

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

21 ABR. 1999

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 17457

INFORME DE AUDITORIA

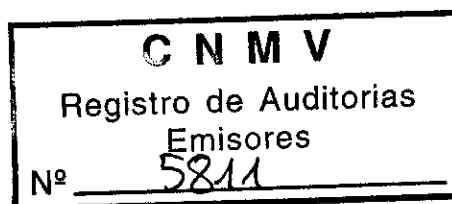
* * * *

TELE PIZZA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5811

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

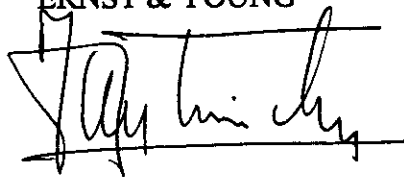
A los Accionistas de
Tele Pizza, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tele Pizza, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo de Sociedades conformado por Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes, con las que realiza transacciones significativas en los términos y condiciones establecidos entre las partes. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas se refieren exclusivamente a la situación de Tele Pizza, S.A.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tele Pizza, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

ERNST & YOUNG



José Luis Cores Roldán

Madrid, 22 de marzo de 1999

TELEPIZZA®

* * * *

TELE PIZZA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998

Domicilio Fiscal y Oficinas:

Edificio F, Miniparc 1 • c/ Azalea, 1 • 28109 El Soto de la Moraleja - Madrid
Teléfonos: 657 62 30 / 03 • Fax: 650 96 80 / 650 75 24



	1998	1997	1998	1997
ACTIVO				
INMOVILIZADO				
Gastos de establecimiento	5.121	8.447	1.073.293	1.073.293
Inmovilizaciones inmateriales				
Concesiones, patentes, licencias, marcas, y similares	186.079	214.743	214.658	178.262
Fondo de comercio	132.831	-	1.372.940	656.339
Aplicaciones informáticas	199.150	1.235	2.126	2.126
Derecho sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	505.690	537.424	2.884.982	1.325.340
Amortizaciones	(168.466)	(107.729)		
	855.284	645.673	4.474.706	2.162.067
Inmovilizaciones materiales				
Terrenos y construcciones	600.550	612.941	3.250.714	2.312.639
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.171.680	4.520.509		
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	488.684	339.549		
Otro inmovilizado	1.956.879	1.475.478	8.798.713	5.547.999
Amortizaciones	(2.900.719)	(1.914.380)		
Provisiones	(37.218)	(37.218)		
	6.279.856	4.996.879	971	-
Inmovilizaciones financieras				
Participaciones en empresas del grupo	6.388.058	3.238.212	89.580	109.709
Participaciones en empresas asociadas	2.509	73.140		
Cartera de valores a largo plazo	5.598	1.700		
Otros créditos	23.928	40.383	5.088.723	1.985.536
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	200.754	138.798		
Provisiones	(153.209)	(97.885)		
	6.467.638	3.394.348		
Acciones propias	1.372.940	656.339		
	586.072	659.268		
	75.520	146.985		
FONDO DE COMERCIO DE FUSION				
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
ACTIVO CIRCULANTE				
Existencias	953.847	543.594	710.049	245.706
Materias primas y otros aprovisionamientos			28.689	13.095
Deudores			738.738	258.801
Clientes por ventas y prestación de servicios	802.298	627.918		
Empresas del grupo, deudores	2.233.175	869.831	1.274.743	235.485
Empresas asociadas, deudores	27.594	117.820		
Deudores varios	226.065	245.098		
Personal	26.344	10.021		
Administraciones Públicas	79.819	141.981		
	3.395.295	2.012.669	3.122.798	4.314.412
Inversiones financieras temporales				
Cartera de valores a corto plazo	150.000	18.448	3.123.673	4.315.287
Otros créditos	16.641	18.448	799.665	466.621
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	3.969	2.440	128.920	10.961
			330.837	333.265
Tesorería	170.610	20.888	1.259.422	810.847
Ajustes por periodificación	352.741	378.093		
	105.178	92.406		
TOTAL ACTIVO	20.620.102	13.555.589	20.620.102	13.555.589
PASIVO				
FONDOS PROPIOS				
Capital suscrito				
Reservas				
Reserva legal				
Reservas para acciones propias				
Reservas de fusión				
Otras reservas				
Pérdidas y ganancias				
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS				
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS				
Otras provisiones				
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
Deudas con entidades de crédito				
Otros acreedores				
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo				
Otras deudas				
Administraciones públicas a largo plazo				
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
Deudas con entidades de crédito				
Préstamos y otras deudas				
Deuda por intereses				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
Deudas con empresas del grupo				
Acreedores comerciales				
Anticipos recibidos por pedidos				
Deudas por compras o prestaciones de servicios				
Otras deudas no comerciales				
Administraciones Públicas				
Otras deudas				
Remuneraciones pendientes de pago				
TOTAL PASIVO	20.620.102	13.555.589	20.620.102	13.555.589

	1998	1997	HABER	1998	1997
DEBE					
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos			Importe neto de la cifra de negocios		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	10.545.957	8.231.037	Ventas	28.658.865	21.691.324
Gastos de personal			Otros ingresos de explotación		
Sueldos, salarios y asimilados	6.937.682	5.231.719	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.316.208	1.891.034
Cargos sociales	1.543.923	1.098.286	Subvenciones	78.795	-
Dotaciones para amortización de inmovilizado	1.276.843	885.855	Total ingresos de explotación	31.053.868	23.582.358
Variación de provisiones de tráfico	3	32.500	Ingresos de participaciones en capital		
Otros gastos de explotación	6.263.156	4.623.237	En empresas del grupo	98.965	29.762
Servicios exteriores	71.145	45.179	En empresas asociadas	8.003	24.619
Tributos			Ingresos de otros valores negociables y de deudas del activo inmovilizado		
Total gastos de explotación	26.638.709	20.147.813	En empresas fuera del grupo	-	20.659
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	4.415.159	3.434.545	Otros intereses e ingresos asimilados	28.414	21.631
Gastos financieros y gastos asimilados			De empresas del grupo	28.596	14.583
Por deudas con empresas del grupo	18.518	13.585	Otros intereses	163.978	111.254
Por deudas con terceros y gastos asimilados	147.633	82.866	Total ingresos financieros	2.173	-
Diferencias negativas de cambio	-	33	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
Total gastos financieros	166.151	96.484	Beneficios de enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	37.404	8.625
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	14.770	Beneficios por operaciones con acciones propias	199.092	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	4.412.986	3.449.315	Ingresos extraordinarios	27.441	17.363
Variación de provisiones de la cartera de control	55.324	60.186	Ingresos de otros ejercicios	89.382	1.826
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	47.757	53.237	Total ingresos extraordinarios	333.319	27.814
Gastos extraordinarios	59.011	38.986	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
Gastos de ejercicios anteriores	-	1.953	Beneficios extraordinarios	-	-
Total gastos extraordinarios	162.092	154.362	Total ingresos extraordinarios	333.319	27.814
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	191.227	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	4.604.213	3.322.767	Beneficios extraordinarios	-	-
Impuesto sobre Sociedades	(1.353.499)	(1.010.128)	Ingresos de otros ejercicios	17.363	1.826
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.250.714	2.312.639	Total ingresos extraordinarios	333.319	27.814

Handwritten signature and number 2

TELE PIZZA, S.A.

Memoria

Ejercicio 1998

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Tele Pizza, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el 15 de Junio de 1988 y no ha modificado su denominación social desde su constitución. Su domicilio social se encuentra en la actualidad en la Calle Azalea nº 1, Edificio F-Miniparc-1, Soto de la Moraleja, Madrid.

El objeto social de la Sociedad es:

- a) La realización de estudios económicos.
- b) La promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros.
- c) La importación y exportación de toda clase de productos y materias primas.
- d) La fabricación, distribución y comercialización de productos alimentarios.
- e) El alquiler a terceros de maquinaria y bienes de equipo.
- f) Cualquiera otra actividad industrial, mercantil o de crédito, directa o indirectamente relacionada con las anteriores, o propuesta por la Junta General de Accionistas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, y del resultado de sus operaciones, así como de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1998.

Las citadas cuentas anuales han sido obtenidas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, en cuya preparación se han aplicado los principios y criterios contables contenidos en el Plan General de Contabilidad y el resto de la legislación aplicable vigente.

b) Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad ha formulado sus Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio, en las que se muestran unas cifras de Fondos Propios y Resultados Consolidados que ascienden a 9.411 y 3.641 millones de pesetas respectivamente.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado solicitar a la Junta General de Accionistas la aprobación de la siguiente distribución de los resultados del ejercicio 1998:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>3.250.714</u>
Distribución	
Reservas Voluntarias	<u>3.250.714</u>

De acuerdo con el Artículo 192 del Texto Refundido de la L.S.A., la Sociedad no puede proceder al reparto de dividendos en tanto que las partidas registradas como Gastos de establecimiento y Fondo de comercio no hayan sido amortizadas por completo, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de dichas partidas no amortizadas.

4. NORMAS DE VALORACION

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios y criterios contables y de clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, y en particular se han aplicado los siguientes criterios:

Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos de constitución y ampliación de capital y se encuentran valorados por su importe desembolsado. Se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

Inmovilizaciones inmateriales

- Aplicaciones informáticas: Se encuentran valoradas a su precio de compra. La dotación anual a la amortización se calcula en base a la vida estimada, aplicando a los valores de coste el 25% anual.

- Los derechos concesionales se encuentran valorados a su precio de compra y la dotación anual a la amortización se calcula en base a la duración de la concesión.
- Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se encuentran valorados por su importe contractual sin incluir intereses de financiación. Una vez han sido satisfechas la totalidad de las cuotas y ejercitada la opción de compra, se traspa a inmovilizaciones materiales el coste de los bienes, así como su correspondiente amortización acumulada.

Los intereses de financiación figuran registrados en el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios en el activo del balance, imputándose a gastos en función de su devengo de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de estos bienes se calcula de forma lineal en función de las vidas útiles estimadas de los mismos, siendo los coeficientes de amortización idénticos a los aplicados para los elementos de similar naturaleza incluidos en el epígrafe de inmovilizaciones materiales.

La diferencia entre la amortización practicada según el criterio antes expuesto y las cuotas pagadas en el ejercicio, excluidos los gastos de financiación, es ajustada a la base imponible del impuesto sobre sociedades, registrándose el correspondiente impuesto diferido.

Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados al precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, no incluyéndose gastos financieros.

Los gastos de reparación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil de los elementos son cargados a resultados en el ejercicio en que se incurren. Los costes de ampliación y mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal en función de las respectivas vidas útiles. Los porcentajes aplicados son los siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Construcciones	3%
Instalaciones y maquinaria	10 - 15%
Mobiliario	10%
Otro inmovilizado	16% - 50%

Dado que los contratos de alquiler de locales tienen una duración igual o superior a 10 años, la Sociedad aplica como criterio de amortización del coste de las mejoras y acondicionamiento de los mismos, los tipos que tiene establecidos de forma general, considerando que este criterio se ajusta más al principio de "imagen fiel".

Fondo de comercio de fusión

Corresponde a la diferencia positiva existente entre el valor contable de las participaciones que Tele Pizza, S.A. mantenía en la sociedades absorbidas en el momento de la fusión, y los fondos propios de estas sociedades en la fecha en que se incorporaron al grupo consolidado. Se amortiza sistemáticamente por el método lineal en el plazo de diez años, en función de la proyección temporal de su contribución a los resultados de la Sociedad.

Valores mobiliarios y créditos no comerciales

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se contabilizan por el precio de adquisición o el valor teórico contable, si éste fuera inferior, dotándose las provisiones necesarias para reflejar la depreciación correspondiente, atendiendo a la evolución de los fondos propios de la Sociedad participada, excepto cuando se prevé que dicha depreciación no será permanente.

Las acciones propias de la Sociedad, que se encuentran admitidas a cotización oficial, se valoran por su precio de adquisición o su valor de mercado, si éste fuera inferior. Sólo en el caso en que dichas acciones propias hubieran sido adquiridas con objeto de amortizarse, se dota la provisión necesaria para reflejar su valor teórico contable si éste resultara inferior a su coste de adquisición.

Las participaciones en capital poseídas como consecuencia de la constitución de sociedades por aportación no dineraria, se valoran de acuerdo con el valor contable de los elementos patrimoniales aportados, con el límite máximo del valor atribuido por la sociedad receptora a dichos elementos.

La cartera de valores a corto plazo se encuentra valorada a su precio de adquisición. Se registran las provisiones necesarias con el fin de mostrar su precio de mercado, si éste fuera inferior.

Los créditos no comerciales se reflejan por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso financiero en el ejercicio que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Existencias

Las existencias están valoradas a coste o valor neto de realización, si éste fuera menor. El coste de las materias primas y auxiliares se determina al precio de primera entrada primera salida (Método F.I.F.O.).

Provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades o riesgos probables de cualquier naturaleza, cualquiera que sea su origen, así como obligaciones pendientes, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

Deudas no comerciales

Figuran en el balance por su valor de reembolso.

