

7 JUL. 1998

33200

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 5664

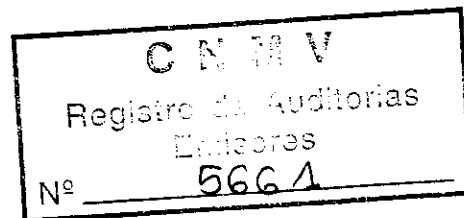
**INFORME DE AUDITORÍA REFERIDO
A LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

DE:

C.H.V. DE GESTIÓN, S.A.

pleta
auditores, s.a.

pleta



**INFORME DE AUDITORÍA REFERIDO
A LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
DE:**

C.H.V. DE GESTIÓN, S.A.

Córcega, 109 Entlo. A y B
08029 BARCELONA
Teléf. (93) 439 42 00
Fax (93) 439 42 08

Cea Bermúdez, 10 8º A
28003 MADRID
Teléfs. (91) 533 82 44
Fax (91) 535 09 04

pleta
auditores, s.a.

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de **Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la **Sociedad C.H.V. DE GESTION, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación y contenido son responsabilidad de la Dirección 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 16 de mayo de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.** al 31 de diciembre de 1997 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Barcelona, 22 de mayo de 1998



pleta auditores, s.a.

Fdo. : Miguel Lozano
Socio-Auditor de Cuentas

pleta



**CUENTAS ANUALES ABREVIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
DE:**

C.H.V. DE GESTIÓN, S.A.

**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA1

NIF	A28344927		UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	C.H.V. DE GESTION,	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	Pesetas / Pessetes <input checked="" type="checkbox"/> 999411
S.A.			Miles / Milers <input type="checkbox"/> 999412
			Millones / Milions <input type="checkbox"/> 999413

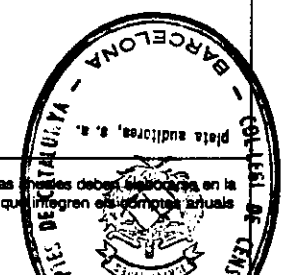
EMPLAZAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSaments NO EXIGITS	110000	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	544.231.027
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0
II. Inmovilizaciones inmatrimiales Immobilitzacions immaterials	122000	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	188.410.477
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	355.820.550
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	5.576.237
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	0
III. Deudores Deutors	143000	4.978.971
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	597.266
VIII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL	100000	549.807.264
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)		575.226.489

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual se refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



**BALANCE ABREVIADO
BALANÇ ABREUJAT**

BA2

NIF
NIF **A28344927**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
**C.H.V. DE GESTION,
S.A.**

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO EXERCICI 199_(2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	376.288.021
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	245.000.000
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	0
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	0
IV. Reservas Reserves	214000	89.339.804
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-3.756.633
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	45.704.850
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	17.816.206
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	155.703.037
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0
TOTAL GENERAL		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	549.807.264
		330.583.171
		245.000.000
		0
		0
		85.025.383
		-3.756.633
		4.314.421
		0
		0
		0
		14.100.000
		230.543.318
		0
		575.226.489

F I E M P L A R P A R A L O S R E G I S T R O S M E R C A N T I L E S



(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA
COMpte DE PÈRDUES I GUANYS ABREUJAT

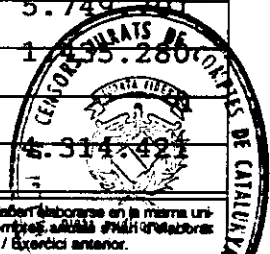
301

NIF NIF	A28344927			UNIDAD / UNITAT (1)
DENOMINACION SOCIAL / DENOMINACIO SOCIAL C.H.V. DE GESTION,				Pesetas Pessetes
S.A.				999511 <input checked="" type="checkbox"/>
				Miles Milers
				999512 <input type="checkbox"/>
				Millones Milers
				999513 <input type="checkbox"/>

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

EMPLIAT PER A LES REGIONS MEDITERRANEEES

		EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (3)
A) GASTOS			
DESPESAS (A.1 a A.15)	300000	55.122.979	38.788.814
A.1. Consumos de explotación Consums d'exploitació	301009	0	0
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	13.014.887	2.564.168
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	12.634.360	2.564.168
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	380.527	0
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	7.517.244	7.681.546
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000	0	0
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'exploitació	306000	6.686.078	7.444.561
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	26.001.308	25.412.725
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	12.857.129	19.663.259
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	12.857.129	19.663.259
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0	0
A.8. Diferencias negativas de cambio Difèrencies negatives de canvi	309000	0	0
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
RESULTATS FINANCERS POSITIVS	302900	0	0
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES	303900	13.288.274	5.749.701
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0	0
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0	0
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	0
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS	304900	47.464.217	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS			
BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	60.752.491	5.749.701
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	15.047.641	1.435.260
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)			
RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	45.704.850	4.314.441



(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese los cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat. (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMpte DE PÉRDUES I GUANYS ABREUJAT

NIF
NIF A28344927

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIO SOCIAL
C.H.V. DE GESTION,
S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)
B) INGRESOS		
INGRESSOS (B.1 a B.8)	400000	100.827.829
B.1. Ingresos de explotación Ingressos d'exploació	401009	53.219.517
a) Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	53.219.517
b) Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'exploació	401029	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		
PÉRDUES D'EXPLOTACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0
B.2. Ingresos financieros Ingressos financers	402009	144.095
a) En empresas del grupo En empreses del grup	402019	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	402029	0
c) Otros Altres	402039	144.095
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	402040	0
B.3. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS		
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	12.713.034
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
PÉRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES		
(B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	0
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	47.464.217
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	0
B.7. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	0
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS		
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
PÉRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)		
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÉRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0

EJEMPLO AD PAR LOS REGISTROS MERCANTILES

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



**MEMORIA ABREVIADA DE LA SOCIEDAD
C.H.V. DE GESTION, S.A.
EJERCICIO 1997**

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, tiene como actividad principal la dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de sociedades, la prestación de servicios jurídicos, de asesoramiento en general y de apoyo a la gestión de las entidades participadas. Todo por cuenta propia.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La aplicación de las disposiciones legales ha sido suficiente para mostrar la imagen fiel.

b) Principios contables

Se han aplicado los principios contables exigidos por la normativa mercantil a efectos de poder cumplir con la imagen fiel.

c) Comparación de la información

La Sociedad presenta sus cuentas anuales para el ejercicio 1997, según la estructura establecida en la legislación mercantil.

d) Elementos recogidos en varias partidas

Todos los elementos patrimoniales están recogidos en una única partida del balance, con excepción de las cuentas Préstamos y Acreedores, que están desglosadas en corto y largo plazo.



