

Finanzas Inmuebles Cisneros, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Ejercicio 1995

Pablo Gago Gago
Auditor ROAC nº 3033

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

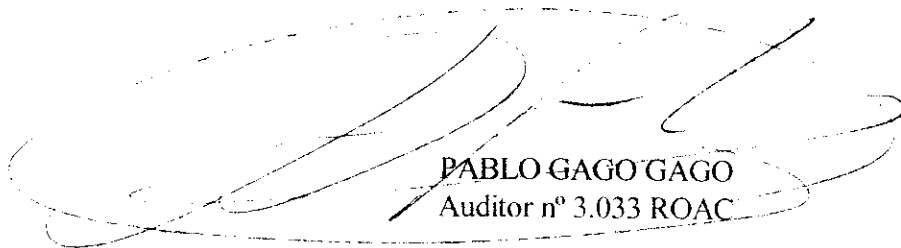
A los Accionistas de FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

He auditado las cuentas anuales de **FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, SOCIEDAD ANÓNIMA** 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. Mi 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Mi opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 2 de junio de 1995 emití mi informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresé una opinión favorable.

En mi opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.** al 31 de diciembre de 1995, y de los resultados de sus operaciones del 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, excepto por el cambio producido por la adaptación del Plan General Contable a las Empresas Inmobiliarias, con el que estoy de acuerdo, (ver punto II, párrafo 4º de la Memoria de la Sociedad), guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Finalizada mi actuación profesional, expido el presente documento extendido en 12 folios numerados que firmo en Valencia, a 26 de febrero de 1996.


PABLO GAGO GAGO
Auditor nº 3.033 ROAC

PABLO GAGO GAGO
MIEMBRO EFECTIVO DEL
INSTITUTO DE AUDITORES
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA
1996 053033 2835
COPIA GRATUITA

FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

BALANCE

EJERCICIO 1.995

FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

BALANCE ABREVIADO A 31 DE DICIEMBRE (EN MILES DE PESETAS)

ACTIVO	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994
B) INMOVILIZADO	755.662	874.974
III. INMOVILIZACIONES MATERIALES	157.703	153.486
IV. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	591.721	720.614
V. ACCIONES PROPIAS	6.238	0
VI. DEUDORES POR OPERAC. TRAFICO A L. P.	0	874
D) ACTIVO CIRCULANTE	285.748	209.328
II. EXISTENCIAS	3.195	65.086
III. DEUDORES	53.003	85.226
IV. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	119.926	27.208
VI. TESORERIA	109.624	31.808
TOTAL ACTIVO	1.041.410	1.084.302

PASIVO	Ejercicio 1.995	Ejercicio 1.994
A) FONDOS PROPIOS	996.342	979.043
I. CAPITAL SUSCRITO	240.065	252.700
II. PRIMA DE EMISION	60.000	60.000
IV. RESERVAS	666.281	620.345
VI. PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO)	29.996	45.998
B) INGRESOS A DISTR. EN VARIOS EJERCICIOS	29	3.353
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	506	340
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	120	120
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	44.413	101.446
TOTAL PASIVO	1.041.410	1.084.302

FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

EJERCICIO 1.995

FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE (EN MILES DE PESETAS)

DEBE	Ejercicio 1.995		Ejercicio 1.994	
	Cuentas	Grupos	Cuentas	Grupos
A) GASTOS				
1. CONSUMOS DE EXPLOTACION		79.781		3.846
2. GASTOS DE PERSONAL		14.060		9.512
a) Sueldos, salarios y asimilados	11.827		7.756	
b) Cargas sociales	2.233		1.756	
3. DOTACIONES PARA AMORTIZ INMOVILIZ		3.121		3.968
4. VARIACION DE LAS PROVIS DE TRAFICO		0		-952
5. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION		7.228		13.682
6. GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS		2.645		254
c) Por otras deudas	59		254	
d) Pérdidas de inversiones financieras	2.586		0	
7. VARIACION PROVIS. INVERS.FINANCIERAS		-517		99
II.- RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		43.308		60.733
III.- Bº DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		38.194		45.253
9. VARIACION PROVISIONES INMOVILIZADO INMATERIAL, MAT Y CARTERA DE CONTROL		2.482		-107
10. PERDIDAS PROCED. DEL INMOVILIZADO INMATERIAL, MAT. Y CARTERA DE CONTROL		14.416		4.085
V - BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		26.328		42.541
14. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES		-3.668		-3.457
VI - RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		29.996		45.998