Las cuentas de crédito figuran en el balance por el importe dispuesto.

Impuesto sobre Sociedades

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

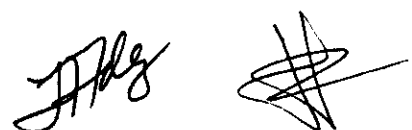
Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido según corresponda.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se corrigen en función del tipo de cambio existente en dicha fecha, llevándose, como norma general, las diferencias negativas a la cuenta de resultados en dicho momento y las positivas a su vencimiento, contabilizándose hasta entonces como Ingresos a distribuir en varios ejercicios. Se exceptúan las diferencias positivas derivadas de monedas del entorno EURO, que fueron registradas como ingresos al cierre del ejercicio, una vez conocido su tipo fijo de cambio.

Ingresos y gastos

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

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be initials or names.

Definición de empresas del grupo

A efectos de la presentación de las cuentas anuales, la Sociedad considera que una empresa forma parte del grupo cuando ambas están vinculadas por una relación de dominio, directa o indirecta, a través de una misma entidad o persona física, nacional o extranjera.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

La variación del saldo de este epígrafe corresponde en su totalidad a la dotación a la amortización efectuada en el ejercicio.

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento durante el ejercicio de las distintas cuentas que lo componen, es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldo al 31/12/98
	Saldo al 31/12/97	Aumentos	Bajas	Trasposos	
<u>Coste</u>					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	214.743	-	(5.000)	(23.664)	186.079
Fondo de comercio	-	109.167	-	23.664	132.831
Aplicaciones informáticas	1.235	197.915	-	-	199.150
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	537.424	-	-	(31.734)	505.690
Total coste	753.402	307.082	(5.000)	(31.734)	1.023.750
<u>Amortización acumulada</u>					
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	42.111	40.674	(5.000)	(6.902)	70.883
Fondo de comercio	-	10.781	-	6.902	17.683
Aplicaciones informáticas	1.228	16.900	-	-	18.128
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	64.390	14.662	-	(17.280)	61.772
Total Amortización acumulada	107.729	83.017	(5.000)	(17.280)	168.466
<u>Valor neto</u>	<u>645.673</u>				<u>855.284</u>

Al 31 de diciembre de 1998 existían activos totalmente amortizados por importe de 7.285 miles de pesetas.

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero corresponden en su totalidad a edificios. La situación de los contratos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Coste en origen	505.690
Valor de la opción de compra	33.699
Duración del contrato	10 años
Periodo transcurrido	Hasta 6,5 años
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores y en el ejercicio	384.640
Cuotas pendientes, incluido el valor de la opción de compra	397.744

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

La composición de este epígrafe y el movimiento de las cuentas que lo componen, es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>				
	<u>Saldo al</u> <u>31/12/97</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos I.</u> <u>inmaterial</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	612.941	-	(12.391)	-	600.550
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.520.509	1.747.799	(116.074)	19.446	6.171.680
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	339.549	155.232	(6.097)	-	488.684
Otro inmovilizado	1.475.478	646.283	(177.170)	12.288	1.956.879
Total coste	6.948.477	2.549.314	(311.732)	31.734	9.217.793
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	39.884	18.270	-	-	58.154
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.124.646	613.932	(26.331)	8.885	1.721.132
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	88.235	42.200	(2.361)	-	128.074
Otro inmovilizado	661.615	442.903	(119.554)	8.395	993.359
Total amortización acumulada	1.914.380	1.117.305	(148.246)	17.280	2.900.719
<u>Provisiones</u>	37.218	-	-	-	37.218
<u>Valor neto</u>	4.996.879				6.279.856

Al 31 de diciembre de 1998 existían activos totalmente amortizados por importe de 677.704 miles de pesetas cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	213.134
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.228
Otro inmovilizado	<u>454.342</u>
	<u>677.704</u>

Al cierre del ejercicio, existían activos no afectos a la explotación, correspondientes a la inversión en una finca, cuyo valor neto contable es de 26.477 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene suscritos aproximadamente 180 contratos de arrendamiento referidos a igual número de locales comerciales en explotación. El período de vigencia de los mencionados contratos oscila generalmente entre 10 y 15 años, y de sus cláusulas no se desprenden compromisos futuros para la Sociedad distintos de los correspondientes pagos mensuales estipulados como contraprestación.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento de cada una de las cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/97	Aumentos	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/98
<u>Coste</u>					
Participaciones en empresas del grupo	3.238.212	3.079.215	-	70.631	6.388.058
Participaciones en empresas asociadas	73.140	-	-	(70.631)	2.509
Cartera de valores a largo plazo	1.700	3.898	-	-	5.598
Otros créditos	40.383	-	(16.455)	-	23.928
Depósitos y fianzas a largo plazo	<u>138.798</u>	<u>73.784</u>	<u>(11.828)</u>	-	<u>200.754</u>
Total coste	<u>3.492.233</u>	<u>3.156.897</u>	<u>(28.283)</u>	-	<u>6.620.847</u>
<u>Provisiones</u>					
De participaciones en empresas del grupo	<u>97.885</u>	<u>93.022</u>	<u>(37.698)</u>	-	<u>153.209</u>
Total provisiones	<u>97.885</u>				<u>153.209</u>
<u>Valor neto</u>	<u>3.394.348</u>				<u>6.467.638</u>

Participaciones en empresas del grupo y asociadas

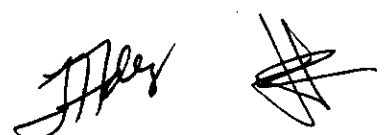
Los aumentos y disminuciones más significativos corresponden a las siguientes operaciones:

	<u>Miles de pesetas</u>
• Adquisición de acciones de Luxtor, S.A.	774.124
• Ampliación de capital de Telepizza México, S.A. de C.V.	309.778
• Ampliación de capital de Telepizza Polonia, S.A.	143.565
• Adquisición de acciones de Telepizza Moratalaz, S.A.	49.010
• Ampliación de capital de Telepizza Córdoba, S.A.	4.090
• Adquisición de acciones de Fawn, S.A.	1.313.636
• Adquisición de acciones de Sedes, S.A.	485.012
	<u>3.079.215</u>

Durante el ejercicio la Sociedad ha adquirido un 84,75% de las acciones de Luxtor, S.A., el 50,6% de las acciones de Sedes, S.A. y el 77,27% de Fawn, S.A. Los importes pagados en dichas operaciones son superiores al valor teórico contable de las participaciones. La Sociedad estima que esta diferencia se reducirá en el medio plazo, a través del incremento de los fondos propios previsto por la obtención de beneficios de dichas filiales. En consecuencia, las presentes cuentas anuales no muestran provisión alguna por depreciación de las mencionadas inversiones.

Adicionalmente, la Sociedad posee un derecho de opción de compra irrevocable sobre el 15,25% restante de las acciones de Luxtor, S.A. Este derecho podrá ser ejercitado a un precio ya pactado de 150 millones de pesetas.

De acuerdo con el Artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha notificado a las empresas del grupo las nuevas adquisiciones de acciones que superan el 5% del capital de las mismas.



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

Empresas del Grupo	Miles de pesetas							
	%	Capital	Divid. a	Reservas	Resultado	Dividendo	Valor de la participación	
	Participac.	31.12.98	cuenta	31.12.98	ejercicio	recibido	Coste	Provisión
TP Córdoba, S.A. Azalea. 1 - Madrid	76,00	20.420	-	67.802	25.148	-	15.539	-
TP Logroño, S.A. Azalea. 1 - Madrid	70,00	16.360	-	31.063	37.984	11.900	11.460	-
TP Insular, S.A. Artenara. 13 - Las Palmas	51,00	18.000	-	224.794	180.786	15.694	182.230	-
Mineña, S.L. León y Castillo - Las Palmas	51,00	72.999	-	-	181	-	Indirecta	-
TP Fuenlabrada, S.A. Azalea. 1 - Madrid	70,00	16.000	-	24.519	8.119	-	11.201	-
Grupo TP Chile, S.A. Santiago - Chile	88,00	665.989	-	(192.231)	134.753	-	341.335	-
Grupo TP Portugal, S.A. Lisboa - Portugal	100,00	314.229	-	31.285	147.758	-	476.104	-
TP Polonia, S.A. Varsovia -Polonia	100,00	270.216	-	(27.045)	(20.129)	-	219.992	20.129
TP Moratalaz, S.A. Azalea. 1 - Madrid	100,00	10.000	-	13.707	6.170	1.482	55.012	-
Grupo TP México, S.A. de C.V. - México	100,00	911.227	-	(188.553)	5.691	-	513.069	-
TP Algeciras, S.L. Azalea. 1 - Madrid	51,00	22.295	-	21.693	30.731	7.140	11.371	-
Mixor, S.A. Azalea. 1 - Madrid	100,00	535.000	-	(142.037)	150.678	-	1.407.801	-
Eydal, S.A. Azalea. 1 - Madrid	100,00	35.000	-	(15.366)	(8.162)	-	Indirecta	-
Círcol, S.A. Azalea. 1 - Madrid	100,00	400.000	-	(173.884)	(54.685)	-	299.548	54.685
PRENASA, S.A. P.I. Bergondo - La Coruña	100,00	100.000	-	(60.188)	(18.207)	-	99.990	78.395
Delivery Delta, S.A. Azalea. 1 - Madrid	100,00	100.000	-	-	79.220	-	100.000	-
Luxtor, S.A. Móstoles - Madrid	84,75	40.000	-	304.987	58.144	-	774.124	-
Fawn, S.A. Gran Vía. 40 - Bilbao	100,00	55.000	(145.000)	127.034	206.071	46.591	1.313.637	-
Sedes, S.A. Easo. 27 - San Sebastián	100,00	25.000	-	172.303	48.322	16.158	555.642	-
						<u>98.965</u>	<u>6.388.058</u>	<u>153.209</u>

Empresas Asociadas	% Participación al 31.12.98	Miles de pesetas					
		Capital y prima de emisión a 31.12.98	Reservas a 31.12.98	Resultados del ejercicio	Dividendo recibido	Valor de la participación	
						Coste	Provisión
Fasgel, S.A. Lope de Vega, 13 Santander	25,01	10.009	48.962	70.868	8.003	2.509	-

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas tiene admitidas sus acciones a cotización en el mercado de valores.

La actividad de las sociedades dependientes y asociadas es la misma que la de Tele Pizza, S.A., a excepción de Mineña, S.L., cuya actividad es la tenencia de activos; Delivery Delta, S.A. cuyo objeto social es el transporte, almacenaje y distribución de mercancías, y Luxtor, S.A., dedicada a la fabricación de productos lácteos.

9. ACCIONES PROPIAS

El movimiento durante el período ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31.12.97	656.339
Adquisiciones	998.525
Ventas	(281.924)
Saldo al 31.12.98	1.372.940

Durante el presente ejercicio, y de acuerdo con las correspondientes autorizaciones de la Junta General de Accionistas, la Sociedad ha adquirido 926.029 acciones propias a un coste medio de 1.078 pesetas por acción.

Las ventas del ejercicio corresponden a enajenaciones en el mercado bursátil (276.380 acciones) y a ventas a empleados, directivos y consejeros de la Sociedad, por ejecución del Plan de Opciones sobre Acciones vigente desde el año 1997 (834.937 acciones).

Tras estas operaciones la Sociedad mantiene en cartera 3.266.452 acciones propias cuyo valor nominal asciende a 16.332.260 pesetas, lo que representa un 1,52% del capital social a 31 de diciembre de 1998. De acuerdo con el Artículo 79.3 de la L.S.A., la Sociedad tiene constituida la preceptiva reserva indisponible.

El destino de los mencionados títulos es el siguiente:

- a) 1.980.003 acciones, valoradas a un coste medio de adquisición de 156 pesetas por acción, se encuentran adscritas al Plan de Opciones vigente desde 1997. De acuerdo con los términos del mencionado Plan, estas opciones podrán ser ejecutadas en varios tramos, desde 1 de junio de 1999 hasta 30 de junio del 2000, a un precio que oscila entre las 225 y las 249 pesetas por acción.
- b) 1.286.449 acciones, valoradas a un coste medio de 827 pesetas por acción, se destinarán a un Plan Especial de Opciones sobre Acciones, aprobado por el Consejo de Administración el 10 de diciembre de 1998. Estas opciones podrán ser ejecutadas en varios tramos, desde el 10 de diciembre de 1999 al 31 de diciembre del 2003, a un precio no inferior al coste medio de adquisición.

10. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas	486.581
Otros aprovisionamientos	<u>467.266</u>
	<u>953.847</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento en el ejercicio de los distintos conceptos incluidos en esta cuenta es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo al</u>		<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u>
	31.12.97	Aumentos	31.12.98	31.12.98
Cartera de valores a corto plazo	-	150.000	-	150.000
Otros créditos	17.286	325	(1.637)	15.974
Depósitos y fianzas a corto plazo	2.440	1.529	-	3.969
Intereses devengados	1.162	667	(1.162)	667
	<u>20.888</u>	<u>152.521</u>	<u>(2.799)</u>	<u>170.610</u>

La tasa media anual de rentabilidad de la cartera de valores ha sido de un 3,95 %.

