	513	---	513
Saldos al 31.12.99	3.095	61	3.156

	Millones de pesetas		
	Provisión para otros riesgos	Provisión para responsabilidades	Total
Saldos al 31.12.97	2.276	61	2.337
Dotaciones (nota 20)	314	---	314
Aplicaciones y reversiones	(8)	---	(8)
Saldos al 31.12.98	2.582	61	2.643

14. ACREEDORES A LARGO PLAZO

Su detalle es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Préstamos bancarios	517	364
Acreedores por "leasing" (nota 6)	860	1.240
Fianzas recibidas	2	4
Administraciones públicas	4.126	4.006
	5.505	5.614

La deuda por préstamos bancarios incluye al 31 de diciembre de 1999 y 1998 un préstamo por importe de 364 millones de pesetas, que vence el 20 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 1999 incluye, además, la parte a largo plazo correspondiente a un préstamo hipotecario con vencimientos semestrales hasta noviembre de 2002. Los préstamos bancarios han devengado intereses anuales acordes con las condiciones del mercado.

Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre Sociedades diferido a largo plazo correspondiente a las diferencias temporales entre los resultados contables y fiscales derivadas de los beneficios fiscales por reinversión de beneficios extraordinarios, de los contratos de arrendamiento financiero posteriores al 1 de enero de 1990 y de la libertad de amortización para parte del inmovilizado adquirido durante 1994 y 1995 (véase nota 22). La diferencia existente entre la declaración del Impuesto sobre Sociedades estimada a 31 de diciembre de 1997 y la finalmente presentada en 1998, produjo un incremento en este impuesto diferido de 12 millones de pesetas.

15. ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Entidades de "leasing" acreedoras (nota 6)	380	380
Prestamos bancarios	71	—
Intereses a pagar	15	78
	<u>466</u>	<u>458</u>

Los prestamos bancarios han devengado durante 1999 intereses anuales acordes a las condiciones de mercado.

16. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Un detalle de este capítulo del balance de situación es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Administraciones públicas	9.361	7.614
Remuneraciones pendientes de pago	5.554	4.834
Efectos a pagar	2.093	938
Otras deudas a corto plazo	1.958	2.005
	<u>18.966</u>	<u>15.391</u>

Remuneraciones pendientes de pago incluye principalmente la periodificación de las pagas extraordinarias del personal devengadas al 31 de diciembre.

En efectos a pagar se recogen efectos aceptados y recibos negociables de proveedores de inmovilizado, emitidos y pendientes de vencimiento.

Otras deudas a corto plazo incluye, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, deudas con proveedores de inmovilizado.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Los saldos con empresas del grupo y asociadas figuran en los siguientes capítulos del balance de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Activo		
Deudores (nota 10)	19.689	9.333
Inversiones financieras temporales (nota 11)	17.123	—
	<u>36.812</u>	<u>9.333</u>
Pasivo		
Acreedores comerciales	367	179
	<u>367</u>	<u>179</u>

Las principales transacciones con empresas del grupo y asociadas son las siguientes:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Ingresos		
Cifra de negocios	49.925	20.313
Otros ingresos de explotación	2.314	708
Ingresos financieros	330	238
Ingresos extraordinarios	400	—
	<u>52.969</u>	<u>21.259</u>
Gastos		
Compras	419	86
Otros gastos de explotación	719	1.106
Gastos financieros	658	260
	<u>1.796</u>	<u>1.452</u>

Además, durante los ejercicios 1999 y 1998, CONTINENTE ha vendido a una sociedad del grupo determinados activos inmovilizados inherentes a la actividad de galerías comerciales (véanse notas 6 y 7).

18. CIFRA DE NEGOCIOS

La cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de CONTINENTE durante los ejercicios 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Ventas en hipermercados	519.775	496.783
Ventas a empresas del grupo y asociadas	49.925	20.313
	<u>569.700</u>	<u>517.096</u>

El importe de las ventas en hipermercados se ha obtenido, principalmente, a través de cincuenta y cuatro y cincuenta y un hipermercados propios, respectivamente, en 1999 y 1998, situados, todos ellos, dentro del territorio nacional.

19. NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS

El número medio de efectivos (empleados equivalentes a jornada completa) durante los ejercicios 1999 y 1998, distribuidos por categorías ha sido el siguiente:

	1999	1998
Empleados	12.019	10.997
Mandos intermedios	1.934	1.801
Mandos	773	755
	14.726	13.553

20. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 en otros ingresos extraordinarios se incluyen fundamentalmente regularizaciones de deudas con proveedores de mercancía y otras regularizaciones extraordinarias con acreedores de inmovilizado y de servicios. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 1999, y en virtud de los acuerdos privados existentes entre las sociedades que forman el Grupo Fiscal, del que CONTINENTE es Sociedad dominante, el efecto impositivo derivado de la compensación de bases imponibles negativas por el Grupo, correspondientes a las sociedades dependientes que han obtenido resultados fiscales negativos en el ejercicio (véanse notas 4i) y 22), ha sido contabilizado en CONTINENTE como ingreso extraordinario por un importe de aproximadamente 2.025 millones.

Otros gastos extraordinarios incluyen, principalmente, regularizaciones de saldos deudores y saneamientos de activos así como unos importes de 513 y 314 millones de pesetas, correspondientes a la dotación a la provisión para otros riesgos de los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente (véase nota 13).

21. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante los ejercicios 1999 y 1998 CONTINENTE ha registrado por retribuciones de todo tipo devengadas por los miembros de su Consejo de Administración, un gasto total de 132 y 114 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los saldos deudores pendientes con miembros del Consejo de Administración ascienden a 40 millones de pesetas.

22. SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula de acuerdo con 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.

CONTINENTE tributa como sociedad dominante en régimen de consolidación con las sociedades de su grupo que cumplen los requisitos establecidos en la normativa fiscal.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 con la base imponible del impuesto prevista declarar para 1999 y declarada para 1998 es la siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	18.508	11.929
Diferencias permanentes		
Reserva para inversiones en Canarias (notas 3 y 12 e))	(550)	---
Reversión de la diferencia temporal por previsión libertad de amortización año 1985	43	43
Bases imponible negativas de empresas con las que tributa en régimen de consolidación fiscal (nota 20)	(2.025)	--
Otras diferencias permanentes	1.827	325
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio		
Reinversión de beneficios extraordinarios	---	---
Arrendamientos financieros	(308)	(329)
Otras diferencias temporales positivas	216	555
Otras diferencias temporales negativas	(912)	(34)
Con origen en ejercicios anteriores		
Libertad de amortización (R.D. 7/94 y 2/95)	918	918
Reinversión de beneficios extraordinarios	98	98
Base imponible fiscal	17.815	13.505

En 1985 CONTINENTE hizo uso de la posibilidad fiscal de dotar una amortización fiscal acelerada sobre ciertos elementos de su inmovilizado adquiridos en ese ejercicio. Los saldos de 290 y 333 millones de pesetas que figuran respectivamente al 31 de diciembre de 1999 y 1998 en el capítulo de previsión libertad de amortización se irá integrando en la base imponible fiscal de los ejercicios siguientes, conforme se vaya registrando la depreciación efectiva de los elementos fiscalmente amortizados (véanse notas 4 i) y 12).

Como consecuencia de los beneficios fiscales a los que se acogió en 1998 y va a acogerse en 1999 (reinversión de beneficios extraordinarios, reserva para inversiones en Canarias y libertad de amortización -R.D. 7/94 Y R.D. 2/95-) CONTINENTE se obliga al cumplimiento de los compromisos establecidos en las normas fiscales reguladoras de dichos beneficios. En relación con la reinversión de beneficios extraordinarios, la renta no integrada en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de CONTINENTE se incorporará en las correspondientes bases imponibles de los períodos impositivos en los que se amorticen los elementos patrimoniales en que se materializará la reinversión.

CONTINENTE, como consecuencia de la disolución sin liquidación de la sociedad íntegramente participada, Ecovot, S.A. (véase nota 1), y consiguiente transmisión del conjunto de su patrimonio social, adquiere en el año 1999 la totalidad de sus derechos y obligaciones tributarias. La sociedad transmitente Ecovot S.A. se acogió al beneficio fiscal de la reinversión (art. 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) en la transmisión de un elemento del inmovilizado material realizada en el ejercicio 1998. Como consecuencia de ello, la entidad no integró en la base imponible del impuesto la renta obtenida en la mencionada transmisión, quedando obligada a reinvertir el importe de la transmisión en los bienes y plazos establecidos por la normativa vigente, así como a integrar en la base imponible del impuesto de los períodos impositivos correspondientes el importe de la renta no integrada en el ejercicio 1998. CONTINENTE, entidad adquirente, y como consecuencia de lo dispuesto en el art. 104.1 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, asume el cumplimiento de los requisitos necesarios para continuar en el goce del beneficio fiscal de la reinversión aludido. Esta operación se ha acogido al régimen tributario establecido en el capítulo VIII del título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

CONTINENTE ha tenido en cuenta para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 deducciones según el siguiente detalle:

Año de origen	Concepto	Millones de pesetas
1999	Inversiones Canarias	114
	Otros	52
		<u>166</u>

CONTINENTE tuvo en cuenta para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1998 deducciones según el siguiente detalle:

Año de origen	Concepto	Millones de pesetas
1998	Otros	25
		<u>25</u>

CONTINENTE estima que la cuantificación exacta de las deducciones pendientes de aplicar en la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades en 1999 está condicionada a la resolución definitiva de la inspección fiscal habida en 1998.

Dentro de los saldos acreedores con Administraciones públicas a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (véanse notas 14 y 16) se incluyen 4.408 y 4.288 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de impuesto diferido. Durante el ejercicio 1999, y como consecuencia de la disolución sin liquidación de la sociedad Ecovoi, S.A. (véase nota 1), se incorporaron 50 millones de pesetas de impuestos diferidos a los saldos con Administraciones públicas (véanse notas 14 y 16)

Dentro de los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (véase nota 10) se incluyen 196 y 194 millones de pesetas respectivamente, en concepto de impuesto anticipado.

A la fecha de formulación de estas cuentas, CONTINENTE tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos aplicables desde el 1 de enero de 1995.

En lo que respecta a las actuaciones de la Inspección de Hacienda relativas a los ejercicios 1988 a 1992, por el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Rendimiento de las Personas Físicas, el Impuesto sobre el Valor Añadido y otros impuestos, las actas de inspección fueron suscritas el día 16 de octubre de 1996. Las propuestas de liquidación referidas al Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 1989 a 1992) y al Impuesto sobre el Valor Añadido (ejercicios 1988 a 1991) fueron rechazadas por la Sociedad, que suscribió las actas de disconformidad. Los actos administrativos de liquidación tributaria correspondientes a dichas actas han sido dictados por la inspección con fecha 18 de marzo de 1997. La Sociedad tiene interpuestos contra dichos actos recursos y reclamaciones que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentran pendientes de resolución.

Debido a que una parte considerable de las diferencias de criterio con la Administración son solamente diferencias temporales y a que, en opinión de los asesores fiscales externos, apoyada en resoluciones administrativas recientes, las tesis de la Sociedad prevalecerán mayoritariamente ante los Tribunales, los Administradores consideran que el posible efecto patrimonial adverso sobre la Sociedad que pudieran tener las liquidaciones definitivas no será significativo, teniendo en cuenta los criterios de prudencia seguidos en la cobertura de riesgos.

23. COMPROMISOS ADQUIRIDOS

A 31 de diciembre de 1998, corresponden al inmovilizado material contratado en régimen de arrendamiento financiero con anterioridad al 1 de enero de 1990 (véase nota 4b)), cuya opción de compra se ha ejercitado durante 1999 (véase nota 6), y cuyas principales características se resumen a continuación:

Número de cuotas	Fecha de la primera cuota	Principal de la operación	Millones de pesetas		Pendiente de pago al 31.12.98	Opción de compra
			Importe de las cuotas			
			Primera	Última (nota 6)		
11 Anuales	22.12.89	8.488	1.633	809	—	838

24. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

CONTINENTE tiene avales prestados a terceros al 31 de diciembre de 1999 por un importe total de 45.882 millones de pesetas (46.373 millones al 31 de diciembre de 1998), de los que 31.894 millones de pesetas corresponden a empresas del grupo y asociadas (32.042 millones al 31 de diciembre de 1998).

25. CUADROS DE FINANCIACION

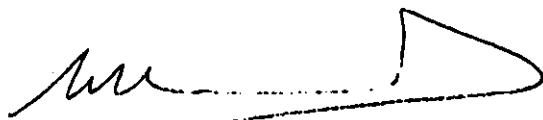
Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se muestran en el anexo II de esta memoria, el cual forma parte integrante de esta nota.

26. ASPECTOS DERIVADOS DEL EURO.

CONTINENTE ha desarrollado y puesto en marcha un "Plan de adaptación al Euro" para minimizar el impacto derivado de la introducción del Euro en el conjunto de sus circuitos comerciales, financieros y administrativos.

Este plan se desarrolla con normalidad y permite predecir, que CONTINENTE, no se verá afectado por la introducción del Euro.

