

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
18 ABR. 1997  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1997.....13828

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 4931

# CALPE INVEST, S. A.

INFORME ANUAL 1996

**Informe Anual correspondiente al ejercicio 1996  
que el Consejo de Administración presenta ante la  
Junta General de Accionistas**

**Marzo, 1997**

*[Handwritten signature]* *[Handwritten signature]*

## **INDICE**

### **CONCEPTOS**

**Consejo de Administración**

**Cuentas Anuales**

**Informe de Gestión**

**Cartera de Valores**

**Informe de Auditoría**

# CONSEJO DE ADMINISTRACION

**PRESIDENTE:**

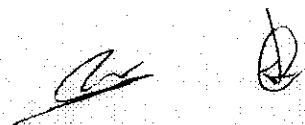
**D<sup>a</sup>. INMACULADA CASTELLANOS ESCRIG**

**VOCALES:**

**D. RAFAEL VILARRASA CANTON  
D. SILVESTRE GONZALEZ DIAGO**

**SECRETARIO NO CONSJERO :**

**D. EMILIO SALVADOR SOUTULLO**

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a cursive name, and the second is a more stylized, circular mark.

**CUENTAS ANUALES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

**E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1996**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# **BALANCES DE SITUACION**

**EJERCICIO 1.996 Y 1.995**

**CALPE INVEST S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	1.996	1.995	PASIVO	1.996	1.995
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>643.207</b>	<b>640.254</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>615.233</b>	<b>588.336</b>
Material	247.812	252.873	Capital Suscrito	351.800	351.800
Financiero	395.395	395.395	Reserva Legal	29.977	25.480
Menos Provisión por depreciación	—	(8.014)	Reserva Voluntaria	206.559	166.088
			Perdidas y Ganancias		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>102.969</b>	<b>97.182</b>	(Beneficio/Pérdida)	26.897	44.968
<b>Deudores</b>	<b>10.813</b>	<b>2.254</b>			
Administraciones Públicas	10.813	2.254			
<b>Cartera de Inversiones Financieras</b>	<b>87.665</b>	<b>90.682</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>130.943</b>	<b>149.100</b>
Renta Variable	93.225	86.666	Administraciones Públicas	16.261	31.580
Fondos de Inversión Mobiliaria	5.125	9.439	Otros Acreedores	2.595	4.807
Menos provisión por depreciación de valores	(10.685)	(5.423)	Prestamos corto plazo	112.087	112.713
Tesorería	4.491	4.246			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>746.176</b>	<b>737.436</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>746.176</b>	<b>737.436</b>

# **CUENTA DE RESULTADOS**

**EJERCICIO 1.996 Y 1.995**



**CALPE INVEST, S.A.**  
**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1.995**

(Miles de Pesetas)

DEBE	1.996	1995	HABER	1.996	1995
<b>GASTOS</b>	24.668	17.733	<b>INGRESOS</b>	80.802	68.672
Otros Gastos de Explotación	9.698	529	Otros Ingresos de Gestión	80.802	68.672
Servicios Exteriores	9.698	529	Ingresos por Arrendamiento	80.802	68.672
Tributos	2.699	5.459			
Otros Gastos de Gestión	7.210	6.664			
Gastos de Administración	6.884	6.600			
Gastos de Custodía	28	17			
Otros Gastos de Gestión	298	67			
Dotaciones Amortizaciones Inmov.	5.061	5.061			
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACION</b>	56.134	50.939	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	-	-
Gastos Financieros	7.373	(28.431)	Ingresos Financieros	228	185
Intereses Deudas Corto Plazo	10.125	10.501	Intereses Renta Fija	27	-
Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras	(2.752)	(38.932)	Intereses Cuenta Corriente	201	185
Pérdida en venta y amortización de activos financieros	8.241	6.664	Beneficios en Venta y Amortización de Activos Financieros	664	609
<b>RESULTADOS FINAN. POSITIVOS</b>	-	22.561	<b>RESULTADOS FINAN. NEGATIVOS</b>	14.722	-
<b>BENEFICIOS ANTES IMPUESTOS</b>	41.412	73.500	<b>PERDIDAS ANTES IMPUESTOS</b>	-	-
Impuesto Sobre Sociedades	14.515	44.968			
<b>RESULTADO NETO EJERCICIO</b>	26.897	28.532	<b>RESULTADO NETO EJERCICIO</b>	-	-
(Beneficio)			(Pérdida)		