HABER	Ejercicio 1.995		Ejercicio 1.994	
	Cuentas	Grupos	Cuentas	Grupos
B) INGRESOS				
1. INGRESOS DE EXPLOTACION		99.076		14.576
a) Importe neto de la cifra de negocios	88.380		8.187	
b) Otros ingresos de explotación	10.696		6.389	
I.- PERDIDAS DE EXPLOTACION		5.114		15.480
2. INGRESOS FINANCIEROS		45.436		61.086
b) En empresas asociadas	38.163		52.212	
c) Otros	7.273		3.602	
d) Beneficios en inversiones financieras	0		5.272	
4. Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO				
INMATERIAL, MAT. Y CARTERA DE CONTROL		4.805		50
7. INGRESOS EXTRAORDINARIOS		227		1.216
IV.- RESULTADOS EXTRAORDIN. NEGATIVOS		11.866		2.712

FINANZAS INMUEBLES CISNEROS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 1.995

I.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

"Esta Sociedad tiene por objeto:

a) La adquisición, promoción, explotación, gestión, administración, dirección, disfrute, enajenación, prestación de servicios y asesoramiento de todo tipo, y en todas sus formas, de construcciones, urbanizaciones, concesiones administrativas y servicios en general, en su todo o en parte.

b) La adquisición, explotación agrícola, deportiva, lúdica o de cualquier índole; así como la gestión, administración, disfrute, arrendamiento, dirección, enajenación, prestación de servicios y asesoramiento sobre todo tipo de fincas rústicas, terrenos e instalaciones.

c) La adquisición, disfrute, gestión, administración, dirección, asesoramiento y enajenación de toda clase de bienes inmuebles, valores y activos mobiliarios por cuenta propia, de participaciones en cualquier tipo de empresas y negocios, así como su afianzamiento.

En las actividades enunciadas quedan excluidas todas aquéllas sujetas a legislaciones especiales.

Las actividades relacionadas podrán ser realizadas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante su participación en otras sociedades y empresas con objeto análogo, tanto en España como en el extranjero."

La sociedad centra su actividad en la promoción inmobiliaria, la explotación agrícola y la inversión mobiliaria por cuenta propia.

II.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

- Las Cuentas Anuales se han formulado en base a los registros contables existentes en la Compañía, de conformidad con la legislación vigente, siguiendo los criterios contables del Plan General de Contabilidad y las normas de adaptación al sector de las empresas inmobiliarias.

- Las cifras contenidas en el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria se expresan en miles de pesetas, si no se indica lo contrario.

- La Sociedad presenta las Cuentas Anuales del Ejercicio 1.995 de forma abreviada, incluyéndose en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias los datos relativos al ejercicio precedente al objeto de facilitar su comparación, de conformidad con lo previsto en el apartado 4º del artículo 35 del Código de Comercio.

Han sido reestructuradas las cifras del Ejercicio 1.994, para su equiparación a las del Ejercicio 1.995, puesto que por las normas de Adaptación del Plan General Contable a las empresas inmobiliarias, la cuenta de "Deudores" del Activo Circulante del Balance, que antes incluía los de a corto y a largo plazo, ahora solo contempla los de a corto plazo, habiendo pasado los Deudores a largo plazo a ser contabilizados en el Inmovilizado en la cuenta "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo". Igualmente, los intereses cargados a clientes en pagos aplazados, que en el Ejercicio 1.994 disminuían el saldo de la cuenta de

“Deudores” , en el Activo del Balance, pasan a contabilizarse en el Pasivo entre los “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”.