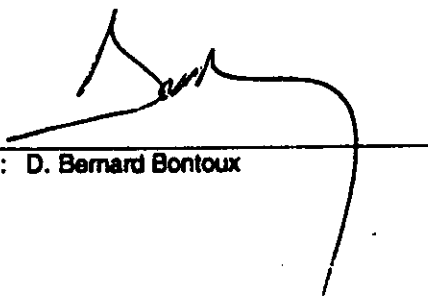
Formulada el 24 de enero de 2000



Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)



Fdo.: D. Alfonso Merry del Val Gracie
(Consejero Delegado)



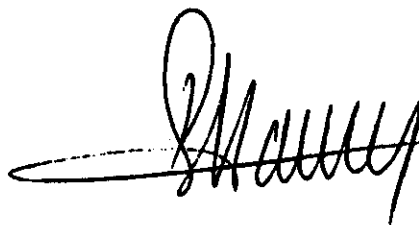
Fdo.: D. Bernard Bontoux



Fdo.: D. Guillaume Gasztowt

(3)

Fdo.: D. Umberto Guida



Fdo.: D. Paul Louis Halley

Fdo.: D. Robert Halley



Fdo.: D. Leon Salto



Fdo.: D. Luc Van der Velde

(3) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO SUSCRIBE LAS CUENTA
ANUALES POR NO HABER PODIDO ACUDIR A LA REUNION
DE CONSEJO DE ADMINISTRACION

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31-12-88

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACION			MILLONES DE PESETAS			
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESERVAS	BENEFICIOS (PERDIDAS)
SIMAGO, S.A.	MADRID	SUPERMERCADOS	100,00	---	100,00	18.736	11.500	5.415	(5.237)
CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	46,66	---	46,66	1.500	3.214	8.411	2.987
CENTROS DE NEORESTAUACION, S.A.	MADRID	RESTAURACION	99,96	---	99,96	10	10	2.133	284
SICONE, S.A. (1)	MADRID	INMOBILIARIA	---	16,12	16,12	677	3.837	935	141
FEL-VERT IBERICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS AUTO	50,00	---	50,00	150	150	572	386
SERVICIOS FINANCIEROS CONTINENTE, E.F.C., S.A.	MADRID	FINANCIERA	100,00	---	100,00	710	600	686	440
GLORIAS PARKING, S.A. (1)	BARCELONA	INMOBILIARIA	28,95	9,82	38,77	481	1.240	67	(15)
HIPERMERCADOS CONTINENTE, S.L.	MADRID	INACTIVA	92,00	---	92,00	0,5	0,5	---	---
DIAGONAL PARKING, S.C.P. (1) (3)	BARCELONA	INMOBILIARIA	35,35	10,34	45,69	95	211	(3)	13
GLORIES OFFICES, S.C.P. (1) (3)	BARCELONA	INMOBILIARIA	---	35,31	35,31	145	0,1	---	194
LUTURGITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	ANDALUJAR (JAEN)	DISTRIBUCION	34,00	---	34,00	535	473	1.333	29
ECOESEBIALES ESPAÑA, S.A.	MADRID	GESTION RESIDUOS	2,00	---	2,00	6	300	---	---
COSTABOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	ESTEPONA (MALAGA)	DISTRIBUCION	34,00	---	34,00	133	118	385	242
SIMAGO Y CIA, S.R.C. (2)	MADRID	INMOBILIARIA	---	100,00	100,00	9.957	1.313	11.356	524
DISCOUNT FOODS INTERNATIONAL, S.L. (2)	MADRID	INACTIVA	---	100,00	100,00	0,3	0,5	(0,1)	(0,1)
IBERIA RETAIL PROPERTIES, S.L. (1) (3)	MADRID	INMOBILIARIA	---	23,00	23,00	0,1	3.800	---	(10)

(1) Participaciones indirectas a través de Centros Shopping, S.A.

(2) Participaciones indirectas a través de Simago, S.A.

(3) El resultado de estas sociedades está ya integrado en la participación que en ellas tienen Centros Comerciales Continente, S.A. y Centros Shopping, S.A., respectivamente.

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31-12-98

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACION			MILLONES DE PESETAS			BENEFICIOS (PERDIDAS)
			DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESERVAS	
SIMAGO, S.A. (1)	MADRID	SUPERMERCADOS	100,00	---	100,00	18.736	11.560	5.428	42
CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	48,86	---	48,86	1.500	3.215	6.101	2.310
CENTROS DE NEORESTAUACION, S.A.	MADRID	RESTAURACION	99,95	---	99,95	10	10	1.945	188
SICONE, S.A. (2)	MADRID	INMOBILIARIA	---	16,12	16,12	677	3.837	908	27
FELI-VERT IBERICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS AUTO	50,00	---	50,00	160	150	323	249
SERVICIOS FINANCIEROS CONTINENTE, E.F.C., S.A.	MADRID	FINANCIERA	100,00	---	100,00	710	600	332	353
GLORIAS PARKING, S.A. (2)	BARCELONA	INMOBILIARIA	28,95	9,82	38,77	543	1.400	(170)	630
HIPERMERCADOS CONTINENTE, S.L.	MADRID	INACTIVA	92,00	---	92,00	0,3	0,5	(0,1)	---
DIAGONAL PARKING, S.C.P. (2) (4)	BARCELONA	INMOBILIARIA	38,35	10,34	48,69	132	308	(12)	9
GLORIES OFICINES, S.C.P. (2) (4)	BARCELONA	INMOBILIARIA	---	35,31	35,31	130	0,1	11	180
ILUTURGITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	ANDALUJAR (JAEN)	DISTRIBUCION	34,00	---	34,00	535	473	1.189	64
ECOESEMBALAJES ESPAÑA, S.A.	MADRID	GESTION RESIDUOS	2,00	---	2,00	6	300	---	---
COSTASOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	ESTEFONA (MALAGA)	DISTRIBUCION	34,00	---	34,00	133	118	273	179
SIMAGO Y CIA, S.R.L.C. (1) (3)	MADRID	INMOBILIARIA	---	100,00	100,00	9.957	1.313	10.971	335
DISCOUNT FOODS INTERNATIONAL, S.L. (1) (3)	MADRID	INACTIVA	---	100,00	100,00	0,3	0,5	(0,1)	(0,1)

(1) Resultado para el periodo comprendido entre el 2 de febrero de 1998 y el 31 de diciembre de 1998.

(2) Participaciones indirectas a través de Centros Shopping, S.A.

(3) Participaciones indirectas a través de Simago, S.A.

(4) El resultado de estas sociedades está ya integrado en la participación que en ellas tienen Centros Comerciales Continente, S.A. y Centros Shopping, S.A., respectivamente.

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
CUADROS DE FINANCIACION
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EN
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(EXPRESADOS EN MILLONES DE PESETAS)

	1999		1998	
	1999	1998	1999	1998
APLICACIONES				
Gastos de establecimiento	321	418		
Adquisiciones de Inmovilizado				
Inmovilizaciones Inmateriales	1.502	8.805		7.578
Inmovilizaciones materiales	20.013	16.021	321	418
Inmovilizaciones financieras	2.711	19.585	12.619	12.924
Dividendos	4.223	3.934	240	(49)
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	414	398	513	308
			120	(146)
			(484)	15
			(18)	(22)
			26.716	21.022
ORIGENES				
Recursos procedentes de las operaciones				
Beneficio del ejercicio			12.383	7.578
Dotación para amortización de gastos de establecimiento			321	418
Dotación para amortización del Inmovilizado material e Inmaterial			12.619	12.924
Variación de la provisión de Inmovilizado financiero			240	(49)
Variación de la provisión para riesgos			513	308
Impuesto diferido largo plazo			120	(146)
Pérdida / (Beneficio) en venta de Inmovilizado			(484)	15
Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios			(18)	(22)
			26.716	21.022
Enajenación de Inmovilizado				
Inmovilizaciones materiales e Inmateriales			6.856	1.634
Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de Inmovilizado financiero				
			331	238
			32.903	22.894
Disminución del capital circulante				
			—	26.267
TOTAL ORIGENES			32.903	41.181

Aumento del capital circulante
TOTAL APLICACIONES

VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Aumentos		Disminuciones	
	1999	1998	1999	1998
Extercias	4.805	10.793	—	—
Deudores	8.866	9.033	—	—
Acreedores	879	—	—	24.908
Inversiones financieras temporales	—	—	11.873	17.857
Acciones propias	—	2	15	—
Tesorería	1.406	—	—	2.719
Ajustes por periodificación	—	—	348	721
	15.756	19.828	12.036	46.096
	—	26.267	3.719	—
Disminución/Aumento del capital circulante	15.756	46.095	15.755	46.095

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

**INFORME DE GESTION
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 1999**

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 1999

CONTINENTE obtuvo en 1999 una cifra de negocios de 3.424,0 millones de euros (569.700 millones de pesetas), un 10% más que en el ejercicio anterior.

El beneficio bruto de 1999 se situó en 659,9 millones de euros (109.805 millones de pesetas), un 8% superior al del ejercicio 1998. Este crecimiento se ha debido, fundamentalmente, a mejoras de gestión y al aumento de las ventas de no alimentación.

El resultado de Explotación ascendió a 113,1 millones de euros (18.820 millones de pesetas), lo que representa una progresión del 57% con respecto al ejercicio anterior. El margen de explotación sobre ventas creció un punto hasta situarse en el 3,1%.

La amortización del fondo de comercio se reduce como consecuencia de la nueva estimación del periodo de amortización, que ha pasado de 10 a 20 años, aplicada desde el 1 de enero de 1999.

El beneficio antes de impuestos ascendió a 111,2 millones de euros (18.508 millones de pesetas), lo que representa una progresión del 55% con respecto al ejercicio anterior.

El beneficio neto se elevó a 74,42 millones de euros (12.383 millones de pesetas), un 63% superior al obtenido en 1998.

En 1999, CONTINENTE prosiguió su expansión con la incorporación de 3 hipermercados más en Sevilla, Avilés (Asturias) y Rivas Vaciamadrid (Madrid). El hipermercado de Sevilla es fruto de la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ecovol, S.A. el día 31 de mayo, sociedad que con fecha 1 de noviembre se disolvió sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo a favor de CONTINENTE.

De esta manera, al cierre del ejercicio CONTINENTE operaba en España 59 hipermercados, 54 propios y 5 franquiciados.

La superficie de la sala de ventas y la fecha de apertura de los tres hipermercados abiertos durante 1999 ha sido la siguiente:

	<u>Fecha</u>	<u>Sala de Ventas</u>
Sevilla (Ecovol)	31 Mayo 99 (*)	8.360 m2
Avilés	21 Septiembre 99	8.242 m2
Rivas	25 Octubre 99	7.315 m2
(*) Fecha de adquisición		

EVOLUCION PREVISIBLE EJERCICIO 2000

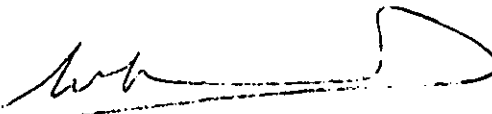
El 3 de diciembre de 1999 los Consejos de Administración de Centros Comerciales Pryca S.A. y Centros Comerciales Continente S.A. aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades, sujeto a la aprobación de la operación por parte de las autoridades competentes.

En la nota 1 de esta memoria se ofrecen mayores detalles sobre esta operación.

ACCIONES PROPIAS

En 1999 se ha procedido a la venta del saldo de acciones propias que permanecían en balance al cierre del ejercicio 1998, con objeto de simplificar el futuro proceso de fusión por canje de acciones con Centros Comerciales Pryca S.A., por lo que a 31 de diciembre de 1999 CONTINENTE no tenía acciones propias en su balance.

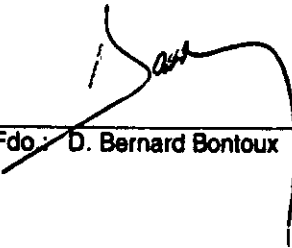
Formulado el 24 de enero de 2000



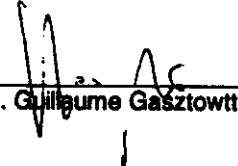
Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)



Fdo.: D. Alfonso Merry del Val Gracie
(Consejero Delegado)



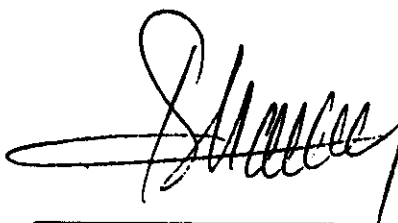
Fdo.: D. Bernard Bontoux



Fdo.: D. Guillaume Gasztowt

(1)

Fdo.: D. Umberto Guida




Fdo.: D. Paul Louis Halley



Fdo.: D. Robert Halley



Fdo.: D. Leon Salto



Fdo.: D. Luc Vanbevelde

(4) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO INCLUIRÁ LAS
Cuentas anuales por no haber podido pasar a
la reunión de consejo de administración.



**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTION**

31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998



MADRID, ENERO DE 2000

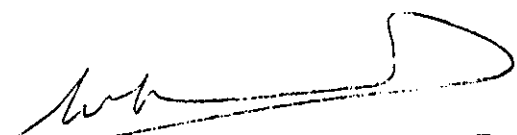
**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

(EXPRESADOS EN MILLONES DE PESETAS)

	1999	1998		1999	1998
ACTIVO			PASIVO		
Inmovilizado			Fondos propios (nota 13)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	14.402	15.236	Capital suscrito	9.594	9.600
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	168.016	158.430	Prima de emisión	15.853	15.853
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	12.649	10.825	Reservas distribuidas	46.280	42.586
Total Inmovilizado	195.067	184.291	Reservas no distribuidas	12.298	12.341
			Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3.923	1.983
			Reservas en sociedades puestas en equivalencia	4.896	3.206
			Beneficios atribuidos a la Sociedad dominante (nota 22)	13.026	11.553
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	3.407	3.608	Total fondos propios	105.860	97.122
			Socios externos	2	2
			Diferencias negativas de consolidación	5	5
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	90	90
			Provisiones para riesgos (nota 14)	3.285	5.167
			Acreedores a largo plazo (nota 15)	6.579	7.062
			Acreedores a corto plazo		
Activo circulante			Entidades de crédito (nota 16)	716	1.298
Existencias (nota 10)	70.062	66.280	Proveedores de mercancía	159.185	165.638
Deudores (nota 11)	22.809	20.297	Otros acreedores comerciales	15.136	14.571
Inversiones financieras temporales (nota 12)	11.236	30.863	Otros deudores no comerciales (nota 17)	20.816	16.962
Acciones de la Sociedad dominante (nota 13)	15	15	Ajustes por participación	48	158
Tesorería	8.387	1.727			
Ajustes por participación	682	996	Total acreedores a corto plazo	195.911	198.627
Total activo circulante	113.268	120.178			
TOTAL ACTIVO	311.732	308.075	TOTAL PASIVO	311.732	308.075

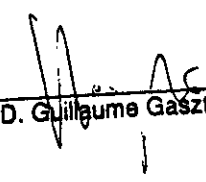
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Formulado el 24 de enero de 2000


Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)


Fdo.: D. Alfonso Marry del Val Gracie
(Consejero Delegado)


Fdo.: D. Bernard Bontoux

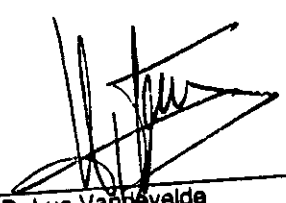

Fdo.: D. Guillaume Gasztowt

(1)
Fdo.: D. Umberto Guida


Fdo.: D. Paul Louis Halley


Fdo.: D. Robert Halley


Fdo.: D. Leon Salto


Fdo.: D. Luc Vanbevelde

(1) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO HUSCABA A
CIENTAS ANUALES POR NO HABER PODIDO ADRE
EN DEFINICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

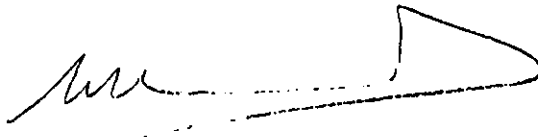
**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

(EXPRESADAS EN MILLONES DE PESETAS)

