

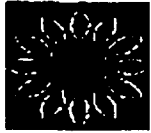


ARGENTARIA

BEX - DCIR

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO RATO (Datos expresados en millones de pesetas).

| | RECURSOS PROPIOS | | | VENTAS | | | RESULTADOS | | | RECURSOS GENERADOS | | |
|---------------------------------|------------------|--------------|-------|--------------|---------------|-------|--------------|---------------|-------|--------------------|----------------|-------|
| | 1994 | 1995 | 09/96 | 1994 | 1995 | 09/96 | 1994 | 1995 | 09/86 | 1994 | 1995 | 9/96 |
| CONSTRUCCIONES RIESGO | - 165 | 75 | 99 | 3 | 540 | 210 | - 201 | 240 | 24 | - 201 | 288 | 24 |
| AUROSUR | 494 | 384 | 376 | 33 | 26 | 31 | - 154 | - 110 | - 9 | - 153 | - 108 | - 9 |
| RADIO FORANA | - 1 | - 2 | N/D | 1 | 1 | N/D | - 2 | - 1 | N/D | - 2 | - 1 | N/D |
| VIAJES IBERMAR | 36 | 52 | 60 | 158 | 1.466 | 1.721 | - 3 | - 4 | - 32 | - 1 | - 3 | - 30 |
| JAUME SERRA | 550 | 800 | 633 | 792 | 991 | 1.270 | 52 | - 344 | - 268 | 138 | - 266 | - 191 |
| EDIFICACIONES PADILLA | 254 | 86 | 37 | 70 | 66 | 51 | - 86 | - 168 | - 49 | - 84 | - 156 | - 49 |
| REFRESCOS Y BEBIDAS DE CASTILLA | 234 | - 1.060 | N/D | 7.940 | 7.406 | N/D | 27 | - 1.418 | N/D | 72 | - 1.341 | N/D |
| RUEDA DE EMISORAS RATO | 1.776 | 1.603 | 1.364 | 302 | 300 | 188 | - 88 | - 173 | - 241 | - 65 | - 149 | - 241 |
| ARADA | N/D | N/D | 79 | N/D | N/D | 23 | N/D | N/D | - 10 | --- | --- | - 9 |
| GRUPO RATO | 3.177 | 1.938 | | 9.300 | 10.796 | | - 454 | - 1977 | | - 296 | - 1.736 | |



ARGENTARIA

BEX - DCIR

GRUPO RATO

PROPUESTA PLANTEADA

- **TITULAR:** CONSTRUCCION RIESGO, S.L.
- **IMPORTE:** 3.000 M
- **PLAZO:** 10 AÑOS CON TRES DE CARENIA
- **GARANTIAS:** A) HIPOTECARIAS SOBRE:
 - 1.- SOLAR EN GETAFE (MADRID) PROPIEDAD DE LA TITULAR CON UN VALOR DE TASACION DE 514 M. (EN NOV. 96 EL AYTO. DE GETAFE APROBO UN P.A.U. QUE PREVISIBLEMENTE INCREMENTARA SU VALOR).
 - 2.- FINCA DE 110 HAS. EN VILANOVA Y GELTRU PROPIEDAD DE AUROSUR, S.L. CON UN VALOR DE TASACION DE 420 M (RECIENTEMENTE HAN SIDO EXPROPIADAS 60 HAS. Y RECALIFICADAS COMO URBANAS 50 HAS.)



B) SOLIDARIAS DE:

- ♦ D^a. MARIA ANGELES, D. RODRIGO Y D. RAMON RATO FIGAREDO
- ♦ REFRESCOS Y BEBIDAS DE CASTILLA, S.A. REBECASA
- ♦ AUROSUR, S.L.
- ♦ EDIFICACIONES PADILLA, S.L.
- ♦ RUEDA DE EMISORAS RATO, S.L.

➤ **OBJETO DE LA OPERACION:**

- 1.- REESTRUCTURACION DE DEUDA FINANCIERA. DEL TOTAL IMPORTE PROPUESTO 2.200M SE APICARIAN A CANCELAR DEUDA BANCARIA CON 10 ENTIDADES FINANCIERAS.
- 2.- CAPITALIZACION DE SOCIEDADES DEL GRUPO. LA TITULAR DESTINATARIA 750 M A CUBRIR SENDAS AMPLIACIONES DE CAPITAL DE REBECASA (500M) Y JAUME SERRA (250M).