**MEMORIA**

# CALPE INVEST, S. A.

## MEMORIA

Correspondiente a los ejercicios anuales cerrados  
el 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

CALPE INVEST, S. A., (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido como Sociedad Anónima, el 20 de Junio de 1988; siendo su objeto social, la actividad Inmobiliaria en general, en su más amplia aceptación jurídica y económica, pudiendo en consecuencia, tener, adquirir, disfrutar, explotar, constuir, promover, administrar en todas sus formas, arrendar, y en suma, realizar cualquier acto de disposición, gravamen, conservación y administración (ordinaria o extraordinaria), sobre toda clase de bienes inmuebles propiedad de la empresa.

Además, podrá realizar inversiones mobiliarias, mediante la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios, cotizados o no en Bolsa, con exclusión de la actividad de las Sociedades de Inversión Colectiva.

### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad de forma que muestra la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales relativas al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1.995, fueron aprobadas en la Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada el 28 de Junio de 1.996.

Las cuentas anuales del ejercicio 1.996, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán ratificadas sin ninguna modificación.

#### b) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de las cuentas anuales, se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 1.996 y 1.995, han sido los siguientes:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

b) Cartera de inversiones financieras

Los valores que componen la cartera se presentan al precio de adquisición de las partidas que lo integran, o a su valor de mercado, el menor de los dos. Por valor de mercado se entiende:

- 1.- Títulos cotizados en Bolsa: según cotización media del último trimestre o la cotización del último día del ejercicio, la menor.
- 2.- Títulos no cotizados en Bolsa: Valor estimado de realización asimilado al valor de reembolso en los títulos de renta fija y el valor teórico-contable de la participación en los títulos de renta variable.

Las minusvalías resultantes de la comparación de los precios de adquisición con los correspondientes valores del mercado se cubren mediante el saldo de la "Provisión por depreciación de la cartera de valores".

c) Acreedores

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso y se clasifican en función de su vencimiento, entendiéndose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses desde las fechas de los balances de situación adjuntos.

d) Impuesto de Beneficios

El gasto por el impuesto sobre Sociedades de cada 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.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se materializan. Para que dichas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

#### 4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1.996, que el Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y la distribución real del beneficio neto del ejercicio 1.995 son las siguientes:

Conceptos	Miles de pesetas	
	1.996	1.995
Beneficio neto del ejercicio	26.897	44.968
Total a distribuir	26.897	44.968
Distribución:		
Reservas		
- Legal	2.690	4.497
- Voluntaria	24.207	40.471
Total distribuido	26.897	44.968

#### 5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos que se han producido en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad durante los ejercicios 1.996 y 1.995, han sido los siguientes:

Conceptos	Miles de Pesetas		
	Activos de Renta Fija	Activos de Renta Variable	Fondos de Inversión Mobiliaria
Saldos al 31 de Diciembre de 1.994	--	36.094	19.757
Compras y suscripciones	---	86.915	28.550
Ventas y amortizaciones	--	36.343	38.868
Saldos al 31 de Diciembre de 1.995	--	86.666	9.439
Compras y suscripciones	26.819	42.147	42.150
Ventas y amortizaciones	26.819	35.588	46.464
Saldos al 31 de Diciembre de 1.996	--	93.225	5.125

Todos los valores integrantes de la cartera de valores de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.996 se encuentran depositados en Bancoval, S.A., o en trámite de depósito.

La composición de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al cierre del ejercicio 1.996, se muestra en anexo adjunto.

## 6. TESORERÍA

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponde a las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Bancoval, S. A. y Banco Urquijo, S. A. Dichas cuentas corrientes han devengado en los ejercicios 1.996 y 1.995 unos intereses anuales comprendidos entre el 0% y el 5,40%, respectivamente.

