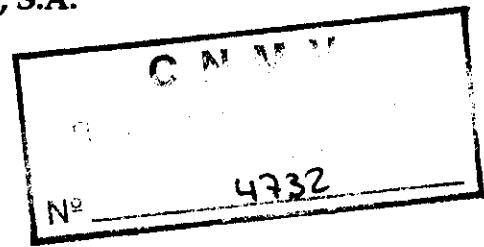


CORPORACIÓN IB-MEI, S.A.



**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

A los Accionistas de
CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación IB-MEI, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación de Corporación IB-MEI, S.A., además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1994. Con fecha 26 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con la legislación mercantil en vigor, la Sociedad está obligada a formular cuentas anuales consolidadas, sobre las que emitimos una opinión con salvedades con esta misma fecha. En la Nota 7 de la memoria se desglosan las diferencias entre las cuentas anuales individuales adjuntas y las cuentas anuales consolidadas, preparadas en base a los registros contables de las sociedades.
4. Al 31 de diciembre de 1995 existen pasivos contingentes de carácter fiscal, no susceptibles de cuantificación objetiva, derivados de actuaciones de inspección realizadas por las autoridades fiscales y de las distintas interpretaciones que éstas pudieran dar al tratamiento otorgado por las sociedades del Grupo a algunas de sus operaciones (véanse Notas 11 y 13).

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 el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación IB-MEI, S.A. al 31 de diciembre de 1995 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 el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN


Juan Ramírez Agüero

22 de mayo de 1996

CORPORACION IB-MEI, S.A.

CUENTAS ANUALES



P A S I V O

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 8)	4.758.004	4.648.365
<hr/>		
Capital suscrito	1.466.271	1.466.271
Prima de emisión	2.034.848	2.034.848
Reserva Legal	241.360	234.528
Otras reservas	905.994	944.508
<hr/>		
Pérdidas y Ganancias	109.531	68.210
<hr/>		
ACREEDORES A LARGO PLAZO	77.508	85.598
<hr/>		
Otras Provisiones (Nota 7)	77.508	85.598
<hr/>		
ACREEDORES A CORTO PLAZO	210.964	517.310
<hr/>		
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	51	51
<hr/>		
Intereses de obligaciones y otros valores	51	51
<hr/>		
Deudas con entidades de crédito	179.916	243.086
<hr/>		
Préstamos y otras deudas (Nota 9)	179.916	243.086
<hr/>		
Acreedores comerciales	4.072	6.396
<hr/>		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	4.072	6.396
<hr/>		
Otras deudas no comerciales	26.925	267.777
<hr/>		
Administraciones Públicas (Nota 11)	17.991	17.773
Otras deudas	8.224	8.208
Empresas del grupo, acreedores (Nota 10)	710	208.046
Desembolso Ptes. sobre acciones	-	33.750
<hr/>		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.046.476	5.251.273

Las Notas números 1 a 16 y el anexo 1 forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre de 1.995

CORPORACION IB-MEI, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

(Expresado en miles de pesetas)

DEBE	1.995	1.994
Gastos de personal	79.413	74.790
<i>a) Sueldos, salarios y asimilados</i>	<i>74.574</i>	<i>71.044</i>
<i>b) Cargas Sociales</i>	<i>4.839</i>	<i>3.746</i>
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	16.666	16.426
Otros Gastos de explotación	78.917	71.200
<i>a) Servicios exteriores</i>	<i>28.003</i>	<i>24.130</i>
<i>b) Otros gastos de gestion corriente</i>	<i>50.914</i>	<i>47.070</i>
<hr/>		
Gastos financieros y gastos asimilados	36.002	35.303
<i>a) Por deudas con empresas del grupo (Nota12)</i>	<i>8.140</i>	<i>16.445</i>
<i>b) Por deudas con terceros y gastos asimilados</i>	<i>27.862</i>	<i>18.858</i>
<hr/>		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	522.733	89.287
<hr/>		
Gastos Extraordinarios (Notas 7 y 12)	385.000	62.767
<hr/>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	137.190
<hr/>		
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	109.531	68.210
<hr/>		
Impuesto sobre sociedades	0	0
<hr/>		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	109.531	68.210

HABER	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Importe neto de la cifra de negocios	3.600	4.150
Prestaciones de servicios (Nota 12)	3.600	4.150

PERDIDAS DE EXPLOTACION	171.396	158.266
Ingresos de participación en capital (Nota 12)	549.161	124.301
<i>a) En empresas del grupo</i>	519.954	100.000
<i>b) En empresas asociadas</i>	29.207	24.301
Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 12)	9.574	289
<i>a) De empresas del grupo</i>	8.300	289
<i>b) Otros</i>	1.274	0
Ingresos extraordinarios (Nota 12)	143.194	199.957
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	241.806	-

Las Notas números 1 a 16 y el anexo I forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.995

CORPORACION IB-MEI, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.995

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

CORPORACION IB-MEI, S.A. (anteriormente IB-MEI, S.A.), constituida en 1.967, concentró su actividad durante veinte años en la fabricación de motores eléctricos para electrodomésticos pero, tras su salida a Bolsa en 1.987 y después de un fuerte crecimiento de los recursos propios, comienza un importante proceso de expansión y diversificación en distintos sectores. El 30 de Diciembre de 1.988, una vez realizadas importantes inversiones en la toma de participaciones en distintas sociedades, se transforma en Sociedad de Cartera mediante una escisión de los activos y pasivos ligados a la fabricación de motores. En la actualidad el objeto social de Corporación IB-MEI, S.A. (en adelante la Sociedad) lo constituye la promoción y participación en empresas y sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios y de cualquier otro tipo.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a.) Imagen fiel.

Las cuentas anuales adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se han preparado a partir de los registros contables de CORPORACION IB-MEI, S.A. se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable.

Las cuentas anuales de CORPORACION IB-MEI, S.A., se hallan pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios de CORPORACION IB-MEI, S.A., formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Miles de Pesetas
A Reserva Legal	10.953
A Otras Reservas	25.264
A Dividendos	73.314
TOTAL	109.531

4.- NORMAS DE VALORACION

a.) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento de CORPORACION IB-MEI, S.A. están formados básicamente por gastos de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, impuestos y registro, que se amortizan en cinco años, habiéndose amortizado la totalidad del saldo pendiente durante el ejercicio 1.995.

b.) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla registrado a su precio de adquisición.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y Otras Construcciones	50
Mobiliario y Enseres	5 a 10
Equipo para Proceso de Información	3

c.) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

CORPORACION IB-MEI, S.A. presenta sus inversiones a coste, excepto en el caso de la inversión en Construcciones LAIN, S.A. Esta Sociedad en Agosto del 91, con motivo de su salida a Bolsa realizó una ampliación de capital. CORPORACION IB-MEI, S.A. no suscribió la ampliación y canceló el valor en libros de la inversión al considerarlo como coste de venta de los derechos de suscripción, dando el resto como resultado de dicho ejercicio, todo ello siguiendo criterios fiscales.

Asimismo, la Sociedad sigue el criterio de registrar las provisiones por depreciación de sus valores mobiliarios de acuerdo con criterios fiscales, no aplicándose el criterio contable de valoración de cartera a coste o valor teórico contable, el menor.

d.) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerándose a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas y a largo las que superan dicho periodo.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentadas con los intereses devengados pero no vencidos.

e.) Impuesto sobre beneficios

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

Con fecha 8 de Junio de 1.993 se concedió el régimen de declaración fiscal consolidada para las sociedades CORPORACION IB-MEI, S.A. e IB-MEI, S.A., y con fecha 30 de Mayo de 1.994 se incluye en este régimen la sociedad ZERTAN, S.A.

f.) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se registran en pesetas aplicando un tipo de cambio estándar constante durante el ejercicio, valorándose al cierre de acuerdo con el tipo de cambio en ese momento.

Las correspondientes diferencias de cambio se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio. Dichas diferencias al 31 de Diciembre de 1.995, han resultado positivas por importes poco significativos.

g.) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

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

h.) Reconocimiento de los ingresos por dividendos

CORPORACION IB-MEI, S.A. sigue el criterio de registrar los ingresos por dividendos de sociedades participadas en el momento en que se aprueban por la correspondiente sociedad participada.

Al 31 de Diciembre de 1995 existen dividendos aprobados pendientes de cobro, de la sociedad ZERTAN, S.A., por importe de 309 millones de pesetas.

i.) Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Los Administradores de la sociedad consideran que no es previsible ningún despido. Por esta razón no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales adjuntas.

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

(En miles de Ptas.)

Gastos de Ampliación de Capital

Saldo Inicial	11.564
Adiciones	-
Amortizaciones	(11.564)

SALDO FINAL

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones de ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>ENTRADAS DOTACIONES O TRASPASOS</u>	<u>SALIDAS BAJAS O TRASPASOS</u>	<u>SALDO FINAL</u>
<hr/>				
<u>COSTE</u>				
Edificios y Otras Construcciones	46.144	-	-	46.144
Equipo para Proceso de Información	853	165	-	1.018
Mobiliario y Enseres	9.108	8.056	(247)	16.917
Instalaciones	9.926	-	-	9.926
<hr/>				
TOTAL COSTE	66.031	8.221	(247)	74.005
<hr/>				
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>				
Edificios y Otras Construcciones	4.781	923	-	5.704
Equipo para Proceso de Información	789	113	-	902
Mobiliario y Enseres	5.001	2.081	(247)	6.835
Instalaciones	4.302	1.985	-	6.287
<hr/>				
TOTAL AMORTIZACION ACUMU.	14.873	5.102	247	19.728
<hr/>				

7.- VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES ANALOGAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio de 1.995 en las cuentas de "Participaciones en empresas del grupo" y "Participaciones en empresas asociadas", han sido los siguientes:

(En miles de Pesetas)

Coste

Saldo Inicial	5.818.743
Entradas	90.775
Salidas	(524.416)

SALDO FINAL	5.385.102
--------------------------	------------------

El 28 de Julio de 1.995, SEINSA (Sociedad Europea Inmobiliaria, S.A.), sociedad participada por Corporación IB-MEI, S.A. en un 45,17%, se escinde en dos sociedades: GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. que se adjudica el Centro Comercial "Sexta Avenida" y su explotación, y SEINSA, que se adjudica el resto de la actividad.

Como consecuencia de esta escisión, CORPORACION IB-MEI, S.A. participa en el 100% de GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., y en el 15,5% de SEINSA. La imputación del valor original registrado en libros a ambas participaciones se realizó proporcionalmente a los valores de mercado de los diferentes activos asignados a ambas, según tasación de expertos independientes. Como consecuencia de la venta posterior de las acciones de SEINSA, se ha puesto de manifiesto una plusvalía de 161 millones de pesetas aproximadamente.