III.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas, la siguiente propuesta de Aplicación de Resultados:

Bases de reparto	
Beneficio del Ejercicio 1.995	29,996
TOTAL BASE DE REPARTO	29,996
Distribución	
A Reserva legal	3,000
A Reservas voluntarias	26,996
TOTAL DISTRIBUCION	29,996

IV.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios de valoración y normas contables aplicados en la elaboración de las Cuentas Anuales son los contenidos en el Plan General de Contabilidad y normas de adaptación al sector de las empresas inmobiliarias.

-Inmovilizado Material: se valora por el precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en su valor el importe de las inversiones adicionales o complementarias que se realizan en cada elemento y que suponen una ampliación, modernización o mejora, incrementándose o disminuyéndose por las regularizaciones si las ha habido.

Figuran como mayor valor del inmovilizado material, todos los costos relativos a la transformación de la explotación agrícola incorporados al proceso productivo, que se hallan en curso de realización, así como los costos de la renovación de las construcciones, incluyendo los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

- Amortizaciones:

Los coeficientes de amortización aplicados para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el Inmovilizado Material, se sujetan a las disposiciones legales en vigor, iniciándose su amortización cuando los diversos elementos entran en funcionamiento o finaliza su proceso de renovación. Se duplica el coeficiente a aplicar cuando se trata de elementos usados.

- Terrenos, solares y bienes naturales:

No se aplica coeficiente de amortización.

- Construcciones:

- Construcciones en Aportación: 4% para construcciones de más de 20 años.
- Construcciones en curso (viviendas): No se amortizan hasta su finalización, en que pasan a amortizarse al 2%.

- Edificaciones agrícolas:

- a) Edificaciones agrícolas en Aportación: 6% para edificaciones de más de 20 años, y 3% para la construcción renovada.

- Instalaciones técnicas agrícolas:

- | | |
|----------------|-----|
| a) Eléctricas | 8% |
| b) Bomba pozo: | 20% |
| c) Riego: | 10% |

- Maquinaria agrícola: se aplican coeficientes que oscilan del 10% al 24%, en función de la vida útil de cada tipo de maquinaria.

- Utillaje agrícola: 25%

- Otras instalaciones: se aplican coeficientes que oscilan entre 5% y el 12%, en función de lo establecido en las tablas para cada tipo.

- Elementos de transporte agrícola: Al 20% ó 24% según los coeficientes aplicables a cada elemento.

- Plantaciones agrícolas: Se amortiza en función de la vida útil que se presume, según la antigüedad del árbol. En el presente ejercicio los coeficientes aplicados oscilan entre el 10% y el 14'29%. No se ha iniciado la amortización de las nuevas plantaciones por encontrarse éstas en curso.

- Mobiliario y enseres: 10%

- Equipos de oficina: 10%

Los elementos de decoración se han amortizado en su totalidad.

- Provisiones:

No ha sido dotada ni aplicada ninguna provisión por pérdida de valor. Se dotan las provisiones cuando se prevé la pérdida de valor de algún elemento del Inmovilizado material, aplicándose la misma en el momento en que tal pérdida sea efectiva.

-Valores negociables: por su precio de adquisición más los gastos de la operación, incrementado o disminuido con el valor teórico de Bolsa de los derechos adquiridos o enajenados, respectivamente, y aplicándoseles las correcciones valorativas procedentes.

Inmovilizado financiero:

Se incluyen en esta Cuenta las participaciones en empresas asociadas, es decir, aquellas que igualan o superan los porcentajes del 3% ó 20% del capital social, según la Sociedad participada cotice o no en Bolsa, respectivamente.