3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

(En pesetas)

Base de Reparto		Ejercicio 1997
Pérdidas y ganancias (Beneficio)		45.704.850
Distribución		Ejercicio 1997
Reserva legal		4.570.485
Reservas voluntarias		41.134.365
TOTAL DISTRIBUCIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO		45.704.850

4. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material están valorados al coste de adquisición.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA UTIL ESTIMADA
NAVES INDUSTRIALES	50 AÑOS
EDIFICIO COMERCIAL	33 AÑOS
EQUIPOS INFORMÁTICOS	5 AÑOS
INSTALACIONES	5 AÑOS
MOBILIARIO OFICINA	5 AÑOS



b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas por su precio de adquisición minorado en los casos que proceda, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.

Los estados financieros del ejercicio 1997 de ROSA PLANTERS, S.A., presentan unos fondos propios que exceden al capital social. Por dicho motivo en el ejercicio 1998 se efectuará la corrección valorativa de la dotación por depreciación de la cartera de control de Pts. 1.635.412.

c) Deudas

Se han valorado por el importe a reembolsar, habiéndose periodificado los intereses con un criterio financiero.

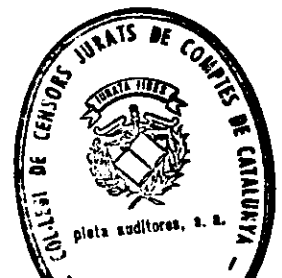
d) Impuesto sobre beneficios

El criterio utilizado para su contabilización es el del devengo.

El beneficio extraordinario de la venta de dos naves industriales Pts. 47.113.732, la sociedad ha decidido aplicar el criterio del diferimiento del pago del impuesto por reinversión de la totalidad del precio recibido por lo que figuran contabilizadas Pts. 12.311.311 como Impuesto s/ Beneficios diferido.

e) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han imputado siguiendo el principio de devengo, contabilizándose cuando se han devengado los ingresos, y los gastos en el momento en que se prevén.



5. ACTIVO INMOVILIZADO

Composición y movimientos del activo inmovilizado:

(En pesetas)

Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1997	254.864.367
(+) Entradas	505.085
(-) Salidas	-33.168.876
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997	222.200.576
C) AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO EJERCICIO 1997	33.055.463
(+) Dotación	7.517.244
(-) Salidas	-6.782.608
D) AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE EJERCICIO 1997	33.790.099

(En pesetas)

Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1997	345.360.628
(+) Adquisiciones	12.095.334
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997	357.455.962
C) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1997	1.985.897
(-) Exceso de provisión para participaciones en capital a largo plazo en empresas asociadas	-350.485
D) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1997	1.635.412

6. CAPITAL SOCIAL

No existen varias clases de acciones.



7. DEUDAS

No existen deudas con garantía real.

Incluido en el epígrafe Otros acreedores a corto plazo se encuentra una cuenta de crédito bancaria por 152 millones de pesetas, que se renueva mensualmente de forma automática.

8. EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

(En pesetas)

EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS				
N.I.F.	DENOMINACION	DOMICILIO	% Participación	
			Directa	Indirecta
A08126997	CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	Crta.S.Cugat Km.3 Cerdanyola	96'5	---
A58165499	CATALONIA CERAMICA, S.A.	Crta.S.Cugat Km.3 Cerdanyola	32'5	38'19
A58425836	ROSA PLANTERS, S.A.	Puig Dels Tudons 73-75 B.V.	40	9'54
B61293072	GESTIO DE RESIDUOS INERTS, S.L.	Crta.S.Cugat Km.3 Cerdanyola	60	38'6

EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS		
N.I.F.	DATOS EJERCICIO 1997 (En Mls. Pts.)	
	CAPITAL	RESERVAS
A08 126997	100.000	810.585
A58 165499	60.000	67.795
A58 425836	15.000	-2.140
B61293072	5.000	---

Las sociedades participadas han tenido resultados positivos durante el ejercicio 1997, a excepción de Gestió de Residuos Inerts, S.L., que no ha iniciado su actividad.



9. OTRA INFORMACION

El consejo de Administración no tiene retribución alguna por el desempeño de sus funciones.

No hay concedidos anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración.

No existe obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Tampoco existen obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

La información suministrada en esta memoria refleja suficientemente la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de la sociedad en 1997.

Quedan formuladas las presentes cuentas anuales en Cerdanyola del Vallès, a 31 de marzo de 1998

Ramón Sugrañes Cardona
Presidente

Montserrat Sugrañes Arimany
Secretario

Joan Costa Mila
Consejero



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

7 JUL. 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 33200

INFORME DE AUDITORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

DEL GRUPO C.H.V. DE GESTION, S.A.

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

5661

pleta
auditores, s.a.

pleta



**INFORME DE AUDITORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

DEL GRUPO C.H.V. DE GESTION, S.A.

Córcega, 109 Entlo. A y B
08029 BARCELONA
Teléf. (93) 439 42 00
Fax (93) 439 42 08

Cea Bermúdez, 10 8º A
28003 MADRID
Teléfs. (91) 533 82 44
Fax (91) 535 09 04



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Sres. Accionistas de la Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1997 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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 evolución de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Con fecha 15 de junio de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión con salvedades.

2. Las cuentas anuales del ejercicio 1997 de las Sociedades **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, como Sociedad dominante, y las de las filiales **CERAMICA SUGRAÑES, S.A.**, **CATALONIA CERÁMICA, S.A.**, **KERMAT, S.L.** y **FIXCER PRODUCTS, S.A.**, han sido consolidadas por el método de integración global.