12. FONDOS PROPIOS

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

Miles de pesetas

	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva acciones propias	Reserva de fusión	Otras reservas	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 31-12-97	1.073.293	178.262	656.339	2.126	1.325.340	2.312.639
Distribución del resultado 1997	-	36.396	-	-	2.276.243	(2.312.639)
Acciones propias	-	-	716.601	-	(716.601)	-
Resultado del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	3.250.714
Saldo al 31-12-98	<u>1.073.293</u>	<u>214.658</u>	<u>1.372.940</u>	<u>2.126</u>	<u>2.884.982</u>	<u>3.250.714</u>

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1998 el capital social está representado por 214.658.500 acciones de 5 pesetas de valor nominal cada una, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El 35,77% del capital social a 31 de diciembre de 1998, pertenece a la compañía Transeuropean Research Traders, S.A.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en reunión de fecha 8 de mayo de 1998, acordó modificar el valor nominal de las acciones, de las 100 pesetas en dicha fecha a la cifra de 5 pesetas, mediante la emisión de nuevos títulos. En el mismo acto se tomó el acuerdo de delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de efectuar, en un plazo máximo de un año, una ampliación de capital, hasta un máximo del 1% del mismo y con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de nuevas acciones de la misma clase y con los mismos derechos políticos y económicos. Estas nuevas acciones estarían destinadas a dar cumplimiento al Plan de Opciones sobre Acciones a favor de empleados y consejeros de la Sociedad, quienes serían los únicos suscriptores de las acciones a emitir, como compensación para el ejercicio 1998.

Reserva legal y Reserva para acciones propias

De acuerdo con el artículo 214 del T.R.L.S.A., la reserva legal, que alcanza el 20% del capital social, no podrá distribuirse, excepto en caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya ampliado.

La reserva para acciones propias debe mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

A 31 de diciembre de 1998 el saldo de las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo corresponde en su totalidad a pasivos contingentes cuya materialización definitiva aún no se conoce.

14. DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de estas deudas, distinguiendo por fecha de vencimiento, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
<u>Deudas con entidades de crédito</u>			
Deudas por contratos de arrendamiento financiero	330.285	67.459	397.744
Préstamos y créditos	4.758.438	642.590	5.401.028
Intereses devengados y no vencidos	-	28.689	28.689
<u>Otras deudas no comerciales</u>			
Otras deudas	52.779	128.920	181.699
Administraciones públicas	183.250	799.665	982.915

Crédito disponible

El importe disponible de las pólizas de crédito suscritas asciende a 1.900 millones de pesetas, siendo el límite de las mismas 7.300 millones de pesetas. La Sociedad tiene suscritas líneas de confirming por importe límite de 3.593 millones de pesetas, estando comprometidas en 445 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998.

Deudas con vencimiento a largo plazo

El importe de las deudas con vencimiento en los cinco años siguientes al cierre del ejercicio 1998 presenta el siguiente detalle:

	Miles de pesetas						
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Administraciones públicas	799.665	32.732	32.402	26.421	25.000	66.695	982.915
Deudas por leasing	67.459	68.919	68.919	62.866	62.866	66.715	397.744
Préstamos y créditos	671.279	-	4.758.438	-	-	-	5.429.717
Otras deudas	128.920	10.920	10.920	10.920	10.920	9.099	181.699
	<u>1.667.323</u>	<u>112.571</u>	<u>4.870.679</u>	<u>100.207</u>	<u>98.786</u>	<u>142.509</u>	<u>6.992.075</u>

El tipo medio de interés anual de las deudas por contratos de arrendamiento financiero es de aproximadamente un 5,3%.

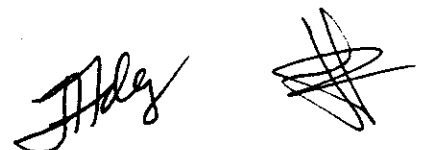
El tipo de interés medio aplicable a los préstamos y créditos bancarios está referido al MIBOR más un diferencial que, por término medio, se sitúa en 0,2 puntos porcentuales.

15. SITUACION FISCAL

La Sociedad se encuentra abierta a inspección fiscal, por todos los impuestos que le son aplicables, desde el ejercicio 1995 inclusive. Por otro lado, y como consecuencia de la operación de fusión llevada a cabo en el ejercicio 1996, la Sociedad se subrogó en todos los posibles pasivos y obligaciones fiscales correspondientes a las 13 sociedades absorbidas, encontrándose todas ellas en el momento de su extinción abiertas a inspección fiscal, para todos los impuestos aplicables, en los últimos 5 años o desde la fecha de su constitución. Los administradores de la Sociedad consideran que del resultado de las posibles inspecciones no resultarían liquidaciones complementarias de cuantía significativa.

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado antes de Impuestos	4.604.213
Diferencias permanentes	
Amortización del fondo de comercio de fusión	73.196
Otras diferencias permanentes	(91.398)
Diferencias temporales	<u>130.775</u>
Base Imponible positiva	<u>4.716.786</u>
Cuota íntegra	1.650.875
Bonificaciones y deducciones	<u>(251.605)</u>
Cuota líquida	1.399.270
Impuestos diferidos	<u>45.771</u>
Gasto por impuesto	<u>1.353.499</u>



El movimiento del saldo de Impuestos diferidos durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.97	286.440
Bajas	<u>(45:771)</u>
Saldo al 31.12.98	<u>240.669</u>

Las diferencias temporales surgen principalmente por el hecho de que la Sociedad se acogió en el ejercicio 1995 a la libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo prevista en el Real Decreto 2/1995, de 17 de febrero.

El importe de las bonificaciones y deducciones aplicados por la Sociedad durante el ejercicio corresponde principalmente a deducciones por inversiones internacionales, doble imposición de dividendos y actividades de formación. A 31 de diciembre de 1998 existen deducciones pendientes de aplicar por importe de 9 millones de pesetas que corresponden a deducciones por inversiones internacionales del ejercicio 1996.

16. GARANTIAS Y OTROS COMPROMISOS

A 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene concedidos avales bancarios por un importe de 216 millones de pesetas.

En el mes de diciembre del presente año Tele Pizza, S.A. se adjudicó, mediante subasta pública, una fábrica, un local de oficinas y los activos productivos, excluyendo la propiedad de los locales, de 19 tiendas pertenecientes al Grupo Franca Americana, franquiciador en Francia de la cadena Domino's Pizza. El precio final de adjudicación ascendió a 377 millones de pesetas. Adicionalmente, la Sociedad adquirió la deuda que hasta ese momento mantenían ciertos franquiciados con la mencionada cadena, por importe nominal de 336 millones de pesetas, y por el que la Sociedad sólo pagará 152 millones de pesetas. Tele Pizza, S.A. asume en la operación una plantilla total de 296 empleados. Es intención de la Sociedad comenzar a operar las mencionadas tiendas, con el formato TelePizza, en el primer semestre del año 1999.

17. TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las operaciones más significativas realizadas durante el ejercicio, detalladas por conceptos, han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>Sociedades del grupo</u>	<u>Sociedades asociadas</u>
Ventas	2.175.946	190.240
Compras	3.336.613	-
Servicios prestados	695.843	48.287
Servicios recibidos	993.374	-
Intereses cargados	28.414	-
Intereses pagados	18.518	-
Dividendos recibidos	98.965	8.003

18. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

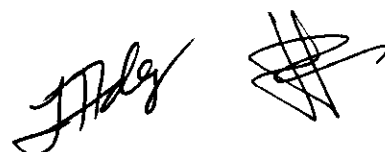
Las transacciones efectuadas durante el ejercicio en moneda extranjera corresponden en su totalidad a compras de materias primas y materiales diversos, cuyo contravalor en pesetas asciende a 798 millones de pesetas.

19. INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

La distribución de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Mercado nacional	27.413.723
Exportaciones	<u>1.245.142</u>
	<u>28.658.865</u>



Aprovisionamientos

El desglose de la cuenta de consumo de materias primas y otras materias consumibles al cierre del ejercicio es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	10.956.210
Variación de existencias	<u>(410.253)</u>
	<u>10.545.957</u>

20. PERSONAL

El número medio de empleados, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>Número</u>
Dirección	17
Jefes de tienda	206
Otro personal	<u>4.350</u>
Total	<u>4.573</u>

21. REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

Las remuneraciones totales devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. ascienden a 77 millones de pesetas, en concepto de dietas de asistencia y remuneración en especie.

22. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

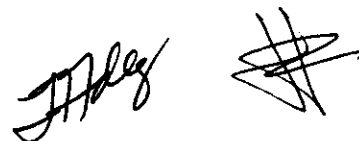
Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados y/o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio. En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos afectar y/o tener unos efectos circundantes sobre la información financiera y la propia gestión de la Sociedad y sus negocios.

Por otro lado, el funcionamiento de nuestra empresa depende no sólo de nuestros equipos informáticos, sino también, hasta cierto punto, de los de terceros ajenos a la misma. Esto aumentaría nuestro riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.

La Sociedad ha desarrollado un detallado programa de evaluación de los riesgos potenciales derivados de la llegada del año 2000. El estudio ha sido dirigido por personal convenientemente cualificado y por externos de reconocida experiencia y se ha diseñado a partir del mismo un adecuado Plan de Acción para minimizar o solventar los riesgos detectados. La Sociedad considera que se han asignado los recursos humanos y técnicos necesarios para la correcta consecución de los objetivos determinados en el mencionado Plan. Se ha prestado particular atención, constituyendo objetivos prioritarios, a aquellas áreas con impacto significativo en la continuidad de las operaciones de negocio de la Sociedad, así como a aquellas cuyo fallo implicaría un importante deterioro del control interno de la Sociedad, probables desequilibrios de financiación e incumplimientos legales o fiscales significativos.

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha acometido una profunda reorganización y reestructuración de sus sistemas de información que ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en un marco más amplio que el contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000. El coste más significativo para la Sociedad es el reflejado como inversiones en aplicaciones y equipos informáticos dentro del apartado de Inmovilizado de la presente Memoria. Al 31 de diciembre de 1998, no existen compromisos significativos relativos a inversiones u otras actuaciones a realizar como consecuencia del "efecto 2000".

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000, ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y han dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

Handwritten signature and a circular stamp or mark.

23. CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	Miles de pesetas		ORIGENES	Miles de pesetas	
	1998	1997		1998	1997
1. Adquisición de inmovilizado			1. Recursos procedentes de las operaciones	4.374.013	3.338.466
• Inmovilizaciones inmateriales	307.082	142.211	2. Ingresos a distribuir	971	-
• Inmovilizaciones materiales	2.549.314	2.848.699	3. Enajenación de inmovilizado		
• Inmovilizaciones financieras	3.156.897	2.668.457	• Inmovilizaciones materiales	153.133	37.258
• Acciones propias	998.525	406.338	• Inmov. financieras	-	49.910
2. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo			• Acciones propias	481.016	-
• Deudas entidades de crédito	-	78.907	4. Gastos a distribuir	71.465	45.653
• Otros acreedores	46.386	72.149	5. Deudas con entidades de crédito	3.103.187	1.532.013
3. Aplicación de provisión de riesgos y gastos	-	61.901	6. Cancelación de inmovilizaciones financieras	28.283	-
TOTAL APLICACIONES	7.058.204	6.278.662	TOTAL ORIGENES	8.212.068	5.003.300
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES	1.153.864	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES	-	1.275.362
	8.212.068	6.278.662		8.212.068	6.278.662

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	Miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	410.253	-	201.505	-
Deudores	1.382.626	-	552.917	-
Acreedores	-	776.157	-	1.610.020
Inversiones financieras temporales	149.722	-	-	742.589
Tesorería	-	25.352	248.302	-
Ajustes por periodificación	12.772	-	74.523	-
TOTAL	1.955.373	801.509	1.077.247	2.352.609
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	-	1.153.864	1.275.362	-
	1.955.373	1.955.373	2.352.609	2.352.609

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en el cuadro de financiación es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Pérdidas y ganancias (beneficio)	3.250.714	2.312.639
Más:		
• Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado	1.276.843	885.855
• Variación de la provisión de la cartera de control	55.324	60.186
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	47.757	53.237
• Provisión para riesgos y gastos (dotaciones)	-	35.174
Menos:		
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	37.404	8.625
• Provisión para riesgos y gastos (aplicaciones)	20.129	-
• Beneficios en la enajenación de acciones propias	199.092	-
Recursos procedentes de las operaciones	4.374.013	3.338.466

TELEPIZZA

INFORME DE GESTION

J. J. J. 

TELEPIZZA

TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 1998

El ejercicio 1998 ha confirmado la línea de crecimiento de ejercicios anteriores habiendo tenido un comportamiento muy positivo para la actividad de Tele Pizza, S.A.