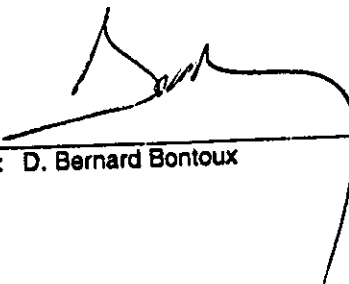
	1999	1998
GASTOS		
Gastos de explotación		
Consumos de mercaderías (nota 10)	512.039	475.894
Sueldos, salarios y similares	44.852	38.820
Cargas sociales	12.778	11.134
Amortización de gastos de establecimiento (nota 5)	708	728
Amortización de otro inmovilizado (notas 6 y 7)	15.530	15.310
Variaciones de las provisiones de tráfico	330	621
Otros gastos de explotación	45.859	45.778
Total gastos de explotación	631.692	598.285
Beneficios de explotación	14.439	13.398
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	2.108	812
Diferencias negativas de cambio	165	223
Total gastos financieros	2.263	1.035
Resultados financieros positivos	66	660
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	199	364
Beneficios de las actividades ordinarias	16.441	15.531
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado (nota 7)	400	152
Pérdidas procedentes del inmovilizado	619	1.354
Otros gastos extraordinarios (nota 21)	2.775	1.506
Total pérdidas y gastos extraordinarios	3.794	743
Resultados extraordinarios positivos	755	16.274
Beneficios consolidados antes de impuestos (nota 23)	17.196	4.721
Impuesto sobre beneficios	4.170	11.553
Beneficios consolidados del ejercicio	13.026	11.553
Beneficios del ejercicio atribuidos a la Sociedad	13.026	11.553
continente (nota 22)		
INGRESOS		
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	610.852	570.188
Ingresos accesorios comerciales	31.755	28.717
Otros ingresos de explotación	3.523	2.778
Total ingresos de explotación	646.130	601.683
Ingresos financieros		
Intereses e ingresos asimilados	2.058	1.434
Diferencias positivas de cambio	371	261
Total ingresos financieros	2.429	1.695
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.136	1.837
Beneficios e ingresos extraordinarios	3.011	562
Beneficios en venta de inmovilizado	1.538	1.687
Otros ingresos extraordinarios (nota 21)		
Total beneficios e ingresos extraordinarios	4.549	2.249

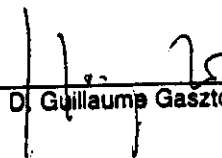
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Formulada el 24 de enero de 2000

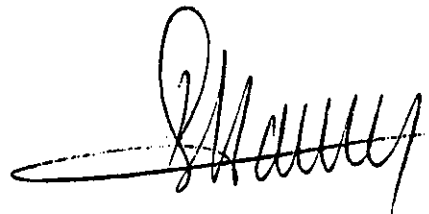

Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)


Fdo.: D. Alfonso Merry del Val Gracie
(Consejero Delegado)


Fdo.: D. Bernard Bontoux

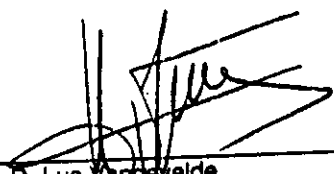

Fdo.: D. Guillaume Gasztowt

(3)
Fdo.: D. Umberto Guida


Fdo.: D. Paul Louis Halley

Fdo.: D. Robert Halley


Fdo.: D. Leon Salto


Fdo.: D. Luc Vandevelde

(3) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO SUSCRIBE LAS C
ANUDES POR NO HABER PODIDO ADQUIRIR A LA E
EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

1. NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICION DEL GRUPO. PROYECTO DE FUSION ENTRE PRYCA Y CONTINENTE.

Centros Comerciales Continente, S.A. (en adelante la Sociedad dominante o CONTINENTE) se constituyó el 1 de abril de 1974 por un periodo de tiempo indefinido.

Su objeto social es el comercio al por menor y al por mayor de toda clase de artículos, así como la creación, compra, alquiler, gerencia y explotación de almacenes de gran superficie de venta y de cualesquiera otras tiendas o almacenes y la participación en otras sociedades.

La actividad principal de CONTINENTE desde su constitución ha sido el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo en almacenes de gran superficie, que al 31 de diciembre de 1999 se ha desarrollado a través de 54 hipermercados propios y 5 hipermercados en régimen de franquicia (51 y 5 respectivamente al 31 de diciembre de 1998), todos ellos situados en España. En cuanto a los hipermercados propios, dos de ellos han sido abiertos en el año 1999 (tres en 1998) y uno fue adquirido durante 1999 y absorbido antes del cierre del ejercicio mediante la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo, de la sociedad Ecovol, S.A. a favor de CONTINENTE (véase sexto párrafo de esta nota). Además, durante el ejercicio 1998 se abrió un hipermercado en régimen de franquicia (véase nota 8).

Desde el 17 de marzo de 1994 las acciones de la Sociedad dominante cotizan en Bolsa (Bolsas de Madrid y Bilbao y Sistema de Interconexión Bursátil o Mercado Continuo).

Durante los últimos años CONTINENTE ha creado y participado en filiales con actividades complementarias a la suya, constituyendo el Grupo Centros Comerciales Continente, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo CONTINENTE).

Con fecha 2 de noviembre de 1999, y con efectos contables desde el 1 de noviembre de 1999, se ha producido la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo, de la sociedad Ecovol, S.A. a favor de CONTINENTE, su único accionista a dicha fecha. Ecovol, S.A. había sido adquirida por CONTINENTE el 31 de mayo de 1999 (véanse notas 6, 7 y 8).

Con fecha 2 de febrero de 1998, CONTINENTE adquirió el dominio del 100% de las acciones de Simago, S.A., sociedad domiciliada en Madrid cuyo objeto social es la venta al por menor de todo tipo de artículos. Simago, S.A. explotaba al 31 de diciembre de 1998 ciento dieciocho supermercados bajo las enseñas SIMAGO, CHAMPION y SUPERDESCUENTO (cuarenta y siete, veinte, y cincuenta y uno respectivamente). Durante 1999 ha concluido el proceso de transformación, iniciado en 1998, de los supermercados SIMAGO pasando a operar todos (excepto dos, que fueron vendidos a terceros) bajo la enseña CHAMPION. Asimismo durante 1999 Simago, S.A. ha procedido a la venta de la rama de actividad que explotaba los supermercados SUPERDESCUENTO (véanse notas 6 y 7). Al 31 de diciembre de 1999 Simago, S.A. explota setenta y un supermercados CHAMPION, seis de ellos abiertos en el año 1999 y todos situados en España. Las pérdidas incurridas por Simago, S.A. en 1999 se derivan básicamente del proceso de restructuración previsto en el momento de adquisición de esta sociedad.

Simago, S.A. es a su vez la sociedad dominante de Simago y Cía, S.R.C. y de Discount Foods International S.L., formando el Grupo Simago, S.A. y sociedades dependientes (en adelante Grupo Simago) (véase anexo I).

Como consecuencia de esta adquisición surgió un fondo de comercio de consolidación (véanse notas 2, 4d) y 9).

El balance de situación del Grupo Simago a 2 de febrero de 1998 corregido por las actualizaciones de pasivos, incluidos los gastos futuros que se estimaron necesarios para adaptar al citado grupo a la operativa del Grupo CONTINENTE, y las plusvalías tácitas existentes a dicha fecha (véase nota 9) y que subsisten al cierre del ejercicio era el siguiente:

	Millones de pesetas		Millones de pesetas
ACTIVO		PASIVO	
Inmovilizado		Fondos propios	4.764
Inmaterial (nota 6)	65	Socios externos	123
Material (nota 7)	21.377	Provisiones para riesgos (nota 14)	4.061
Financiero (nota 8)	142	Acreedores a largo plazo	1.337
Total inmovilizado	21.584		
Activo circulante		Acreedores a corto plazo	17.544
Existencias	4.337		
Deudores	1.202		
Resto activo circulante	706		
Total activo circulante	6.245		
TOTAL ACTIVO	27.829	TOTAL PASIVO	27.829

El 6 de abril de 1998 Simago, S.A. realizó una ampliación de capital con prima de emisión por un importe total de 10.000 millones de pesetas que fue suscrito y desembolsado al 100% por CONTINENTE.

Un detalle de las sociedades participadas por CONTINENTE, así como del porcentaje de participación y del método de consolidación utilizado, en su caso, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se presenta en el anexo I para el ejercicio 1999 y en el anexo II para el ejercicio 1998, que forman parte integrante de esta nota de la memoria.

El 3 de diciembre de 1999 los Consejos de Administración de Centros Comerciales Pryca, S.A. (en adelante PRYCA), y Centros Comerciales Continente, S.A. aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades.

PRYCA se constituyó en España en el año 1976, teniendo por objeto social la explotación comercial de establecimientos de venta al público al por menor de toda clase de mercancías objeto de lícito comercio, muy especialmente las comprendidas dentro de la actividad comercial de los hipermercados, incluyendo la gestión necesaria para su adquisición, venta, importación y exportación. Al 31 de diciembre de 1999 PRYCA explota 58 hipermercados (55 al 31 de diciembre de 1998) y sus acciones cotizan en Bolsa, formando parte del IBEX-35, al igual que las de CONTINENTE (véase nota 13).

La fusión entre PRYCA y CONTINENTE se producirá mediante la absorción de CONTINENTE por

parte de PRYCA, la cual realizará una ampliación de capital de cuantía suficiente para entregar a los accionistas de CONTINENTE 21 acciones de PRYCA, de 0,60 euros de valor nominal, por cada 16 acciones de CONTINENTE, de 0,60 euros de valor nominal, de las que fueran titulares.

La fusión es consecuencia del éxito de la oferta pública de intercambio de acciones lanzada en Francia por Carrefour, S.A. que le ha permitido adquirir el 95,36% del capital de la compañía Société Promodes, S.A.. Dichas sociedades francesas son respectivamente, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, los accionistas mayoritarios de PRYCA y CONTINENTE (véase nota 13).

El intercambio de acciones a llevar a cabo como consecuencia de la citada oferta pública, constituye una operación de concentración de empresas de dimensión comunitaria, que se encuentra pendiente de aprobación por parte de las Autoridades competentes. En estas circunstancias, la fusión de PRYCA y CONTINENTE no se ejecutará hasta que dicha operación de concentración no se considere compatible con el Mercado Común, de acuerdo con el Reglamento CEE 4064/89, si bien a los Administradores de ambas sociedades españolas les ha parecido conveniente adelantar los trámites jurídicos necesarios para que la fusión pueda completarse en el plazo más corto posible.

La fecha a partir de la cual las operaciones de CONTINENTE se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de PRYCA será la de 1 de enero de 2000.

Se considerarán como balances de fusión, a efectos del artículo 239 de la Ley de Sociedades Anónimas, los cerrados al 31 de diciembre de 1999.

La fusión se efectuará con arreglo a los principios de neutralidad fiscal al acogerse a lo dispuesto en el capítulo VIII del Título VIII y Disposición Adicional Octava de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

2. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACION

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de CONTINENTE han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera del Grupo CONTINENTE de los ejercicios 1999 y 1998.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de cada una de las sociedades del perímetro de consolidación definido en la nota 1.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CONTINENTE al 31 de diciembre de 1998, fueron aprobadas por los accionistas en Junta de fecha 15 de junio de 1999 sin modificaciones respecto a las formuladas por los Administradores.

Los Administradores de CONTINENTE estiman que las cuentas anuales consolidadas del Grupo CONTINENTE y las cuentas anuales individuales de Centros Comerciales Continente, S.A. y de las sociedades dependientes que componen el Grupo al 31 de diciembre de 1999, serán aprobadas por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas sin variaciones significativas.

- Los elementos del activo y del pasivo así como los ingresos y gastos, de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades del Grupo CONTINENTE, han sido valorados siguiendo criterios uniformes y de acuerdo a los principios contables y normas de valoración descritos en la nota 4. En el caso de que alguna sociedad del Grupo CONTINENTE haya aplicado criterios no uniformes respecto a los aplicados en la consolidación, se han realizado los ajustes de homogeneización necesarios.
- Las sociedades participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global, excepto aquellas que tienen actividad financiera que figuran integradas por el procedimiento de puesta en equivalencia. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el resultado de las sociedades filiales consolidadas por el método de integración global se presenta, cuando es aplicable, en los epígrafes "Socios externos" y "Beneficio o pérdida atribuido a socios externos" de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.
- Todas las transacciones y saldos importantes, así como los resultados por operaciones entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
- Diferencias de primera consolidación:
Se denomina diferencia, positiva o negativa, de primera consolidación la 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 la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación, en la fecha de primera consolidación.

A los efectos de lo previsto en el párrafo anterior, el valor contable de la participación está formado por el precio de adquisición de tal participación, determinado conforme a las normas de valoración del Grupo CONTINENTE (véase nota 4), minorado en las correcciones de valor, provisiones o pérdidas, efectuadas antes del momento correspondiente a la primera consolidación.

- Cuando la diferencia de consolidación es positiva, y a los solos efectos de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, se imputa directamente, y en la medida de lo posible, a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, aumentando el valor de los activos o reduciendo el de los pasivos, y hasta el límite que es atribuible a la Sociedad dominante de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación, calculado en función del porcentaje de participación en el capital social de la sociedad dependiente.

Una vez realizada la imputación indicada, los importes resultantes para las partidas del balance se amortizan, en su caso, con idénticos criterios a los aplicados a las mismas antes de la imputación.

- Cuando la diferencia de consolidación es negativa, y a los solos efectos de la formulación de las cuentas consolidadas, se imputa directamente y en la medida de lo posible, a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, aumentando el valor de los pasivos o reduciendo el de los activos, y hasta el límite que es atribuible a la Sociedad dominante de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación, en función del porcentaje de participación en el capital social de la sociedad dependiente. Una vez realizada la imputación indicada, los importes resultantes para las partidas del balance se amortizan, en su caso, con idénticos criterios a los aplicados a las mismas antes de la imputación.

La diferencia de primera consolidación que subsiste, tras la aplicación de lo explicado anteriormente se recoge en el balance de situación consolidado como "fondo de comercio de consolidación" o "diferencia negativa de consolidación", según corresponda.

- En los balances de situación consolidados las diferencias entre el coste contabilizado de las participaciones en las sociedades consolidadas y el patrimonio neto dominado (ajustado como se explica en la nota 4e)), una vez deducido el resultado del propio ejercicio, se cargan o abonan directamente a "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" y a "Reservas en sociedades puestas en equivalencia" según el método aplicado.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1999 formuladas por los Administradores de las sociedades individuales del Grupo CONTINENTE, consisten en la aplicación de tales resultados a cuentas de reservas, excepto, 11.833 millones de pesetas que se aplicarán a la cuenta de remanente en CONTINENTE.

Como se explica en la nota 1, CONTINENTE y PRYCA han aprobado el proyecto de fusión de ambas sociedades, que se producirá mediante la absorción de CONTINENTE por parte de PRYCA, la cual realizará una ampliación de capital.

Las nuevas acciones que emitirá PRYCA darán derecho a sus titulares a participar en las ganancias sociales a partir del 1 de enero de 1999, en las mismas condiciones que el resto de las acciones de PRYCA.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADOS

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, así como con las normas de consolidación vigentes. Los principales aplicados son los siguientes:

a) Gastos de establecimiento

La totalidad de este tipo de gastos se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurre en ellos, no difiriéndose a futuros ejercicios.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las concesiones administrativas figuran contabilizadas por el coste incurrido, incluidos los gastos inherentes a su adquisición, y se amortizan linealmente durante el período de la concesión.