Las salidas corresponden a:

- Venta del 4,9% de ZERTAN, S.A.
- Venta del 15,5% de SEINSA (participación en SEINSA después de la escisión comentada en el párrafo anterior)
- Reembolso de la prima de emisión de la sociedad IB-MEI, S.A., aplicadas a minorar el valor de la inversión.

Las entradas corresponden a la suscripción de la ampliación de capital en SEDMA, S.A., más la compra del 0,004% de IRENA, S.A.

IB-MEI, S.A. y Gestión Sexta Avenida, S.A. son sociedades unipersonales.

Como consecuencia de que a la fecha de formalización de estas cuentas anuales, dichas sociedades están tramitando el cumplimiento de los requisitos formales exigidos por la legislación mercantil en vigor, Corporación IB-MEI, S.A. responderá personal, ilimitada y solidariamente de la deuda social contraída por las mismas durante el período de unipersonalidad.

El detalle de los porcentajes de participación en las sociedades participadas, así como del valor en libros en CORPORACION IB-MEI, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995, es el siguiente:

		Miles de Pesetas
	PORCENTAJE PARTICIPACION	VALOR EN LIBROS
IB-MEI, S.A.	100,00	1.445.593
NUOVA IB-MEI, S.p.A	100,00	489.940
ZERTAN, S.A.	95,10	519.248
MICROMOTOR, S.A.	90,00	730.955
IRENA, S.A.	50,00	140.280
SETRESA, S.A.	50,00	60.000
GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.	100,00	1.477.749
Total Empresas del Grupo		4.683.763
AMBIENTES 2000, S.A.	33,00	3.334
INVERSIONES MOSTOLES, S.A.	10,00	130.580
CONSTRUCCIONES LAIN,S.A.	3,41	0
ZABALBURU, S.A.	2,25	147.425
SEDMA	30,00	240.000
Total Empresas asociadas		521.339
		5.385.102

En el Anexo 1 se indica para estas sociedades otra información relevante, así como las participaciones, directas e indirectas.

Por otra parte, de acuerdo con la legislación mercantil en vigor, la sociedad está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación supone, con respecto a las cuentas anuales individuales adjuntas, una disminución de los resultados del ejercicio 1995 y un aumento de las reservas a 31 de Diciembre de 1995, de 285 y 157 millones de pesetas respectivamente, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocio de 6.859 y 11.951 millones de pesetas respectivamente.

La provisión por depreciación de Inmovilizado Financiero corresponde a la participación en MICROMOTOR, S.A. por 730.955 miles de pesetas, la participación en Nuova IB-MEI, SpA por 62.767 miles de pesetas, así como 385.000 miles de pesetas que se han dotado en 1.995 por las pérdidas obtenidas en el resto de las sociedades participadas.

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>(Miles de Pesetas)</u>		
	Saldos 1 Enero 1995	Dotación (Aplicación)	Saldos 31 Dic.1995
Provisión por depreciación de Inmoviliz. Financiero	793.722	385.000	1.178.722
Otras Provisiones	85.598	(8.090)	77.508
TOTALES	879.320	376.910	1.256.230

Las aplicaciones corresponden, básicamente, a pagos realizados por Corporación IB-MEI, S.A., para la cancelación de pasivos de MICROMOTOR, S.A. El saldo al 31 de Diciembre de 1995, corresponde a una estimación de los costes futuros en relación con esta sociedad participada, que se encuentra en suspensión de pagos y pendiente de liquidación.

8.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de " Fondos Propios ", durante el ejercicio 1.995 han sido los siguientes:

	Miles de Pesetas				RESULTADOS	
	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA DE EMISION	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	EJERCICIOS ANTERIORES	EJERCICIO
Saldos al 1 Enero 1.995	1.466.271	2.034.848	234.528	844.508	68.210	-
Distribución de Beneficios:						
- Reserva legal	-	-	6.821	-	(6.821)	-
- Otras Reservas	-	-	-	61.389	(61.389)	-
- Otros	-	-	11	97	-	-
Beneficio del ejercicio según Cuenta adjunta	-	-	-	-	-	109.531
Saldos al 31 Diciembre 1.995	1.466.271	2.034.848	241.360	905.994	-	109.531

Capital social

El Capital Social de Corporación IB-MEI, S.A. está formado por 2.932.542 acciones ordinarias totalmente suscritas y desembolsadas, de 500 pesetas de valor nominal cada una. La Sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de las acciones.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 por ciento del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 por ciento del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de Emisión

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

Otras Reservas

Hasta que las partidas de los gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida la distribución de beneficios, a menos que el saldo de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. Dado que estos saldos han sido totalmente amortizados, las reservas voluntarias de CORPORACION IB-MEI, S.A. al 31 de Diciembre de 1.995, son de libre disposición.

9.-DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales con entidades de crédito al 31 de Diciembre de 1995, es la siguiente:

<u>CORPORACION IB-MEI</u>				
Concepto	Miles de Ptas	Tipo de interés Medio	Corto Plazo	Largo Plazo
Por créditos dispuestos	178.760	10.25%	178.760	0
Deudas por intereses	1.156		1.156	
TOTAL	179.916		179.916	0

Adicionalmente, CORPORACION IB-MEI, S.A. tenía concertadas al 31 de Diciembre de 1995, líneas de crédito no dispuestas por importe de 105 millones de pesetas.

10.- EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS. DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del saldo de estas cuentas, al 31 de Diciembre de 1.995, es la siguiente:

(En miles de pesetas)

	<u>DEUDORAS</u>	<u>ACREEDORAS</u>
IB-MEI, S.A.	5.785	-
ZERTAN, S.A.	241.390	710
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	118.348	-
IRENA, S.A.	50.153	-
GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.	1.608	-
	<u>417.284</u>	<u>710</u>

Adicionalmente, CORPORACION IB-MEI, S.A., tiene concedido a GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. un crédito a largo plazo de 200.000 miles de pesetas.

Excepto en el caso de la cuenta por cobrar a ZERTAN, S.A., que corresponde al importe neto de los dividendos aprobados y pendientes de cobro, las sociedades del grupo se cargan intereses por los saldos medios prestados durante el ejercicio a un tipo de interés que va del 9 al 10%

11.- SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Corporación IB-MEI, S.A. tiene pendiente de inspección los últimos cinco años.

Durante el año 1.991 las autoridades fiscales efectuaron una inspección de los ejercicios abiertos, hasta el año 1.989 inclusive, en CORPORACION IB-MEI, S.A. Como resultado de ello le fueron levantadas actas por importe de 242 millones de pesetas que fueron recurridas por la Sociedad. Durante el ejercicio 1.994 resultaron favorables para la Sociedad, actas por importe de 147 millones de pesetas, por lo que, al 31 de Diciembre de 1.995, queda un importe recurrido de 95 millones de pesetas. Los balances de situación adjuntos no incluyen provisión alguna por este concepto al entender la Dirección de la Sociedad que obtendrá una resolución favorable de los citados recursos.

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas en el balance de situación es la siguiente:

	<u>(Miles de pesetas)</u>	
	<u>DEUDORES ACREEDORES</u>	
Impuesto sobre Sociedades deudor 1.992	2.050	
Impuesto sobre Sociedades deudor 1.994	20.352	
Retenciones a cuenta Impuesto sobre Sociedades 1.995	73.331	
H.P. deudora por I.V.A.	32.758	
Impuesto sobre Rendimiento de las Personas Físicas		8.059
Seguros Sociales		380
H.P. otros conceptos		9.552
	<hr/>	<hr/>
	128.491	17.991
	<hr/>	<hr/>

Los cálculos efectuados en relación al Impuesto sobre Sociedades individual son los siguientes:

(En miles de pesetas)

Resultado contable	109.531
Diferencias permanentes	
Aumentos de la base	29.601
Disminución de la base	(12.590)
	<hr/>
Base Imponible	126.542
Cuota (35%)	44.290
Deducción dividendos	(44.290)
Total Impuesto sobre Sociedades	0

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los plazos máximos de compensación, son los siguientes:

Ejercicio	Importe en miles de pesetas	Plazo máximo para compensar
1.994	251.191	2.001
	251.191	

En aplicación de criterios de prudencia valorativa, los balances de situación adjuntos no incluyen el crédito fiscal que se podrían derivar de las bases imponibles negativas anteriores.

12.- INGRESOS Y GASTOS

La mayor parte de los ingresos de Corporación IB-MEI, S.A. al ser una Sociedad de Cartera, son dividendos. El detalle de los dividendos recibidos y operaciones con empresas del grupo es el siguiente:

Miles de Pesetas

	DIVIDENDO	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS	OTROS INGRESOS (GASTOS)
De empresas del Grupo:			
IB-MEI, S.A.	15.779	(5.338)	-
ZERTAN, S.A.	504.175	0	(10.000)
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	-	(2.802)	3.000
IRENA, S.A.	-	-	-
GESTION SEXTA AVENIDA	-	8.300	-
	519.954	160	(7.000)
De empresas asociadas:			
LAIN, S.A.	20.250	0	0
INVERSIONES MOSTOLES, S.A.	4.500	0	0
INMOBIL. ZABALBURU	4.457	0	0
TOTAL	29.207	0	0

Personal

El número medio de personas empleadas en 1.995, distribuido por categorías fue el siguiente:

Titulados superiores	3
Administrativos	1
TOTAL	4

Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios del ejercicio 1.995 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	Beneficios	Pérdidas
Venta de Cartera	136.941	-
Venta de inmovilizados	2.600	-
Dotación cartera de control (Nota 7)	-	385.000
Otros	3.653	-
TOTAL	143.194	385.000

13.- AVALES Y GARANTIAS

Como consecuencia del recurso presentado sobre las actas de inspección mencionadas en la Nota 11, CORPORACION IB-MEI, S.A., tiene prestado un aval bancario ante la Hacienda Pública por 95 millones de pesetas más los intereses correspondientes, para lo cual tiene pignoradas en garantía de dicho aval bancario las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A..

En Diciembre de 1994, Corporación IB-MEI, S.A. alcanzó un acuerdo con los trabajadores de MICROMOTOR, S.A., refrendado por la Autoridad Laboral, por el cual los mismos se adjudicarían el inmueble de la sociedad como contrapartida de la rescisión de sus contratos en MICROMOTOR, S.A., garantizándoles Corporación IB-MEI, S.A. la recompra de los activos libres de cargas y de gravámenes, si en el transcurso de un año no realizan la venta de los mismos.