Las ventas de la Sociedad en el ejercicio 1998 han supuesto un crecimiento del 32,1 % con respecto al ejercicio 1997. El resultado neto de la Sociedad se ha situado en 3.251 millones de pesetas lo que supone un incremento del 40.6 % con respecto al ejercicio 1997.

En el año 1998 se han abierto en España un total de 67 tiendas en las cadenas incluidas en el Grupo TelePizza que son; TelePizza, Pizza World y TeleGrill situándose el total de tiendas en España a finales del ejercicio 1998 en 467. De este número, 287 son tiendas propias y administradas y las 180 restantes son franquicias.

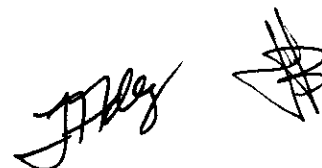
En el ejercicio 1998 Tele Pizza, S.A. ha mantenido la posición de liderazgo en el mercado de entrega a domicilio de pizzas, tanto en ventas como en número de establecimientos. Esta situación ha sido posible por el comportamiento que han tenido tanto las tiendas TelePizza y las tiendas Pizza World, a las que se han unido las tiendas TeleGrill abiertas durante el año 1998.

Tele Pizza, S.A. dentro de su estrategia de integración vertical adquirió en mayo de 1998 por 774 millones de pesetas el 84,75% del capital social de Luxtor, S.A. que era el proveedor más importante de mozzarella de las tiendas del Grupo. Esta adquisición permitirá garantizar el suministro de mozzarella a las tiendas que estén ubicadas tanto en España y Portugal como en Francia y otros países limítrofes que puedan desarrollarse en el futuro.

Durante el ejercicio 1998 Tele Pizza, S.A. ha adquirido el 50,6 % de Sedes, S.A. y el 77,27 % de Fawn, S.A. por un importe de 485 millones de pesetas y 1.314 millones de pesetas, respectivamente.


Continuando con la línea de expansión internacional Tele Pizza, S.A. obtuvo la adjudicación de 19 tiendas, una fábrica y las oficinas por un importe de 377 millones de pesetas y que provenían del Grupo Franca Americana, franquiciador en Francia de la cadena Domino's Pizza. En dicha operación Tele Pizza, S.A. adquirió la deuda que tenían los franquiciados con el Grupo Franca Americana por un importe nominal de 13,5 millones de francos y por la que Tele Pizza, S.A. sólo pagará 6,1 millones de francos. Está previsto abrir dichas tiendas con el formato TelePizza en la primera mitad del año 1999.

En el ejercicio 1998 la Sociedad ha realizado varias compras de acciones propias por un total de 926.029 títulos a un precio medio de 1.078 pesetas cada uno lo que ha supuesto una inversión de 999 millones de pesetas.



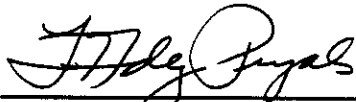
TELEPIZZA

Después de estas adquisiciones la Sociedad cuenta con un total de 3.266.452 acciones propias cuyo valor nominal es de 16.332.260 pesetas lo que representa un 1,52 % del capital social al 31 de diciembre de 1998. Estas acciones están destinadas a los planes de opciones sobre acciones de Tele Pizza dirigidos a empleados, ejecutivos y miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y correspondientes a los años 1997 y 1998, y cuyo plazo de ejercicio finalizará en el año 2003. En virtud de dichos planes el precio de venta de las acciones propias a los beneficiarios nunca sería inferior al coste de adquisición de las acciones propias objeto de los Planes.

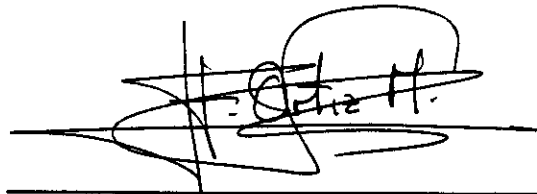
J. Pérez 

TELEPIZZA

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, que se incluyen en papel con membrete de la Sociedad en las páginas 1 a 25 anteriores, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A., en su reunión celebrada el día 18 de marzo de 1999. En este mismo acto, el Presidente y el Secretario del Consejo proceden a visar la totalidad de las páginas referidas, en representación del resto de los consejeros.



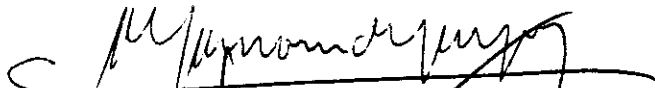
Leopoldo Fernández Pujals
Presidente



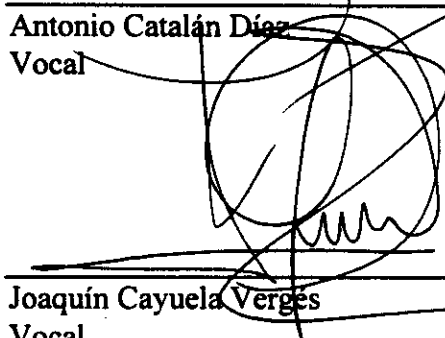
José Ortiz Martínez
Secretario



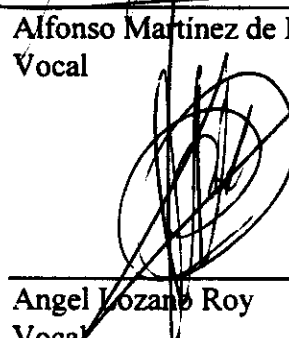
Antonio Catalán Díez
Vocal



Alfonso Martínez de Irujo Fitz-James Stuart
Vocal



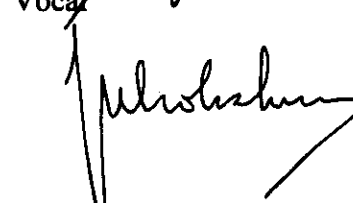
Joaquín Cayuela Vergés
Vocal



Ángel Lozano Roy
Vocal



Joaquín Aréspacochaga López
Vocal



Julio Azcargorta Peral
Vocal



Juan M. Ruíz Aizpuru
Vocal

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**TELE PIZZA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tele Pizza, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tele Pizza, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 18 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tele Pizza, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1998 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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

ERNST & YOUNG



José Luis Cores Roldán

Madrid, 22 de marzo de 1999

TELEPIZZA®

* * * *

**TELE PIZZA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 1998**

Domicilio Fiscal y Oficinas:

Edificio F, Miniparc 1 • c/ Azalea, 1 • 28109 El Soto de la Moraleja - Madrid
Teléfonos: 657 62 30 / 03 • Fax: 650 96 80 / 650 75 24



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
al 31 de diciembre

GASTOS	Miles de pesetas		INGRESOS	Miles de pesetas	
	1998	1997		1998	1997
Consumos y otros gastos externos	12.948.762	9.276.276	Importe neto de la cifra de negocios	38.740.690	26.875.949
Gastos de personal	10.344.640	7.018.883	Otros ingresos de explotación	2.795.028	2.081.487
Sueldos, salarios y asimilados	2.178.053	1.364.510		41.535.718	28.957.436
Cargas sociales	2.167.918	1.218.514			
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado	22.318	32.500			
Variación de las provisiones de tráfico	8.295.368	6.107.147			
Otros gastos de explotación	35.957.059	25.017.830	Ingresos financieros	77.639	83.341
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	5.578.659	3.939.606	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	147.653	57.893
Gastos financieros	221.978	141.135	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	64.465	89.504
Diferencias negativas de cambio	3.314	99			
Amortización del fondo de comercio de consolidación	200.859	104.468			
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.294.612	3.866.749	Beneficios procedentes del inmovilizado	49.045	51.133
Pérdidas procedentes del inmovilizado	69.945	123.401	Beneficios por operaciones con acciones propias	199.092	-
Gastos y pérdidas extraordinarias	292.583	158.846	Ingresos extraordinarios	170.729	70.287
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	56.338	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	160.827
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.350.950	3.705.922			
Impuesto sobre Sociedades	(1.565.992)	(1.090.686)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.784.958	2.615.236			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	(143.064)	(104.673)			
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	3.641.894	2.510.563			

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre

	Miles de pesetas	
	1998	1997
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento	100.571	28.331
Inmovilizaciones inmateriales	493.726	334.338
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	137.426	-
Fondo de comercio	215.906	2.566
Aplicaciones informáticas	931.202	702.037
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(347.237)	(225.620)
Amortizaciones	1.451.023	813.321
Inmovilizaciones materiales	1.930.107	1.029.378
Terrenos y construcciones	11.185.998	6.544.166
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.923.775	3.249.881
Otro inmovilizado	(5.472.425)	(3.044.343)
Amortizaciones	(52.493)	(37.218)
Provisiones	12.514.962	7.741.814
Inmovilizaciones financieras	32.460	198.258
Participaciones puestas en equivalencia	6.005	7.207
Cartera de valores a largo plazo	23.928	43.883
Otros créditos	314.405	184.585
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	376.798	433.933
Acciones de la sociedad dominante	1.372.940	656.339
FONDO DE COMERCIO DE FUSION	586.072	659.268
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	3.439.314	1.392.474
De sociedades consolidadas por integración global	-	31.997
De sociedades puestas en equivalencia	3.439.314	1.424.471
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	116.884	263.542
ACTIVO CIRCULANTE	1.696.227	807.912
Existencias	1.740.826	1.118.165
Deudores	31.124	131.200
Clientes por ventas y prestación de servicios	30.549	12.539
Empresa puestas en equivalencia	326.347	257.511
Personal	565.287	375.922
Administraciones Públicas	2.694.133	1.895.337
Otros deudores	297.325	-
Inversiones financieras temporales	18.435	18.836
Cartera de valores a corto plazo	7.380	10.450
Otros créditos	323.140	29.286
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	1.092.223	1.000.967
Tesorería	147.120	108.710
Ajustes por periodificación	25.911.407	15.863.231
TOTAL ACTIVO	25.911.407	15.863.231
PASIVO		
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	1.073.293	1.073.293
Otras reservas de la sociedad dominante	2.841.054	1.234.706
Reservas distribuyibles	1.587.598	834.601
Reservas no distribuyibles	261.490	41.350
Reservas en sociedades consolidadas	12.445	81.367
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(5.828)	137.280
Diferencias de conversión	3.641.894	2.510.563
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	3.784.958	2.615.236
Pérdidas y ganancias consolidadas	(143.064)	(104.673)
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	9.411.946	5.913.160
SOCIOS EXTERNOS	483.938	292.133
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	237.578	232.737
INGRESOS A DISTRIBUIR	279.579	-
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	381.611	370.966
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.797.665	2.074.396
Deudas con entidades de crédito	74.895	70.375
Otros acreedores	189.145	224.510
Administraciones públicas a largo plazo	6.061.705	2.369.281
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.931.366	287.367
Deudas con entidades de crédito	5.163.718	5.285.594
Acreedores comerciales	1.275.653	667.124
Administraciones Públicas	138.489	25.557
Otros acreedores	486.267	379.149
Remuneraciones pendientes de pago	59.557	40.163
Ajustes por periodificación	9.055.050	6.684.954
TOTAL PASIVO	25.911.407	15.863.231



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria Consolidada

Ejercicio 1998

1. ACTIVIDAD

TELE PIZZA, S.A. es una entidad, cabecera de un grupo de sociedades, cuyo objeto social consiste principalmente en la elaboración, distribución y comercialización de productos alimenticios a través de las tiendas habilitadas a tal efecto.

Adicionalmente, según los estatutos sociales de la sociedad dominante, el objeto social es:

- a) La realización de estudios económicos.
- b) La promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros.
- c) La importación y exportación de toda clase de productos y materias primas.
- d) El alquiler a terceros de maquinaria y bienes de equipo.
- e) La fabricación, distribución y comercialización de productos alimentarios.
- f) Cualquiera otra actividad industrial, mercantil o de crédito directa o indirectamente relacionada con las anteriores, o propuesta por la Junta General de Accionistas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del ejercicio de TELE PIZZA, S.A. y sociedades dependientes. Para la obtención de dichas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los principios y criterios contables vigentes y en particular las normas establecidas en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre.



b) Socios Externos

Los intereses de los socios externos que se muestran en el balance de situación adjunto corresponden íntegramente a accionistas no vinculados directamente al grupo TELE PIZZA.

3. CRITERIOS DE CONSOLIDACION

Los principales criterios utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

a) Primera consolidación

De conformidad con la normativa aplicable, se ha considerado como fecha de primera consolidación el 1 de enero de 1993, fecha de comienzo del primer ejercicio en que el grupo formuló cuentas anuales consolidadas.

b) Métodos de consolidación

En función del grado de participación o dominio de la sociedad matriz en las distintas sociedades, éstas se definen y clasifican en las siguientes categorías:

- Sociedades Dependientes

Son aquellas sobre las que la matriz mantiene un dominio directo, indirecto o ambos a la vez, de más de un 50% de su capital social o aquellas en las que se tiene influencia notable en su gestión.