## 7. FONDOS PROPIOS

### Capital Suscrito

Al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, el capital social estaba formalizado en 351.800 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, respectivamente, totalmente suscritas y desembolsadas.

### Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El movimiento que se ha producido en los saldos de estas cuentas durante el ejercicio 1.996 y 1.995, ha sido el siguiente:

Conceptos	Miles de Pesetas		
	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1.994	22.720	141.343	163.963
Aplicación del beneficio neto del ejercicio 1.994	2.760	24.845	27.605
Saldos al 31 de Diciembre de 1.995	25.480	166.088	191.568
Aplicación del beneficio neto del ejercicio 1995	4.497	40.471	44.968
Saldos al 31 de Diciembre de 1.996	29.977	206.559	236.536

De acuerdo con el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10%, del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital Social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20%, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

## 8.- INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle de las partidas que componen este epígrafe del balance de situación al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Saldo al 31.12.96	Saldo al 31.12.95
Terrenos	38.732	38.732
Construcciones	253.025	253.025
Total	291.757	291.757
Amortización acumulada	(43.945)	(38.884)
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>		
<b>MATERIAL NETO</b>	<b>247.812</b>	<b>252.873</b>

## 9. INMOVILIZADO FINANCIERO

El saldo de éste capítulo al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, corresponde a la inversión de 27.082 acciones de 10.000 ptas. nominales cada una, en la Sociedad Invid, S. L., que representa el 46% del capital Social de esta Sociedad.

## 10. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tiene sujeta a Inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas durante los últimos cinco ejercicios.

Existe un provisión para el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio de 1.996 y 1.995 de 14.494 miles de pesetas y 28.530 miles de pesetas, respectivamente.

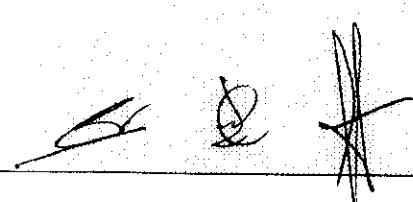


El saldo que presenta el epígrafe de Administraciones Públicas del Activo de los balances de situación adjuntos, al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, corresponde a las retenciones practicadas por cobro de Intereses e Ingresos a cuenta del impuesto de sociedades por un importe de 10.813 miles de pesetas y 2.254 miles de pesetas, respectivamente.

## 11. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante los ejercicios 1996 y 1995, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a favor de los miembros de los miembros del Consejo de Administración.

Así mismo, al cierre de dichos ejercicios no existían anticipos ni créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros actuales o antiguos del Consejo de Administración.





## 12. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 1.996 y 1.995:

Conceptos	Miles de Pesetas	
	1.996	1.995
<b>ORIGEN DE FONDOS:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones		
Pérdida/Beneficio neto del ejercicio, según las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas	26.897	44.968
Amort. Inmovilizado material	5.061	5.061
Aumento del capital		--
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>31.958</b>	<b>50.029</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS:</b>		
Variación provisión Inmovilizado financiero	8.014	43.033
Aumento en el Capital Circulante	23.944	6.996
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>31.958</b>	<b>50.029</b>
Aumento en el Capital Circulante		
Cartera de Inversiones financieras	(3.017)	36.153
Tesorería	245	(4.126)
Deudores	8.559	2.254
Acreedores a corto plazo	18.157	(27.285)
<b>TOTAL DISMINUCIÓN / AUMENTO</b>	<b>23.944</b>	<b>6.996</b>

# INFORME DE GESTIÓN

**CALPE INVEST, S. A.**  
**INFORME DE GESTIÓN**

**Evolución de los negocios**

La actividad de la Sociedad CALPE INVEST, S. A., durante el ejercicio de 1.996, la debemos de dividir en inmobiliaria y cartera de valores. En este periodo la Sociedad enajenó parte de las inversiones financieras para que junto con los ingresos generados por los alquileres, hacer frente a los gastos y deudas contraídas.