De dichas cuentas anuales esta firma de auditoría ha emitido los correspondientes informes de auditoría, en los que expresamos para cada una de ellas una opinión con salvedades, excepto para **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, y para **FIXCER PRODUCTS, S.A.**, en el que expresamos una opinión favorable.

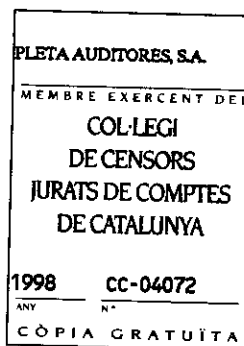
Córcega, 109 Entlo. A y B
08029 BARCELONA
Teléf. (93) 439 42 00
Fax (93) 439 42 08

Cea Bermúdez, 10 8º A
28003 MADRID
Teléfs. (91) 533 82 44
Fax (91) 535 09 04

pleta
auditors, s.a.

3. Las Sociedades IBERIA TILES CORPORATION y ROSA PLANTERS, S.A., han sido consolidadas por el método de puesta en equivalencia.
4. Según se menciona en la Nota 19 de la memoria, la Inspección de Tributos del Estado ha levantado actas con motivo de la diferente interpretación de criterios fiscales por operaciones de inmovilizado con pago aplazado que afectan al Impuesto sobre Sociedades de la participada CERAMICA SUGRAÑES, S.A. La Compañía ha mostrado su disconformidad en las actas de la acción inspectora, iniciándose el oportuno recurso. No se ha efectuado ninguna provisión por dicho motivo.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del grupo **C.H.V. DE GESTION, S.A.** al 31 de diciembre de 1997, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de las Sociedades del grupo.

Barcelona, 14 de junio de 1998



pleta auditors, s.a

Fdo. Miguel Lozano
Socio-Auditor de Cuentas

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

DEL GRUPO C.H.V. DE GESTION, S.A.

C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/97 (En Miles de Pts.)

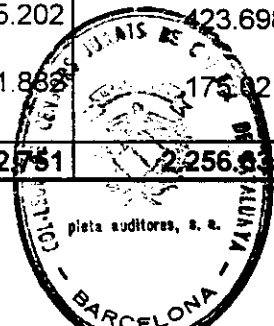
ACTIVO	31/12/97	31/12/96
INMOVILIZADO	901.558	852.276
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	8	4.765
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	66.656	5.323
Propiedad industrial	820	820
Bienes régimen arrendamiento financiero	69.040	6.140
Amortizaciones	-3.204	-1.637
INMOVILIZACIONES MATERIALES	757.393	790.226
Terrenos y construcciones	359.508	378.968
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.073.205	1.028.511
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	21.381	17.690
Otro inmovilizado	187.404	176.303
Amortizaciones	-884.105	-811.246
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	77.501	51.962
Participaciones puestas en equivalencia	69.814	49.404
Otras inversiones financieras	5.000	0
Depósitos y fianzas	4.322	4.544
Provisiones	-1.635	-1.986
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.280	211
ACTIVO CIRCULANTE	1.404.913	1.404.148
EXISTENCIAS	629.158	707.857
DEUDORES	757.830	685.812
Clientes por ventas y servicios	735.374	667.118
Empresas puestas en equivalencia	58.354	71.031
Otros deudores	21.895	25.837
Provisiones	-57.793	-78.174
TESORERÍA	17.925	10.479
TOTAL ACTIVO	2.322.751	2.256.635



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/97 (En Miles de Pts.)

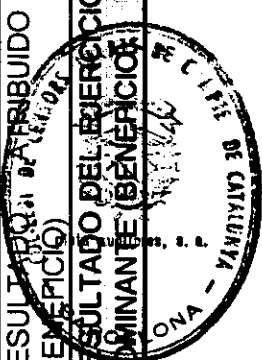
PASIVO	31/12/97	31/12/96
FONDOS PROPIOS	1.047.730	910.236
CAPITAL SUSCRITO	245.000	245.000
OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	92.664	87.518
RESULTADOS NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES	-3.757	-3.757
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSTITUIDAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	561.199	553.995
RESERVA EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	10.542	11.691
DIFERENCIAS EN CONVERSION EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	11.015	5.025
PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	131.067	10.764
INTERESES MINORITARIOS	89.711	91.888
CAPITAL Y RESERVAS	82.906	89.921
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6.805	1.967
ACREEDORES A LARGO PLAZO	160.699	109.477
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	145.883	98.377
OTROS ACREEDORES	14.816	11.100
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.024.611	1.145.034
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	357.527	546.315
ACREEDORES COMERCIALES	475.202	423.698
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	191.882	175.021
TOTAL PASIVO	2.322.751	2.256.635



/. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (En Miles de Pts.)

GASTOS		1997	1996	INGRESOS		1997	1996
CONSUMOS Y OTROS GASTOS EXTERNOS		1.276.804	1.128.077	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS		2.886.807	2.544.009
GASTOS DE PERSONAL		796.952	763.103	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		---	6.019
Sueldos y salarios		642.166	616.114				
Cargas sociales		154.786	146.989				
AMORTIZACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO		87.112	71.232				
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO		20.933	17.119				
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		552.945	496.909				
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADO		152.061	73.588				
GASTOS FINANCIEROS		60.183	67.361	OTROS INGRESOS FINANCIEROS		13.121	9.786
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO		---	370	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO		132	0
PARTICIPACIÓN EN PERDIDAS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		---	---	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		46.930	57.945
DIFERENCIAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		119.002	14.963	PARTICIPACION EN BENEFICIOS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		13.871	0
VARIACIÓN PROVISIONES DE INMOVILIZADO Y ARTERA DE CONTROL		854	0	BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO		47.464	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		46.610	0				
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		165.612	14.963				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		27.740	2.232				
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)		137.872	12.731				
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LOS SOCIOS EXTERNOS		6.805	1.967				
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		131.067	10.764				



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO C.H.V. DE GESTION, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
CERRADO CON FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En Miles de Pts.)**

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

CERAMICA SUGRAÑES, S.A.

Actividad: Fabricación de cerámica gresificada.