- Sociedades Asociadas

Se definen así aquellas en las que el dominio directo, indirecto o la suma de ambas, alcanza más del 20% y no supera el 50% de su capital social.

- Sociedades Participadas

Son las participaciones inferiores al 20% y en las que en ningún caso implica la existencia de una influencia notable.

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades dependientes han sido consolidados por el método de integración global. En el caso de sociedades asociadas la consolidación se ha realizado por el método de puesta en equivalencia.

Por otra parte, las sociedades participadas permanecen valoradas en el balance de situación consolidado adjunto a su precio de coste o a su valor teórico contable, si este último es inferior.

c) Homogeneización de la información

Las cuentas anuales o estados financieros individuales de las sociedades que integran el grupo están referidos en todos los casos a la misma fecha de cierre y período que las cuentas anuales consolidadas. Asimismo, los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, incluyendo la dominante, se encuentran valorados, en los aspectos significativos, siguiendo métodos uniformes de acuerdo con los principios y normas contables establecidas en las disposiciones legales vigentes, habiéndose realizado las oportunas reclasificaciones para la homogeneización de los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades consolidadas.

d) Saldos y transacciones con sociedades consolidadas

La totalidad de los saldos mantenidos con sociedades consolidadas por integración global, así como las transacciones entre las mismas realizadas durante el ejercicio, han sido eliminadas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos.

4. PERIMETRO DE CONSOLIDACION

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 1998 son las siguientes:

Sociedad Dominante:

- **TELE PIZZA, S.A.**

Actividad: Elaboración, distribución y comercialización de productos alimentarios.

Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid

Sociedades Dependientes:

- **TELEPIZZA CORDOBA, S.A.**

Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid

- **TELEPIZZA LOGROÑO, S.A.**

Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid




TELEPIZZA

- **TELEPIZZA INSULAR, S.A.**
Domicilio: Parque Industrial de las Torres C/Artenara, 13. Lomo Blanco
La Palma de Gran Canaria
- **MINEÑA, S.L.**
Domicilio: C/ León y Castillo, 71
La Palma de Gran Canaria
- **TELEPIZZA FUENLABRADA, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid
- **TELEPIZZA CHILE, S.A.**
Domicilio: C/Castillo Urizar Sur nº 3703
Santiago de Chile - Chile
- **TODOPIZZA LIMITADA, S.A.**
Domicilio: Av. Walker Martínez nº 1786
Santiago de Chile - Chile
- **TELEPIZZA PORTUGAL, S.A.**
Domicilio: Avda. Duque D'Avila nº 193
Lisboa - Portugal
- **PIZZANORTE, LDA.**
Domicilio: Avda. Duque D'Avila nº 193
Lisboa - Portugal
- **TELEPIZZA POLONIA, S.A.**
Domicilio: Prosta 2/14
Varsovia - Polonia
- **TELEPIZZA MORATALAZ, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid

J. P. P. P. 

TELEPIZZA

- **TELEPIZZA MEXICO, S.A. DE C.V.**
Domicilio: C/San Andrés Atotó, 50 - A
53.500 Estado de México, D.F. México
- **TODOPIZZA, S.A. DE C.V.**
Domicilio: C/San Andrés Atotó, 50 - A
53.500 Estado de México, D.F. México
- **PIZZAS DEL CENTRO, S.A. DE C.V.**
Domicilio: C/San Andrés Atotó, 50 - A
53.500 Estado de México, D.F. México
- **INMOBILIARIA LOMBARD, S.A. DE C.V.**
Domicilio: C/San Andrés Atotó, 50 - A
53.500 Estado de México, D.F. México
- **TELEPIZZA ALGECIRAS, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid
- **MIXOR, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid
- **CIRCOL, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid
- **PRECOCINADOS NATURALES (PRENASA), S.A.**
Domicilio: Polígono Industrial Bergondo
La Coruña
- **DELIVERY DELTA, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid

J. Pley 

TELEPIZZA

- **LUXTOR, S.A.**
Domicilio: Polígono Industrial 1, calle S
Móstoles - Madrid
- **SEDES, S.A.**
Domicilio: C/Easo, 27 - San Sebastián
- **FAWN, S.A.**
Domicilio: C/Gran Vía, 40 - Bilbao
- **EYDAL, S.A.**
Domicilio: C/Azalea, 1 Edificio F - Miniparc - 1
Soto de la Moraleja - Madrid

Sociedades Asociadas:

- **FASGEL, S.A.**
Domicilio: C/Lope de Vega, 13 - Santander

Ninguna de las sociedades dependientes y asociadas tiene admitidas sus acciones a cotización en el mercado de valores.

La actividad de las sociedades dependientes y asociadas es la misma que la de la sociedad dominante, a excepción de Inmobiliaria Lombard, S.A. de C.V. y Mineña, S.A., cuya actividad es la tenencia de activos, la sociedad Delivery Delta, S.A. cuyo objeto social es el transporte, almacenaje y distribución de mercancías, y la sociedad Luxtor, S.A., cuya actividad es la fabricación de productos lácteos y queso fresco.

Cambios en el perímetro de consolidación

Las modificaciones más significativas en el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 1998 respecto al ejercicio anterior, han tenido su origen en las siguientes operaciones:

- a) El 27 de mayo de 1998 la sociedad dominante adquirió un 84,75% de las acciones de Luxtor, S.A. por importe de 774 millones de pesetas. Simultáneamente se adquirió un derecho de opción de compra irrevocable sobre el 15,25% restante. Este derecho podrá ser ejercitado a un precio ya pactado de 150 millones de pesetas.



TELEPIZZA

- b) En el mes de agosto de 1998 la sociedad dominante adquirió el 50,6 % del capital de Sedes, S.A. por un precio de 485 millones de pesetas.
- c) En escritura pública de fecha 28 de octubre de 1998 la sociedad del grupo Telepizza Insular, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Mineña, S.L. Dicha compañía era propietaria de los activos correspondientes a 4 tiendas franquiciadas hasta entonces por Telepizza Insular, S.A. El precio de la operación ascendió a 300 millones de pesetas.
- d) En octubre de 1998 la sociedad dominante adquirió el 40% del capital de Telepizza Moratalaz, S.A. por un precio de 49 millones de pesetas.
- e) Con fecha 29 de diciembre de 1998 Tele Pizza, S.A. ha adquirido el 77,27% del capital de Fawn, S.A. por importe de 1.314 millones de pesetas.

El detalle del porcentaje de participación, así como otra información relevante de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación, son los siguientes:

	% participación		Miles de pesetas			
	Directo	Indirecto	Capital Social	Divid. a cuenta	Reservas	Resultado del ejercicio
Sociedades Dependientes						
Telepizza Córdoba, S.A.	76%	-	20.420	-	67.802	25.148
Telepizza Logroño, S.A.	70%	-	16.360	-	31.063	37.984
Telepizza Insular, S.A.	51%	-	18.000	-	224.794	180.786
Mineña, S.L.	-	51%	72.999	-	-	181
Telepizza Fuenlabrada, S.A.	70%	-	16.000	-	24.519	8.119
Grupo Telepizza Chile, S.A.	88%	-	665.989	-	(192.231)	134.753
Grupo Telepizza Portugal, S.A.	100%	-	314.229	-	31.285	147.758
Telepizza Polonia, S.A.	100%	-	270.216	-	(27.045)	(20.129)
Telepizza Moratalaz, S.A.	100%	-	10.000	-	13.707	6.170
Grupo Telepizza México, S.A. de C.V.	100%	-	911.227	-	(188.553)	5.691
Telepizza Algeciras, S.A.	51%	-	22.295	-	21.693	30.731
Mixor, S.A.	100%	-	535.000	-	(142.037)	150.678
Eydal, S.A.	-	100%	35.000	-	(15.366)	(8.162)
Circol, S.A.	100%	-	400.000	-	(173.884)	(54.685)
Prenasa, S.A.	100%	-	100.000	-	(60.188)	(18.207)
Delivery Delta, S.A.	100%	-	100.000	-	-	79.220
Luxtor, S.A.	84,75%	-	40.000	-	304.987	58.144
Fawn, S.A.	100%	-	55.000	(145.000)	127.034	206.071
Sedes, S.A.	100%	-	25.000	-	172.303	48.322
Sociedades Asociadas						
Fasgel, S.A.	25.01%	-	10.009	-	48.962	70.868

J. P. J.

[Handwritten signature]

5. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables significativos aplicados en la preparación del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada son los siguientes:

Gastos de establecimiento

Corresponden a gastos de constitución y ampliación de capital, encontrándose valorados por su importe desembolsado. Se presentan netos de amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

Inmovilizaciones inmateriales

- Los derechos concesionales se encuentran valorados a su precio de adquisición y la dotación anual a la amortización se calcula en base a la duración de la concesión.
- Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de compra. La dotación anual a la amortización se calcula en base a la vida estimada, aplicando a los valores de coste el 25% anual.
- Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se encuentran valorados por su importe contractual sin incluir intereses de financiación. Una vez han sido satisfechas la totalidad de las cuotas y ejercitada la opción de compra, se traspasa a inmovilizaciones materiales el coste de los bienes, así como su correspondiente amortización acumulada.

Los intereses de financiación figuran registrados en el epígrafe de Gastos a distribuir en varios ejercicios en el activo del balance de situación consolidado adjunto, imputándose a gastos en función de su devengo de acuerdo con un criterio financiero.

La amortización de estos bienes se calcula de forma lineal en función de las vidas útiles estimadas de los mismos, siendo los coeficientes de amortización idénticos a los aplicados para los elementos de similar naturaleza incluidos en el epígrafe de inmovilizaciones materiales.

La diferencia entre la amortización practicada según el criterio antes expuesto y las cuotas pagadas en el ejercicio, excluidos los gastos de financiación, es ajustada a la base imponible del impuesto sobre sociedades, registrándose el correspondiente impuesto diferido.

Inmovilizaciones materiales

Los elementos comprendidos en este epígrafe están valorados al coste de adquisición.

Las amortizaciones se calculan por el método lineal, en función de la vida útil estimada de los diferentes elementos. Los porcentajes utilizados se encuentran comprendidos dentro de los márgenes siguientes:

Construcciones	3%
Instalaciones técnicas y Maquinaria	10% - 15%
Otro inmovilizado	10% - 50%

Dado que los contratos de alquiler de locales tienen una duración igual o superior a 10 años, el grupo aplica como criterio de amortización del coste de las mejoras y acondicionamiento de los mismos, los tipos que tiene establecidos de forma general, considerando que este criterio se ajusta más al principio de "imagen fiel".

Valores mobiliarios y créditos no comerciales

Las participaciones en empresas asociadas se encuentran registradas al valor teórico-contable de las mismas que se desprende de los balances de situación de las respectivas sociedades al cierre del ejercicio (método de puesta en equivalencia).

Las acciones propias de la Sociedad se encuentran admitidas a cotización oficial y se valoran por su precio de adquisición o su valor de mercado, si éste fuera inferior. Sólo en el caso en que dichas acciones propias hubieran sido adquiridas con objeto de amortizarse, se dota la provisión necesaria para reflejar su valor teórico contable si éste resultara inferior a su coste de adquisición.

La cartera de valores a corto plazo se encuentra valorada a su precio de adquisición. Se registran las provisiones necesarias con el fin de mostrar su precio de mercado, si éste fuera inferior.

Los créditos no comerciales se reflejan por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se registra como ingreso financiero en el ejercicio en que se devengan.

Fondo de comercio de consolidación y Fondo de Comercio de fusión

El fondo de comercio corresponde a la diferencia positiva existente entre el valor contable de las participaciones en empresas del grupo, absorbidas y asociadas y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de dichas sociedades en la fecha de primera consolidación, así como en las fechas que, en su caso, se produce un aumento en el porcentaje de participación. El fondo de comercio se amortiza de forma sistemática por el método lineal en el plazo de diez años, en función de la proyección temporal de la evolución de los resultados de las sociedades dependientes que lo originan, en el caso del fondo de comercio

de consolidación, o por la proyección temporal de su contribución a los resultados del grupo, en el caso del de fusión.

Diferencia negativa de consolidación

La diferencia negativa obtenida en el proceso de primera consolidación ha sido registrada como mayores reservas de la sociedad dominante de acuerdo con el artículo 25,4 del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre de 1991. Para aquellas sociedades cuya fecha de incorporación es posterior a la de primera consolidación, así como en los casos en que se produce un aumento en el porcentaje de participación, se registra en este epígrafe la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de dichas sociedades en la fecha de su incorporación.

Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación han sido convertidas a pesetas aplicando el método del tipo de cambio al cierre. En el caso de sociedades sometidas a altas tasas de inflación, dichas partidas son ajustadas por los efectos de los cambios de precios antes de su conversión a pesetas mostrando así las divisas de poder adquisitivo a 31 de diciembre de 1998. En ambos casos la diferencia entre los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta resultante de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio, se ha registrado en el epígrafe de fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

Existencias

Las existencias se valoran al precio de coste, obtenido mediante la aplicación del método FIFO, o al valor neto de realización si éste es inferior.