Se valoran por el precio de adquisición, siéndoles de aplicación las correcciones valorativas mediante la correspondiente dotación a la provisión, atendiendo a la evolución de los Fondos propios de la Sociedad participada.

Inversiones financieras temporales:

Se incluyen en esta cuenta todas las participaciones en empresas no asociadas.

Los títulos admitidos a cotización oficial se valoran por su coste de adquisición, realizándose las correspondientes provisiones para reflejar, en su caso, la depreciación experimentada en relación al precio de mercado al cierre del ejercicio. A estos efectos se entiende por precio de mercado el inferior valor de entre los dos siguientes: la cotización media del último trimestre del Ejercicio y la cotización del día de cierre del Ejercicio.

Respecto a los valores no admitidos a cotización, figuran en el Balance por su precio de adquisición y si su valor teórico-contable resulta inferior a aquel, se dota la provisión por la diferencia de valor existente.

- Existencias: por su coste de adquisición o producción.

En la promoción inmobiliaria, el coste de la obra ejecutada se contabiliza como edificios en curso. Cuando esta finaliza pasa a edificios terminados incorporando junto al coste de la obra ejecutada el coste de los terrenos y solares.

No existen correcciones valorativas que le sean de aplicación.

-Deudores: por su valor nominal, que puede verse afectado por las provisiones realizadas y aplicadas para cubrir el riesgo por operaciones de tráfico, tanto el proveniente de vicios constructivos como de insolvencias.

En aplicación de las normas de Adaptación del Plan General Contable a las empresas inmobiliarias, se contabilizan los de a corto plazo (créditos de la Sociedad con vencimiento inferior a doce meses) en el Activo circulante en la cuenta de "Deudores", y los de a largo plazo (créditos de la Sociedad con vencimiento superior a doce meses) en la cuenta de "Deudores por operaciones de tráfico" en el Inmovilizado.

-Acreedores a largo plazo: valor nominal de los débitos que tiene la Sociedad con vencimiento superior a los doce meses.

-Acreedores a corto plazo: valor nominal de los débitos que tiene la Sociedad cuyo vencimiento es inferior a los doce meses.

- Acciones propias en poder de la sociedad: Se valoran por su precio de adquisición, es decir, por el importe total satisfecho por la misma, incluidos los gastos inherentes a la operación. Al tiempo que se contabiliza la adquisición de autocartera, se constituye una reserva indisponible por el importe de su coste de adquisición, que permanecerá en el Balance en tanto ésta no sea enajenada o amortizada.

La amortización de la autocartera da lugar a la correspondiente reducción de capital en el importe del nominal de las acciones amortizadas.

Las diferencias entre el valor nominal y el valor de adquisición de dichas acciones, se cargan o abonan contra Reservas.

Por el contrario, en caso de enajenación de esas acciones, dichas diferencias se contabilizarán como pérdida o beneficio de las inversiones financieras.

-Impuesto sobre beneficios: su cálculo se realiza aplicando el vigente tipo impositivo, actualmente del 35%, al resultado contable, tras realizar, en su caso, los oportunos ajustes fiscales por diferencias permanentes y temporales que determinan la base imponible previa de este impuesto.

-Gastos: por su precio de coste.

-Ingresos: por su valor nominal.

En aplicación del Plan General Contable adaptado al sector de las empresas inmobiliarias, las ventas realizadas de inmuebles en las promociones en curso, pasan a contabilizarse como ingresos en la cifra de negocios en el momento en que se considera la obra substancialmente terminada. A tal efecto, se considera que la obra está substancialmente terminada, cuando alcance un porcentaje superior al 80% del coste total de su construcción excluido el solar, que deberá ser fijado por la Sociedad en la Memoria. El Consejo de Administración ha establecido dicho porcentaje en el 99%.

Con anterioridad a la entrada en vigor de las normas de adaptación del Plan General Contable al sector inmobiliario, las ventas de promociones en curso, se integraban en la cifra de negocios cuando se producía la puesta a disposición de los compradores, tras la terminación de la obra.