El Grupo CONTINENTE sigue la política contable de registrar el fondo de comercio adquirido a título oneroso a su precio de adquisición. El fondo de comercio recoge la valoración de la capacidad de generar rendimiento de determinadas adquisiciones.

Cuando el Grupo CONTINENTE adquiere una participación en una sociedad que le supone el control efectivo de la misma, recoge como fondo de comercio la diferencia que surge entre el precio pagado por la compra de las participaciones accionariales y el valor teórico contable de dichas participaciones, corregidas en su caso y en la medida de lo posible por las actualizaciones de pasivos y las plusvalías tácitas existentes.

Durante el ejercicio 1999 CONTINENTE ha reestimado el periodo de amortización del fondo de comercio, pasando a amortizarse linealmente a lo largo de 20 años (10 años durante 1998), periodo mínimo en que se considera que contribuirá a la obtención de beneficios por parte del Grupo CONTINENTE. Los Administradores de CONTINENTE expresaron ya en las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 1998 que se estaba estudiando la posible ampliación del periodo de amortización del fondo de comercio.

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados contratados en régimen de arrendamiento financiero ("leasing"), se registran por el valor de contado del bien en el momento de adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil o periodo de utilización del bien arrendado aplicando los mismos porcentajes que a los elementos del inmovilizado correspondientes, que para los derechos de superficie se han calculado en función de su duración y para los elementos de inmovilizado material son los indicados en el apartado c) de esta nota. En el pasivo se reflejan las cuotas de arrendamiento pendientes de pago más el precio pactado para el ejercicio de la opción de compra, neteados por el importe de los gastos financieros de la operación, ya que se considera que no tienen un efecto relevante para las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto. Estos gastos financieros se imputan a resultados durante la vida de la operación de "leasing" siguiendo un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspassa a los conceptos correspondientes del inmovilizado.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas se ha considerado preferible registrar la totalidad de las operaciones de arrendamiento financiero según el método descrito anteriormente, en lugar del método utilizado en la formulación de las cuentas anuales individuales de CONTINENTE donde, acogiéndose a lo permitido por las normas contables, las cuotas satisfechas por operaciones anteriores al 1 de enero de 1990 se contabilizaban, hasta 31 de diciembre de 1998 (año en que se pagaron las últimas cuotas por estos arrendamientos financieros), como gasto del período en que tales pagos se efectuaban, una vez deducida de las mismas la parte que se consideraba recuperación del valor de los terrenos.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material, excepto el contratado en régimen de arrendamiento financiero (véase apartado b) de esta nota), figura contabilizado por su coste de adquisición actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo establecido en las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983 y el Real Decreto-Ley 7/1996 y su normativa complementaria, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes. Asimismo, los inmovilizados correspondientes a sociedades del Grupo CONTINENTE, son actualizados, cuando es aplicable, en la fecha de primera consolidación, tal y como se explica en la nota 2.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización ni prolongan su vida útil se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

El inmovilizado material se amortiza linealmente durante la vida útil estimada de los distintos elementos, excepto en el caso de equipos para procesos de información (para los que se sigue el método de depreciação durante cuatro años), principalmente con arreglo a las tasas anuales siguientes:

	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Construcciones	5%	
Instalaciones y maquinaria	10%	- 25%
Material, utillaje y mobiliario	10%	- 30%
Elementos de transporte	14%	- 25%
Equipos para procesos de información	30%	- 37,5%

Estas tasas se aplican desde la fecha de adquisición de los bienes, de acuerdo con un informe técnico sobre su depreciación efectiva que fue presentado a las autoridades fiscales en el año 1984.

Las tasas de amortización de los elementos afectos a la actividad de supermercados que están explotados por la sociedad Simago, S.A. son inferiores a las de los elementos afectos a la actividad de hipermercados explotados por CONTINENTE. No obstante, y de acuerdo a lo explicado en la nota 2, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes necesarios para homogeneizar la dotación por amortización del Grupo Simago con los criterios de CONTINENTE.

d) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación originado en las adquisiciones de participaciones en sociedades dependientes, se amortiza linealmente durante un periodo de 20 años, periodo mínimo en que se considera que contribuirá a la obtención de beneficios por parte del Grupo CONTINENTE. Durante el ejercicio 1999 CONTINENTE ha reestimado el periodo de amortización del fondo de comercio de consolidación, que se amortizaba hasta el 31 de diciembre de 1998 linealmente a lo largo de 10 años. Los Administradores de CONTINENTE expresaron ya en las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 1998 que se estaba estudiando la posible ampliación del periodo de amortización del fondo de comercio de consolidación.

e) Inversiones financieras

Las participaciones en las sociedades en que CONTINENTE o cualquier otra sociedad del Grupo CONTINENTE tienen una influencia notable, generalmente por tener participaciones comprendidas entre el 20% y el 50% del capital social, se registran por su valor teórico contable de puesta en equivalencia corregido, en su caso, por las plusvalías y minusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio. Este mismo criterio ha sido aplicado a las sociedades participadas en más de un 50% cuya actividad es financiera (véase nota 1). El resultado neto obtenido en cada ejercicio a través de estas sociedades se refleja en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas como "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" o "Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia", según corresponda.

El inmovilizado financiero restante y las inversiones financieras temporales, que corresponden principalmente a valores mobiliarios de renta fija, figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, que no difiere substancialmente de su valor de mercado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de las inversiones financieras.

f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de coste, el cual no excede de su valor de mercado. El valor de coste de las existencias de productos de alimentación en hipermercados se determina mediante el método FIFO, mientras que el de las existencias de productos de no alimentación en hipermercados se registra utilizando el "método detall" (precio de venta menos margen bruto ponderado en cada sección). Las existencias de los almacenes distribuidores que la Sociedad dominante utiliza para productos de importación y las del resto de los almacenes reguladores son valoradas a precio de coste medio ponderado, mientras que las existencias de supermercados y restaurantes son valoradas al precio de la última entrada, que no difiere significativamente del coste medio.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce, en su caso, a su valor estimado de realización.

De acuerdo con las condiciones generales acordadas con sus proveedores, las sociedades del Grupo CONTINENTE perciben bonificaciones sobre los volúmenes de compras alcanzados durante el ejercicio. Estas bonificaciones se contabilizan de acuerdo con las mejores estimaciones de la Dirección, figurando dentro del capítulo de deudores del activo del balance de situación consolidado las pendientes de cobro al 31 de diciembre.

Las sociedades del Grupo CONTINENTE siguen la política de considerar las bonificaciones por volumen de compras a proveedores como un menor coste de compra, por lo que, en la parte correspondiente, son consideradas como un menor coste de las existencias al cierre del ejercicio.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando tipos de cambio que se aproximan a los vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos derivados de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Las sociedades del Grupo CONTINENTE no han ajustado los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 debido a que no tendrían efecto significativo para las cuentas anuales consolidadas de dichos ejercicios.

Asimismo las sociedades del Grupo CONTINENTE no recogieron al 31 de diciembre de 1998 las diferencias de cambio derivadas de la introducción del euro debido a que tampoco tenían un efecto significativo para las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

h) Corto / largo plazo

En los balances de situación consolidados, se clasifican a corto plazo las inversiones, créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando su vencimiento es superior a dicho período. No obstante, las inversiones financieras con vencimiento a largo plazo que las sociedades del Grupo CONTINENTE tienen intención de realizar en un plazo inferior a doce meses, y que generalmente cotizan en un mercado organizado, figuran clasificadas a corto plazo.

i) Provisiones para pensiones e indemnizaciones por despido

No existe ninguna provisión para pensiones ya que ninguna sociedad del Grupo CONTINENTE tiene compromisos derivados de planes de pensiones u obligaciones similares.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades están obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Las indemnizaciones se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se registra, en su caso, excepto en el caso de sociedades con bases imponibles negativas pendientes de compensar, en las cuentas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados.

Excepcionalmente, se recogen como diferencias permanentes de cada ejercicio las reversiones de aquellas diferencias temporales que existían al 31 de diciembre de 1989, sobre las que las sociedades del Grupo, de acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la legislación mercantil, no habían registrado contablemente su correspondiente efecto impositivo diferido.

Los créditos fiscales de sociedades con pérdidas compensables, se recogen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

k) Subvenciones

Las subvenciones en capital no reintegrables se valoran en el pasivo de los balances de situación consolidados por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

Las subvenciones de explotación se abonan a resultados en el momento de su devengo.

l) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones de la Sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o a valor de mercado, cuando éste sea menor.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial	---	---
Altas	706	728
Bajas por amortización	(706)	(728)
Saldo al 31 de diciembre	---	---

Los gastos de establecimiento corresponden fundamentalmente a los gastos de apertura de los hipermercados, supermercados y restaurantes abiertos durante 1999 y 1998.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de las partidas del inmovilizado inmaterial, coste y amortización acumulada, durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Saldos al 31.12.98	Altas	Bajas	Traspasos (nota 7)
Coste				
* Concesiones administrativas	1.179	---	(858)	186
* Fondo de comercio	10.380	1.595	---	---
* Derechos sobre bienes en leasing:				
- Inmovilizado inmaterial	3.766	---	---	---
- Inmovilizado material	5.238	---	---	(5.238)
* Derechos de traspaso	70	---	(70)	---
	<u>20.633</u>	<u>1.595</u>	<u>(928)</u>	<u>(5.052)</u>
Amortización acumulada				
* Concesiones administrativas	(28)	(10)	13	---
* Fondo de comercio	(952)	(537)	---	---
* Derechos sobre bienes en leasing:				
- Inmovilizado inmaterial	(281)	(51)	---	---
- Inmovilizado material	(4.120)	(112)	---	4.232
* Derechos de traspaso	(16)	(17)	33	---
	<u>(5.397)</u>	<u>(727)</u>	<u>46</u>	<u>4.232</u>
Valor neto	<u>15.236</u>	<u>868</u>	<u>(882)</u>	<u>(820)</u>

14.402

Millones de pesetas						
	Saldos al 31.12.97	Adquisición Simago (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (notas 7 y 8)	Saldos al 31.12.98
Coste						
* Concesiones administrativas	1.174	4	1	---	---	1.179
* Fondo de comercio	966	---	9.385	---	29	10.380
* Derechos sobre bienes en leasing:						
- Inmovilizado inmaterial	3.766	---	---	---	---	3.766
- Inmovilizado material	5.477	---	---	---	(239)	5.238
* Derechos de traspaso	---	70	61	(61)	---	70
	<u>11.383</u>	<u>74</u>	<u>9.447</u>	<u>(61)</u>	<u>(210)</u>	<u>20.633</u>
Amortización acumulada						
* Concesiones administrativas	(11)	---	(17)	---	---	(28)
* Fondo de comercio	(77)	---	(875)	---	---	(952)
* Derechos sobre bienes en leasing:						
- Inmovilizado inmaterial	(230)	---	(51)	---	---	(281)
- Inmovilizado material	(4.136)	---	(153)	---	169	(4.120)
* Derechos de traspaso	---	(9)	(68)	61	---	(16)
	<u>(4.454)</u>	<u>(9)</u>	<u>(1.164)</u>	<u>61</u>	<u>169</u>	<u>(5.397)</u>
Valor neto	<u>6.929</u>	<u>65</u>	<u>8.283</u>	<u>---</u>	<u>(41)</u>	<u>15.236</u>

Las bajas de 1999 en el epígrafe concesiones administrativas, se han originado como consecuencia de la venta, a una sociedad asociada, de la parte del derecho de superficie sobre el terreno del futuro centro comercial de Oviedo que corresponde a la galería comercial. La concesión es por un periodo de 75 años.

Las altas de 1999 en el epígrafe fondo de comercio se han originado, fundamentalmente, como consecuencia de la adquisición a título oneroso del fondo de comercio de Ecovol, S.A. (véanse notas 1 y 8)

Las altas de 1998 en el epígrafe fondo de comercio se originaron como consecuencia de las adquisiciones a título oneroso de los fondos de comercio de Simago, S.A. (véanse notas 1 y 9) y Servicios Financieros Continente, E.F.C., S.A. (derivadas de la compra de las participaciones en dichas sociedades) y de la adquisición del fondo de comercio a título oneroso al Grupo Hiper Valme, S.A. (derivada de la compra de sus activos y negocios).

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden a operaciones efectuadas en 1993 y 1995 sobre parte de los derechos de superficie durante 75 años correspondientes al Centro Comercial "Plaza de Aluche" (Madrid). El detalle de estos derechos al 31 de diciembre de 1999, excluyendo los gastos inherentes a su adquisición, y un resumen de las condiciones más importantes del contrato relativo a dicha operación es el siguiente:

Bienes / Derechos	Año de vencimiento de contratos	Número de cuotas	Millones de pesetas			
			Valor de contado o principal financiado	Importe cuotas		Opción compra
				Máxima	Mínima	
Derechos de superficie	2003	40	3.736	167	95	4
			3.736			

Al 31 de diciembre de 1998, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero correspondían además a operaciones efectuadas en 1989 sobre varios hipermercados. Estas operaciones han finalizado en 1999 mediante el ejercicio por parte de CONTINENTE de la opción de compra, traspasándose los importes correspondientes al inmovilizado material (véanse notas 4b) y 7).

El importe de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Importe total de las operaciones	3.736	12.224
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(2.116)	(8.631)
Pagos realizados en el ejercicio	(380)	(1.135)
Pagos pendientes por arrendamiento financiero (notas 15 y 16)	1.240	2.458

El vencimiento a largo plazo de estas deudas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue (véase nota 15):

Vencimiento	Millones de pesetas	
	1999	1998
A dos años	380	380
A tres años	380	380
A cuatro años	100	380
A cinco años	---	100
	860	1.240

Inmovilizaciones materiales (véase nota 7) incluye al 31 de diciembre de 1999 un importe neto de 2.884 millones de pesetas (3.297 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998) correspondiente al valor neto contable de los activos propiedad del Grupo CONTINENTE construidos en un terreno sobre el que CONTINENTE tiene el arrendamiento financiero del derecho de superficie. El periodo de amortización de dichos activos es en todos los casos inferior a la duración del derecho de superficie.

Las bajas en el epígrafe derechos de traspaso se han originado como consecuencia de la venta de la rama de actividad de Simago, S.A. que explotaba los supermercados SUPERDESCUENTO (véanse notas 1 y 7).