Provisiones para riesgos y gastos

Las responsabilidades o riesgos probables de cualquier naturaleza, cualquiera que sea su origen, así como las obligaciones pendientes, se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

Deudas no comerciales

Figuran en el balance por su valor de reembolso. Las cuentas de crédito figuran registradas por el importe dispuesto.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción. Al cierre del ejercicio las cuentas a cobrar y a pagar se corrigen en función del



tipo de cambio existente en dicha fecha, llevándose, como norma general, las diferencias negativas a la cuenta de resultados en dicho momento y las positivas a su vencimiento, contabilizándose hasta entonces como Ingresos a distribuir en varios ejercicios. Se exceptúan las diferencias positivas derivadas de monedas del entorno EURO, que fueron registradas como ingresos al cierre del ejercicio, una vez conocido su tipo fijo de cambio.

Impuesto sobre Sociedades

Dado que el grupo de sociedades no se encuentra acogido al régimen de tributación consolidada, el gasto por impuesto reflejado en las presentes cuentas anuales consolidadas es el resultado de la agregación de los gastos de las compañías individualmente consideradas. El gasto por impuesto de cada compañía, se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el fiscal, distinguiéndose éstas por su carácter de permanentes o temporales, a efectos de determinar el impuesto devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el impuesto sobre sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

El efecto impositivo derivado de la posible repatriación de los beneficios obtenidos por filiales domiciliadas en países extranjeros, con los que no existieran acuerdos para evitar la doble imposición internacional, se registra únicamente en el caso en el que la sociedad dominante tuviera prevista la mencionada repatriación a corto plazo. Dada la fase de expansión internacional en que se encuentra el Grupo, la dirección de la sociedad dominante estima que los beneficios obtenidos en el extranjero serán reinvertidos en su totalidad en el país de origen.

Ingresos y gastos

Se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Empresas del grupo

De acuerdo con la legislación contable en vigor, se consideran empresas del grupo, además de las sociedades participadas directa o indirectamente por la sociedad matriz, aquellas otras cuyos accionistas son comunes a los de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.



6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	28.331
Aumentos	86.698
Amortizaciones	<u>(14.458)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>100.571</u>

7. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle del movimiento en el ejercicio de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Miles de pesetas					
	<u>Saldo al 31.12.97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldo al 31.12.98</u>
<u>Coste</u>						
- Concesiones, patentes, licencias y marcas	334.338	198.916	(15.887)	(23.664)	23	493.726
- Fondo de comercio	-	113.762	-	23.664	-	137.426
- Aplicaciones informáticas	2.566	213.364	-	-	(24)	215.906
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>702.037</u>	<u>302.583</u>	<u>-</u>	<u>(50.230)</u>	<u>(3.188)</u>	<u>951.202</u>
	1.038.941	828.625	(15.887)	(50.230)	(3.189)	1.798.260
<u>Amortización Acumulada</u>						
- Concesiones, patentes, licencias y marcas	128.542	66.828	(13.277)	(6.902)	11	175.202
- Fondo de comercio	-	10.781	-	6.902	-	17.683
- Aplicaciones informáticas	1.756	24.113	-	-	(17)	25.852
- Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>95.322</u>	<u>59.031</u>	<u>-</u>	<u>(25.363)</u>	<u>(490)</u>	<u>128.500</u>
	<u>225.620</u>	<u>160.753</u>	<u>(13.277)</u>	<u>(25.363)</u>	<u>(496)</u>	<u>347.237</u>
Importe Neto	<u>813.321</u>					<u>1.451.023</u>

Como parte de las adiciones, tanto de coste como de amortización acumulada, se incluyen los saldos a la fecha de incorporación al grupo de las sociedades que han entrado a formar parte del mismo durante el ejercicio. Los importes ascienden a 159 y 33 millones de pesetas, respectivamente. La columna "Otros movimientos" muestra las variaciones en pesetas originadas por la diferencia de conversión y las correcciones monetarias de los saldos de las sociedades extranjeras que componen el grupo.




La situación de los bienes en régimen de arrendamiento financiero es la siguiente:

	Miles de pesetas		
	Edificios	Maquinaria	Otro inmovilizado
Coste en origen	642.863	75.533	232.806
Valor de la opción de compra	49.102	1.326	7.086
Duración del contrato	8 a 10 años	3 a 8 años	2 a 8 años
Periodo transcurrido	3 a 6.5 años	1 a 4.5 años	1 a 4.5 años
Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	497.759	14.346	90.151
Cuotas pendientes	506.539	54.938	186.599

Al 31 de diciembre de 1998 existían activos totalmente amortizados por importe de 7 millones de pesetas.

8. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento en el ejercicio de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Miles de pesetas					Saldo al 31.12.98
	Saldo al 31.12.97	Adiciones	Retiros	Traspasos	Otros movimientos	
Coste						
- Terrenos y construcciones	1.029.328	948.441	(13.221)	(8.896)	(25.545)	1.930.107
- Inst. técnicas y maquinaria	6.544.166	4.815.943	(168.876)	39.034	(44.269)	11.185.998
- Otro inmovilizado	3.249.881	2.035.553	(358.505)	20.092	(23.246)	4.923.775
	10.823.375	7.799.937	(540.602)	50.230	(93.060)	18.039.880
Amortización Acumulada						
- Terrenos y construcciones	86.010	99.964	(2.010)	-	(1.749)	182.215
- Inst. técnicas y maquinaria	1.885.618	1.458.361	(43.998)	14.724	21.986	3.336.691
- Otro inmovilizado	1.072.715	1.071.276	(156.458)	10.639	(44.653)	1.953.519
	3.044.343	2.629.601	(202.466)	25.363	(24.416)	5.472.425
Provisiones						
- Inst. técnicas y maquinaria	37.218	15.275	-	-	-	52.493
Importe Neto	7.741.814					12.514.962

Como parte de las adiciones, tanto de coste como de amortización acumulada, se incluyen los saldos a la fecha de incorporación al grupo de las sociedades que han entrado a formar parte del mismo durante el ejercicio. Los importes ascienden a 2.797 y 677 millones de pesetas, respectivamente. La columna "Otros movimientos" muestra las variaciones en pesetas originadas por la diferencia de conversión y las correcciones monetarias de los saldos de las sociedades extranjeras que componen el grupo.

Al 31 de diciembre de 1998 existían activos totalmente amortizados cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	269.668
Otro inmovilizado	<u>1.013.417</u>
	<u>1.283.085</u>

Al 31 de diciembre de 1998, existen inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español con el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>
Terrenos y construcciones	443.725	80.102
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.588.941	414.660
Otro inmovilizado	<u>676.061</u>	<u>224.304</u>
	<u>2.708.727</u>	<u>719.066</u>

Al 31 de diciembre de 1998 el grupo mantiene activos en garantía de devolución de créditos y préstamos hipotecarios cuyo valor neto contable asciende a 742 millones de pesetas. El importe pendiente de devolución de los mencionados créditos es de 353 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 existían compromisos de inversión relacionados con la Ley 19/1994 de Reservas de Inversiones en las Islas Canarias con el siguiente detalle:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de pesetas Cuantía de la inversión</u>	<u>Año límite de materialización</u>
1997	79.549	2002
1998	<u>122.030</u>	2003
	<u>201.579</u>	

Al cierre del ejercicio existían subvenciones oficiales de capital, de carácter no reintegrable, correspondientes a un proyecto de inversión de una fábrica de la filial Luxtor, S.A. El importe original de las mismas ascendió a 314 millones de pesetas, de los cuales 14 fueron aplicados en el ejercicio 1997 y 21 en el actual. El saldo a fin de ejercicio, que asciende a 279 millones de pesetas, se encuentra recogido en la cuenta de Ingresos a distribuir en varios ejercicios. La dirección del Grupo estima que se han cumplido todas las condiciones establecidas para la concesión de dichas subvenciones.

Al cierre del ejercicio, las sociedades que conforman el grupo tienen suscritos, aproximadamente, 350 contratos de arrendamiento referidos a igual número de locales comerciales en explotación. El periodo de vigencia de los mencionados contratos oscila, generalmente, entre los 10 y los 15 años, y de sus cláusulas no se desprenden compromisos futuros distintos de los correspondientes pagos mensuales estipulados como contraprestación.

9. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El movimiento durante el ejercicio de las cuentas que componen este epígrafe es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31.12.98
	Saldo al 31.12.97	Aumentos	Disminuciones y traspasos	
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	198.258	64.465	(230.263)	32.460
Cartera de valores largo plazo	7.207	4.918	(6.120)	6.005
Otros créditos	43.883	-	(19.955)	23.928
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	184.585	162.983	(33.163)	314.405
	<u>433.933</u>	<u>232.366</u>	<u>(289.501)</u>	<u>376.798</u>

El detalle por compañías de las participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldo al 31.12.98
	Saldo al 31.12.97	Participación en Resultados de 1998	Dividendo distribuido	Traspaso a sociedades grupo	
Fawn, S.A.	61.833	46.959	(53.414)	(55.378)	-
Fasgel, S.A.	22.954	17.506	(8.000)	-	32.460
Sedes, S.A.	113.471	-	(16.158)	(97.313)	-
	<u>198.258</u>	<u>64.465</u>	<u>(77.572)</u>	<u>(152.691)</u>	<u>32.460</u>

10. ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El movimiento durante el período ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31.12.97	656.339
Adquisiciones	998.525
Ventas	(281.924)
Saldo al 31.12.98	<u>1.372.940</u>

Durante el presente ejercicio, y de acuerdo con las correspondientes autorizaciones de la Junta General de Accionistas, la sociedad dominante ha adquirido 926.029 acciones propias a un coste medio de 1.078 pesetas por acción.

J. Pérez 

Las ventas del ejercicio corresponden a enajenaciones en el mercado bursátil español (276.380 acciones) y a ventas a empleados, directivos y consejeros de la sociedad dominante, por ejecución del Plan de Opciones sobre Acciones vigente desde el año 1997 (834.937 acciones).

Tras estas operaciones Tele Pizza, S.A. mantiene en cartera 3.266.452 acciones propias cuyo valor nominal asciende a 16.332.260 pesetas, lo que representa un 1,52% del capital social a 31 de diciembre de 1998. De acuerdo con el Artículo 79.3 de la L.S.A., la sociedad dominante tiene constituida la preceptiva reserva indisponible.

El destino de los mencionados títulos es el siguiente:

- a) 1.980.003 acciones, valoradas a un coste medio de adquisición de 156 pesetas por acción, se encuentran adscritas al Plan de Opciones vigente desde 1997. De acuerdo con los términos del mencionado Plan, estas opciones podrán ser ejecutadas en varios tramos, desde 1 de junio de 1999 hasta 30 de junio del 2000, a un precio que oscila entre las 225 y las 249 pesetas por acción.
- b) 1.286.449 acciones, valoradas a un coste medio de 827 pesetas por acción, se destinarán a un Plan Especial de Opciones sobre Acciones, aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad dominante el 10 de diciembre de 1998. Estas opciones podrán ser ejecutadas en varios tramos, desde el 10 de diciembre de 1999 al 31 de diciembre del 2003, a un precio no inferior al coste medio de adquisición.