Domicilio: Carretera de Sant Cugat, Km. 3, Cerdanyola del Vallés (Barcelona)

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee el 96,5 % de su capital por Miles de Pts. 320.890. En el presente ejercicio **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, ha adquirido a minoritarios un 1,005% de acciones de CERAMICA SUGRAÑES, S.A.

CATALONIA CERÁMICA, S.A.

Domicilio: Carretera de Sant Cugat Km. 3, Cerdanyola del Vallés (Barcelona).

Actividad: Comercio al mayor de baldosines y productos cerámicos para la construcción.

La sociedad dominante **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee directamente el 32,5% de su capital por Miles de Pts. 27.566 e indirectamente el 38,6%.

FIXCER PRODUCTS, S.A.

Constituida el 20 de septiembre de 1994.

Domicilio: Carretera de Sant Cugat, Km. 3, Cerdanyola del Valles (Barcelona)

Actividad: Fabricación y comercialización de materiales y productos químicos destinados a la construcción.

CATALONIA CERÁMICA, S.A. participa en esta Sociedad y posee el 58% de su capital social, por Miles de Pts. 19.600.

C.H.V. DE GESTION, S.A. posee indirectamente el 39,81 % de su capital social.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

KERMAT, S.L.

Constituida el 16 de junio de 1994.

Domicilio: Carretera de Sant Cugat, Km. 3, Cerdanyola del Valles (Barcelona).

Actividad: prestación de servicios independientes.

CATALONIA CERÁMICA, S.A., participa directamente en esta sociedad y posee el 70% de su capital social, por Miles de Pts. 700.

C.H.V. DE GESTION, S.A. posee indirectamente el 49,77 % de su capital social.

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee la mayoría de los derechos de voto de las cuatro Sociedades por lo que le afecta el artículo 2º de las normas para formular cuentas anuales consolidadas según R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

La Sociedad dominante **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, tiene como actividad principal la dirección y gestión de valores representativos de los fondos propios de sociedades, la prestación de servicios jurídicos, de asesoramiento en general y de apoyo a la gestión de las entidades participadas. Todo por cuenta propia.

Esta Sociedad cotiza en Bolsa.

Todas estas sociedades se han integrado en el grupo mediante el procedimiento de consolidación global.

En el presente ejercicio se ha efectuado una nueva inversión en la sociedad G.R.I., S.L., de la que **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, ha suscrito el 60% de su capital social que asciende a 5 millones de Pts., y CERAMICA SUGRAÑES, S.A. ha suscrito el 40% restante. Dicha sociedad no ha sido incluida en el perímetro de consolidación ya que se considera irrelevante dado que aún no ha iniciado su actividad.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Las Sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

ROSA PLANTERS, S.A.

Domicilio: Puig dels Tudons 73, Barberá del Vallés (Barcelona).

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee una participación directa del 40 % de su capital por Miles de Pts. 6.000, e indirectamente el 9,65 %.

Actividad: Montaje de jardines de cerámica y comercio de complementos de jardinería.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

IBERIA TILES CORPORATION.

Domicilio: 2975 NW 77 Avenúe Miami 33122- EEUU.

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee indirectamente el 22,38 % de su capital.

Actividad: Comercio de baldosines y productos cerámicos para la construcción.

La Sociedad **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, posee una participación de al menos un 20% en el capital de ambas Sociedades por lo que tienen la configuración de empresas asociadas por cumplir el supuesto 3 del artículo 5º del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre sobre normas para formular las cuentas anuales consolidadas.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo.

b) Principios contables:

Se han aplicado los principios contables exigidos por la normativa mercantil a efectos de poder cumplir con la imagen fiel.

c) Comparación de la información:

Se presentan, a efectos comparativos con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1997 las correspondientes al ejercicio 1996.

4. NORMAS DE VALORACION.

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

a) Fondo de Comercio:

Totalmente amortizado en el pasado ejercicio.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

- b) Transacciones entre Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación:

Se han eliminado las transacciones resultantes de las operaciones entre las empresas consolidadas por integración global.

- c) Homogeneización de partidas de las cuentas individuales:

Se ha efectuado la homogeneización de las partidas de balance de las empresas dominante y dependientes.

- d) Conversión de cuentas anuales de Sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han actualizado los valores del neto patrimonial de la Sociedad IBERIA TILES CORPORATION al tipo de cambio de 31 de diciembre de 1997 con el fin de efectuar su consolidación por el método de puesta en equivalencia.

Las diferencias entre el tipo de cambio histórico y el actual se han contabilizado como Diferencias de Conversión.

- e) Gastos de Establecimiento:

Corresponden a gastos de ampliación de capital y gastos de primer establecimiento. Se encuentran valorados a precio de adquisición, su valor a fin de ejercicio es neto, una vez deducida la amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de 10 años.

- f) Inmovilizado Inmaterial:

Los recursos empleados en la investigación y aplicación de soft informático no son objeto de activación.

Se encuentran en vigor cuatro contratos de leasing contabilizándose en el inmovilizado inmaterial por el valor de coste del bien, traspasando como gasto los intereses cargados, mediante un criterio financiero. La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza de acuerdo con la estimación de su vida útil, según el siguiente detalle:

	AÑOS
CONSTRUCCIONES	50
MAQUINARIA	10



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

g) Inmovilizado Material:

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran a su precio de adquisición, al que se incorpora el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realicen, con igual criterio de valoración.

Los terrenos que figuran contabilizados por su precio de adquisición en Miles de Pts. 18.662, que corresponden aproximadamente a 10 hectáreas tienen un valor de mercado sensiblemente superior. Por dificultades registrales hay una finca con una superficie total de aproximadamente 1 Ha. que no se encuentra en el Registro de la Propiedad a nombre de CERÁMICA SUGRAÑES, S.A. Se están realizando los trámites con el fin de subsanar este defecto formal.

Está en vías de aprobación la modificación del plan de reordenación del Parque Tecnológico, calificándose los terrenos donde se ubica CERÁMICA SUGRAÑES, S.A. y su perímetro como Zona Industrial.