**Actividad Inmobiliaria**

Los ingresos por arrendamiento ascendieron en 1.996 a 80.802 miles de pesetas, frente a 68.672 en 1.995, que representa un aumento del 17,66%, respecto al año anterior. El beneficio de explotación ha sido de 56.134 miles de pesetas, frente a los 50.939 miles de pesetas del ejercicio anterior.

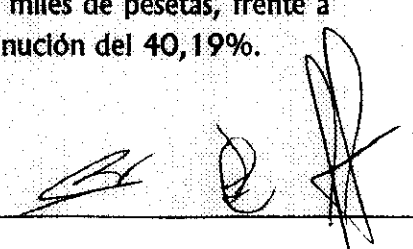
**Cartera de valores**

La estructura de la cartera de valores e inmovilizado financiero al cierre del ejercicio de 1.996, prácticamente no ha variado respecto al ejercicio anterior, existiendo un provisión por depreciación de 10.685 miles de pesetas. La Cartera de valores a 31 de Diciembre de 1.996, a precios de mercado, incorpora unas plusvalías tácitas no materializadas de 51.084 miles de pesetas.

El resultado financiero negativo del ejercicio ascendió a 14.722 miles de pesetas, como consecuencia fundamentalmente del aumento de la provisión de la cartera de valores y la pérdida neta en venta de renta variable cotizada. No obstante los gastos por intereses de préstamos disminuyeron en 376 miles de pesetas.

Con todo lo anterior, la Sociedad registró un beneficio antes de impuestos de 41.412 miles de pesetas, frente a los 73.500 miles de pesetas de 1.995, que supone una disminución del 43,66%.

El beneficio después de impuestos alcanzó en 1.996 la cifra de 26.897 miles de pesetas, frente a los 44.968 miles de pesetas del ejercicio anterior, que supone una disminución del 40,19%.



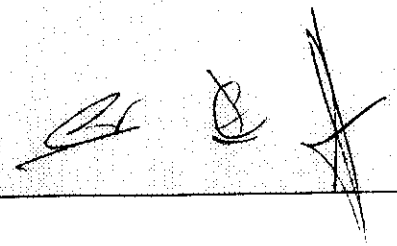
**Hechos relevantes**

En Junta General de accionistas de fecha 28 de Junio de 1.996, se acuerda reelegir como vocal del Consejo de Administración por del plazo de cinco años a D. Rafael Vilarrasa Cantón.

**Evolución previsible de la Sociedad**

Durante el ejercicio de 1.997, se confía en poder recuperar en parte los beneficios de ejercicios anteriores, dado el buen comportamiento que se espera de los mercados financieros y la estabilidad de los gastos de explotación.

Con los ingresos generados por la Sociedad a lo largo del ejercicio, parte de ellos se destinarán a reducir las deudas con terceros, con el consiguiente ahorro en materia de intereses de préstamos.



# CARTERA DE VALORES

LISTADO DE VALORACION DE CARTERA

Fecha solicitada: 31.12.1996

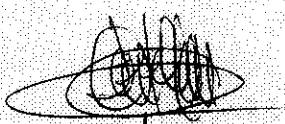
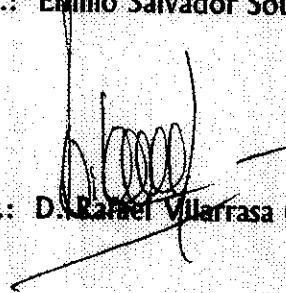
(PCAS64-02/10/01) Pág.: 9.01.97.15:06:46