En Enero de 1.995, CORPORACION IB-MEI, S.A. prestó un aval bancario a los trabajadores de MICROMOTOR, S.A., como garantía de recompra del inmueble por 233 millones de pesetas, para lo cual pignoró en garantía de dicho aval bancario 2.010.000 acciones de Construcciones LAIN, S.A., correspondientes a la mayor parte de la participación en dicha sociedad (Ver Nota 15).

14.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1.995 por los administradores de CORPORACION IB-MEI, S.A. ha sido las siguientes:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Sueldos	22.500
Dietas	23.350
Primas de Seguros	3.460
TOTAL	49.310

Al cierre del ejercicio 1.995 la Sociedad no tenía concedido, ni pendiente de cobro, ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros de su Consejo de Administración. Asimismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

15.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En Enero de 1.996 Corporación IB-MEI, S.A., vendió su participación en la sociedad ZERTAN, S.A. al cumplir integralmente las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa firmado en Diciembre de 1.995. Esta operación ha generado un beneficio significativo.

En Febrero de 1.996, los trabajadores de MICROMOTOR, S.A. se adjudicaron, en el proceso de liquidación de la sociedad, el inmueble, el cual ha sido recomprado por CORPORACION IB-MEI, S.A., según lo tenía comprometido (ver Nota 13). Los administradores de la sociedad estiman que no se pondrá de manifiesto ninguna pérdida como consecuencia de la realización de los activos adquiridos.

16.- CUADRO DE FINANCIACION

Aplicaciones	(1.995)	Miles de Pesetas (1.994)
Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones materiales	8.221	-
b) Inmovilizaciones financieras:		
b.1) Empresas del grupo	775	64.820
b.2) Empresas asociadas	90.000	105.000
Cancelación deuda Micromotor, S.A.	8.090	198.839
Préstamos a largo plazo:		
a) Empresas del Grupo	200.000	-
TOTAL APLICACIONES	307.086	368.659
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTOS DEL CAPITAL CIRCULANTE)	728.635	-
Orígenes		
Recursos procedentes de las operaciones	371.656	(52.031)
Traspaso de cuentas a cobrar a corto plazo	-	20.085
Reparto de Reservas Empresas del Grupo	76.899	-
Enajenaciones de inmovilizados:		
a) Inmovilizado financiero	584.766	201.667
b) Inmovilizado material	2.600	-
TOTAL ORIGENES	1.035.721	169.721
EXCESO DE APLICAC. SOBRE ORIGENES (DISMINUCIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE)		198.938

Miles de Pesetas

Variaciones de Capital Circulante	Aumentos (Disminuciones) 1.995	Aumentos (Disminuciones) 1.994
Deudores	396.560	(81.447)
Acreedores	306.346	(114.361)
Tesoreria	25.729	(984)
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	728.635	198.938

La conciliación entre el resultado del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Resultado del ejercicio:	109.531	68.210
Amortizaciones	16.666	16.426
Beneficio venta inmovilizado	(2.600)	(136.667)
Beneficio venta inmovilizado financiero	(136.941)	-
Dotación Cartera de control	385.000	-
	<u>371.656</u>	<u>(52.031)</u>

ANEXO 1

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1.995 son las siguientes:

	IB-MEI S.A. (1) (8)	NUOVA IB-MEI S.p.A. (2) (8)
* Fracción de capital que se posee directamente	100%	100%
* Capital	1.210.000	535.920
* Reservas	5.453	(151.187)
* Resultados último ejercicio	(134.805)	(15.736)
- Ordinarios	(136.687)	(61.355)
- Extraordinarios	1.882	45.619

(1) Dirección: Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 MADRID (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.

(2) Dirección: Viale del Lavoro, 1 ASTI (ITALIA)
Actividad: Comercialización de motores eléctricos.

	ZERTAN S.A. (3) (8)
* Fracción de capital que se posee directamente	95.1%
* Capital	250.000
* Reservas	51.118
* Resultados último ejercicio:	122.530
- Ordinarios	81.064
- Extraordinarios	41.466

(3) Dirección: Polígono Industrial Estella-NAVARRA (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación de componentes electromecánicos y electrónicos.

	GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. (4) (8)	IRENA S.A. (5) (9)
* Fracción de capital que se posee directamente	100%	50%
* Capital	524.005	80.000
* Reservas	1.457.077	99.585
* Resultados ultimo ejercicio	526	(115.154)
- Ordinarios	526	(56.200)
- Extraordinarios	-	(58.954)

(4) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Actividad: Explotación Inmobiliaria.

(5) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Actividad: Repoblación forestal.

	SETRESA (6) (10)	AMBIENTE 2000 S.A. (7) (10)
* Fracción de capital que se posee directamente	50%	33.3%
* Capital	120.000	10.000
* Reservas	968	0
* Resultados ultimo ejercicio	(52.679)	0
- Ordinarios	(52.679)	0
- Extraordinarios	0	0

(6) Dirección: Alcalá, 61 - Madrid
Actividad: Tratamiento de Residuos Industriales

(7) Dirección: Pº de la Castellana, 92 3º - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Promoción de todo tipo de estudio, relacionado con el medio ambiente

(8) Auditada por Arthur Andersen

(9) Auditada por Ernst & Young

(10) No Auditadas

Las empresas asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1.995 son las siguientes:

	CONSTRUCCIONES LAIN S.A. (1) (4)	INVERSIONES MOSTOLES S.A. (2) (5)	SEDMA S.A. (3) (4)
* Fracción de capital que se posee directamente	3.41%	10%	30%
* Fracción de capital que se posee indirectamente	1 %	0	-
* Capital	6.600.000	10.000	800.000
* Reservas	5.331.000	1.057.241	50.494
* Resultados ultimo ejercicio	1.077.000	55.424	(165.690)
- Ordinarios	1.139.000	55.424	(165.690)
- Extraordinarios	(62.000)	0	0

(1) Dirección: C/ Arturo Soria, 336 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Construcción.

(2) Dirección: C/ Serrano, 17 Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Sociedad de Cartera

(3) Dirección: C/ Arturo Soria, 336 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Tratamiento y abastecimiento de aguas.

(4) Auditada por Arthur Andersen

(5) No auditadas

INFORME DE GESTION

CORPORACION IB-MEI, S.A.

EL ENTORNO EN 1.995

El ejercicio 1.995 comenzó confirmando que continuaba la suave recuperación iniciada en 1.994, aún cuando se empezaban a manifestar signos de ralentización que se confirmaron en la segunda mitad del año, donde se produjo una fuerte desaceleración, fundamentalmente en las empresas productoras de bienes de consumo, sin duda afectadas por la atonía de la demanda de las familias.

Esta situación ha afectado al grupo CORPORACION IB-MEI, S.A., con una disminución de su cifra de negocios en el segundo semestre, y un fuerte incremento porcentual de los costes productivos, fundamentalmente en los costes de materias primas. En base a esta situación, COROPORACION IB-MEI, S.A. ha realizado una serie de operaciones que afectan a la actividad o a las participaciones en distintas sociedades del Grupo, junto con una política intensa de reducción de costes internos, para, de este modo, mejorar la rentabilidad del Grupo y garantizar un futuro mejor.

SECTOR INDUSTRIAL

IB-MEI, .S.A., fábrica de motores situada en Móstoles (Madrid), sufrió en el ejercicio un fuerte incremento en los costes de las materias primas, que junto con la fortaleza de la peseta, principalmente frente a la Lira italiana, produjeron un recorte en los márgenes de sus productos que no fueron compensados con el esfuerzo en el incremento de facturación por volumen y precios que resultó ser de un 14%.

Esta situación ha llevado a que, en la segunda parte del año, se proponga a los representantes de los trabajadores diversas medidas que conlleven una reducción del coste unitario del trabajo. Después de múltiples reuniones, y ya en este ejercicio, se alcanzó un acuerdo de reducción del coste del trabajo para 1.996 de un 9,5%, lo que junto al efecto de las inversiones materiales realizadas en 1.995, de 369 millones de pesetas, y las previstas para 1.996 de 250 millones de pesetas, permiten esperar invertir la tendencia en la compañía y entrar de nuevo en beneficios.

MICROMOTOR, S.A., en la que participa CORPORACION IB-MEI, S.A. en un 90%, quedó sin operatividad en 1.993, y en 1.994 alcanzó un acuerdo con los trabajadores, refrendado por la Autoridad Laboral, por el cual ellos se adjudican los inmuebles de la sociedad como contrapartida de la rescisión de sus contratos en Micromotor, S.A., garantizándoles Corporación IB-MEI, S.A. la recompra del inmueble si en el transcurso de un año no realizan la venta del mismo. Por otro lado, la sociedad se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

En Febrero de 1.996, los trabajadores se han adjudicado judicialmente el inmueble, y Corporación IB-MEI, S.A., ha procedido a comprárselo según el acuerdo mencionado anteriormente.

NUOVA IB-MEI, S.p.A., la fábrica de motores situada en Italia, que ya en 1.994 había tenido pérdidas, motivadas por los incrementos de precios de las materias primas, y agravado por la no consecución del objetivo de reducir el coste laboral, llegó en Abril de 1.995 al acuerdo de ceder su actividad productiva a F.M.E. S.r.l, traspasándola los activos y pasivos afectos a la producción, y quedándose con el capital, los inmuebles, y la actividad de comercialización de los motores. Así pues, esta sociedad cambia en Mayo de 1.995 su objeto social, quedando actualmente en la comercialización de motores eléctricos.

FME, S.r.l., trabaja en exclusiva para Nuova IB-MEI, y tomó a la mayor parte de los antiguos operarios de dicha sociedad.

Tras esta cesión, y habiendo incrementado sus ventas en un 21%, logra reducir sus pérdidas de forma importante en 1995, y está preparada para dar beneficios en 1996.

ZERTAN, S.A. aumentó su facturación en el ejercicio en un 9%, pero ha estrechado sus márgenes por los incrementos de las materias primas. No obstante, ha obtenido un resultado de 122 millones de pesetas, lo que representa un 7% sobre las ventas.

Durante el mes de Diciembre de 1.995, CORPORACION IB-MEI, S.A., recibe una oferta importante de uno de los mayores competidores de ZERTAN, S.A.. Considerando las posibilidades de reducción de beneficios en el futuro de ZERTAN, especialmente en el área de componentes de automóviles, y teniendo en cuenta el alto PER negociado finalmente con los interesados, Corporación IB-MEI decidió vender su participación en esta sociedad en Enero de 1.996.

SECTOR INMOBILIARIO Y DE CONSTRUCCION

La actividad inmobiliaria durante 1.995 ha sufrido un estancamiento por la atonía de la demanda. Esta situación requería gran cantidad de recursos financieros para seguir realizando compra de suelo y promociones cara a un nuevo ciclo alcista.