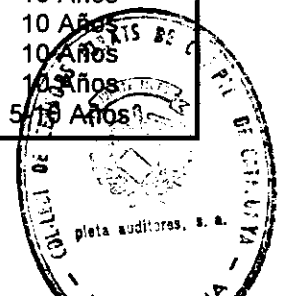
La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada que coinciden con los porcentajes permitidos según las tablas fiscales.

En general, los criterios aplicados son los siguientes:

- elementos de nueva adquisición, a los coeficientes máximos
- elementos de adquisición anterior a 1994, al período máximo.

El detalle de la vida útil estimada de los diferentes bienes es el siguiente:

Cuentas	CERAMICA SUGRAÑES, S.A.		Resto empresas del grupo
	Elementos Nuevos	Adquisiciones anteriores 1994	
Edificios fábrica		68 Años	
Naves industriales			50 Años
Edificio comercial			33 Años
Maquinaria	8'3 Años	18 Años	10 Años
Instalaciones	10 Años	20 Años	10 Años
Mobiliario y equipos de oficina	10 Años	20 Años	10 Años
Elementos de transporte	10 Años	18 Años	10 Años
Utillaje		20 Años	10 Años
Equipos proceso información	4 Años	8 Años	5/15 Años



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

h) Valores mobiliarios a corto y largo plazo:

Las inversiones financieras se encuentran valoradas por su precio de adquisición, corregido por las plusvalías o minusvalías que se reflejan en el neto patrimonial de la participada en el caso de que se encuentre incluida dentro del perímetro de consolidación.

En los demás casos por su precio de adquisición, minorado por el importe necesario para reconocer las disminuciones de valor.

i) Créditos no comerciales:

Su valoración está registrada por el importe a percibir.

j) Existencias:

Los productos terminados se valoran al coste de producción que incluyen los costes de materias primas y fabricación, efectuándose correcciones de valor a la baja en función de las calidades y de la rotación de los productos, o a precio de adquisición incluyendo precio de portes y embalajes.

Las materias primas y suministros industriales se valoran a precio medio ponderado de adquisición.

Los productos en curso de fabricación se les da un valor fijo estimado de 1 millón de pesetas.

La participada FIXCER PRODUCTS, S.A. valora las existencias de productos terminados incluyendo en el coste únicamente el valor de la materia prima. El hecho de incorporar los costes directos en dicha valoración no sería significativo en las presentes cuentas anuales.

k) Acciones de la Sociedad dominante:

Se encuentran valoradas a precio de adquisición habiéndose minorado en los casos que proceda por el importe necesario para reconocer las disminuciones de valor.

l) Otras provisiones para riesgos y gastos:

No se ha estimado necesaria ninguna provisión para riesgos futuros, excepto por la información dada en la nota 19 de la presente memoria.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

m) Deudas a corto y largo plazo:

Todas las deudas se han valorado por el importe a reembolsar.

Los gastos a distribuir en varios ejercicios recogen los intereses a pagar de las cuotas no vencidas del contrato de leasing suscrito en el presente ejercicio, y que van incorporándose a gastos financieros a medida que van venciendo las cuotas.

n) Impuesto sobre beneficios:

Las Sociedades dentro del perímetro de consolidación tributan individualmente por el impuesto sobre beneficios.

Se ha calculado para cada Sociedad en función del resultado contable del ejercicio, modificado por las diferencias permanentes y temporales entre resultado contable y fiscal. Las deducciones practicadas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Beneficios devengado en el ejercicio.

En el caso en que las sociedades tengan resultados negativos, por un criterio de prudencia, no se ha contabilizado el impuesto devengado no registrándose el crédito fiscal que por el 35% de las pérdidas tiene la Sociedad con la Hacienda Pública.

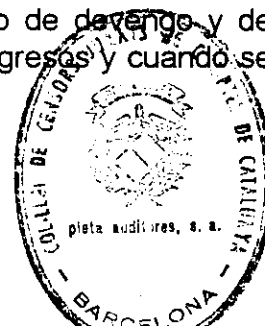
o) Transacciones en moneda extranjera:

Los saldos en moneda extranjera a fin de ejercicio están valorados según la cotización al tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio no materializadas entre la fecha de la transacción y la de fin de ejercicio se llevan a resultados del ejercicio en el momento del cobro o pago. El efecto de actualizar los saldos pendientes en moneda extranjera al tipo de cambio al final del ejercicio no sería significativo en las presentes cuentas anuales.

p) Ingresos y gastos:

Los ingresos y gastos se han imputado siguiendo el principio de devengo y de prudencia contabilizándose cuando se hayan devengado los ingresos y cuando se prevén los gastos.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.

Se amortizó en su totalidad en el anterior ejercicio.

6. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

Correspondían a las plusvalías generadas en la 1ª consolidación por las inversiones en las compañías consolidadas por integración global. En el ejercicio 1993 se traspasaron a Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global, por entender que dichas diferencias negativas de consolidación ya quedaron reflejadas en la primera consolidación, siendo más adecuada su inclusión como reservas para posteriores consolidaciones.

El detalle de las plusvalías generadas en 1ª consolidación es el siguiente :

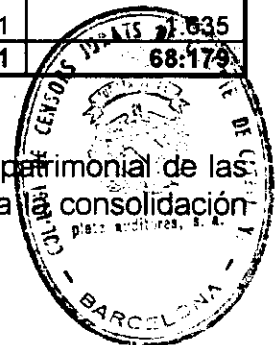
	Miles de Pts.
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	10.198
CERÁMICA SUGRAÑES, S.A.	491.668
TOTAL	501.866

7. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

El detalle y evolución de esta partida es el siguiente en Miles de Pts.:

Empresa Participada	Coste	Variación Ej. anteriores	Variación 1997	Saldo Final
IBERIA TILES CORPORATION	26.133	15.830	18.076	60.039
ROSA PLANTERS, S.A.	7.500	-59	2.334	9.775
Provisión ROSA PLANTERS, S.A.	-4.306	2.320	351	2.635
TOTALES	29.327	18.091	20.761	68.179