11. FONDO DE COMERCIO DE FUSION

El detalle y movimiento se muestran a continuación:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31.12.97	Saldo al 31.12.98
Coste	821.155	821.155
Amortización acumulada	(161.887)	(235.083)
Importe neto	659.268	586.072



12. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle y movimiento durante el ejercicio de este epígrafe se muestran a continuación:

Sociedades consolidadas por integración global:

	Miles de pesetas			Saldo al 31.12.98
	Saldo al 31.12.97	Altas	Traspasos	
Coste				
• Telepizza Insular, S.A.	140.292	-	-	140.292
• Mineña, S.L.	-	262.770	-	262.770
• Telepizza Portugal, S.A.	181.512	-	-	181.512
• Pizzanorte, Lda.	22.577	-	-	22.577
• Mixor, S.A.	1.120.546	-	-	1.120.546
• Circol, S.A.	82.122	-	-	82.122
• Luxtor, S.A.	-	401.721	-	401.721
• Fawn, S.A.	-	1.125.379	-	1.125.379
• Telepizza Moratalaz, S.A.	-	37.258	-	37.258
• Eydal, S.A.	-	4.698	-	4.698
• Sedes, S.A.	-	383.876	34.130	418.006
	<u>1.547.049</u>	<u>2.215.702</u>	<u>34.130</u>	<u>3.796.881</u>
Amortización acumulada				
• Telepizza Insular, S.A.	35.073	14.029	-	49.102
• Mineña, S.L.	-	4.380	-	4.380
• Telepizza Portugal, S.A.	26.770	18.151	-	44.921
• Pizzanorte, Lda.	22.577	-	-	22.577
• Mixor, S.A.	65.365	112.055	-	177.420
• Circol, S.A.	4.790	8.212	-	13.002
• Luxtor, S.A.	-	23.050	-	23.050
• Fawn, S.A.	-	-	-	-
• Telepizza Moratalaz, S.A.	-	621	-	621
• Eydal, S.A.	-	953	-	953
• Sedes, S.A.	-	19.408	2.133	21.541
	<u>154.575</u>	<u>200.859</u>	<u>2.133</u>	<u>357.567</u>
Importe neto	<u>1.392.474</u>	<u>2.014.843</u>	<u>31.997</u>	<u>3.439.314</u>

Sociedades puestas en equivalencia:

	Miles de pesetas		
	Saldo al 31.12.97	Traspasos	Saldo al 31.12.98
Coste			
• Sedes, S.A.	34.130	(34.130)	-
Amortización acumulada			
• Sedes, S.A.	2.133	(2.133)	-
Importe neto	<u>31.997</u>	<u>(31.997)</u>	<u>-</u>

J. H. H. H. 

13. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

El detalle y movimientos durante el ejercicio de este epígrafe del balance se muestran a continuación:

	Miles de pesetas		
	Saldo al 31.12.97	Altas	Saldo al 31.12.98
• Telepizza Polonia, S.A.	16.924	-	16.924
• Telepizza Chile, S.A.	50.929	-	50.929
• Telepizza México, S.A. de C.V.	164.884	-	164.884
• Telepizza Córdoba, S.A.	-	4.841	4.841
	<u>232.737</u>	<u>4.841</u>	<u>237.578</u>

14. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento en el ejercicio de los distintos conceptos incluidos en esta cuenta es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31.12.97	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31.12.98
Cartera de valores a corto plazo	-	297.325	-	297.325
Otros créditos	18.836	2.398	(2.799)	18.435
Depósitos y fianzas a corto plazo	10.450	1.529	(4.599)	7.380
	<u>29.286</u>	<u>301.252</u>	<u>(7.398)</u>	<u>323.140</u>

La tasa media anual de rentabilidad de la cartera de valores ha sido de aproximadamente un 7,8%.

J. Pérez 

15. FONDOS PROPIOS

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

Miles de pesetas

	Saldo al 31.12.97	Distribución resultado 1997	Acciones propias y reclasificac.	Diferencias conversión	Resultado de 1998	Saldo al 31.12.98
Capital suscrito	1.073.293	-	-	-	-	1.073.293
Reservas de la sociedad dominante						
Reservas distribuibles	1.234.706	2.196.797	(590.449)	-	-	2.841.054
Reservas no distribuibles	834.601	36.396	716.601	-	-	1.587.598
Reservas en sociedades consolidadas	41.350	189.999	30.141	-	-	261.490
Reservas soc. puestas equivalencia	81.367	87.371	(156.293)	-	-	12.445
Diferencias de conversión	137.280	-	-	(143.108)	-	(5.828)
Pérdidas y ganancias	2.510.563	(2.510.563)	-	-	3.641.894	3.641.894
	<u>5.913.160</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(143.108)</u>	<u>3.641.894</u>	<u>9.411.946</u>

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1998 el capital social está representado por 214.658.500 acciones de 5 pesetas de valor nominal cada una, admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. El 35,77% del capital social a 31 de diciembre de 1998, pertenece a la compañía Transeuropean Research Traders, S.A.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en reunión de fecha 8 de mayo de 1998, acordó modificar el valor nominal de las acciones, de las 100 pesetas en dicha fecha a la cifra de 5 pesetas, mediante la emisión de nuevos títulos. En el mismo acto se tomó el acuerdo de delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad la facultad de efectuar, en un plazo máximo de un año, una ampliación de capital, hasta un máximo del 1% del mismo y con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de nuevas acciones de la misma clase y con los mismos derechos políticos y económicos. Estas nuevas acciones estarían destinadas a dar cumplimiento al Plan de Opciones sobre Acciones a favor de empleados y consejeros de la Sociedad, quienes serían los únicos suscriptores de las acciones a emitir, como compensación para el ejercicio 1998.

TELEPIZZA

Reservas no distribuibles

Corresponden a la reserva legal y a la reserva para acciones propias de la sociedad dominante.

De acuerdo con el artículo 214 del T.R.L.S.A., la reserva legal, que alcanza el 20% del capital social, no podrá distribuirse, excepto en caso de liquidación, pero podrá utilizarse para compensar pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin, o para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya ampliado.

La reserva para acciones propias debe mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reservas en sociedades consolidadas

El detalle por sociedad es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Telepizza Córdoba, S.A.	47.444
Telepizza Logroño, S.A.	21.736
Telepizza Insular, S.A.	46.813
Telepizza Fuenlabrada, S.A.	17.163
Telepizza Portugal, S.A.	33.244
Pizzanorte. Lda.	(9.093)
Grupo Telepizza Chile	24.643
Telepizza Polonia, S.A.	6.255
Grupo Telepizza México	2.588
Telepizza Moratalaz, S.A.	8.224
Telepizza Algeciras, S.A.	11.063
Mixor, S.A.	40.342
Circol, S.A.	3.899
PRENASA	(60.188)
Delivery Delta, S.A.	105
Fawn, S.A.	8.418
Sedes, S.A.	58.834
	<hr/>
	261.490

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

	<u>Miles de pesetas</u>
Fasgel, S.A.	<u>12.445</u>



Diferencias de conversión

	Miles de pesetas
Grupo Telepizza Chile	(10.031)
Grupo Telepizza Portugal	581
Telepizza Polonia, S.A.	(24.893)
Grupo Telepizza México	28.515
	<u>(5.828)</u>

16. SOCIOS EXTERNOS

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle por sociedad de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Capital suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Telepizza Córdoba, S.A.	4.901	16.273	6.036	27.210
Telepizza Logroño, S.A.	4.908	9.319	11.395	25.622
Telepizza Insular, S.A.	8.820	110.150	88.585	207.555
Telepizza Fuenlabrada, S.A.	4.800	7.355	2.436	14.591
Grupo Telepizza Chile	79.913	(23.062)	16.174	73.025
Telepizza Algeciras, S.A.	10.924	10.630	15.058	36.612
Luxtor, S.A.	6.100	54.073	3.380	63.553
Mineña, S.A.	35.770	-	-	35.770
	<u>156.136</u>	<u>184.738</u>	<u>143.064</u>	<u>483.938</u>

El movimiento de este epígrafe en el ejercicio se muestra a continuación:

	Miles de pesetas						
	Saldo al 31.12.97	Participación en Resultados de 1998	Nuevas inversiones	Nuevas adquisiciones	Otros ajustes	Dividendos	Saldo al 31.12.98
Telepizza Córdoba, S.A.	25.240	6.036	-	(4.066)	-	-	27.210
Telepizza Logroño, S.A.	19.328	11.395	-	-	-	(5.101)	25.622
Telepizza Insular, S.A.	134.073	88.585	-	-	-	(15.103)	207.555
Telepizza Fuenlabrada, S.A.	12.156	2.436	-	-	(1)	-	14.591
Grupo Telepizza Chile	62.451	16.174	-	-	(5.600)	-	73.025
Telepizza Moratalaz, S.A.	10.471	-	-	(10.471)	-	-	-
Telepizza Algeciras, S.A.	28.414	15.058	-	-	-	(6.860)	36.612
Luxtor, S.A.	-	3.380	60.173	-	-	-	63.553
Mineña, S.A.	-	-	35.770	-	-	-	35.770
	<u>292.133</u>	<u>143.064</u>	<u>95.943</u>	<u>(14.537)</u>	<u>(5.601)</u>	<u>(27.064)</u>	<u>483.938</u>

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento de esta cuenta en el ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31.12.98
	Saldo al 31.12.97	Aumentos	Disminuciones	
Provisión para riesgos y gastos a largo plazo	370.966	30.281	(19.636)	381.611

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de las provisiones para riesgos y gastos a largo plazo corresponde a pasivos contingentes, cuya materialización definitiva aun no se conoce.

18. DEUDAS NO COMERCIALES

El detalle de los importes incluidos en este epígrafe, distinguido por fecha de vencimiento, es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Vencimiento largo plazo	Vencimiento corto plazo	Total
<u>Deudas con entidades de crédito</u>			
• Deudas por contratos de arrendamiento financiero	543.033	205.043	748.076
• Préstamos y créditos	5.254.632	1.688.834	6.943.466
• Intereses devengados y no vencidos	-	37.489	37.489
<u>Otras deudas no comerciales</u>			
• Otros acreedores	74.895	138.489	213.384
• Administraciones públicas	189.145	1.275.653	1.464.798

Crédito disponible

El importe disponible de las pólizas de crédito suscritas por el grupo a 31 de diciembre de 1998, asciende a 2.176 millones de pesetas, siendo el límite de las mismas 8.638 millones de pesetas. El grupo tiene suscritas líneas de confirming por importe límite de 3.750 millones de pesetas, estando comprometidas en 445 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998.

Tipo de interés

El tipo medio de interés anual de las deudas por contratos de arrendamiento financiero es de, aproximadamente, un 6,5 %. El tipo de interés medio devengado por los créditos y préstamos bancarios está referido al MIBOR más un diferencial que oscila entre 0,2 y 1,0 puntos porcentuales.

Vencimiento de las deudas no comerciales

El importe de las deudas con vencimiento en los cinco años siguientes al cierre del ejercicio 1998 es el siguiente:

	Miles de pesetas						
	1999	2000	2001	2002	2003	Resto	Total
Administraciones públicas	1.275.653	38.627	32.402	26.421	25.000	66.695	1.464.798
Deudas por contratos de arrendamiento financiero	205.043	175.630	118.849	96.331	78.073	74.150	748.076
Préstamos y créditos	1.726.323	226.131	4.829.185	62.124	38.880	98.312	6.980.955
Otros acreedores	138.489	33.036	10.920	10.920	10.920	9.099	213.384
	<u>3.345.508</u>	<u>473.424</u>	<u>4.991.356</u>	<u>195.796</u>	<u>152.873</u>	<u>248.256</u>	<u>9.407.213</u>

19. SITUACION FISCAL

Las sociedades que componen el grupo consolidado tributan individualmente por el Impuesto sobre Sociedades y se encuentran abiertas a inspección fiscal, por todos los impuestos que les son aplicables, para los últimos cinco ejercicios o desde su fecha de constitución, a excepción de la sociedad dominante, que se encuentra abierta a inspección sólo desde el año 1995 inclusive. Los administradores de dichas sociedades consideran que el resultado de las posibles inspecciones fiscales futuras a que fueran sometidas no implicarían liquidaciones complementarias de cuantía significativa.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible agregada del impuesto sobre sociedades en la siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado contable consolidado del ejercicio (antes de impuestos):	5.350.950
Diferencias permanentes:	
- De las sociedades individuales	(136.958)
- De los ajustes por consolidación	(385.129)
Diferencias temporales:	
- De las sociedades individuales	109.218
Bases Imponibles negativas generadas en el ejercicio	101.185
Compensación de Bases Imponibles negativas de ejercicios anteriores	(256.852)
Base imponible agregada	<u>4.782.414</u>
Cuota íntegra	1.899.750
Bonificaciones y deducciones	(295.532)
Cuota líquida	1.604.218
Impuestos diferidos	(38.226)
Gasto por impuesto	<u>1.565.992</u>

TELEPIZZA

El movimiento de la cuenta de Impuestos diferidos durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 31.12.97	276.465
Altas	7.545
Bajas	<u>(45.771)</u>
Saldo al 31.12.98	<u>238.239</u>

Las diferencias permanentes correspondientes a las sociedades individuales se refieren principalmente a deducción por reserva de inversión de la filial Telepizza Insular, S.A. Las diferencias temporales surgen principalmente, por el hecho de que la sociedad dominante se acogió en el ejercicio 1995 a la libertad de amortización para inversiones generadoras de empleo prevista en el Real Decreto 2/1995 de 17 de febrero.

Incentivos fiscales

El importe de las bonificaciones y deducciones aplicado durante el ejercicio corresponde, en su mayor parte, a deducción por inversiones internacionales, doble imposición de dividendos y actividades de formación de la sociedad dominante.

El importe de las deducciones pendientes de aplicar por las sociedades del grupo al 31 de diciembre de 1998 asciende a 22 millones de pesetas.

Bases imponibles negativas

El importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendiente de compensar fiscalmente, asciende a 894 millones de pesetas que corresponde a las siguientes compañías:

<u>Sociedad</u>	<u>Base imponible (miles de pesetas)</u>
Telepizza Polonia, S.A.	17.611
Telepizza Chile, S.A.	341.097
Prenasa, S.A.	78.396
Eydal, S.A.	34.333
Circol, S.A.	131.290
Telepizza México, S.A. de C.V.	<u>291.091</u>
	<u>893.818</u>

20. TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS

Corresponden a ventas realizadas, servicios prestados y dividendos recibidos de Fasel, S.A., por importe de 190, 48 y 8 millones de pesetas respectivamente.

21. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio en moneda extranjera por la sociedad dominante, corresponden en su totalidad a compras de materias primas y materiales diversos, cuyo contravalor en pesetas asciende a 798 millones de pesetas.