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Un detalle del coste del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como de su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

Millones de pesetas						
	Saldos al 31.12.98	Adquisición Ecovol, S.A.	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31.12.99
Coste actualizado						
* Terrenos y construcciones	147.158	1.294	6.278	(5.906)	5.335	154.159
* Instalaciones y maquinaria	84.852	1.015	12.391	(4.573)	9.061	102.746
* Otro inmovilizado	18.808	337	4.660	(3.973)	(5.129)	14.703
* Anticipos e inmovilizado en curso	3.608	36	5.581	(148)	(4.215)	4.862
	<u>254.426</u>	<u>2.682</u>	<u>28.910</u>	<u>(14.600)</u>	<u>5.052</u>	<u>276.470</u>
Amortización acumulada						
* Construcciones	(25.568)	(129)	(4.255)	578	(1.886)	(31.260)
* Instalaciones y maquinaria	(56.235)	(377)	(8.513)	3.865	(4.568)	(65.828)
* Otro inmovilizado	(14.193)	(196)	(2.035)	2.836	2.222	(11.366)
	<u>(95.996)</u>	<u>(702)</u>	<u>(14.803)</u>	<u>7.279</u>	<u>(4.232)</u>	<u>(108.454)</u>
Provisiones	---	---	(400)	400	---	---
Valor neto	<u>158.430</u>	<u>1.980</u>	<u>13.707</u>	<u>(6.921)</u>	<u>820</u>	<u>168.016</u>

Millones de pesetas						
	Saldos al 31.12.97	Adquisición Simago (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31.12.98
Coste actualizado						
* Terrenos y construcciones	117.510	20.979	4.977	(1.647)	5.339	147.158
* Instalaciones y maquinaria	65.394	11.744	6.491	(1.401)	2.624	84.852
* Otro inmovilizado	10.304	7.005	2.276	(1.130)	353	18.808
* Anticipos e inmovilizado en curso	5.969	4	5.712	---	(8.077)	3.608
	<u>199.177</u>	<u>39.732</u>	<u>19.456</u>	<u>(4.178)</u>	<u>239</u>	<u>254.426</u>
Amortización acumulada						
* Construcciones	(16.730)	(4.835)	(4.046)	43	---	(25.568)
* Instalaciones y maquinaria	(40.043)	(8.609)	(8.407)	824	---	(56.235)
* Otro inmovilizado	(8.311)	(4.911)	(1.693)	891	(169)	(14.193)
	<u>(65.084)</u>	<u>(18.355)</u>	<u>(14.146)</u>	<u>1.758</u>	<u>(169)</u>	<u>(95.996)</u>
Valor neto	<u>134.093</u>	<u>21.377</u>	<u>5.310</u>	<u>(2.420)</u>	<u>70</u>	<u>158.430</u>

De acuerdo con la legislación fiscal española aplicable en cada momento, el Grupo CONTINENTE actualizó el valor de coste y la amortización de los elementos de su inmovilizado material por un importe neto al 31 de diciembre de 1996 de aproximadamente 9.542 millones de pesetas, con arreglo a los coeficientes permitidos por las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983 y el Real Decreto Ley 7/96 y su normativa complementaria.

Acogiéndose a las disposiciones sobre actualización de balances contenidas en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de Junio y normativa complementaria, el Grupo CONTINENTE efectuó una actualización del valor de los elementos de su inmovilizado material a 31 de diciembre de 1996 por un importe de 8.687 millones de pesetas. El efecto sobre el gasto por amortización del inmovilizado material durante los ejercicios 1999 y 1998 ha sido de 740 y 989 millones de pesetas, respectivamente, que han tenido la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

En el capítulo de construcciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 se incluye el coste de la nuda propiedad de la parte del parking de titularidad privada del centro comercial Las Glorias atribuible al hipermercado, por aproximadamente 1.196 millones de pesetas, cuyo usufructo desde el 27 de diciembre de 1995 hasta el 20 de abril de 2000 ha sido aportado a Diagonal Parking, Sociedad Civil (constituida el 27 de diciembre de 1995), en la que CONTINENTE tiene una cuota de participación directa del 35'35% (véase nota 8).

El capítulo de anticipos sobre inmovilizado e inmovilizado en curso recoge fundamentalmente las inversiones efectuadas en futuros proyectos de expansión y en los centros comerciales de próxima apertura al cierre de cada ejercicio.

CONTINENTE ha impugnado una resolución, recurso que ha sido admitido por el Tribunal Supremo, relativa a uno de sus inmuebles que, en opinión de expertos independientes y según el criterio de los Administradores de la Sociedad dominante, no tendrá consecuencias adversas significativas.

Con fecha 31 de mayo de 1999, CONTINENTE adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Ecovol, S.A., cuyo balance a dicha fecha incluía 1.980 millones de pesetas de inmovilizaciones materiales. Posteriormente, se produjo la disolución sin liquidación con cesión total de activo y pasivo de dicha sociedad (véase nota 1). El balance a fecha 31 de octubre de 1999 fue el último cerrado por la entidad transmitente, Ecovol, S.A. Los bienes susceptibles de amortización transmitidos por Ecovol, S.A. fueron adquiridos por ésta durante el periodo transcurrido desde su constitución hasta el ejercicio 1999, incluido. La totalidad de estos bienes se han contabilizado en CONTINENTE por los mismos valores (coste y amortización acumulada) que tenían en Ecovol, S.A. al 31 de octubre de 1999, ya que se considera que los mismos se aproximaban a sus valores de mercado.

Las bajas de los ejercicios 1999 y 1998 incluyen ventas a empresas asociadas puestas en equivalencia (véase nota 18) según el siguiente detalle:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Coste	2.983	1.513
Amortización acumulada	(3)	---
	2.980	1.513

Asimismo, las bajas de los ejercicios 1999 y 1998 incluyen las instalaciones fijas y el mobiliario correspondientes a 45 y 15 supermercados SIMAGO que durante 1999 y 1998, respectivamente, empezaron a funcionar bajo la enseña CHAMPION. Igualmente, las bajas del ejercicio 1999 incluyen la venta a una empresa vinculada al Grupo, de la rama de actividad de Simago, S.A. que explotaba los supermercados SUPERDESCUENTO (véanse notas 1 y 6), por un importe, neto de provisión, de aproximadamente 560 millones de pesetas.

Las sociedades consolidadas tienen contratadas pólizas de seguros suficientes para dar cobertura a sus inmovilizados materiales.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle del coste del inmovilizado financiero y de su correspondiente provisión al 31 de diciembre de 1999 y 1998, así como de su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Saldos al 31.12.98	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.99
* Participaciones en empresas puestas en equivalencia	8.585	2.136	(226)	10.495
* Cartera de valores a largo plazo	1.145	2.458	(2.424)	1.179
* Otros créditos	917	333	(253)	997
* Provisiones	(22)	(240)	240	(22)
	10.625	4.687	(2.663)	12.649

	Millones de pesetas					
	Saldos al 31.12.97	Adquisición Simago (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	Saldos al 31.12.98
* Participaciones en empresas puestas en equivalencia	6.537	---	2.077	---	(29)	8.585
* Cartera de valores a largo plazo	621	14	681	(171)	---	1.145
* Otros créditos	864	128	188	(263)	---	917
* Provisiones	(22)	---	---	---	---	(22)
	8.000	142	2.946	(434)	(29)	10.625

El detalle del movimiento de las participaciones puestas en equivalencia por sociedades y subgrupos es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	Saldos al 31.12.98	Neto de Altas / Bajas	Saldos al 31.12.99
Subgrupo Centros Shopping, S.A.	5.463	1.394	6.857
Servicios Financieros Continente E.F.C., S.A.	1.283	440	1.723
Feu-Vert Ibérica, S.A.	360	176	536
Glorias Parking, S.A.	514	(164)	350
Diagonal Parking, S.C.P.	166	(9)	157
Iliturgitana de Hipermercados, S.L.	608	11	619
Costasol de Hipermercados, S.L.	191	62	253
	<u>8.585</u>	<u>1.910</u>	<u>10.495</u>

	Millones de pesetas		
	Saldos al 31.12.97	Altas / Traspasos	Saldos al 31.12.98
Subgrupo Centros Shopping, S.A.	4.371	1.092	5.463
Servicios Financieros Continente E.F.C., S.A.	743	540	1.283
Feu-Vert Ibérica, S.A.	224	136	360
Glorias Parking, S.A.	340	174	514
Diagonal Parking, S.C.P.	143	23	166
Iliturgitana de Hipermercados, S.L.	554	54	608
Costasol de Hipermercados, S.L.	162	29	191
	<u>6.537</u>	<u>2.048</u>	<u>8.585</u>

Las altas en las participaciones puestas en equivalencia del ejercicio 1999 corresponden a los resultados de las sociedades puestas en equivalencia.

Las bajas del ejercicio 1999 corresponden fundamentalmente a la parte correspondiente a CONTINENTE de las disminuciones de capital realizadas por Diagonal Parking, S.C.P. y Glorias Parking, S.A. por importes de 95 y 160 millones de pesetas, respectivamente y a las distribuciones de dividendos realizadas por Glorias Parking, S.A. y Costasol de Hipermercados, S.A. Durante el ejercicio 1998 no hubo reparto de dividendos por parte de las sociedades puestas en equivalencia.

Las altas del ejercicio 1998, además de los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, incluyen la adquisición al Banco Bilbao Vizcaya, S.A. del 20% de la sociedad Servicios Financieros Continente, E.F.C., S.A. (véase nota 6).

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, Iliturgitana de Hipermercados, S.L. explota cuatro hipermercados franquiciados por CONTINENTE (uno de ellos abierto durante 1998) y Costasol de Hipermercados, S.L. explota un hipermercado bajo el mismo régimen (véanse notas 1 y 6).

El detalle de los fondos propios de las sociedades puestas en equivalencia, según sus cuentas anuales y tras incorporar los oportunos ajustes de homogeneización al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se presenta en los anexos I y II adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 incluye, además de otras participaciones no consolidadas, obligaciones del Estado con vencimiento en el año 2004 por importe de 165 millones de pesetas que otorgan al Grupo CONTINENTE intereses a tipos de mercado y Bonos del Cabildo Insular de Tenerife con vencimiento en diciembre de 2002 por 276 millones de pesetas y con vencimiento en diciembre de 2003 por 681 millones de pesetas (estos últimos adquiridos en 1998), que devengan intereses a tipos de mercado de la deuda del Gobierno Canario (véase nota 13 c)).

Las altas del ejercicio 1999 en el epígrafe de cartera de valores a largo plazo corresponden, fundamentalmente, a la compra de la sociedad Ecovol, S.A.

El 31 de mayo de 1999 se produjo la compra del 100% de las acciones de Ecovol, S.A. y del fondo de comercio de la misma (véanse notas 1 y 6). Como se describe en la nota 1, el 2 de noviembre de 1999 se produjo la disolución sin liquidación, con cesión total del activo y pasivo de Ecovol, S.A. a favor de su único accionista a dicha fecha, CONTINENTE.

Las bajas del ejercicio 1999 en los epígrafes de cartera de valores a largo plazo y provisiones se han originado, fundamentalmente, como consecuencia de la disolución sin liquidación de Ecovol, S.A. (véase nota 1).

Otros créditos incluye préstamos a empleados con vencimiento a más de cinco años.

9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle del movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas				
	Saldos al 31.12.97	Altas	Saldos al 31.12.98	Altas	Saldos al 31.12.99
Coste	---	3.970	3.970	---	3.970
Amortización acumulada	---	(364)	(364)	(199)	(563)
Valor neto	---	3.606	3.606	(199)	3.407

El patrimonio neto del Grupo Simago en el momento de su adquisición por parte de la Sociedad dominante, de acuerdo con los principios contables y normas de valoración aplicados por los anteriores accionistas, ascendía a 8.734 millones de pesetas. CONTINENTE en su proceso de consolidación y siguiendo los principios detallados en la nota 2 de esta memoria de cuentas anuales, efectuó diversas correcciones valorativas y homogeneizaciones contables que supusieron que el patrimonio neto del Grupo Simago, a los efectos de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, fuera de 4.764 millones de pesetas a la fecha de primera consolidación (véase nota 1).

Asimismo, en la fecha de adquisición de las acciones de Simago, S.A. (por un importe de 8.734 millones de pesetas), se adquirió además un fondo de comercio a título oneroso por un importe de 8.075 millones de pesetas, que se encuentra contabilizado de acuerdo con la nota 4 b) en el inmovilizado inmaterial (véase nota 6).

La diferencia entre el valor de adquisición de las participaciones de Simago, S.A. y el patrimonio neto ajustado del Grupo Simago, definido anteriormente, representa el fondo de comercio de consolidación.

10. EXISTENCIAS

Un detalle de las existencias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, netas de la provisión por depreciación, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Hipermercados	64.456	58.926
Supermercados	5.512	7.270
Restauración	94	84
	<u>70.062</u>	<u>66.280</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, no existen limitaciones sobre la disponibilidad de las existencias por ningún concepto.

Los consumos de mercaderías durante los ejercicios 1999 y 1998 se componen de:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Compras	515.525	489.641
Variación de existencias	(3.486)	(13.747)
	<u>512.039</u>	<u>475.894</u>

Durante 1999 y 1998 se han efectuado compras en diferentes divisas de países no pertenecientes a la zona Euro, principalmente en dólares USA, cuyo contravalor ha sido de, aproximadamente, 9.876 y 7.870 millones de pesetas, respectivamente.

11. DEUDORES

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998, netos de provisión para insolvencias es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Clientes	89	36
Deudores varios	12.387	12.126
Deudores, empresas puestas en equivalencia (nota 18)	6.785	4.469
Personal	109	147
Administraciones públicas	3.539	3.519
	<u>22.909</u>	<u>20.297</u>

Deudores varios corresponde fundamentalmente a los ingresos por servicios a proveedores y a los rápeles por compras devengados y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 1999 y 1998.

Los saldos deudores con Administraciones públicas corresponden fundamentalmente a retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades y a un impuesto anticipado por importe de 196 y 194 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente (véase nota 23).

12. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Valores de renta fija	---	28.659
Créditos a empresas asociadas (nota 18)	3.650	2.000
Préstamos a corto plazo	7.551	73
Intereses devengados	37	131
	<u>11.238</u>	<u>30.863</u>

Los valores de renta fija al 31 de diciembre de 1998 incluían fundamentalmente títulos de deuda pública nacional, obligaciones de Telefónica de España, S.A. y Eurodepósitos que devengaban intereses anuales acordes con el mercado.

Un detalle del movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 de los valores de renta fija a corto plazo es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial	28.659	45.818
Altas y bajas	(28.659)	(17.159)
Saldo final	---	28.659

Los préstamos a corto plazo han sido concedidos a empresas vinculadas y devengan intereses anuales de mercado al igual que los créditos a empresas asociadas.

13. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante los ejercicios 1999 y 1998 se recoge en el anexo III de esta memoria, el cual forma parte integrante de esta nota.

a) Capital Suscrito

El capital social de Centros Comerciales Continente, S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 está representado por 96.000.000 de acciones ordinarias numeradas del 1 al 96.000.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta.