Las variaciones reflejadas en 1997 indican la evolución del neto patrimonial de las participadas, debido a los resultados obtenidos en el ejercicio y a la consolidación del subgrupo IBERIA TILES CORPORATION.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

8. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

Su desglose es el siguiente en Miles de Pts.:

	Saldo Inicial	Aumentos	Amortizac.	Saldo Final
Gastos de Ampliación de capital	194	---	-194	---
Gastos primer establecimiento	4.571	---	-4.563	8
TOTAL	4.765	---	-4.757	8

9. INMOVILIZADO INMATERIAL

Su evolución y detalle es la siguiente en Miles de Pts.:

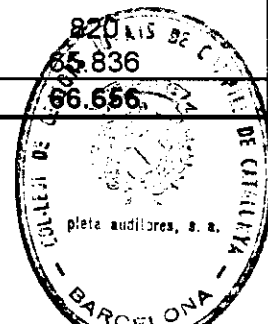
Coste Inmovilizado Inmaterial	Saldo Inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo Final
Marcas y patentes	820	0	0	820
Dchos s/bienes régimen arrendamiento financiero	6.140	62.900	0	69.040
TOTAL	6.960	62.900	0	69.860

En Marcas y Patentes se refleja la inversión efectuada por FIXCER PRODUCTS, S.A. para el lanzamiento de la marca "JUNTACOLOR".

Los contratos de leasing corresponden a la adquisición de maquinaria y naves industriales para el desarrollo de la actividad industrial en FIXCER PRODUCTS, S.A.

Amortización	Saldo Inicial	Aumentos	Disminucion.	Saldo Final
Arrendamiento financiero	1.637	1.567	---	3.204

VALORES NETOS	VALOR INICIAL	VALOR FINAL
Marcas y patentes	820	820
Arrendamiento financiero	4.503	65.836
TOTAL	5.323	66.656



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

BIENES EN REGIMEN DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO:

(En Miles de Pts.)

	DEUTSCHE BANC	BANCO SABADELL	BANCO SABADELL	DEUTSCHE BANK
COSTE DEL BIEN EN ORIGEN	6.140	20.000	29.000	13.900
VALOR DE LA OPCION DE COMPRA	155	220	318	305
DURACION DEL CONTRATO	4 Años	10 años	10 años	5 años
CUOTAS SATISFECHAS	7.965	1.520	2.214	1.830
Nº DE PLAZOS LIQUIDADOS	45	6	6	6
CUOTAS PENDIENTES DE PAGO (Importe)	531	29.070	42.066	16.470

Dichas inversiones corresponden a maquinaria, instalaciones y naves industriales.

Los intereses son variables anualmente, de acuerdo con la fluctuación de los tipos en el mercado.

10. INMOVILIZADO MATERIAL

Composición y movimientos del inmovilizado material en Miles de Pts.:

COSTE	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Terrenos y construcciones	378.968	13.709	-33.169	359.508
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.028.511	46.957	-2.263	1.073.205
Otro inmovilizado	193.993	14.792	0	208.785
TOTALES	1.601.472	75.458	-35.432	1.641.498

AMORTIZACIÓN	Saldo inicial	Dotaciones	Salidas	Saldo final
Terrenos y construcciones	88.299	7.841	-6.783	89.357
Instalaciones técnicas y maquinaria	577.725	66.738	-509	643.954
Otro inmovilizado	145.222	5.572	0	150.794
TOTALES	811.246	80.151	-7.292	884.105

VALORES NETOS	Valor inicial	Valor final
Terrenos y construcciones	290.669	270.151
Instalaciones técnicas y maquinaria	450.786	429.251
Otro inmovilizado	48.771	57.991
TOTALES	790.226	757.393

Existen elementos totalmente amortizados por aproximadamente 320 Millones de pesetas.

La disminución habida en terrenos y construcciones corresponde a la venta por parte de **C.H.V. GESTION, S.A.**, de una nave de su propiedad.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

11. VALORES MOBILIARIOS

Corresponde a las inversiones de las participadas puestas en equivalencia, según el desglose indicado en el punto 7 de esta memoria, y registrado en Otras inversiones financieras por Miles de Pts. 5.000 correspondientes a la inversión en la participada G.R.I., S.L.

12. CREDITOS NO COMERCIALES

El importe de los saldos deudores con empresas puestas en equivalencia asciende a Miles de Pts. 58.354.

13. EXISTENCIAS

El desglose del importe que figura en la partida de existencias es el siguiente:

	Miles de Pts.
Materias primas y otros aprovisionamientos	116.791
Productos en curso y semiterminados	1.000
Productos terminados	411.764
Existencias comerciales	111.673
Provisiones	-12.070
TOTAL	629.158

No existe ninguna limitación a la disponibilidad de las existencias.

El importe de las existencias de productos en curso y semiterminados figura por una cantidad fija por Miles de Pts. 1.000.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

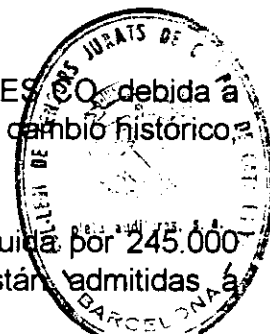
14. FONDOS PROPIOS

La evolución de esta partida durante el ejercicio es la siguiente en Miles de Pts.:

	Saldo inicial	Aumento	Dismin.	Saldo final
Capital Suscrito	245.000			245.000
Otras reservas de la Sociedad Dominante	87.518	(1) 5.146		92.664
Resultados negativos ejercicios anteriores	-3.757			-3.757
Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global: (2)	553.995	7.204		561.199
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	540.971	6.312		547.283
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	13.024	892		13.916
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia:	11.691	1.101	-2.250	10.542
ROSA PLANTERS, S.A.	-322	1.101	0	779
IBERIA TILES CORPORATION	12.013	0	-2.250	9.763
Diferencias de conversión de Sociedades puestas en equivalencia	5.025	(3) 5.990		11.015
Pérdidas y Ganancias de la Sociedad Dominante:	10.764	120.303	0	131.067
C.H.V. DE GESTION, S.A.	5.495	42.409	0	47.904
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	4.376	75.225	0	79.601
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	893	2.669	0	3.562
TOTAL	910.236	139.774	-2.250	1.047.730

- (1) Distribución de los beneficios del ejercicio 1996 por Miles de Pts. 4.314 y el resto corresponde a la incorporación de un ajuste positivo por exceso de amortización de inmovilizado material al eliminar operaciones de inmovilizado material entre compañías del Grupo.
- (2) La contabilización de las reservas surgidas de la primera consolidación se incluyen en Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global.
- (3) Corresponden al aumento del valor de la inversión en IBERIA TILES CO. debida a las diferencias de cambio habidas con el dólar, respecto al tipo de cambio histórico, y a la incorporación en su balance de sus filiales.