En esta situación, Corporación IB-MEI, S.A., llegó a un acuerdo con su socio en SEINSA, TRACTEBEL España, S.A., por el cual la sociedad SEINSA se escindió en dos sociedades: una que detentaba la propiedad y gestión del Centro Comercial "Sexta Avenida", denominada GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., y otra que se quedaba con el resto de la actividad inmobiliaria, incluyendo todo su personal, que seguirá denominándose SEINSA.

Corporación IB-MEI, S.A. conservó el 100% de GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. y vendió el resto de su participación en SEINSA a su socio TRACTEBEL España, S.A.

Con esta decisión, Corporación IB-MEI, S.A. asegura una fuente recurrente de ingresos con la explotación del Centro Comercial. En el nuevo Plan General de

Ordenación Urbana de Madrid está previsto un incremento de edificabilidad en los terrenos donde se halla situado dicho Centro, por lo que se espera aumentar en un 75% la superficie útil del mismo, que será dedicada fundamentalmente a actividades de ocio.

Inmobiliaria ZABALBURU ha proseguido su política de afianzamiento financiero, y aún sintiendo también el efecto de la debilidad de la demanda privada, ha conseguido unos resultados positivos apreciables, sin tener que recurrir a la venta de parte de su patrimonio histórico.

Construcciones LAIN, S.A., ha mantenido en 1.995 la política de incrementar su volumen de negocio, no sólo a través de su propio crecimiento, sino también a través de la toma de participaciones mayoritarias en constructoras de ámbito local y autonómico, y en algún caso en sectores muy especializados.

En Noviembre de 1.995 Contrucciones LAIN, S.A., alcanzó un acuerdo para adquirir el 60% de Obras y Contratas Javier Guinovart, S.A., cabecera de un grupo de empresas especializadas en obras ferroviarias, tanto en infraestructura de vía, como de electrificación y señalización. Con esta toma de participación, el grupo Construcciones LAIN, S.A. tiene una cartera de 106.000 millones de pesetas, lo que representa una producción de 19 meses, habiendo conseguido mejorar sus beneficios respecto a 1.994.

SECTOR MEDIO AMBIENTE

El sector de medio ambiente sigue siendo una apuesta de futuro para nuestro Grupo, pero el desarrollo de los proyectos se está realizando muy lentamente, por un lado por el gran componente subjetivo que existe en las adjudicaciones en el sector, y por otro por existir una gran competencia de firmas multinacionales y españolas.

SEDMA, S.A. (Servicios Europeos del Medio Ambiente, S.A.), no ha obtenido en 1.995 ninguna concesión adicional a las ya existentes en 1.994.

En la explotación del servicio de aguas de Velez-Málaga los resultados iniciales no han sido los esperados, al no darse las condiciones de la concesión (número de abonados -muy inferior al del Pliego de Condiciones- longitud de la red a conservar, mayor de la prevista, etc.), lo que ha llevado a solicitar oficialmente al Ayuntamiento una revisión de tarifas, cara a obtener en el futuro los resultados previstos.

SETRESA, (Sociedad Europea de Tratamiento de Residuos, S.A.), sigue intentando desbloquear la situación administrativa-ambiental en la Comunidad de Aragón y en el Ayuntamiento de Zaragoza, para poder iniciar su actividad en el tratamiento de residuos urbanos de esta comunidad.

IRENA, S.A., continua sin alcanzar el volumen previsto en su cifra de negocios, motivado fundamentalmente por el parón en la construcción de autovías y el retraso, por parte de las Comunidades Autónomas, de la puesta en marcha del Plan de Reforestación financiado por la C.E.E.

ACTIVIDAD FINANCIERA

Como hechos significativos de la actividad financiera de CORPORACION IB-MEI, S.A. hay que destacar:

- **En el mes de Julio, Corporación IB-MEI, S.A., llega a un acuerdo con su socio en SEINSA, TRACTEBEL España, S.A. para escindir la sociedad y adjudicarse la propiedad y gestión del Centro Comercial "Sexta Avenida", según se indica en el epígrafe de sector inmobiliario y de construcción.**

- Durante 1.995 SEDMA ha aumentado su capital a 800 millones de pesetas, lo que ha supuesto una inversión para Corporación IB-MEI, S.A. de 90 millones de pesetas.
- En el mes de Diciembre, Corporación IB-MEI, S.A. llegó a un acuerdo de venta de su participación en ZERTAN, S.A. (según se indica anteriormente en este informe de gestión).
- Al 31 de Diciembre de 1995 el Grupo posee una autocartera de 4.934 acciones de Corporación IB-MEI, S.A., que representa el 0,2% del capital de dicha sociedad.

INVERSIONES EN I+D

Las inversiones en I+D más importantes, se han realizado en IB-MEI, S.A. y ZERTAN, S.A., consistiendo básicamente en el estudio, desarrollo y fabricación de motores más reducidos con un mayor rendimiento para obtener un coste de materiales menor, así como en el desarrollo de los componentes electrónicos aplicados a los motores, no dudándose de su viabilidad económica y técnica en ambos casos.

HECHOS POSTERIORES

En el mes de Enero de 1.996, Corporación IB-MEI, S.A. vendió su participación en la sociedad ZERTAN, S.A. (según lo mencionado en párrafos anteriores).

En Febrero de 1.996, los trabajadores de MICROMOTOR, S.A. se adjudicaron en el proceso de liquidación de la sociedad el inmueble, el cual ha sido adquirido por Corporación IB-MEI, S.A. según el compromiso existente en el expediente de rescisión de contratos.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

24 JUN. 1996

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 - 21263 -

CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

4732

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

A los Accionistas de
CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1995 de una sociedad participada (véase Anexo 1), cuyos activos y resultados netos en valores absolutos representan, respectivamente, un 3% y un 10% de los correspondientes totales agregados. Las cuentas anuales de dicha sociedad han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la referida sociedad, únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 26 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen las inversiones en sociedades puestas en equivalencia valoradas de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 3. De haberse aplicado principios de contabilidad generalmente aceptados, que requieren que estas inversiones se valoren por su valor teórico-contable auditado al 31 de diciembre de 1995, las reservas consolidadas se habrían incrementado en 487 millones de pesetas, mientras que el resultado consolidado del ejercicio habría disminuido en 149 millones de pesetas, aproximadamente.

4. Al 31 de diciembre de 1995 existen pasivos contingentes de carácter fiscal, no susceptibles de cuantificación objetiva, derivados de actuaciones de inspección realizadas por las autoridades fiscales y de las distintas interpretaciones que éstas pudieran dar al tratamiento otorgado por las sociedades del Grupo a algunas de sus operaciones (véanse Notas 14 y 16).
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores (véase Anexo 1), excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación IB-MEI, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995, 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 el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


Juan Ramírez Agüero

22 de mayo de 1996

CORPORACION IB-MEI, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES

**CORPORACION IB-MEI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)**

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 - 1.994

(EXPRESADOS EN MILES DE PESETAS)

A C T I V O

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
INMOVILIZADO NETO	6.021.952	5.289.257
Gastos de establecimiento (Nota 4)	6.117	33.013
Inmovilizado inmaterial neto (Nota 5)	250.671	422.283
<i>Inmovilizaciones Inmateriales</i>	<i>345.005</i>	<i>509.843</i>
<i>Amortizaciones</i>	<i>(94.334)</i>	<i>(87.560)</i>
Inmovilizado material neto (Nota 6)	5.081.024	3.695.032
<i>Terrenos y Bienes Naturales</i>	<i>1.580.950</i>	<i>367.937</i>
<i>Edificios y Otras Construcciones</i>	<i>2.329.444</i>	<i>1.779.996</i>
<i>Maquinaria, Instalaciones y Utilaje</i>	<i>4.598.401</i>	<i>5.487.713</i>
<i>Elementos de Transporte</i>	<i>10.416</i>	<i>33.589</i>
<i>Mobiliario y Enseres</i>	<i>110.378</i>	<i>93.349</i>
<i>Equipo para Proceso de Información</i>	<i>124.980</i>	<i>163.534</i>
<i>Otro Inmovilizado Material</i>	<i>62.451</i>	<i>112.930</i>
<i>Amortización Acumulada Inmov. Material</i>	<i>(3.735.996)</i>	<i>(4.344.016)</i>
Inmovilizado financiero (Nota 7)	648.376	1.077.700
<i>Participaciones en sociedades puestas en equiv</i>	<i>400.336</i>	<i>298.810</i>
<i>Cartera de Valores a largo plazo</i>	<i>190.766</i>	<i>729.312</i>
<i>Fianzas constituidas</i>	<i>57.274</i>	<i>41.330</i>
<i>Deudores a largo plazo</i>	<i>-</i>	<i>8.248</i>
Fondo de Comercio (Nota 8)	5.835	11.664
Gastos a distribuir en varios ejercicios	29.929	49.565
ACTIVO CIRCULANTE	5.882.591	6.976.960
Existencias (Nota 9)	925.440	2.574.598
Deudores	4.868.278	3.817.091
<i>Clientes</i>	<i>4.234.789</i>	<i>3.449.381</i>
<i>Deudores Diversos</i>	<i>144.182</i>	<i>99.100</i>
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>490.647</i>	<i>328.771</i>
<i>Personal</i>	<i>2.672</i>	<i>13.705</i>
<i>Provisiones</i>	<i>(4.012)</i>	<i>(73.866)</i>
Acciones Propias	3.700	3.700
Inversiones Financieras Temporales	25.593	530.916
Tesorería	23.094	24.491
Ajustes de periodificación	36.486	21.164
TOTAL ACTIVO	11.904.543	12.266.217

P A S I V O

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	4.630.195	4.839.697
Capital suscrito	1.466.271	1.466.271
Prima de emisión	2.034.848	2.034.848
Reserva legal	241.360	234.528
Reserva de acciones propias	3.700	3.700
Reservas Voluntarias	905.994	844.508
Reservas de Consolidación	216.312	176.963
Diferencias de Conversión	(62.751)	(47.609)
Resultado del ejercicio	(175.539)	126.488
SOCIOS EXTERNOS (Nota 11)	52.975	89.923
ACREEDORES A MEDIO Y LARGO PLAZO	1.336.247	1.875.196
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.181.744	1.290.114
Otras deudas (Nota 13)	87.787	562.302
Fianzas y depósitos recibidos	66.716	32.780
DEUDAS A CORTO PLAZO	5.885.126	5.461.401
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	51	51
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	3.931.592	2.958.063
<i>Préstamos y otras deudas</i>	<i>3.931.592</i>	<i>2.958.063</i>
Acreeedores comerciales	1.472.733	1.439.242
<i>Deudas por compras y prestaciones de servicios</i>	<i>1.472.733</i>	<i>1.439.242</i>
Otras deudas no comerciales	390.399	1.047.770
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>307.711</i>	<i>328.365</i>
<i>Otras deudas</i>	<i>82.688</i>	<i>719.405</i>
Ajustes por periodificación	90.351	16.275
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.904.543	12.266.217