El valor nominal de las acciones de CONTINENTE al 31 de diciembre de 1998 era de 100 pesetas. Durante 1999 se ha producido la redenominación del capital a euros por lo que, al 31 de diciembre de 1999, las acciones de CONTINENTE tienen un valor nominal de 0,60 euros. Esta conversión se ha realizado mediante la aplicación del tipo de cambio irrevocable a la cifra total de capital. No obstante, el Consejo de Administración ha decidido redondear a euros con dos decimales el valor nominal de cada acción (es decir, al citado valor de 0,60 euros por acción). Como consecuencia de este redondeo, ha sido preciso disminuir el capital social mediante la creación de una reserva indisponible, denominada "Diferencias por ajuste del capital a euros por un importe de 16 millones de pesetas.

Desde el 17 de marzo de 1994 las acciones de CONTINENTE cotizan en Bolsa (Bolsas de Madrid y Bilbao y Sistema de Interconexión Bursátil o Mercado Continuo). Desde el día 1 de julio de 1994 las acciones de CONTINENTE forman parte del IBEX-35.

El detalle del accionariado de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente

	% de participación	
	1999	1998
Grupo Promodés	68,58	68,51
Otras sociedades (inferiores al 10%) y particulares	31,42	31,49
	100,00	100,00

La Junta General de Accionistas de CONTINENTE, en su reunión del día 29 de mayo de 1997 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de ampliar capital social, en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias, siempre que el acuerdo o acuerdos sean anteriores al 29 de mayo de 2002 y que la cifra de capital social después del aumento no supere 86.400.000 euros.

b) Reservas distribuibles

Estas reservas se componen de prima de emisión y reserva voluntaria y son de libre disposición, excepto por el importe de 9.865 millones de pesetas del fondo de comercio, neto de amortización, que aparece recogido en el balance de situación de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999.

c) Reservas no distribuibles

c.1. Reserva legal

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

Esta reserva, que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es de 1.920 millones de pesetas, y ha alcanzado el tope legal exigido, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

c.2. Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en el Real Decreto-Ley 2/1985, Centros Comerciales Continente, S.A. efectuó una amortización fiscal complementaria sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material nuevo realizadas en el período comprendido entre el 9 de mayo y el 31 de diciembre de 1985 (véase nota 23), por un importe acumulado al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de 290 y 333 millones de pesetas, respectivamente. Una vez que la Junta General de Accionistas apruebe las cuentas anuales de la Sociedad dominante, el saldo de esta cuenta podrá ser disminuido mediante traspaso a las reservas voluntarias de libre disposición, por los importes de las amortizaciones efectivas que se practiquen en cada ejercicio en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.

c.3. Reserva para acciones de la Sociedad dominante

La Ley de Sociedades Anónimas establece la obligatoriedad de crear una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones de la Sociedad dominante computado en el activo del balance. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Debido a la enajenación durante el ejercicio 1999 de todas las acciones de la Sociedad dominante recogidas en el activo del balance a 31 de diciembre de 1998, el importe de esta reserva ha sido traspasado al 31 de diciembre de 1999 al epígrafe de reservas voluntarias.

c.4. Reserva para Inversiones en Canarias

La Ley 19/1994 de Modificación del Régimen Económico y Fiscal de Canarias establece un incentivo fiscal a la inversión en Canarias por el cual se reduce la base imponible del Impuesto sobre Sociedades en las cantidades que, con relación a sus establecimientos en Canarias, destinen de sus beneficios los sujetos pasivos de dicho impuesto a dotar la denominada Reserva para Inversiones en Canarias, siempre que se cumplan las condiciones establecidas por dicha Ley (véanse notas 8 y 23). Esta reserva, que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 asciende a 1.800 millones de pesetas, será indisponible en tanto que los bienes en que se materialice deban permanecer en la empresa.

c.5. Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Este epígrafe recoge el importe de la revalorización contable, neta del gravamen único de actualización, que resulta de las operaciones efectuadas al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio.

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por la administración de los tributos o transcurra el plazo para hacerlo. El plazo para efectuar la comprobación es de tres años, contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. La única excepción correspondería a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que un importe equivalente a dichas pérdidas podrá ser disponible y traspasado contablemente a reservas voluntarias. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo sin que la comprobación se haya efectuado, las operaciones de actualización se considerarán comprobadas de conformidad. A partir de ese momento el saldo de esta cuenta se podrá destinar libre de impuestos a eliminar los resultados contables negativos de ejercicios anteriores o a realizar una ampliación de capital social y, a partir del 31 de diciembre de 2006, a reservas de libre disposición, siempre y cuando la plusvalía haya sido realizada.

d) Acciones de la Sociedad dominante

El movimiento de la cuenta de acciones de la Sociedad dominante, para los ejercicios 1999 y 1998, que se muestra en el activo circulante del balance de situación consolidado, es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Saldo inicial	15	13
Otros movimientos	---	3
Enajenaciones	(15)	(1)
Saldo final	---	15

El saldo inicial de la cuenta de acciones de la Sociedad dominante en el ejercicio 1998 corresponde a la propiedad de 31.824 acciones de 100 pesetas de valor nominal y al usufructo sobre 28.600 acciones. Las ventas del ejercicio 1998 (ejecutadas en virtud de pactos anteriores) corresponden al derecho de usufructo sobre 28.600 acciones.

El saldo inicial de la cuenta de acciones propias en el ejercicio 1999 corresponde a la propiedad de 31.824 acciones de 100 pesetas de valor nominal, que fueron integralmente vendidas en el ejercicio 1999 (ejecutadas en virtud de pactos anteriores) corresponden a la totalidad de dichas acciones.

e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y en sociedades puestas en equivalencia

El desglose por sociedades de las "reservas en sociedades consolidadas por integración global" y de las "reservas en sociedades puestas en equivalencia" es el siguiente:

- Reservas en sociedades consolidadas por integración global:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Centros de Neorestauración, S.A.	2.127	1.936
Subgrupo Simago, S.A.	1.796	47
	3.923	1.983

- Reservas en sociedades puestas en equivalencia:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Feu Vert Ibérica, S.A.	210	74
Subgrupo Centros Shopping, S.A.	3.950	2.880
Servicios Financieros Continente, E.F.C., S.A.	573	269
Glorias Parking, S.A.	(5)	(73)
Diagonal Parking, S.C.P.	58	35
Iliturgitana de Hipermercados, S.L.	72	21
Costasol de Hipermercados, S.L.	38	---
	<u>4.896</u>	<u>3.206</u>

14. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las provisiones para riesgos y gastos recogen al 31 de diciembre de 1999, fundamentalmente, los importes estimados para cubrir las contingencias relacionadas con los posibles desplazamientos totales o parciales de ciertas ubicaciones comerciales y con las responsabilidades que directa o indirectamente pudieran derivarse de las actividades de CONTINENTE. Al 31 de diciembre de 1998 recogían además los importes estimados para la adecuación y transformación de parte de los supermercados SIMAGO adquiridos (véase nota 1).

El movimiento de estas provisiones durante los ejercicios 1999 y 1998 se muestra a continuación:

	Millones de pesetas		
	Provisión para riesgos y gastos	Provisión para responsabilidades	Total
Saldos al 31.12.97	2.283	61	2.344
Adecuación y transformación supermercados (nota 1)	4.061	---	4.061
Dotaciones	462	---	462
Aplicaciones y reversiones	(1.700)	---	(1.700)
Saldos al 31.12.98	<u>5.106</u>	<u>61</u>	<u>5.167</u>
Dotaciones	513	---	513
Aplicaciones y reversiones	(2.395)	---	(2.395)
Saldos al 31.12.99	<u>3.224</u>	<u>61</u>	<u>3.285</u>

Las aplicaciones y reversiones de la provisión para riesgos y gastos, efectuadas durante 1999 y 1998, están relacionadas, fundamentalmente, con los costes de adecuación y transformación efectuados en los supermercados mencionados anteriormente.

15. ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de este capítulo del balance consolidado de situación es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Préstamos bancarios	517	364
Acreedores por "leasing" (nota 6)	860	1.240
Otras deudas no comerciales a largo plazo (nota 17)	5.202	5.458
	<u>6.579</u>	<u>7.062</u>

La deuda por préstamos bancarios incluye al 31 de diciembre de 1999 y 1998 un préstamo por 364 millones de pesetas que vence el 20 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 1999 incluye además la parte a largo plazo correspondiente a un préstamo hipotecario con vencimientos semestrales hasta noviembre de 2002.

Los préstamos bancarios han devengado intereses anuales acordes a condiciones de mercado.

16. ENTIDADES DE CREDITO A CORTO PLAZO

Su detalle es como sigue:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Acreedores por "leasing" (nota 6)	380	1.218
Préstamos bancarios	320	---
Intereses a pagar	16	80
	<u>716</u>	<u>1.298</u>

Los préstamos bancarios han devengado durante 1999 intereses anuales acordes a condiciones del mercado.

17. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle al 31 de diciembre de otras deudas no comerciales a largo plazo es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Fianzas recibidas	3	81
Administraciones públicas (nota 23)	5.199	5.282
Otros acreedores	---	95
Total deudas no comerciales a largo plazo (nota 15)	<u>5.202</u>	<u>5.458</u>

Administraciones públicas corresponde al Impuesto sobre Sociedades diferido a largo plazo registrado como consecuencia del diferente tratamiento contable y fiscal dado a la reinversión de beneficios extraordinarios, a las operaciones de arrendamiento financiero (véase nota 6) y a la amortización del inmovilizado material derivada de la aplicación de los R.D. 7/94 y 2/95 sobre libertad de amortización para las inversiones generadoras de empleo al que algunas sociedades del Grupo CONTINENTE se han acogido. La parte del impuesto diferido con vencimiento a corto plazo, que se estima en 374 y 291 millones de pesetas en 1999 y 1998, respectivamente, se incluye en otras deudas no comerciales a corto plazo (véase nota 23).

El detalle de otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Remuneraciones pendientes de pago	6.555	5.506
Administraciones públicas	9.919	8.331
Otras deudas no comerciales	4.342	3.125
	<u>20.816</u>	<u>16.962</u>

Las remuneraciones pendientes de pago incluyen principalmente la periodificación de las pagas extraordinarias devengadas por el personal al 31 de diciembre.

Otras deudas no comerciales incluye, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, deudas con proveedores de inmovilizado.

Administraciones públicas recoge, entre otros conceptos, la cuota del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Consolidado (véase nota 23), así como los impuestos diferidos a corto plazo (véase primer párrafo de esta nota).

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Los principales saldos y transacciones con empresas puestas en equivalencia se resumen a continuación:

	Millones de pesetas	
	1999	1998
Activo		
Otros créditos a largo plazo (fianzas)	100	97
Deudores (nota 11)	6.785	4.469
Inversiones financieras temporales (nota 12)	3.650	2.000
	<u>10.535</u>	<u>6.566</u>
Pasivo		
Otros acreedores comerciales	78	517
	<u>78</u>	<u>517</u>

		Millones de pesetas	
		1999	1998
Ingresos			
Cifra de negocios		11.977	9.934
Otros ingresos de explotación		745	428
Ingresos financieros		139	208
		<u>12.861</u>	<u>10.570</u>
Gastos			
Compras		8	3
Otros gastos de explotación		8	302
Gastos financieros		600	146
Gastos extraordinarios		---	3
		<u>616</u>	<u>454</u>

Además, durante los ejercicios 1999 y 1998, CONTINENTE ha vendido a sociedades puestas en equivalencia determinados activos inmovilizados inherentes a la actividad inmobiliaria (véanse notas 6 y 7).

19. CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose de la cifra de negocios por actividades al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

		Millones de pesetas	
		1999	1998
Ventas en hipermercados, a franquiciados y a otras sociedades vinculadas		544.256	505.444
Ventas en supermercados		58.134	56.669
Ventas en restaurantes		8.462	8.075
		<u>610.852</u>	<u>570.188</u>

El importe de la cifra de negocios se ha obtenido en 1999, principalmente, a través de 54 hipermercados propios, 71 supermercados y 53 restaurantes (51 hipermercados propios, 118 supermercados y 50 restaurantes en 1998), situados todos ellos dentro del territorio nacional.

20. NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS

El número medio de efectivos (empleados equivalentes a jornada completa) durante los ejercicios 1999 y 1998, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1999	1998
Empleados	15.985	14.835
Mandos intermedios	2.181	2.041
Mandos	969	941
	<u>19.135</u>	<u>17.817</u>

21. INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

A 31 de diciembre de 1999 y 1998, otros ingresos extraordinarios incluyen fundamentalmente regularizaciones de deudas con proveedores de mercancía y otras regularizaciones extraordinarias con acreedores de inmovilizado y de servicios. Otros gastos extraordinarios incluyen, principalmente, regularizaciones de saldos deudores y saneamientos de activos. También se incluyen unos importes de 513 y 314 millones de pesetas correspondientes a la dotación a la provisión para riesgos y gastos de los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente.

22. RESULTADO CONSOLIDADO

El detalle de los resultados consolidados de los ejercicios 1999 y 1998 por sociedades del Grupo y puestas en equivalencia es el siguiente:

Sociedad	Millones de pesetas	
	1999	1998
Centros Comerciales Continente, S.A.	12.255	7.724
Subgrupo Simago, S.A.	(1.412)	1.801
Centros de Neorestauración, S.A.	287	191
Subgrupo Centros Shopping, S.A.	1.406	1.083
Glorias Parking, S.A.	(4)	182
Servicios Financieros Continente E.F.C., S.A.	440	304
Feu Vert Ibérica, S.A.	176	136
Diagonal Parking, S.C.P.	24	23
Iliturgitana de Hipermercados, S.L.	12	51
Costasol de Hipermercados, S.L.	82	58
Ecovol, S.A. (5 meses, véase nota 8)	(240)	---
	<u>13.026</u>	<u>11.553</u>

23. SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula de acuerdo con 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.

Centros Comerciales Continente, S.A. consolida fiscalmente con todas las sociedades en las que al cierre del ejercicio posee una participación superior al 90% durante al menos 12 meses (véanse notas 1 y 17).