La Sociedad Dominante, **C.H.V. DE GESTION, S.A.**, está constituida por 245.000 acciones de 1.000 Ptas. nominales cada una, las cuáles están admitidas a cotización en Bolsa



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

15. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Su composición y evolución durante el ejercicio 1997 es el siguiente en Miles de Pts.:

	Saldo inicial	Aument.	Disminuc.	Saldo final
CAPITAL:	36.705		-1.005	35.700
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	4.505		(1)-1.005	3.500
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	16.500			
FIXCER PRODUCTS, S.A.	15.400			
KERMAT, S.L.	300			
RESERVAS:	53.216	1.006	-7.016	47.206
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	36.513		-6.766	29.747
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	17.845		-250	17.595
FIXCER PRODUCTS, S.A.	-1.153	1.001		-152
KERMAT, S.L.	11	5		16
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	1.967	4.940	-102	6.805
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	206	2.581		2.787
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	756	2.357		3.143
FIXCER PRODUCTS, S.A.	1.001			899
KERMAT, S.L.	4	2	-102	6
TOTAL INTERESES MINORITARIOS	91.888	5.946	-8.123	89.711

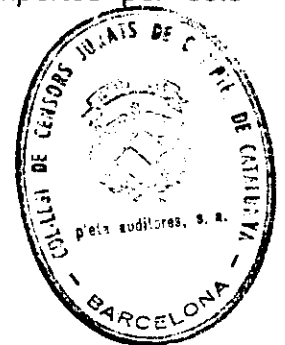
(1) Por adquisición del 1,005% de acciones de CERAMICA SUGRAÑES, S.A., a minoritarios.

16. SUBVENCIONES

No se han recibido en el ejercicio, ni figuran en balance, importes por este concepto.

17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

No se ha registrado ninguna provisión para riesgos y gastos.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

18. DEUDAS NO COMERCIALES

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente en Miles de Pts.:

	Corto plazo	Largo plazo
Deudas con entidades financieras	357.527	145.883
Otros Acreedores	38.343	14.816
Administraciones Públicas	73.961	0
Otras deudas personal	79.578	0
	191.882	14.816
TOTAL	549.409	160.699

No existen deudas con garantía real.

Las deudas a largo plazo y con vencimientos superiores a 5 años corresponden a contratos de arrendamiento financiero y a préstamos del I.C.O.

19. SITUACION FISCAL

Las Compañías incluidas en el perímetro de consolidación tributan por el Impuesto sobre Beneficios de forma independiente, por lo cual no procede conciliar el Beneficio contable consolidado con el beneficio fiscal.

La Inspección de Tributos del Estado tiene levantadas actas por el Impuesto sobre Sociedades en la compañía del grupo CERAMICA SUGRAÑES, S.A., de los años 1989 a 1993 por un importe de cuotas de Miles de Pts. 77.345, más sanciones e intereses de demora, como consecuencia de las diferentes interpretaciones que se han dado a las operaciones de lease-back realizadas por la Compañía. La Empresa ha cumplido con los requisitos legales vigentes para obtener exenciones en plusvalías, con diferente criterio de la Inspección de Hacienda. Los órganos directivos de la Compañía tienen confianza en que la jurisdicción ordinaria fallará en favor de la Empresa, por lo cual no se ha dotado ninguna provisión.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

20. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Continúan los trámites judiciales respecto del contencioso con el proveedor MAPEI, S.p.A., el cual rompió el contrato que tenía en exclusiva con CATALONIA CERÁMICA, S.A., para comercializar sus productos en territorio español. En el ejercicio 1994 MAPEI, S.p.A., interpuso una demanda judicial a CATALONIA CERÁMICA, S.A., en reclamación de los importes adeudados por ésta. A su vez, CATALONIA CERÁMICA, S.A. ha interpuesto otra demanda contra el proveedor por incumplimiento del contrato que tenían en vigor. En primera instancia la resolución no ha sido favorable a los intereses de la Sociedad. Dicha sentencia ha sido recurrida por CATALONIA CERÁMICA, S.A., cuya resolución podría ocurrir a medio y largo plazo.

Como consecuencia de la Inspección por el Impuesto de Actividades Económicas, en la participada CERÁMICA SUGRAÑES, S.A., existe una provisión por la parte de dicho impuesto no ingresada en ejercicios anteriores por un importe de 15,8 millones de pesetas. A la fecha de presentación de estas cuentas anuales aún no se ha recibido la liquidación definitiva de la Inspección.

21. INGRESOS Y GASTOS

El monto de transacciones excluidas del conjunto consolidado entre empresas del grupo han sido las siguientes en Miles de Pts.:

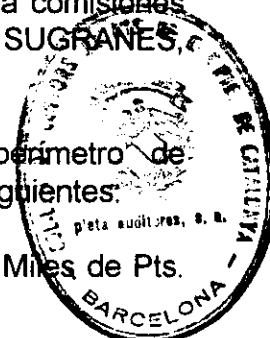
EMPRESAS DEL GRUPO		
	Compras productos	Cargos por servicios
C.H.V. DE GESTION, S.A.	0	2.736
CERAMICA SUGRAÑES, S.A.	6.980	122.547
CATALONIA CERÁMICA, S.A.	197.908	75.299
FIXCER PRODUCTS, S.A.	0	0
KERMAT, S.L.	0	0

La mayoría de las compras de productos corresponden a transacciones entre CERAMICA SUGRAÑES, S.A. y CATALONIA CERÁMICA, S.A.