Las Notas números 1 a 18 y el anexo 1 forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de Diciembre 1.995

CORPORACION IB-MEI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**GRUPO CONSOLIDADO**

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994**(Expresadas en miles de pesetas)**

GASTOS	1.995	1.994
Consumos y otros gastos externos	8.011.690	5.595.462
Disminución de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	378	144.703
Gastos de personal		
<i>a) Sueldos, salarios y asimilados</i>	2.196.277	2.652.034
<i>b) Cargas Sociales</i>	593.318	833.600
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 4, 5 y 6)	505.666	558.847
Variación de provisiones de tráfico	32.201	49.793
Otros Gastos de explotación	746.434	990.877
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	81.278	178.356
Gastos financieros	475.181	422.363
<hr/>		
Amortización del fondo de comercio de consolidación	5.829	5.829
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 15)	85.294	110.088
<hr/>		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	126.102	165.641
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	-	120.338
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	-	120.338
Pérdidas atribuidas a socios externos	51.573	6.150
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	-	126.488

INGRESOS	1.995	1.994
Importe neto de la cifra de negocios	11.954.831	10.853.820
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	-	19.754
Otros ingresos de explotación	212.411	130.098
<hr/>		
Ingresos por participación en capital	29.206	75.153
Otros ingresos financieros	11.484	123.551
<hr/>		
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	434.482	223.659
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	26.926	20.387
Ingresos o beneficios extraordinarios (Nota 18)	190.299	261.171
<hr/>		
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	227.112	-
<hr/>		
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	227.112	-
<hr/>		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	175.539	-

Las Notas números 1 a 18 y el anexo forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.995

CORPORACION IB-MEI, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)

MEMORIA DEL EJERCICIO 1.995

1.- ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

CORPORACION IB-MEI, S.A. (anteriormente IB-MEI, S.A.), constituida en 1.967, concentró su actividad durante veinte años en la fabricación de motores eléctricos para electrodomésticos pero, tras su salida a Bolsa en 1.987 y después de un fuerte crecimiento de los recursos propios, comienza un importante proceso de expansión y diversificación en distintos sectores. El 30 de Diciembre de 1.988, una vez realizadas importantes inversiones en la toma de participaciones en distintas sociedades, se transforma en Sociedad de Cartera mediante una escisión de los activos y pasivos ligados a la fabricación de motores. En la actualidad el objeto social de Corporación IB-MEI, S.A. (en adelante la Sociedad) lo constituye la promoción y participación en empresas y sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias, de servicios y de cualquier otro tipo.

Las actividades de las sociedades participadas por Corporación IB-MEI, S.A. incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1.995 se detalla en el Anexo I.

En 1.995, NUOVA IB-MEI, S.A., participada al 100%, vende la actividad de fabricación de motores a la sociedad no vinculada F.M.E., S.r.l., a la que cede los activos y pasivos propios de la fabricación, quedándose con los activos inmobiliarios. En consecuencia cambia su objeto social al de comercializar motores eléctricos, básicamente producidos por F.M.E., S.r.l.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a.) Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se han preparado a partir de los registros contables de CORPORACION IB-MEI, S.A. y de sus sociedades dependientes y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable.

Las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION IB-MEI, S.A., así como las de sus sociedades dependientes, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No se espera que se produzcan modificaciones en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

b.) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas incluyen todas aquellas sociedades participadas en las que la Sociedad posee una capacidad de influencia en la gestión significativa. En función de ésta, los métodos de consolidación aplicados son los siguientes:

La consolidación se ha preparado por el método de integración global para las sociedades IB-MEI, S.A., NUOVA IB-MEI, S.p.A., ZERTAN, S.A., IRENA, S.A., y GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., sociedades en las que se mantiene el control de la gestión.

MICROMOTOR, S.A., sociedad participada por CORPORACION IB-MEI, S.A. en un 90%, salió del perímetro de consolidación en el ejercicio 1.993 por ser una sociedad que suspendió pagos en Mayo de dicho año y estar sin actividad desde dicha fecha.

SEDMA, S.A., CONSTRUCCIONES LAIN, S.A., e INVERSIONES MOSTOLES, S.A., se incluyen por el método de puesta en equivalencia, al ser la capacidad de influencia en su gestión por parte de CORPORACION IB-MEI, S.A., significativa.

No han sido incluidas en consolidación las sociedades SETRESA, ni AMBIENTE 2000, S.A., dado que sus activos, pasivos y volumen de operaciones no son significativos y suponen al 31 de Diciembre de 1.995 una inversión neta y un valor teórico contable insignificante.

Pese a que se trata de una participación a largo plazo, en cuya gestión participa la sociedad, tampoco ha sido incluida en consolidación y se mantiene registrada al coste de adquisición, la participación en la sociedad ZABALBURU, S.A. en base al porcentaje de participación de la Sociedad en esta compañía, en cualquier caso el efecto de su consolidación por puesta en equivalencia no sería significativa.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en los capítulos "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados y "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la contabilidad de la matriz, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.

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

La fecha de cierre contable en todas las empresas del grupo es el 31 de Diciembre.

En la conversión a pesetas de las cuentas anuales de la sociedad NUOVA IBMEL, S.p.A. se han utilizado los tipos de cambios con la lira italiana en vigor al cierre del ejercicio, a excepción de:

- 1.- Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambios históricos.
- 2.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que se ha convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de conversión originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de Conversión" bajo el capítulo de Fondos Propios de los Balances de Situación consolidados adjuntos.

3.- NORMAS DE VALORACION

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

a.) Gastos de Establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados básicamente por gastos de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración, impuestos y registro, y se amortizan en cinco años.

b.) Inmovilizado inmaterial

Se incluyen los gastos de investigación y desarrollo que se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan linealmente a razón del 20 por ciento anual. También se incluyen las inversiones en inmovilizado material adquirido en régimen de arrendamiento financiero.

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 31 millones de pesetas.

c.) Inmovilizado material

En las cuentas anuales individuales de las Sociedades consolidadas, se presenta el inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de Diciembre de 1.983 valorado a precio de coste actualizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

En las cuentas anuales consolidadas se presentan dentro del inmovilizado material determinados activos, solares e inmuebles valorados de acuerdo con el criterio que se indica en el Nota 3-e.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada de los mismos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil		
	<hr/>		
Edificios y Otras Construcciones	25	a	50
Inmuebles en alquiler	50	a	75
Maquinaria	8	a	14
Instalaciones	10	a	17
Utillaje	3	a	10
Mobiliario y Enseres	6	a	10
Elementos de transporte	5	a	10
Equipo para Proceso de Información	7	a	10
Otro inmovilizado material			10

d.) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

En el Balance de Situación consolidado, la inversión en CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. se ha registrado poniendo en equivalencia únicamente la participación en los resultados de los ejercicios 1.992, 1.993, 1.994 y 1995.

Las inversiones no consolidadas se valoran a coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor

razonable (valor teórico contable) al cierre de cada ejercicio, obtenido a partir de los estados financieros de las sociedades participadas.

e.) Fondo de Comercio

Como consecuencia de la consolidación se ponen de manifiesto diversas diferencias de consolidación positivas entre el valor de adquisición de la participación de CORPORACION IB-MEI, S.A., y la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades dependientes en la fecha de adquisición.

Dichas diferencias positivas se han asignado a aquellos elementos patrimoniales de la correspondiente sociedad filial que presentaban una diferencia entre el valor de mercado y su valor neto contable en el Balance de Situación de referencia. El valor de mercado es el resultante de la peritación efectuada en su momento por tasadores independientes. En ningún caso los valores finales superan el valor de mercado actual.

El ajuste asignado al inmovilizado material, de acuerdo con este criterio, una vez deducidas las ventas posteriores a la adquisición ascendió a 963 millones de pesetas, correspondientes a terrenos.

El fondo de comercio que presenta el balance de situación consolidado adjunto corresponde al importe restante, no asignable a elementos patrimoniales, y se amortiza linealmente en un período no superior a cinco años.

La dotación del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio asciende a 6 millones de pesetas.

f.) Existencias

Las materias primas y auxiliares y los elementos y conjuntos incorporables se valoran al coste medio de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor.

Los productos terminados e intermedios se valoran a coste estándar, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra directa e indirecta y los gastos generales de fabricación, o a valor de mercado el menor. Dicho coste estándar no difiere significativamente del correspondiente coste medio real.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento

se ha reducido a su posible valor de realización.

g.) Deudas a corto y largo plazo

Las deudas se clasifican en función de los vencimientos a la fecha del balance, considerandose a corto plazo aquellas cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de las cuentas y a largo las que superan dicho periodo.

Las deudas se valoran según los importes dispuestos, aumentadas con los intereses devengados pero no vencidos.

h.) Impuesto sobre beneficios

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

Con fecha 8 de Junio de 1.993 se concedió el régimen de declaración fiscal consolidada para las sociedades CORPORACION IB-MEI, S.A. e IB-MEI, S.A., y con fecha 30 de Mayo de 1.994 se incluye en este régimen la sociedad ZERTAN, S.A.

i.) Transacciones en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se registran en pesetas aplicando un tipo de cambio estándar constante durante el ejercicio, valorándose al cierre de acuerdo con el tipo de cambio en ese momento.

Las correspondientes diferencias de cambio se cargan o abonan, según corresponda, al resultado del ejercicio. Dichas diferencias al 31 de Diciembre de 1.995, han resultado negativas por importes poco significativos.

l.) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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.

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

k.) Indemnizaciones por despidos

De acuerdo con la reglamentación vigente, las Sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Basándose en estimaciones de los posibles despidos que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y estimando las cantidades a pagar por dichos despidos, los Administradores de las Sociedades consideran que los posibles pasivos devengados en concepto de indemnizaciones quedan suficientemente cubiertos por las provisiones creadas a tal efecto (Ver Nota 7).

4.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran los gastos de establecimiento ha sido el siguiente:

(En miles de Pesetas)

	Gastos de Ampliación de Capital	Otros Gastos Amortizables	TOTAL
Saldo Inicial	11.987	21.026	33.013
Reclasificaciones y bajas	-	(21.026)	(21.026)
Adiciones	6.890	-	6.890
Amortizaciones	(12.760)	-	(12.760)
SALDO FINAL	6.117	-	6.117

Las salidas corresponden básicamente a las producidas por la venta de la actividad industrial de NUOVA IB-MEI, SpA (Ver Nota 1), y por la escisión de SEINSA (Ver Nota 7).