La conciliación del resultado contable consolidado antes de impuestos de los ejercicios 1999 y 1998 con la base imponible consolidada del Impuesto sobre Sociedades del grupo fiscal es la siguiente (estimada para el ejercicio 1999):

Ejercicio 1999	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
* Resultado contable consolidado del ejercicio 1999 antes de impuestos.	---	---	17.196
* Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales:			
. Otras diferencias permanentes.	2.528	(1.754)	774
- De los ajustes por consolidación.	241	(5.989)	(5.748)
* Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
. Con origen en el ejercicio:			
Arrendamientos financieros.	---	(308)	(308)
Otras diferencias temporales.	216	(912)	(696)
. Con origen en ejercicios anteriores:			
Libertad de amortización (R.D. 7/94 y R.D. 2/95).	950	---	950
Reinversión de beneficios extraordinarios	98	---	98
- De los ajustes por consolidación:			
. Con origen en el ejercicio anterior:			
Arrendamientos financieros.	236	---	236
			<u>12.502</u>
* Base Imponible consolidada del ejercicio 1999			

Ejercicio 1998	Millones de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
* Resultado contable consolidado del ejercicio 1998 antes de impuestos.	---	---	16.274
* Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales:			
. Otras diferencias permanentes.	369	---	369
- De los ajustes por consolidación.	---	(3.767)	(3.767)
* Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
. Con origen en el ejercicio:			
Arrendamientos financieros.	---	(329)	(329)
Otras diferencias temporales.	555	(34)	521
. Con origen en ejercicios anteriores:			
Libertad de amortización (R.D. 7/94 y R.D. 2/95).	952	---	952
Reinversión de beneficios extraordinarios	98	---	98
Otras diferencias temporales	---	(7)	(7)
- De los ajustes por consolidación:			
. Con origen en el ejercicio anterior:			
Arrendamientos financieros.	---	(235)	(235)
			<u>13.876</u>
* Base Imponible consolidada del ejercicio 1998			

En 1985 la Sociedad dominante hizo uso de la posibilidad fiscal de dotar una amortización fiscal acelerada sobre ciertos elementos de su inmovilizado adquiridos en ese ejercicio. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 figura dentro de las "Reservas no distribuibles" un saldo de 290 y 333 millones de pesetas, respectivamente, por este concepto, que se irá integrando en la base imponible de los ejercicios siguientes, conforme se vaya registrando la depreciación efectiva de los elementos fiscalmente amortizados (véanse notas 4 j) y 13 c)).

Como consecuencia de los beneficios fiscales a los que se acogieron en 1998 y van a acogerse en 1999 las sociedades que forman parte del grupo fiscal CONTINENTE (reinversión de beneficios extraordinarios, reserva para inversiones en Canarias -véase nota 13 c)- y libertad de amortización -R.D. 7/94 y 2/95-), dichas sociedades se obligan al cumplimiento de los compromisos establecidos en las normas fiscales reguladoras de dichos beneficios. En relación con la reinversión de beneficios extraordinarios, la renta no integrada en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de CONTINENTE se incorporará en las correspondientes bases imponibles de los períodos impositivos en los que se amorticen los elementos patrimoniales en que se materializará la reinversión.

El Grupo CONTINENTE ha tenido en cuenta para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999 deducciones según el siguiente detalle:

Año de origen	Concepto	Millones de pesetas
1999	Inversiones en Canarias	117
	Otros	52
		<u>169</u>

El Grupo CONTINENTE tuvo en cuenta para el cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado del ejercicio 1998 deducciones según el siguiente detalle:

Año de origen	Concepto	Millones de pesetas
1998	Otros	30
		<u>30</u>

El Grupo CONTINENTE estima que la cuantificación exacta de las deducciones pendientes de aplicar en la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1999 y siguientes está condicionada a la resolución definitiva de la inspección fiscal habida en 1996.

Otras deudas no comerciales (véase nota 17) incluye 5.199 y 374 millones de pesetas, que corresponden al impuesto diferido acumulado a largo y corto plazo, respectivamente, al 31 de diciembre de 1999 (5.282 y 291 millones de pesetas a largo y corto plazo, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998) derivado de las diferencias temporales originadas en dichos ejercicios. Durante el ejercicio 1999, y como consecuencia de la disolución sin liquidación de la sociedad Ecovol, S.A. (véase nota 1), se incorporaron 50 millones de pesetas de impuestos diferidos a los saldos con Administraciones públicas incluidos en Otras deudas no comerciales (véase nota 17).

Dentro de los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se incluyen 196 y 194 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de impuesto anticipado (véase nota 11).

A la fecha de formulación de estas cuentas consolidadas, las sociedades del grupo fiscal CONTINENTE tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos aplicables desde el 1 de enero de 1995, a excepción de la sociedad Simago, S.A., que tiene abiertos a inspección todos los impuestos aplicables desde el 1 de enero de 1998.

En lo que respecta a las actuaciones de la Inspección de Hacienda relativas a los ejercicios 1988 a 1992 en las sociedades que consolidan fiscalmente con CONTINENTE, por el Impuesto sobre Sociedades, el Impuesto sobre el Rendimiento de las Personas Físicas, el Impuesto sobre el Valor Añadido y otros impuestos, las actas de inspección fueron suscritas el día 16 de octubre de 1996. Las propuestas de liquidación referidas al Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 1989 a 1992) y al Impuesto sobre el Valor Añadido (ejercicios 1988 a 1991) fueron rechazadas por CONTINENTE, que suscribió las actas de disconformidad. Los actos administrativos de liquidación tributaria correspondientes a dichas actas han sido dictados por la inspección con fecha 18 de marzo de 1997. La Sociedad tiene interpuestos contra dichos actos, recursos y reclamaciones que, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se encuentran pendientes de resolución.

Debido a que una parte considerable de las diferencias de criterio con la Administración son solamente diferencias temporales y a que, en opinión de los asesores fiscales externos, apoyada en resoluciones administrativas recientes, las tesis de la Sociedad dominante prevalecerán mayoritariamente ante los Tribunales, los Administradores consideran que el posible efecto patrimonial adverso sobre la Sociedad dominante que pudieran tener las liquidaciones definitivas no será significativo, teniendo en cuenta los criterios de prudencia seguidos en la cobertura de riesgos.

24. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante los ejercicios 1999 y 1998 Centros Comerciales Continente, S.A. y sociedades dependientes han registrado por retribuciones de todo tipo devengadas por los miembros de sus Consejos de Administración, un gasto total de 210 y 212 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los saldos deudores pendientes con miembros de los Consejos de Administración ascienden a 74 y 86 millones de pesetas, respectivamente.

25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Las sociedades consolidadas en el Grupo CONTINENTE tienen avales prestados a terceros al 31 de diciembre de 1999 y 1998 por un importe total de 45.882 y 46.679 millones de pesetas, respectivamente, de los que 31.894 y 32.042 millones de pesetas, respectivamente, corresponden a empresas puestas en equivalencia.

26. CUADROS DE FINANCIACION

Los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1999 y 1998 se muestran en el anexo IV de esta memoria, el cual forma parte integrante de esta nota.

27. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

Para mejor comprensión de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se incluye a continuación una cuenta de pérdidas y ganancias analítica en el formato que el Grupo CONTINENTE utiliza habitualmente para análisis interno y externo.

Las principales diferencias con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada son la agrupación de algunas partidas, la clasificación en la cuenta analítica de la amortización de gastos de establecimiento (véase nota 5) dentro del resultado excepcional, y de la amortización del fondo de comercio (véanse notas 6 y 9) en una línea separada, lo que facilita la comprensión de la evolución de las amortizaciones de inmovilizado.

Conceptos	Cifras en millones de pesetas				
	1999		1998		Variac. 99/98
	Importe	%	Importe	%	
VENTAS NETAS	610.852	100,0	570.188	100,0	107
BENEFICIO BRUTO	130.568	21,4	123.011	21,6	106
Gastos de Actividad	(45.659)	(7,5)	(45.778)	(8,0)	100
Gastos de Personal	(57.428)	(9,4)	(49.954)	(8,8)	115
Otros Ingresos	3.523	0,6	2.778	0,5	127
CASH FLOW DE EXPLOTACION	31.004	5,1	30.057	5,3	103
Dotación a la amortización y provisiones netas	(15.323)	(2,5)	(15.056)	(2,6)	102
RESULTADO DE EXPLOTACION	15.681	2,6	15.001	2,6	105
Resultado Financiero	66	0,0	660	0,1	10
RESULTADO CORRIENTE	15.747	2,6	15.661	2,7	101
Resultado Excepcional	49	0,0	15	0,0	327
Resultado Sociedades puestas en Equivalencia	2.136	0,3	1.837	0,3	116
Amortización Fondo de Comercio	(736)	(0,1)	(1.239)	(0,2)	59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.196	2,8	16.274	2,9	106
Impuesto de Sociedades:	(4.170)	(0,7)	(4.721)	(0,8)	88
Cuota líquida	(4.193)		(4.865)		
Impuestos diferidos / anticipados	23		144		
RESULTADO NETO	13.026	2,1	11.553	2,0	113

28. ASPECTOS DERIVADOS DEL EURO

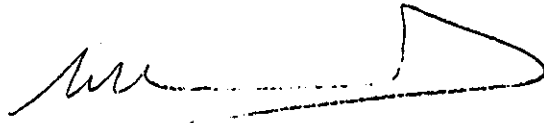
El Grupo CONTINENTE ha desarrollado y puesto en marcha un "Plan de adaptación al Euro" para minimizar el impacto derivado de la introducción del Euro en el conjunto de sus circuitos comerciales, financieros y administrativos.

Este plan se desarrolla con normalidad y permite predecir que, el Grupo CONTINENTE, no se verá afectado por la introducción del Euro.

29. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA EN EUROS

Con el fin de facilitar una adaptación paulatina al manejo de la información en euros, se presenta a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias analítica (véase nota 27) en miles de euros.

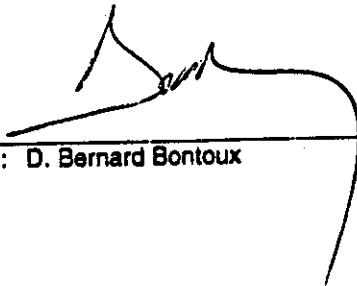
Conceptos	Cifras en miles de euros				
	1999		1998		Variac. 99/98
	Importe	%	Importe	%	
VENTAS NETAS	3.671.294	100,0	3.426.898	100,0	107
BENEFICIO BRUTO	784.729	21,4	739.310	21,6	106
Gastos de Actividad	(274.416)	(7,5)	(275.129)	(8,0)	100
Gastos de Personal	(345.149)	(9,4)	(300.232)	(8,8)	115
Otros Ingresos	21.174	0,6	16.697	0,5	127
CASH FLOW DE EXPLOTACION	186.338	5,1	180.646	5,3	103
Dotación a la amortización y provisiones netas	(92.093)	(2,5)	(90.489)	(2,6)	102
RESULTADO DE EXPLOTACION	94.245	2,6	90.157	2,6	105
Resultado Financiero	396	0,0	3.965	0,1	10
RESULTADO CORRIENTE	94.641	2,6	94.122	2,7	101
Resultado Excepcional	294	0,0	90	0,0	327
Resultado Sociedades puestas en Equivalencia	12.838	0,3	11.043	0,3	116
Amortización Fondo de Comercio	(4.423)	(0,1)	(7.444)	(0,2)	59
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	103.350	2,8	97.811	2,9	106
Impuesto de Sociedades:	(25.062)	(0,7)	(28.376)	(0,8)	88
Cuota líquida	(25.200)		(29.240)		
Impuestos diferidos / anticipados	138		864		
RESULTADO NETO	78.288	2,1	69.435	2,0	113



Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)



Fdo.: D. Alfonso Merry del Val Gracie
(Consejero Delegado)



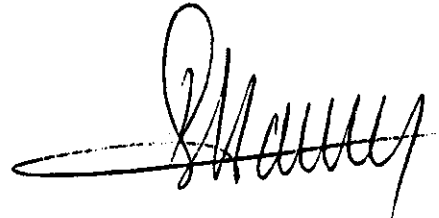
Fdo.: D. Bernard Bontoux



Fdo.: D. Guillaume Gasztowtt

(3)

Fdo.: D. Umberto Guida



Fdo.: D. Paul Louis Halley

Fdo.: D. Robert Halley



Fdo.: D. Leon Salto



Fdo.: D. Luc Vandewelde

(3) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO SUSCRIBE LAS CUF
ANUALES POR NO HABER PODIDO ACUDIR A LA
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
IDENTIFICACION Y PATRIMONIO DE LAS
SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO
31 DE DICIEMBRE DE 1999

MILONES DE PESETAS									
SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACION DIRECTA	CAPITAL	RESERVAS	BENEFICIO PERIODO 1999	VALOR NETO DE LA INVERSION	AJUSTES DE CONSOLIDACION Y DIFERENCIAL	PATRIMONIO INTEGRAL AL 31.12.99
									METODO DE CONSOLIDACION
									RESERVAS RESULTADOS
GRUPO CONTINENTE:									
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.	MADRID	HIPERMERCADOS	-	9.584	77.210	12.383	-	(2.780)	(178)
SUBGRUPO SHANGAI, S.A.	MADRID	SUPERMERCADOS	100,00	11.500	7.960	(4.713)	18.738	1.442	3.301
CENTROS DE RECREACION, S.A.	MADRID	RESTAURACION	88,95	10	2.133	284	10	(5)	3
SUBGRUPO CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	BARCELONA	48,08	3.214	8.824	3.813	1.500	(213)	-
SERVICIOS FINANCIEROS CONTINENTE, E.F.C.	MADRID	FINANCIERA	100,00	608	885	448	710	(2)	-
FELUVERT BENICA, S.A.	MADRID	SERVICIOS DEL AUTOMOVIL	56,00	150	572	388	150	(1)	(7)
GLORIAS PARKING, S.A.	BARCELONA	BARCELONA	28,85	1.248	87	(15)	258	(24)	-
DAGONAL PARKING, S.C.P.	BARCELONA	BARCELONA	35,35	211	(2)	13	70	58	18
ELITURANIA DE HIPERMERCADOS, S.L.	ANAGUAS (LLEIDA)	DISTRIBUCION	34,00	473	1.330	28	535	(7)	2
COSTASO DE HIPERMERCADOS, S.L.	ESTEPONA (MALAGA)	DISTRIBUCION	34,00	118	385	262	133	-	-
HIPERMERCADOS CONTINENTE, S.L.	MADRID	INACTIVA	82,88	85	-	-	0,5	-	-
ECOMERCIALES ESPAÑA, S.A.	MADRID	GESTION DE RESIDUOS	2,00	308	-	-	6	-	-
ECOMOL, S.A. (1)	MADRID	COMESTIBLE	100,00	-	-	(248)	-	-	(248)
GRUPO CENTROS SHOPPING:									
CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	BARCELONA	-	3.214	8.411	2.887	-	225	(238)
GLORIAS PARKING, S.A. (2)	BARCELONA	BARCELONA	21,05	1.248	87	(15)	281	(5)	-
SCODE, S.A. (3)	MADRID	BARCELONA	34,54	3.837	935	141	1.458	(42)	20
DAGONAL PARKING, S.C.P. (4)	BARCELONA	BARCELONA	22,15	211	(2)	13	44	40	13
GLORIAS OFICES, S.C.P. (4)	BARCELONA	BARCELONA	75,88	0,1	-	184	185	248	48
BEVERIA REAL PROPERTIES, S.L. (2) (3)	MADRID	BARCELONA	50,00	3.808	-	(14)	-	(1.008)	(8)
GRUPO SHANGAI:									
SHANGAI, S.A.	MADRID	SUPERMERCADOS	-	11.500	4.878	(5.237)	-	-	-
SHANGAI Y CIA, S.R.L. (4)	MADRID	BARCELONA	100,00	1.313	11.208	504	8.887	-	-
DISCOUNT FOODS INTERNATIONAL, S.L. (4)	MADRID	INACTIVA	100,00	0,5	(0,1)	(0,1)	0,3	-	-

(1) Sociedad adquirida el 31 de mayo de 1999 y disuelta el 1 de noviembre de 1999. Incluye los resultados de 5 meses.