Nombre de Valor	Títulos	Cambio medio	Coste pesetas	% S/Tot	Cambio a la fecha	Efectivo pesetas	% S/Tot	TIR	Plusvalía
Arcafit									
Cartera: AIO CALPE INVEST, S. A.									
SOCIEDAD INVERSION MOBILIARIA									
ACCS. VALIISA, S.A., SIM	39.990	70,12225	28.041.891	4,38	83,00000 T	33.191.700	4,88		5.149.809
ACCS. SALAMANCA 1, S.I.M.	11.800	147,53635	17.409.526	2,72	100,00000 T	11.800.000	1,73		5.609.526
ACCS. REVIVALOR, S.I.M.	2	257,50000	3.405	0,11	140,00000 T	1.960	0,09		1.645
ACCS. FOMENTO DE AHORRO E INVERSIONES, SI	2.000	34,32225	686.345	0,11	32,00000 T	640.000	0,09		46.345
Total Sector . . . . .			46.141.567	7,20		45.633.660	6,70		507.907
SOC. INV. MOBILIAR CAPIT. VARIAB.									
ACCS. ARCALIA DIVISAS SIMCAV									
	20.480	119,91991	24.559.599	3,83	130,27800 T	26.680.934	3,92		2.121.335
Total Sector . . . . .			24.559.599	3,83		26.680.934	3,92		2.121.335
CARTERA									
ACCS. HISPAVA HOLDING									
	1.755	156,72650	13.577.251	2,12	175,00000 T	15.356.250	2,26		1.778.999
Total Sector . . . . .			13.577.251	2,12		15.356.250	2,26		1.778.999
FONDO DE INVERSION MOBILIARIA									
BOI SIMDEX, F.I.M.									
ARCALIA BOLSA, F.I.M.	1.02500	141,46341463	145.000	0,02	196,43429000 P	201.345	0,03		56.345
ARCALIA INTERES, F.I.M.	2.702.84282	740,18072	2.000.800	0,31	1.098,88880 P	2.969.221	0,44		969.221
FOMVALCEN, F.I.M.	153.14840	18,39381893	2.780.196	0,43	18,48407000 P	2.793.838	0,41		13.642
	1,40700	142,14641080	200.000	0,03	175,78671000 P	247.332	0,04		47.332
Total Sector . . . . .			5.125.196	0,80		6.211.736	0,91		1.086.540
SOCIEDADES NO COTIZ. EN BOLSA									
ACCS. BILUMIO, S.A.									
ACCS. INVICID, S.L.	3.408	2.625,08333	8.946.284	1,40	1.150,00000 P	3.919.200	0,58		5.027.084
	27.082	145,99978	395.399.800	61,74	161,11900 T	436.342.476	64,09		40.947.476
Total Sector . . . . .			404.341.284	63,14		440.261.676	64,67		35.920.392
TOTAL CARTERA . . . . .			493.744.897	77,10		534.144.256	79,46		40.399.339

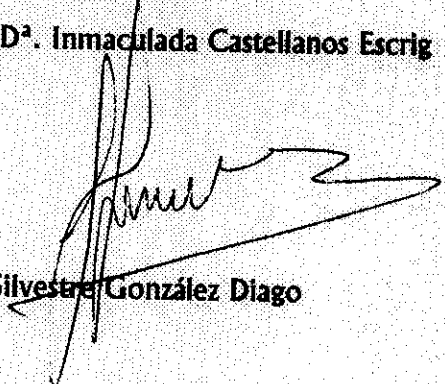
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de CALPE INVEST, S. A., D. Emilio Salvador Soutullo, para hacer constar que, con fecha 18 Marzo de 1.997 han sido aprobadas la Memoria, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 1.996, suscribiendo el presente Documento que se compone de 13 hojas referenciadas con la numeración 1 a 13 ambas inclusive, todas ellas visadas por mí.

Madrid, 18 de Marzo de 1.997

Fdo.: Emilio Salvador Soutullo



Fdo.: Dña. Inmaculada Castellanos Escrig



Fdo.: Silvestre González Diago

Fdo.: D. Rafael Villarrasa Cantón



# **INFORME DE AUDITORIA DEL EJERCICIO 1996**





Raimundo Fernández Villaverde, 45 - 4º A Int.  
Telf. 554 82 61 - 554 19 32 Fax 553 46 93  
Madrid 28003

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CALPE INVEST, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de CALPE INVEST, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 1 de Abril de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión sin salvedades.



En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CALPE INVEST, S.A., al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996, 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 1996. 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.

B.G.T. AUDITORES, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0830

Miguel Angel Gutiérrez Miguel  
Madrid, 25 de marzo de 1997