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran el inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

(En miles de Pesetas)

Saldo Inicial	422.283
Adiciones y Reclasificaciones	27.320
Amortizaciones	(45.243)
Salidas	(153.689)
SALDO FINAL	250.671

Las salidas corresponden básicamente a las producidas por la venta de la actividad industrial de NUOVAIB-MEI, SpA (Ver Nota 1), y por la venta de SEINSA (Ver Nota 7).

De las adiciones, las más significativas corresponden a derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero: en IB-MEI, S.A. por maquinaria, por un importe de 27 millones de pesetas.

La situación de los contratos de leasing al cierre del ejercicio, en miles de pesetas, es el siguiente:

Descripción	Duración	Costo en Origen	Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes	Valor Opción
			Años Anteriores	1.995		
. Tres grupos de fundición de aluminio	3 años	205.075	63.895	67.790	101.685	5.649
. Inyectora de cámara fría de 400 Tm.	3 años	27.320	0	5.306	27.416	884

Las cuotas pendientes de pago a largo plazo se encuentran desglosadas en la Nota 13.

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en las diferentes cuentas que integran el Inmovilizado material ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>			
	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>ENTRADAS, DOTACIONES O TRASPASOS</u>	<u>SALIDAS, BAJAS</u>	<u>SALDO FINAL</u>
<u>COSTE</u>				
Terrenos y Bienes Naturales	367.937	1.358.120	(145.107)	1.580.950
Edificios y Otras Construcciones	1.779.996	1.632.138	(1.082.688)	2.329.444
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	5.487.713	645.691	(1.535.003)	4.598.401
Elementos de Transporte	33.589	-	(23.173)	10.416
Mobiliario y Enseres	93.349	31.441	(14.411)	110.378
Equipo para Proceso de Información	163.534	6.614	(45.168)	124.980
Otro Inmovilizado Material	112.930	1.004	(51.483)	62.451
TOTAL COSTE	8.039.048	3.675.006	(2.897.033)	8.817.020
<u>AMORTIZACION ACUMULADA</u>				
Terrenos y bienes naturales	0	0	0	0
Edificios y otras Construcciones	629.367	44.717	(25.766)	648.318
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	3.438.245	380.821	(954.381)	2.864.685
Elementos de Transporte	23.125	1.207	(17.163)	7.169
Mobiliario y Enseres	134.103	5.993	(54.210)	85.886
Equipo para Proceso de Información	72.997	13.864	(895)	85.966
Otro Inmovilizado material	46.179	1.061	(3.268)	43.972
TOTAL AMORTIZ. ACUMU.	4.344.016	447.663	(1.055.683)	3.735.996

Los saldos anteriores incluyen un importe neto de amortización acumulada, de 147 millones de pesetas correspondientes a bienes situados en Italia, así como elementos totalmente amortizados por importe de 1.870 millones de pesetas. Al 31 de Diciembre de 1995 no existen activos no afectos a la explotación por importes significativos.

La adición más significativa corresponde al registro de los efectos contables de la escisión de SEINSA (ver Nota 7), mientras que las salidas corresponden básicamente a las producidas por la venta de la actividad industrial de NUOVA IB-MEI, SpA (Ver Nota 1), y por la venta de SEINSA (Ver Nota 7).

El grupo de sociedades tiene como política asegurar a valor de reposición todos sus activos inmovilizados y existencias.

7.- VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES ANALOGAS

El detalle de los porcentajes de participación en las sociedades participadas de CORPORACION IB-MEI, S.A. es el siguiente:

	PORCENTAJE PARTICIPACION
IB-MEI, S.A.	100,00
NUOVA IB-MEI, S.p.A	100,00
ZERTAN, S.A.	95,40
MICROMOTOR, S.A.	90,00
IRENA, S.A.	50,00
SEDMA, S.A.	30,00
SETRESA, S.A.	50,00
GESTION SEXTA AVENIDA, S.A.	100,00
AMBIENTES 2000, S.A.	33,00
INVERSIONES MOSTOLES, S.A.	10,00
CONSTRUCCIONES LAIN,S.A.	3,41
ZABALBURU, S.A.	2,25

En el Anexo 1 se indican para estas sociedades otra información relevante, así como las participaciones, directas e indirectas.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1.995 en las cuentas del epígrafe de inmovilizado financiero del balance consolidado han sido los siguientes:

(En miles de Pesetas)

	COSTE
Saldo Inicial	1.077.700
Entradas	122.420
Salidas	(551.744)
SALDO FINAL	648.376

El 28 de Julio de 1.995, SEINSA (Sociedad Europea Inmobiliaria, S.A.), sociedad participada por Corporación IB-MEI, S.A. en un 45,17%, se escinde en dos sociedades: GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., que se adjudica el Centro Comercial "Sexta Avenida" y su explotación, y SEINSA, que se adjudica el resto de la actividad.

Como consecuencia de esta escisión, CORPORACION IB-MEI, S.A. participa en el 100% de GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., y en el 15,5% de SEINSA. La imputación del valor original registrado en libros a ambas participaciones se realizó proporcionalmente a los valores de mercado de los diferentes activos asignados a ambas, según tasación de expertos independientes. Como consecuencia de la venta posterior de acciones de SEINSA, se ha puesto de manifiesto una plusvalía de 161 millones de pesetas aproximadamente.

Las entradas corresponden al beneficio participado de la inversión en Construcciones LAIN, S.A., la suscripción de la ampliación de capital en SEDMA, S.A., y al incremento de fianzas a largo plazo.

En cuanto a las salidas corresponden básicamente a la desinversión realizada en SEINSA, mencionada anteriormente, a los ajustes en los valores de las inversiones en SEDMA, S.A., SETRESA y a la cancelación de los deudores a largo plazo.

El detalle del saldo a 31 de Diciembre de 1.995 a nivel consolidado lo componen las siguientes participaciones:

	<u>(En miles de Pesetas)</u>
Cartera de valores a largo plazo:	
- SETRESA	33.660
- AMBIENTE 2000, S.A.	3.334
- ZABALBURU, S.A.	147.425
Cartera de valores a largo plazo en empresas del grupo:	
- De IRENA, S.A.	6.347
Participación en sociedades puestas en equivalencia:	
- CONSTRUCCIONES LAIN, S.A.	64.315
- INVERSIONES MOSTOLES, S.A.	130.580
- SEDMA, S.A.	205.441
Fianzas y depósitos constituidos	57.274
	<hr/>
	648.376
	<hr/>

8.- FONDO DE COMERCIO

El movimiento habido a nivel consolidado durante el ejercicio en el fondo de comercio ha sido el siguiente:

(En miles de Pesetas)

Saldo Inicial	11.664
Adiciones	-
Amortizaciones	(5.829)
<hr/>	
SALDO FINAL	5.835
<hr/>	

9.- EXISTENCIAS

El detalle de la cifra de existencias en el balance de situación consolidado al 31 de Diciembre de 1.995 es el siguiente:

(En miles de Pesetas)

Productos terminados	251.755
Productos semiterminados	38.997
Materias primas y auxiliares	634.688

925.440

10.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de " Fondos Propios" en las Cuentas Anuales consolidadas, han sido los siguientes:

Miles de Pesetas

	CAPITAL SUSCRITO	PRIMA DE EMISION	RESERVA LEGAL	RESERVA ACCIONES PROPIAS	OTRAS RESERVAS MATRIZ	DIFER. CONVERS.	RESERV. CONSOLID	RESULT. CONSOLID
Saldos al 1 Enero 1.995	1.466.271	2.034.848	234.528	3.700	844.508	(47.609)	176.963	126.488
Distribución Rtdo. Matriz	-	-	6.821	-	61.389	-	(13.792)	(54.418)
Distribución Rtdo. Filiales	-	-	-	-	-	-	72.070	(72.070)
Diferencias Conversación	-	-	-	-	-	(16.254)	-	-
Otros	-	-	11	-	97	-	(18.928)	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(175.539)
Saldos al 31 Diciembre 1995	1.466.271	2.034.848	241.360	3.700	905.994	(63.863)	216.312	(175.539)

Capital social

El Capital Social de Corporación IB-MEI, S.A. está formado por 2.932.542 acciones ordinarias totalmente suscritas y desembolsadas, de 500 pesetas de valor nominal cada una. La Sociedad tiene admitida a cotización oficial en Bolsa la totalidad de las acciones.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10 por ciento del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20 por ciento del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de Emisión

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

Reserva en Sociedades Consolidadas

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas por integración global, proporcional o puesta en equivalencia, una vez incluidos los ajustes de consolidación de amortización de fondos de comercio (diferencia entre coste de la inversión y valor teórico contable histórico del saldo al 31 de Diciembre de 1.995), es el siguiente:

(Miles de Pesetas)

IB-MEI, S.A.	(214.360)
NUOVA IB-MEI, SpA	17.722
ZERTAN, S.A.	176.192
IRENA, S.A.	(38.824)
SEDMA, S.A.	8.843
Construcciones LAIN, S.A.	47.839

(2.588)

Reserva de acciones propias

Esta reserva se crea de acuerdo a lo estipulado en el artículo 75, apartado tercero, de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de Diciembre de 1.995, en el grupo consolidado el total de acciones poseidas es de 4.934 (0,2% del capital social) valoradas a un precio medio de 750 pesetas.

IB-MEI, S.A. y Gestión Sexta Avenida, S.A. son sociedades unipersonales.

Como consecuencia de que a la fecha de formalización de estas cuentas anuales, dichas sociedades están tramitando el cumplimiento de los requisitos formales exigidos por la legislación mercantil en vigor, Corporación IB-MEI, S.A. responderá personal, ilimitada y solidariamente de la deuda social contraída por las mismas durante el período de unipersonalidad.

11.- SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en las cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas adjuntas en el capítulo "Resultados atribuidos a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados de cada ejercicio.

El movimiento experimentado durante el ejercicio 1.995 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>
- Saldo al 31 de Diciembre de 1.994	89.923
- Participación en resultados del ejercicio	(51.573)
- Venta participación ZERTAN, S.A.	14.755
- Otros	(130)
	<hr/>
- Saldo al 31 de Diciembre de 1.995	52.975
	<hr/>

La participación de socios externos al 31 de Diciembre de 1.995 corresponde a IRENA, S.A.y ZERTAN, S.A.