(2) Toma de posesion el 23 julio de 1999.

(3) Participacion directa de Centros Shopping, S.A.

(4) Participacion directa de Shanghai, S.A.

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
IDENTIFICACION Y PATRIMONIO DE LAS
SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO
31 DE DICIEMBRE DE 1998

MILLONES DE PESETAS											
SOCIEDADES	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	% DE PARTICIPACION DIRECTA	CAPITAL	RESERVAS	BENEFICIO (PERDIDA) 1999	VALOR NETO DE LA INVERSION	AJUSTES DE CONSOLIDACION Y HOMOLOGACION	PATRIMONIO INTEGRADO AL 31.12.98	METODO DE CONSOLIDACION	
								RESERVAS			RESULTADOS
GRUPO CONTINENTE:											
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.	MADRID	HIPERMERCADOS	—	9.600	73.841	7.576	—	(3.061)	148	98.104	SOCIEDAD DOMINANTE
SUBGRUPO SIMAGO, S.A. (1) (2)	MADRID	SUPERMERCADOS	100,00	11.500	7.283	359	18.736	—	1.442	1.846	INTEGRACION GLOBAL
CENTROS DE NEOPERSTALURACION, S.A.	MADRID	RESTAURACION	99,95	10	1.945	188	10	(8)	3	2.127	INTEGRACION GLOBAL
SUBGRUPO CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	46,86	3.215	6.603	2.321	1.500	(201)	—	3.963	PUESTA EN EQUIVALENCIA
SERVICIOS FINANCIEROS CONTINENTE, E.F.C.	MADRID	FINANCIERA	100,00	600	332	353	710	47	(49)	573	PUESTA EN EQUIVALENCIA
FELUVERT BENCA, S.A.	MADRID	SERVICIOS DEL AUTOMOVIL	50,00	150	323	248	150	(12)	11	210	PUESTA EN EQUIVALENCIA
GLORIAS PARKING, S.A.	BARCELONA	INMOBILIARIA	28,85	1.400	(170)	630	405	(24)	—	109	PUESTA EN EQUIVALENCIA
DIAGONAL PARKING, S.C.P.	BARCELONA	INMOBILIARIA	35,35	308	(12)	9	103	30	20	63	PUESTA EN EQUIVALENCIA
ILTRITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	ANDUJAR (JAEN)	DISTRIBUCION	34,00	473	1.186	144	535	(9)	2	72	PUESTA EN EQUIVALENCIA
COSTASOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	ESTEPONA (MALAGA)	DISTRIBUCION	34,00	118	273	170	133	—	—	58	PUESTA EN EQUIVALENCIA
HIPERMERCADOS CONTINENTE, S.L.	MADRID	INACTIVA	92,00	0,5	(0,1)	—	0,3	—	—	—	NO CONSOLIDADA
ECOSIMALES ESPAÑA, S.A.	MADRID	GESTIÓN DE RESIDUOS	2,00	300	—	—	6	—	—	—	NO CONSOLIDADA
GRUPO CENTROS SHOPPING:											
CENTROS SHOPPING, S.A.	MADRID	INMOBILIARIA	—	3.215	6.101	2.310	—	331	(329)	11.829	SOCIEDAD DOMINANTE
GLORIAS PARKING, S.A. (2)	BARCELONA	INMOBILIARIA	21,05	1.400	(170)	630	286	(5)	—	82	PUESTA EN EQUIVALENCIA
ECIONE, S.A. (3)	MADRID	INMOBILIARIA	34,54	3.037	906	27	1.460	(82)	20	157	PUESTA EN EQUIVALENCIA
DIAGONAL PARKING, S.C.P. (3)	BARCELONA	INMOBILIARIA	22,15	308	(12)	9	66	27	13	42	PUESTA EN EQUIVALENCIA
GLORIAS OFICINAS, S.C.P. (3)	BARCELONA	INMOBILIARIA	75,89	0,1	32	160	165	197	49	219	PUESTA EN EQUIVALENCIA
GRUPO SIMAGO:											
SIMAGO, S.A. (1) (2)	MADRID	SUPERMERCADOS	—	11.500	4.869	42	—	16	(18)	16.430	SOCIEDAD DOMINANTE
SIMAGO Y CIA, S.R.C. (2) (4)	MADRID	INMOBILIARIA	100,00	1.313	11.821	335	9.957	—	—	2.712	INTEGRACION GLOBAL
DISCOUNT FOODS INTERNATIONAL, S.L. (2) (4)	MADRID	INACTIVA	100,00	0,5	(0,1)	(0,1)	0,3	—	—	—	INTEGRACION GLOBAL

(1) Toma de participación el 2 de febrero de 1998.

(2) Resultado para el período comprendido entre el 2 de febrero de 1998 y el 31 de diciembre de 1998.

(3) Participación directa de Centros Shopping, S.A.

(4) Participación directa de Simago, S.A.

Este anexo forma parte integrante de las notas 1 y 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con los cuales debe ser leído.

CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MOVIMIENTO DE LOS FONDOS PROPIOS
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EN
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

	MILLONES DE PESETAS						
	RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	DISTRIBUIBILES	NO DISTRIBUIBILES	INTEGRACION GLOBAL	PUESTA EN EQUIVALENCIA	RESULTADOS DEL GRUPO TOTAL
SALDOS AL 31/12/97	9.600	15.853	37.570	11.881	1.776	2.534	10.233 89.447
DISTRIBUCION DE RESULTADOS	--	--	4.979	500	160	660	(10.233) (3.934)
APLICACION DE LA PROVISION LIBERTAD DE AMORTIZACION	--	--	42	(42)	--	--	--
TRASPASO DE LA RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS	--	--	(2)	2	--	--	--
OTROS MOVIMIENTOS	--	--	(3)	--	47	12	56
RESULTADO CONSOLIDADO 1998	--	--	--	--	--	--	11.553 11.553
SALDOS AL 31/12/98	9.600	15.853	42.586	12.341	1.983	3.206	11.553 97.122
DISTRIBUCION DE RESULTADOS	--	--	3.501	--	1.982	1.837	(11.553) (4.223)
APLICACION DE LA PROVISION LIBERTAD DE AMORTIZACION	--	--	44	(44)	--	--	--
TRASPASO DE LA RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS	--	--	15	(15)	--	--	--
REDENOMINACION DEL CAPITAL A EUROS	(16)	--	--	16	--	--	--
REPARTO DIVIDENDOS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	--	--	134	--	--	(134)	--
OTROS MOVIMIENTOS	--	--	--	--	(52)	(13)	(66)
RESULTADO CONSOLIDADO 1999	--	--	--	--	--	--	13.026 13.026
SALDOS AL 31/12/99	9.584	15.853	46.280	12.298	3.923	4.896	13.026 105.860

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

**CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUADROS DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADOS EN
PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS EN
31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**

(EXPRESADOS EN MILLONES DE PESETAS)

	1999	1998		1999	1998
APLICACIONES			ORIGENES		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	706	728	Recursos procedentes de las operaciones	13.026	11.553
Adquisiciones de inmovilizado			Beneficios del ejercicio		
Inmovilizaciones inmateriales	1.595	9.512	Dotaciones a la amortización	706	728
Inmovilizaciones materiales	28.910	40.833	Gastos de establecimiento	15.530	15.310
Participaciones	—	240	Inmateriales y material	199	364
Otro inmovilizado financiero	2.749	1.011	Fondo de comercio de consolidación	400	—
	33.254	51.586	Variación de la provisión de inmovilizado material y financiero	—	—
			Provisión para riesgos y gastos	513	462
			Dotaciones	(2.136)	(1.837)
Fondo de comercio de consolidación	—	3.970	Resultados de sociedades puestas en equivalencia	(63)	97
Dividendos de la sociedad dominante	4.223	3.904	Impuestos diferidos largo plazo	(2.382)	(410)
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	596	1.216	Beneficios procedentes del inmovilizado	(18)	(22)
Otras aplicaciones	64	—	Aplicación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	26.746	26.246
			Enajenaciones o bajas de inmovilizado	10.195	2.830
			Inmovilizaciones materiales e inmateriales	496	434
			Otro inmovilizado financiero	10.681	3.264
				—	159
			Deudas a largo plazo	(2.365)	(1.700)
			Aplicaciones de provisión para riesgos y gastos	—	4.061
			Incorporación provisión para riesgos y gastos al conjunto consolidado	—	57
			Otros orígenes	—	—
			Disminución del capital circulante	4.802	29.360
TOTAL APLICACIONES	38.633	61.446	TOTAL ORIGENES	38.633	61.446

	Aumentos	Disminuciones
	1999	1998
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Existencias	2.921	—
Deudores	18.059	—
Acreedores	8.353	—
Inversiones financieras temporales	—	34.629
Acciones de la sociedad dominante	4.402	15.683
Tesorería	—	15
Ajustes por periodificación	5.200	5.051
Totales	15.219	421
Variación del capital circulante	4.802	55.784
	20.021	—
	—	20.021
	—	55.784

Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

**INFORME DE GESTION
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
31 DE DICIEMBRE DE 1999**

EVOLUCION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 1999

El Grupo CONTINENTE obtuvo en 1999 una cifra de ventas bruta de 4.050,2 millones de euros (673.889 millones de pesetas), un 7% más que en el ejercicio anterior. Las ventas netas consolidadas fueron de 3.671,3 millones de euros. Excluido Simago las ventas tuvieron una progresión del 8%.

El beneficio bruto se situó en el 21,4% tras el esfuerzo realizado por el Grupo CONTINENTE para reposicionar a los supermercados Champion (antiguos Simago) con una política de precios más competitiva y acorde con la estrategia del Grupo de revertir las mejoras en condiciones de compra a sus clientes. Este esfuerzo se vió parcialmente compensado por mejoras de gestión y por el aumento de las ventas de no alimentación.

El resultado de Explotación ascendió a 94,2 millones de euros (15.681 millones de pesetas), lo que representa una progresión del 5% con respecto al ejercicio anterior.

El crecimiento del resultado de sociedades puestas en equivalencia, 12,8 millones de euros (2.136 millones de pesetas), es reflejo de la buena marcha de estas actividades complementarias. Dicho resultado incluye, al igual que en el ejercicio anterior, plusvalías por cesión de activos por parte de la filial inmobiliaria Centros Shopping, S.A. del orden de 4,5 millones de euros (750 millones de pesetas) aproximadamente.

La amortización del fondo de comercio se reduce como consecuencia de la nueva estimación del periodo de amortización, que ha pasado de 10 a 20 años, aplicada desde el 1 de enero de 1999.

El beneficio antes de impuestos ascendió a 103,4 millones de euros (17.196 millones de pesetas), lo que representa una progresión del 6% con respecto al ejercicio anterior.

En 1999 la tasa impositiva ha disminuido sensiblemente hasta situarse en el 24, 2% debido a la entrada en régimen de consolidación fiscal de Simago, S.A., lo que ha permitido compensar los gastos excepcionales de restructuración e integración de los supermercados con beneficios de CONTINENTE.

Como consecuencia de lo anterior el beneficio neto consolidado se elevó a 78,3 millones de euros (13.026 millones de pesetas), lo que representa una progresión del 13% con respecto al obtenido en 1998.

En 1999 CONTINENTE prosiguió su expansión con la incorporación de 3 hipermercados más en Sevilla, Avilés (Asturias) y Rivas Vaciamadrid (Madrid). El hipermercado de Sevilla es fruto de la adquisición del 100% de las acciones de la sociedad Ecovol, S.A. el día 31 de mayo, sociedad que con fecha 1 de noviembre se disolvió sin liquidación con cesión total del activo y pasivo a favor de CONTINENTE.

De esta manera, al cierre del ejercicio CONTINENTE operaba en España 59 hipermercados, 54 propios y 5 franquiciados.

La superficie de la sala de ventas y la fecha de apertura de los tres hipermercados abiertos durante 1999 ha sido la siguiente:

	<u>Fecha</u>	<u>Sala de Ventas</u>
Sevilla (Ecovol)	31 Mayo 99 (*)	8.360 m2
Avilés	21 Septiembre 99	8.242 m2
Rivas	25 Octubre 99	7.315 m2

(*) *Fecha de adquisición*

En cuanto al desarrollo del proyecto de supermercados del Grupo CONTINENTE, cabe señalar que en 1999 culminó la transformación de todos los supermercados Simago al nuevo concepto Champion y la cesión de las 51 tiendas de conveniencia Superdescuento. Con ello, y con la apertura de 6 unidades adicionales a lo largo de 1999, al cierre del ejercicio Simago, S.A. operaba con un parque de 71 supermercados y sus ventas ascendieron a 349,4 millones de euros (58.134 millones de pesetas) en 1999.


EVOLUCION PREVISIBLE EJERCICIO 2000

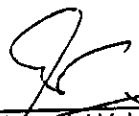
El 3 de diciembre de 1999 los Consejos de Administración de Centros Comerciales Pryca S.A. y Centros Comerciales Continente S.A. aprobaron el proyecto de fusión de ambas sociedades, sujeto a la aprobación de la operación por parte de las autoridades competentes.

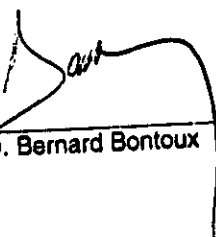
En la nota 1 de esta memoria se ofrecen mayores detalles sobre esta operación.

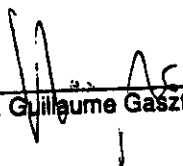
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En 1999 se ha procedido a la venta del saldo de acciones propias que permanecían en balance al cierre del ejercicio 1998 con objeto de simplificar el futuro proceso de fusión por canje de acciones con Centros Comerciales Pryca S.A., por lo que a 31 de diciembre de 1999 la Sociedad dominante no tenía acciones propias en su balance.



Fdo.: D. Manuel Herrando y Prat de la Riba
(Presidente)


Fdo.: D. Alfonso Marry del Val Gracie
(Consejero Delegado)


Fdo.: D. Bernard Bontoux

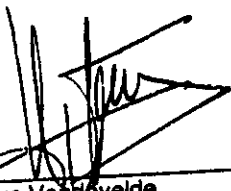

Fdo.: D. Guillaume Gasztowtt

(1)
Fdo.: D. Umberto Guida


Fdo.: D. Paul Louis Halley


Fdo.: D. Robert Halley


Fdo.: D. Leon Salto


Fdo.: D. Luc Vandevelde

(1) EL CONSEJERO D. UMBERTO GUIDA NO HUSCRIBE
Cuentas anuales por no haber podido hacer
la gestión del Consejo de Administración.