La mayoría de los cargos por prestación de servicios corresponden a comisiones por ventas cargados por CATALONIA CERÁMICA, S.A. a CERAMICA SUGRAÑES, S.A., así como ingresos por alquileres de C.H.V. DE GESTION, S.A.

Las transacciones con empresas asociadas incluidas en el perímetro de consolidación no se han excluido del conjunto consolidado y son las siguientes:

Ventas de CERAMICA SUGRAÑES, S.A a empresas asociadas, por Miles de Pts. 27.612.



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del grupo es el siguiente en Miles de Pts.:

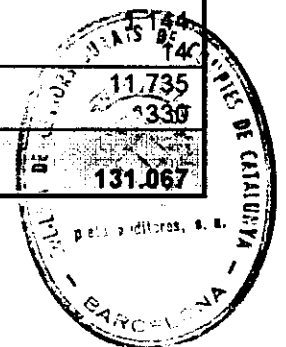
	Miles de Pts.
Importe neto cifra de negocios	2.886.807
TOTAL	2.550.028

El número medio de empleados durante el ejercicio en las Sociedades del grupo, distribuido por categorías es el siguiente:

Categoría	Número medio empleados
Directivos	10
Jefes de Departamento	10
Oficiales Administrativos	25
Encargados	11
Oficiales	74
Personal de ventas	25
Personal de almacén	4
Especialistas y auxiliares	11
TOTAL	170

La aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados es la siguiente en Miles de Pts.:

	Total resultado consolidado	Aportación al Resultado socios externos	Aportación al Resultado de la Dominante
C.H.V. DE GESTION, S.A. (Beneficio)	46.536	0	46.536
CERAMICA SUGRAÑES, S.A. (Beneficio)	65.602	2.296	63.306
CATALONIA CERÁMICA, S.A. (Beneficio)	11.168	3.166	8.002
FIXCER PRODUCTS, S.A. (Beneficio)	2.043	899	
KERMAT, S.L. (Beneficio)	20	6	
IBERIA TILES, CO (Beneficio)	12.161	426	11.735
ROSA PLANTERS, S.A. (Beneficio)	342	12	330
TOTAL BENEFICIO	137.872	6.805	131.067



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

22. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

No hay ninguna otra relación con empresas vinculadas más que las nombradas en anteriores apartados y que forman parte del perímetro de consolidación.

23. OTRA INFORMACION

No se han satisfecho remuneraciones en el ejercicio a los miembros del órgano de administración de la Sociedad Dominante. Tampoco se les ha concedido anticipos o créditos, ni se han contraído con los miembros de dicho órgano ningún otro tipo de obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida.

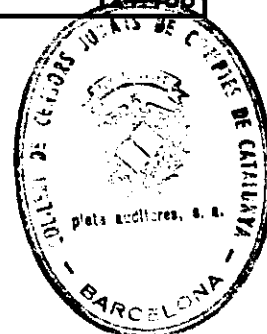
24. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se tiene conocimiento a la fecha de la presente memoria de acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio 1997 que pudieran afectar a estas cuentas anuales.

25. CUADRO DE FINANCIACION

Se presentan comparativamente las cifras del ejercicio anterior en el cuadro adjunto.

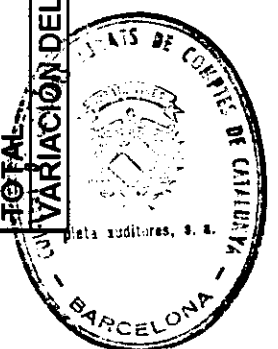
	Miles de Pts.
TOTAL APLICACIONES	141.095
TOTAL ORÍGENES	262.283
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	121.188
TOTAL VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	121.188



CUADRO DE FINANCIACIÓN EJERCICIO 1997 (En Miles de Pts.)

APLICACIONES	1997	1996	ORÍGENES	1997	1996
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	153.058	68.473
Inmovilizado inmaterial	62.900	0	ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO		
Inmovilizado material	73.195	176.136	Inmovilizado material	73.850	0
inmovilizaciones financieras	5.000	1.114	Inmovilizado financiero	222	269
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO DE DEUDA A LARGO	0	1.082	DEUDAS A LARGO PLAZO	35.153	92.651
TOTAL APLICACIONES	141.095	178.332	TOTAL ORÍGENES	262.283	161.393
EXCESO DE ORÍGENES			EXCESO DE APLICACIONES		
SOBRE APLICACIONES			SOBRE ORÍGENES		
(Incremento del capital circulante)	121.188	0	(Disminución del capital circulante)	0	16.939

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	AUMENTOS		DISMINUC.		DISMINUC.	
	1997	1996	1997	1996	1996	1996
EXISTENCIAS	0		78.699		63.851	0
DEUDORES	72.018		0		6.523	0
ACREEDORES	120.423		0		0	86.587
TESORERÍA	7.446		0		0	726
TOTAL	199.887		78.699		70.374	87.313
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE (AUMENTO)	0		121.188		16.939	0



C.H.V. DE GESTIÓN, S.A. -CONSOLIDADO 1997-

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 1997

.....

Los datos más relevantes del Ejercicio 1997, podemos resumirlos en:

- ◆ Incremento de la producción y la calidad, como consecuencia de las últimas inversiones realizadas.
- ◆ Incremento de las ventas en un 13,5%.
- ◆ Descenso de los stocks de productos acabados, como consecuencia de un mayor incremento de las ventas.
- ◆ Reducción de las deudas a entidades de crédito, en un 22%.
- ◆ Mejora de los resultados.
- ◆ La empresa, ha desarrollado un gran esfuerzo a nivel organizativo, control de morosidad, de gestión e investigación, en los últimos ejercicios, que están repercutiendo ya en una mejoría de los índices económicos del actual ejercicio y creemos se acentuarán en los próximos ejercicios.

Quedan formuladas las presentes cuentas anuales en Cerdanyola del Vallés, 30 de marzo de 1998.

Fdo. RAMON SUGRAÑES
Administrador

Fdo. MONTSERRAT SUGRAÑES
Administrador

JOAN COSTA
Administrador