12.- DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales con entidades de crédito en el balance de situación del grupo consolidado al 31 de Diciembre de 1.995, es el siguiente:

Miles de Pesetas

Concepto	Tipo de interés Medio	Corto Plazo	Largo Plazo
Deudas con entidades de leasing		78.403	50.698
Por Préstamos hipotecarios	MIBOR + 0,875	82.143	1.067.857
Por créditos dispuestos	MIBOR + 0,5	783.499	63.189
Por efectos descontados y financiación exportación	MIBOR + 0,5 LIBOR + 0,5	2.922.820	
Deuda por intereses		54.727	
TOTAL		3.931.592	1.181.744

El vencimiento de la deuda a largo plazo va del año 1.997 al 2.002, y básicamente corresponde al préstamo sindicado con garantía hipotecaria del Centro Comercial "Sexta Avenida", propiedad de GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., con vencimiento final en Julio del 2.002 por importe de 82.143 miles de pesetas.

Adicionalmente, a nivel consolidado, al 31 de Diciembre de 1.995 existían líneas de financiación no dispuestas por un importe de 1.500 millones de pesetas.

13.- OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

El detalle al 31 de Diciembre de 1.995 de "Otras deudas a largo plazo" en el balance de situación consolidado es el siguiente:

	<u>(En miles de pesetas)</u>
Fondo de liquidación	9.015 (1)
Acreedores de inmovilizado	1.264
Provisión MICROMOTOR, S.A.	77.508 (2)
	<hr/>
	87.787
	<hr/>

- (1) Este importe corresponde al fondo de liquidación al personal en la Sociedad NUOVA IB-MEI, S.p.A.. Según la legislación italiana el trabajador devenga una paga anual que se le hace efectiva cuando termina su relación con la Sociedad. El devengo en el ejercicio 1.995 cargado a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada ha ascendido a 26 millones de pesetas. Se han utilizado del Fondo 392 millones de pesetas, debido a la operación con F.M.E., S.r.l, comentada en la Nota 1.
- (2) Este saldo corresponde a una estimación de los costes futuros en relación con esta Sociedad participada, que se encuentra en suspensión de pagos y pendiente de liquidación.

14.- SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

Durante el año 1.991 las autoridades fiscales efectuaron una inspección de los ejercicios abiertos, hasta el año 1.989 inclusive, en CORPORACION IB-MEI, S.A. Como resultado de ello le fueron levantadas actas por importe de 242 millones de pesetas que fueron recurridas por la Sociedad. Durante el ejercicio 1.994 han resultado favorables

para la Sociedad, actas por importe de 147 millones de pesetas, por lo que, recurrido al 31 de Diciembre, queda un importe de 95 millones de pesetas. Los balances de situación adjuntos no incluyen provisión alguna por este concepto al entender la Dirección de la Sociedad que obtendrá una resolución favorable de los recursos interpuestos. Por otro lado, la Dirección considera que de las contingencias que pudieran existir para los ejercicios abiertos a inspección en diversas sociedades del Grupo no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales adjuntas.

El resultado contable agregado asciende a 51.937 miles de pesetas. No hay diferencias permanentes ni temporales en las sociedades individuales, correspondiendo la diferencia con el resultado consolidado a diferencias permanentes de los ajustes de consolidación.

Todas las sociedades consolidadas tienen pendientes de inspección, para todos los impuestos a que están sometidas, los últimos cinco años.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los plazos máximos de compensación del grupo de sociedades consolidadas, correspondientes a NUOVA IB-MEI, S.p.A. e IB-MEI, S.A. y Corporación IB-MEI, S.A. son los siguientes:

Ejercicio	Importe en miles de pesetas	Plazo máximo para compensar
1.991	56.176	1.998
1.992	30.979	1.999
1.993	89.087	2.000
1.994	389.478	2.001
1.995	150.541	2.002
	<hr/>	
	716.261	
	<hr/>	

En aplicación de criterios de prudencia valorativa, los balances de situación adjuntos no incluyen el crédito fiscal que se podrían derivar de las bases imponibles negativas anteriores.

15.- INGRESOS Y GASTOS

Por motivos de estrategia comercial y utilizando la posibilidad incluida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

El detalle de los resultados aportados por las sociedades consolidadas es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>		
	Resultado neto individual	Ajustes de consolidación	Resultado aportado al consolidado
CORPORACION IB-MEI, S.A.	194.531	(273.220)	(78.689)
IB-MEI, S.A.	(134.805)	0	(134.805)
NUOVA IB-MEI, S.p.A.	(15.736)	0	(15.736)
ZERTAN, S.A.	122.530	(6.004)	116.526
IRENA, S.A.	(115.154)	51.748	(63.406)
GESTION SEXTA AV., S.A.	571	0	571
			<u>(175.539)</u>

Personal

El número medio de personas empleadas en 1.995 distribuido por categorías fue el siguiente:

	Consolidado
Titulados superiores	20
Titulados medios	15
Administrativos	62
Maestros de taller	12
Oficiales	105
Especialistas	334
Subalternos	2
TOTAL	550

Resultados Extraordinarios

El detalle de los resultados extraordinarios del ejercicio 1.995 es el siguiente:

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	Beneficios	Pérdidas
Venta de Cartera	136.941	-
Venta de inmovilizados	4.482	-
Dotación cartera de control	-	26.340
Venta actividad productiva Nuova IB-Mei SpA	38.418	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	58.954
Otros	10.458	-
TOTAL	190.299	85.294

16.- AVALES Y GARANTIAS

Como consecuencia del recurso presentado sobre las actas de inspección mencionadas en la Nota 147, Corporación IB-MEI, S.A., tiene prestado un aval bancario ante la Hacienda Pública por 95 millones de pesetas más los intereses correspondientes, para lo cual tiene pignoradas en garantía de dicho aval bancario las acciones de Inmobiliaria ZABALBURU, S.A..

En Diciembre de 1994, Corporación IB-MEI, S.A. alcanzó un acuerdo con los trabajadores de MICROMOTOR, S.A., refrendado por la Autoridad Laboral, por el cual ellos se adjudicarían el inmueble de la sociedad como contrapartida de la rescisión de sus contratos en MICROMOTOR, S.A., garantizándoles Corporación IB-MEI, S.A. la recompra de los activos libres de cargas y de gravámenes, si en el transcurso de un año no realizan la venta de los mismos.

En Enero de 1.995, CORPORACION IB-MEI, S.A. prestó un aval bancario a los trabajadores de MICROMOTOR, S.A., como garantía de recompra del inmueble por 233 millones de pesetas, para lo cual pignoró en garantía de dicho aval bancario 2.010.000 acciones de Construcciones LAIN, S.A., correspondientes a la mayor parte de la participación en dicha sociedad (Ver Nota 18).

17.- RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las retribuciones devengadas en el ejercicio 1.995 por los administradores de CORPORACION IB-MEI, S.A. ha sido las siguientes:

<u>Miles de Pesetas</u>	
Consolidado	
Sueldos	22.500
Dietas	25.750
Primas de Seguros	3.460
<hr/>	
TOTAL	51.710

Al cierre del ejercicio 1.995 la Sociedad no tenía concedido, ni pendiente de cobro, ningún anticipo, crédito o préstamo a los miembros de su Consejo de Administración. Así mismo, a dicha fecha, la Sociedad no tenía contraído ni devengado compromiso alguno en materia de pensiones, ni compromisos por garantías o avales con los miembros de dicho Consejo.

18.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

En Enero de 1.996, CORPORACION IB-MEI, S.A., vendió su participación en la sociedad ZERTAN, S.A., al cumplir integralmente las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa firmado en Diciembre de 1.995. Esta operación ha generado un beneficio significativo.

En Febrero de 1.996, los trabajadores de MICROMOTOR, S.A. se adjudicaron, en el proceso de liquidación de la sociedad, el inmueble, el cual ha sido recomprado por CORPORACION IB-MEI, S.A., según lo tenía comprometido (Ver Nota 13). Los administradores de la sociedad estiman que no se pondrá de manifiesto ninguna pérdida como consecuencia de la realización de los activos adquiridos.

ANEXO 1

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1.995 son las siguientes:

	IB-MEI S.A. (1) (8)	NUOVA IB-MEI S.p.A. (2) (8)
* Fracción de capital que se posee directamente	100%	100%
* Capital	1.210.000	535.920
* Reservas	5.453	(87.324)
* Resultados último ejercicio	(134.805)	(15.736)
- Ordinarios	(136.687)	(61.355)
- Extraordinarios	1.882	45.619

(1) Dirección: Ctra. Villaviciosa-Móstoles, Km. 1,00 MADRID (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación de motores eléctricos.

(2) Dirección: Viale del Lavoro, 1 ASTI (ITALIA)
Actividad: Comercialización de motores eléctricos.

ZERTAN S.A. (3) (8)

* Fracción de capital que se posee directamente	95.1%
* Capital	250.000
* Reservas	51.118
* Resultados último ejercicio:	122.530
- Ordinarios	81.064
- Extraordinarios	41.466

(3) Dirección: Polígono Industrial Estella-NAVARRA (ESPAÑA)
Actividad: Fabricación de componentes electromecánicos y electrónicos.

	GESTION SEXTA AVENIDA,S.A. (4) (8)	IRENA S.A. (5) (9)
* Fracción de capital que se posee directamente	100%	50%
* Capital	524.005	80.000
* Reservas	1.457.077	99.585
* Resultados ultimo ejercicio	526	(115.154)
- Ordinarios	526	(56.200)
- Extraordinarios	-	(58.954)

(4) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Actividad: Explotación Inmobiliaria.

(5) Dirección: Vía de las Dos Castillas, 33 - Pozuelo de Alarcón (Madrid)
Actividad: Repoblación forestal.

	SETRESA (6) (11)	AMBIENTE 2000 S.A. (7) (10)
* Fracción de capital que se posee directamente	50%	33.3%
* Capital	120.000	10.000
* Reservas	968	0
* Resultados ultimo ejercicio	(52.679)	0
- Ordinarios	(52.679)	0
- Extraordinarios	0	0

(6) Dirección: Alcalá, 61 - Madrid
Actividad: Tratamiento de Residuos Industriales

(7) Dirección: Pº de la Castellana, 92 3º - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Promoción de todo tipo de estudio, relacionado con el medio ambiente

(8) Auditada por Arthur Andersen

(9) Auditada por Ernst & Young

(10) No Auditadas

Las empresas asociadas y la información relacionada con las mismas al 31 de Diciembre de 1.995 son las siguientes:

	CONSTRUCCIONES LAIN S.A. (1) (4)	INVERSIONES MOSTOLES S.A. (2) (5)	SEDMA S.A. (3) (4)
* Fracción de capital que se posee directamente	3.41%	10%	30%
* Fracción de capital que se posee indirectamente	1 %	0	-
* Capital	6.600.000	10.000	800.000
* Reservas	5.661.000	1.057.241	50.494
* Resultados ultimo ejercicio	1.077.000	55.424	(165.690)
- Ordinarios	1.139.000	55.424	(165.690)
- Extraordinarios	(62.000)	0	0

(1) Dirección: C/ Arturo Soria, 336 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Construcción.