El contravalor en pesetas de las transacciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio por las sociedades extranjeras que forman parte del grupo, en su parte no eliminada, es el siguiente:

	Millones de pesetas			
	Grupo Telepizza Portugal	Grupo Telepizza Chile	Telepizza Polonia, S.A.	Grupo Telepizza México
Compras	555	347	180	400
Ventas	2.406	915	573	1.078
Servicios prestados	91	9	2	18
Servicios recibidos	605	158	134	304

22. CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos es la siguiente:

	Miles de pesetas
Mercado nacional	33.758.340
Mercado exterior	4.982.350
	<u>38.740.690</u>

TELEPIZZA

23. PERSONAL


El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías, es como sigue:

	<u>Número medio</u>
Dirección	29
Jefes de tienda	341
Otro personal	<u>6.760</u>
	<u>7.130</u>

24. RESULTADO CONSOLIDADO

La aportación de cada sociedad a los resultados consolidados, considerando la fecha de su entrada en el grupo y una vez efectuados los ajustes de consolidación, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>			
	<u>Resultado individual</u>	<u>Ajustes consolidación</u>	<u>Socios externos</u>	<u>Total</u>
Tele Pizza, S.A.	3.250.714	(84.003)	-	3.166.711
<u>Sociedades Dependientes</u>				
Telepizza Córdoba, S.A.	25.148	(776)	(6.036)	18.336
Telepizza Logroño, S.A.	37.984	-	(11.395)	26.589
Telepizza Insular, S.A.	180.786	(14.029)	(88.585)	78.172
Mineña, S.A.	181	(4.380)	-	(4.199)
Telepizza Fuenlabrada, S.A.	8.119	-	(2.436)	5.683
Grupo Telepizza Chile	134.753	-	(16.174)	118.579
Grupo Telepizza Portugal	147.758	(36.827)	-	110.931
Telepizza Polonia, S.A.	(20.129)	-	-	(20.129)
Telepizza Moratalaz, S.A.	6.170	(2.892)	-	3.278
Grupo Telepizza México	5.691	-	-	5.691
Telepizza Algeciras, S.A.	30.731	-	(15.058)	15.673
Mixor, S.A.	150.678	(112.055)	-	38.623
Circol, S.A.	(54.685)	(8.212)	-	(62.897)
Prenasa, S.A.	(18.207)	-	-	(18.207)
Delivery Delta, S.A.	79.220	-	-	79.220
Luxtor, S.A.	22.166	(23.050)	(3.380)	(4.264)
Sedes, S.A.	48.107	(20.708)	-	27.399
Fawn, S.A.	-	46.959	-	46.959
Eyda, S.A.	(8.162)	402	-	(7.760)
<u>Sociedades Asociadas</u>				
Fasgel, S.A.	-	17.506	-	17.506
	<u>4.027.023</u>	<u>(242.065)</u>	<u>(143.064)</u>	<u>3.641.894</u>

J. Pérez 

25. REMUNERACIONES DE CONSEJEROS

El importe de las remuneraciones totales devengadas durante el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante asciende a 77 millones de pesetas, en concepto de dietas de asistencia y remuneración en especie.

26. GARANTIAS Y OTROS COMPROMISOS

A 31 de diciembre de 1998, el Grupo tiene concedidos avales bancarios por un importe aproximado de 225 millones de pesetas.

En el mes de diciembre del presente año Tele Pizza, S.A. se adjudicó, mediante subasta pública, una fábrica, un local de oficinas y los activos productivos, excluyendo la propiedad de los locales, de 19 tiendas pertenecientes al Grupo Franca Americana, franquiciador en Francia de la cadena Domino's Pizza. El precio final de adjudicación ascendió a 377 millones de pesetas. Adicionalmente, la sociedad dominante adquirió la deuda que hasta ese momento mantenían ciertos franquiciados con la mencionada cadena, por importe nominal de 336 millones de pesetas, y por el que Tele Pizza, S.A. sólo pagará 152 millones de pesetas. Tele Pizza, S.A. asume en la operación una plantilla total de 296 empleados. Es intención del Grupo comenzar a operar las mencionadas tiendas, con el formato TelePizza, en el primer semestre del año 1999.

27. ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

Es ampliamente conocido el hecho de que gran parte de los sistemas, equipos informáticos y otros elementos electrónicos, se encuentran programados y/o procesan fechas con sólo dos dígitos en su campo de año. Este hecho requiere por tanto la modificación de dicho campo (conversión a 4 dígitos), con el fin de los mencionados sistemas, equipos y elementos puedan reconocer el efecto lógico del cambio temporal de milenio. En consecuencia, la problemática que plantea la llegada del año 2000 en los sistemas informáticos no preparados o no corregidos adecuadamente puede, alterando la propia información y procesos informáticos afectar y/o tener unos efectos circundantes sobre la información financiera y la propia gestión del Grupo y sus negocios.

Por otro lado, el funcionamiento del Grupo depende no sólo de nuestros equipos informáticos, sino también, hasta cierto punto, de los de terceros ajenos al mismo. Esto aumentaría nuestro riesgo en el caso de que terceras personas no tomaran las medidas oportunas para solventar sus propios problemas derivados del año 2000.

La sociedad dominante ha desarrollado un detallado programa de evaluación de los riesgos potenciales derivados de la llegada del año 2000. El estudio ha sido dirigido por personal convenientemente cualificado y por externos de reconocida experiencia y se ha diseñado a partir del mismo un adecuado Plan de Acción para minimizar o solventar los riesgos detectados. La dirección del Grupo considera que se han asignado los recursos humanos y técnicos necesarios para la correcta consecución de los objetivos determinados en el mencionado Plan. Se ha prestado particular atención, constituyendo objetivos prioritarios, a aquellas áreas con impacto significativo en la continuidad de las operaciones de negocio, así como a aquellas cuyo fallo implicaría un importante deterioro del control interno del Grupo, probables desequilibrios de financiación e incumplimientos legales o fiscales significativos.

Durante el presente ejercicio se ha acometido una profunda reorganización y reestructuración de los sistemas de información en la práctica totalidad de las empresas del grupo en España. Este proceso ha implicado, entre otros, la adopción de las medidas correctoras necesarias para paliar los potenciales efectos negativos de la llegada del año 2000. Dado que los gastos e inversiones se han realizado en un marco más amplio que el contemplado, no es posible aislar del montante total la parte correspondiente específicamente al efecto 2000. El coste más significativo es el reflejado como inversiones en aplicaciones y equipos informáticos dentro del apartado de Inmovilizado de la presente Memoria. En lo relativo a las compañías situadas fuera del territorio español, si bien se han adaptado los programas críticos de gestión, la modificación o sustitución de los sistemas contables se encuentra actualmente en curso. Dada la escasa complejidad de los mismos, la dirección del Grupo estima que el proceso se completará en breve.

Al 31 de diciembre de 1998, no existen compromisos significativos relativos a inversiones u otras actuaciones a realizar como consecuencia del "efecto 2000".

Dada la complejidad del problema, ninguna entidad puede garantizar que vayan a ser resueltos todos los problemas derivados del año 2000, ya que siempre es posible que ocurra un cierto nivel de fallos. No obstante, los administradores estiman que se alcanzará un grado de preparación satisfactorio y han dispuesto igualmente de los recursos necesarios para resolver con prontitud los problemas o fallos que puedan producirse.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 1998

El ejercicio 1998 ha confirmado la línea de crecimiento de ejercicios anteriores habiendo tenido un comportamiento muy positivo para la actividad del Grupo Tele Pizza.

Las ventas consolidadas en el ejercicio 1998 han supuesto un crecimiento del 44,2 % con respecto al ejercicio 1997. En la misma línea, el resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante se ha situado en 3.641 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 45 % con respecto al ejercicio 1997. La consecución de dicho crecimiento ha sido posible gracias a la aportación de todas las unidades de negocio.

En el año 1998 se han incorporado a las cadenas del Grupo TelePizza (TelePizza, Pizza World y TeleGrill) un total de 122 tiendas, situándose el total de unidades a finales del ejercicio 1998 en 590.

El Grupo ha realizado un gran esfuerzo inversor durante el ejercicio 1998 como lo demuestra el hecho de que la inversión en inmovilizado material, inmaterial, financiero y el fondo de comercio de consolidación puesto de manifiesto en las adquisiciones realizadas durante el ejercicio haya alcanzado conjuntamente entorno a 9.600 millones de pesetas.

Dentro de las inversiones realizadas en el año, destaca la adquisición del 84,75% de Luxtor, S.A. (proveedor de mozzarella) por importe de 774 millones de pesetas. Con esta adquisición se garantiza el suministro de mozzarella a las tiendas que estén ubicadas tanto en España y Portugal como en Francia y otros países limítrofes que puedan desarrollarse en el futuro. Destaca asimismo la adquisición realizada en el ejercicio 1998 por parte de Tele Pizza, S.A. del 50,6 % de Sedes, S.A. y el 77,27 % de Fawn, S.A. por un importe de 485 millones de pesetas y 1.314 millones de pesetas, respectivamente.

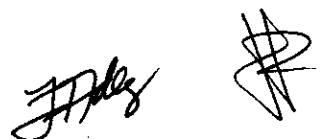
El resto de inversiones realizadas se han materializado, fundamentalmente, en instalaciones técnicas, maquinaria, mobiliario y equipos informáticos necesarios para la apertura de tiendas.

Continuando con la línea de expansión internacional Tele Pizza, S.A. obtuvo la adjudicación de 19 tiendas, una fábrica y las oficinas por un importe de 377 millones de pesetas y que provenían del Grupo Franca Americana, franquiciador en Francia de la cadena Domino's Pizza. En dicha operación Tele Pizza, S.A. adquirió la deuda que tenían los franquiciados con el Grupo Franca Americana por un importe nominal de 13,5 millones de francos y por la que Tele Pizza, S.A. sólo pagará 6,1 millones de francos. Está previsto abrir dichas tiendas con el formato TelePizza en la primera mitad del año 1999.

TELEPIZZA

En el ejercicio 1998 Tele Pizza, S.A. ha realizado varias compras de acciones propias por un total de 926.029 títulos a un precio medio de 1.078 pesetas cada uno lo que ha supuesto una inversión de 999 millones de pesetas.

Después de estas adquisiciones, la sociedad dominante cuenta con un total de 3.266.452 acciones propias cuyo valor nominal es de 16.332.260 pesetas lo que representa un 1,52 % del capital social al 31 de diciembre de 1998. Estas acciones están destinadas a los planes de opciones sobre acciones de Tele Pizza, S.A. dirigidos a empleados, ejecutivos y miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y correspondientes a los años 1997 y 1998, y cuyo plazo de ejercicio finalizará en el año 2003. En virtud de dichos planes el precio de venta de las acciones propias a los beneficiarios nunca sería inferior al coste de adquisición de las acciones propias objeto de los Planes.

Handwritten signature and a circular stamp or mark.

TELEPIZZA

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado, que se incluyen en papel con membrete de la sociedad dominante en las páginas 1 a 32 anteriores, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A., en su reunión celebrada el día 18 de marzo de 1999. En este mismo acto, el Presidente y el Secretario del Consejo proceden a visar la totalidad de las páginas referidas, en representación del resto de los consejeros.



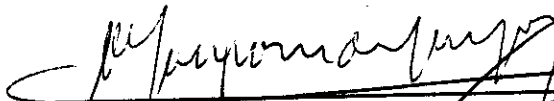
Leopoldo Fernández Pujals
Presidente



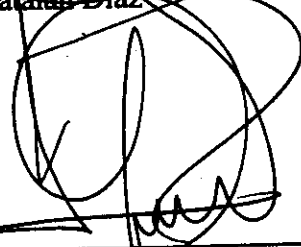
José Ortiz Martínez
Secretario



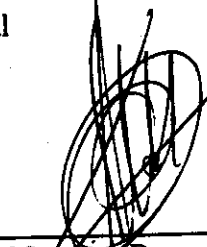
Antonio Catalán Díaz
Vocal



Alfonso Martínez de Irujo Fitz-James Stewart
Vocal



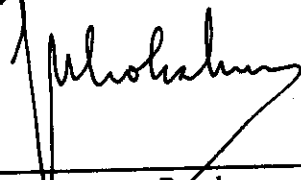
Joaquín Cayuela Vergés
Vocal



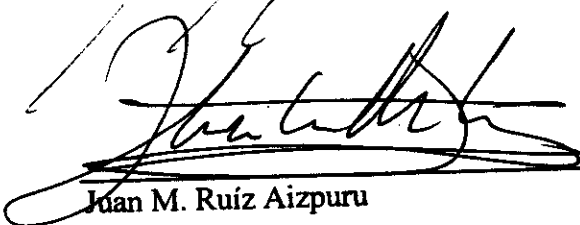
Ángel Lozano Roy
Vocal



Joaquín Aréspacochaga Llópiz
Vocal



Julio Azcargorta Peral
Vocal



Juan M. Ruiz Aizpuru
Vocal