➤ **COMENTARIOS:**

- 1.- EL OBJETO DE LA OPERACION PROPUESTA QUE SUPONE QUE NUESTRO GRUPO SE QUEDE COMO CASI BANQUERO EXCLUSIVO, CARECE DE LOGICA TANTO DESDE LA PERSPECTIVA EMPRESARIAL COMO DE LA BANCARIA AL ESTABLECER UNA RELACION DE DEPENDENCIA / CAUTIVIDAD DE POSIBLES MUY NEGATIVAS CONSECUENCIAS A FUTURO.



- 2.- DESDE UNA PERSPECTIVA TECNICA DE RIESGOS, LA PROPUESTA DE FINANCIACION PARA CUALQUIER IMPORTE QUE SE PUEDA CONSIDERAR PRESENTA LAS SIGUIENTES DEBILIDADES:
- LA GENERACION DE RECURSOS TANTO DE LA TITULAR COMO DEL CONJUNTO DE EMPRESAS DEL GRUPO RESULTA INSUFICIENTE, DE HECHO ES NEGATIVA EN LA PRACTICA TOTALIDAD DE LAS SOCIEDADES, PARA ATENDER LA AMORTIZACION DE LA DEUDA, ASPECTO DETERMINANTE EN LA VALORACION DE CUALQUIER TIPO DE RIESGO.
 - IMPORTANTE DEBILIDAD PATRIMONIAL DE LA MAYOR PARTE DE LAS EMPRESAS, EN ALGUNOS CASOS CON RECURSOS PROPIOS NEGATIVOS SEGUN LA ULTIMA INFORMACION DISPONIBLE. A DESTACAR LA EXISTENCIA DE DEFICIT PATRIMONIAL SUPERIOR A 300 M DE PTAS. EN UN BALANCE AGREGADO ELBAROADO POR EL BANCO.
- 3.- AUNQUE NO ES ASPECTO FUNDAMENTAL A CONSIDERAR POR EL BANCO EN LA VALORACION DE LOS RIESGOS A CONCEDER LA APORTACION DE GARANTIAS, SI SE CONSIDERA COMO HECHO RELEVANTE, EN LA PROPUESTA HABRIA QUE CONSIDERAR:
- INSUFICIENTE COBERTURA EN GARANTIAS HIPOTECARIAS OFRECIDAS EN RELACION AL IMPORTE DEL CREDITO (VALOR TASACION 514 M DE PTAS. DE FINCAS EN GETAFE Y 420 MM FINCA EN VILANOVA Y LA GELTRU).
 - LAS GARANTIAS PERSONALES DE LOS SOCIOS APORTAN Poca SOLVENCIA ADICIONAL YA QUE LA MAYOR PARTE DE LA MISMA ESTA REPRESENTADA POR SU PARTICIPACION EN ACCIONES DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO.



ARGENTARIA

BEX - DCIR

- LAS GARANTIAS PERSONALES DE LAS SOCIEDADES TAMPOCO INCORPORAN COBERTURA ADICIONAL POR LO YA APUNTADO, ES DECIR, POR SU ESCASO/NULO NIVEL DE FONDOS PROPIOS.
- 4.- LA DEBILIDAD DEL GRUPO EN SU CONJUNTO PODRIA IMPLICAR NEGATIVAS CONSECUENCIAS POR LA APLICACION ESTRICTIVA DE NORMATIVA B. ESPAÑA

➤ **CONCLUSIONES:**

NO RESULTA ACONSEJABLE ASUMIR DESDE UNA PERSPECTIVA DE RIESGOS LA OPERACION PROPUESTA EN BASE A LOS ASPECTOS CONSIDERADOS, ESTIMANDO COMO SUFICIENTE LA POSICION ACTUAL DE RIESGOS CON EL GRUPO QUE ASCIENDE A 410 M DE RIESGO FINANCIERO (300M BEX Y 110M C. POSTAL) Y 200 M DE RIESGO COMERCIAL (BEX).

ANEXO:

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL GRUPO RATO