(2) Dirección: C/ Serrano, 17 Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Sociedad de Cartera

(3) Dirección: C/ Arturo Soria, 336 - Madrid (ESPAÑA)
Actividad: Tratamiento y abastecimiento de aguas.

(4) Auditada por Arthur Andersen

(5) No auditadas

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EL ENTORNO EN 1.995

El ejercicio 1.995 comenzó confirmando que continuaba la suave recuperación iniciada en 1.994, aún cuando se empezaban a manifestar signos de ralentización que se confirmaron en la segunda mitad del año, donde se produjo una fuerte desaceleración, fundamentalmente en las empresas productoras de bienes de consumo, sin duda afectadas por la atonía de la demanda de las familias.

Esta situación ha afectado al grupo CORPORACION IB-MEI, S.A., con una disminución de su cifra de negocios en el segundo semestre, y un fuerte incremento porcentual de los costes productivos, fundamentalmente en los costes de materias primas. En base a esta situación, COROPORACION IB-MEI, S.A. ha realizado una serie de operaciones que afectan a la actividad o a las participaciones en distintas sociedades del Grupo, junto con una política intensa de reducción de costes internos, para, de este modo, mejorar la rentabilidad del Grupo y garantizar un futuro mejor.

SECTOR INDUSTRIAL

IB-MEI, .S.A., fábrica de motores situada en Móstoles (Madrid), sufrió en el ejercicio un fuerte incremento en los costes de las materias primas, que junto con la fortaleza de la peseta, principalmente frente a la Lira italiana, produjeron un recorte en los márgenes de sus productos que no fueron compensados con el esfuerzo en el incremento de facturación por volumen y precios que resultó ser de un 14%.

Esta situación ha llevado a que, en la segunda parte del año, se proponga a los representantes de los trabajadores diversas medidas que conlleven una reducción del coste unitario del trabajo. Después de múltiples reuniones, y ya en este ejercicio, se alcanzó un acuerdo de reducción del coste del trabajo para 1.996 de un 9,5%, lo que junto al efecto de las inversiones materiales realizadas en 1.995, de 369 millones de pesetas, y las previstas para 1.996 de 250 millones de pesetas, permiten esperar invertir la tendencia en la compañía y entrar de nuevo en beneficios.

MICROMOTOR, S.A., en la que participa CORPORACION IB-MEI, S.A. en un 90%, quedó sin operatividad en 1.993, y en 1.994 alcanzó un acuerdo con los trabajadores, refrendado por la Autoridad Laboral, por el cual ellos se adjudican los inmuebles de la sociedad como contrapartida de la rescisión de sus contratos en Micromotor, S.A., garantizándoles Corporación IB-MEI, S.A. la recompra del inmueble si en el transcurso de un año no realizan la venta del mismo. Por otro lado, la sociedad se encuentra actualmente en proceso de liquidación.

En Febrero de 1.996, los trabajadores se han adjudicado judicialmente el inmueble, y Corporación IB-MEI, S.A., ha procedido a comprárselo según el acuerdo mencionado anteriormente.

NUOVA IB-MEI, S.p.A., la fábrica de motores situada en Italia, que ya en 1.994 había tenido pérdidas, motivadas por los incrementos de precios de las materias primas, y agravado por la no consecución del objetivo de reducir el coste laboral, llegó en Abril de 1.995 al acuerdo de ceder su actividad productiva a F.M.E. S.r.l, traspasándola los activos y pasivos afectos a la producción, y quedándose con el capital, los inmuebles, y la actividad de comercialización de los motores. Así pues, esta sociedad cambia en Mayo de 1.995 su objeto social, quedando actualmente en la comercialización de motores eléctricos.

FME, S.r.l., trabaja en exclusiva para Nuova IB-MEI, y tomó a la mayor parte de los antiguos operarios de dicha sociedad.

Tras esta cesión, y habiendo incrementado sus ventas en un 21%, logra reducir sus pérdidas de forma importante en 1995, y está preparada para dar beneficios en 1996.

ZERTAN, S.A. aumentó su facturación en el ejercicio en un 9%, pero ha estrechado sus márgenes por los incrementos de las materias primas. No obstante, ha obtenido un resultado de 122 millones de pesetas, lo que representa un 7% sobre las ventas.

Durante el mes de Diciembre de 1.995, CORPORACION IB-MEI, S.A., recibe una oferta importante de uno de los mayores competidores de ZERTAN, S.A.. Considerando las posibilidades de reducción de beneficios en el futuro de ZERTAN, especialmente en el área de componentes de automóviles, y teniendo en cuenta el alto PER negociado finalmente con los interesados, Corporación IB-MEI decidió vender su participación en esta sociedad en Enero de 1.996.

SECTOR INMOBILIARIO Y DE CONSTRUCCION

La actividad inmobiliaria durante 1.995 ha sufrido un estancamiento por la atonía de la demanda. Esta situación requería gran cantidad de recursos financieros para seguir realizando compra de suelo y promociones cara a un nuevo ciclo alcista.

En esta situación, Corporación IB-MEI, S.A., llegó a un acuerdo con su socio en SEINSA, TRACTEBEL España, S.A., por el cual la sociedad SEINSA se escindió en dos sociedades: una que detentaba la propiedad y gestión del Centro Comercial "Sexta Avenida", denominada GESTION SEXTA AVENIDA, S.A., y otra que se quedaba con el resto de la actividad inmobiliaria, incluyendo todo su personal, que seguirá denominándose SEINSA.

Corporación IB-MEI, S.A. conservó el 100% de GESTION SEXTA AVENIDA, S.A. y vendió el resto de su participación en SEINSA a su socio TRACTEBEL España, S.A.

Con esta decisión, Corporación IB-MEI, S.A. asegura una fuente recurrente de ingresos con la explotación del Centro Comercial. En el nuevo Plan General de

Ordenación Urbana de Madrid está previsto un incremento de edificabilidad en los terrenos donde se halla situado dicho Centro, por lo que se espera aumentar en un 75% la superficie útil del mismo, que será dedicada fundamentalmente a actividades de ocio.

Inmobiliaria ZABALBURU ha proseguido su política de afianzamiento financiero, y aún sintiendo también el efecto de la debilidad de la demanda privada, ha conseguido unos resultados positivos apreciables, sin tener que recurrir a la venta de parte de su patrimonio histórico.

Construcciones LAIN, S.A., ha mantenido en 1.995 la política de incrementar su volumen de negocio, no sólo a través de su propio crecimiento, sino también a través de la toma de participaciones mayoritarias en constructoras de ámbito local y autonómico, y en algún caso en sectores muy especializados.

En Noviembre de 1.995 Contrucciones LAIN, S.A., alcanzó un acuerdo para adquirir el 60% de Obras y Contratas Javier Guinovart, S.A., cabecera de un grupo de empresas especializadas en obras ferroviarias, tanto en infraestructura de vía, como de electrificación y señalización. Con esta toma de participación, el grupo Construcciones LAIN, S.A. tiene una cartera de 106.000 millones de pesetas, lo que representa una producción de 19 meses, habiendo conseguido mejorar sus beneficios respecto a 1.994.

SECTOR MEDIO AMBIENTE

El sector de medio ambiente sigue siendo una apuesta de futuro para nuestro Grupo, pero el desarrollo de los proyectos se está realizando muy lentamente, por un lado por el gran componente subjetivo que existe en las adjudicaciones en el sector, y por otro por existir una gran competencia de firmas multinacionales y españolas.

SEDMA, S.A. (Servicios Europeos del Medio Ambiente, S.A.), no ha obtenido en 1.995 ninguna concesión adicional a las ya existentes en 1.994.

En la explotación del servicio de aguas de Velez-Málaga los resultados iniciales no han sido los esperados, al no darse las condiciones de la concesión (número de abonados -muy inferior al del Pliego de Condiciones- longitud de la red a conservar, mayor de la prevista, etc..), lo que ha llevado a solicitar oficialmente al Ayuntamiento una revisión de tarifas, cara a obtener en el futuro los resultados previstos.

SETRESA, (Sociedad Europea de Tratamiento de Residuos, S.A.), sigue intentando desbloquear la situación administrativa-ambiental en la Comunidad de Aragón y en el Ayuntamiento de Zaragoza, para poder iniciar su actividad en el tratamiento de residuos urbanos de esta comunidad.

IRENA, S.A., continua sin alcanzar el volumen previsto en su cifra de negocios, motivado fundamentalmente por el parón en la construcción de autovías y el retraso, por parte de las Comunidades Autónomas, de la puesta en marcha del Plan de Reforestación financiado por la C.E.E.

ACTIVIDAD FINANCIERA

Como hechos significativos de la actividad financiera de CORPORACION IB-MEI, S.A. hay que destacar:

- En el mes de Julio, Corporación IB-MEI, S.A., llega a un acuerdo con su socio en SEINSA, TRACTEBEL España, S.A. para escindir la sociedad y adjudicarse la propiedad y gestión del Centro Comercial "Sexta Avenida", según se indica en el epígrafe de sector inmobiliario y de construcción.

- Durante 1.995 SEDMA ha aumentado su capital a 800 millones de pesetas, lo que ha supuesto una inversión para Corporación IB-MEI, S.A. de 90 millones de pesetas.
- En el mes de Diciembre, Corporación IB-MEI, S.A. llegó a un acuerdo de venta de su participación en ZERTAN, S.A. (según se indica anteriormente en este informe de gestión).
- Al 31 de Diciembre de 1995 el Grupo posee una autocartera de 4.934 acciones de Corporación IB-MEI, S.A., que representa el 0,2% del capital de dicha sociedad.

INVERSIONES EN I+D

Las inversiones en I+D más importantes, se han realizado en IB-MEI, S.A. y ZERTAN, S.A., consistiendo básicamente en el estudio, desarrollo y fabricación de motores más reducidos con un mayor rendimiento para obtener un coste de materiales menor, así como en el desarrollo de los componentes electrónicos aplicados a los motores, no dudándose de su viabilidad económica y técnica en ambos casos.

HECHOS POSTERIORES

En el mes de Enero de 1.996, Corporación IB-MEI, S.A. vendió su participación en la sociedad ZERTAN, S.A. (según lo mencionado en párrafos anteriores).

En Febrero de 1.996, los trabajadores de MICROMOTOR, S.A. se adjudicaron en el proceso de liquidación de la sociedad el inmueble, el cual ha sido adquirido por Corporación IB-MEI, S.A. según el compromiso existente en el expediente de rescisión de contratos.