V.- ACTIVO INMOVILIZADO

Los movimientos del importe bruto de las inmovilizaciones inmateriales, materiales y financieras, así como los de su amortización y provisiones realizadas, ha sido el que seguidamente se detalla, en los cuadros adjuntos expresados en miles de pesetas.

a) Estado de movimientos de los gastos de establecimiento	Importe
A) SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	()
(+) Entradas	-
(-) Salidas	-
B) SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 1.995	()

b) Estado de movimientos de las inmovilizaciones inmateriales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	1.210
(+) Entradas	-
(-) Salidas	-
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	1.210
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	(1.210)
(+) Dotación y aumentos	-
(-) Reducciones por bajas, salidas y transferencias	-
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	(1.210)
E) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	0
(+) Dotación de provisiones	-
(-) Aplicación y baja de provisiones	-
F) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	0

c) Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	161.848
(+) Entradas	22.024
(-) Salidas	14.685
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	169.187
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	(8.362)
(+) Dotación y aumentos	(3.129)
(-) Reducciones por bajas, salidas y transferencias	(7)
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	(11.484)
E) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	0
(+) Dotación de provisiones	-
(-) Aplicación y baja de provisiones	-
F) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	0

d) Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras	Importe
A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	722.880
(+) Entradas	88.482
(-) Salidas	216.250
B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	595.112
C) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	(2.266)
(+) Dotación de provisiones	(3.026)
(-) Aplicación y baja de provisiones	(1.901)
D) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995	(3.391)

e) Estado de movimientos de las acciones propias	Importe
A) SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	0
(+) Entradas	18.936
(-) Salidas	12.697
B) SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 1.995	6.239

f) Estado de movimientos de los deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	Importe
A) SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995	874
(+) Entradas	-
(-) Salidas (*)	874
B) SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO 1.995	0

(*) Traspaso a la cuenta de "Deudores" por pasar a ser a corto plazo.

VI. EXISTENCIAS

No existe ningún solar incluido entre las existencias.

VII.- CAPITAL SOCIAL

La Sociedad tiene un capital social de 240.065.000 pesetas, dividido en 480.130 acciones. Dichas acciones se representan mediante anotaciones en cuenta; son ordinarias, de 500 pesetas de valor nominal, y están admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Valencia.

VIII.- DEUDAS

La Sociedad no tiene entre los acreedores a largo plazo, deudas cuya duración residual sea superior a cinco años, ni deudas con garantía real.

IX.- EMPRESAS ASOCIADAS

La Sociedad tiene una participación superior al 3% ó 20% en las Sociedades que cotizan o no en Bolsa, que se relacionan en cuadros adjuntos.

NOTAS:

- A efectos identificativos, se relacionan las entidades participadas con numeración arábica.
- Se facilita la Información de Participación y Capital a 31-XII-95, y de Reservas y Resultados a 31-XII-94.
- Entre las reservas se ha incluido la Prima de Emisión.

EMPRESAS ASOCIADAS			
	DENOMINACION	DOMICILIO	% PARTICIPACION DIRECTA
1	Dos de Dibu, S.A.	Manuel de Falla 28. Benicassim	49'94
2	Valenciana de Negocios, S.A.	Av. de la Huerta, 2 Alboraya	36'67
3	Financieras Agrupadas, S.A.	Caballeros, 22 Valencia	32'56
4	S.A. Playa de Alboraya	Autopista A-7, Km. 4'5 Alboraya	32'53
5	Forum Inmobiliario Cisneros, S.A.	Caballeros, 20-2º-2ª Valencia	30'71
6	Promociones y Participaciones Novoplaya, S.A.	Pza. Mayor, 8 Alboraya	27'96
7	Fondo Inmobiliario Cisneros, S.A.	Lusitanos, 10 bajo Valencia	26'65
8	Fomento Inmobiliario Cisneros, S.A.	Paz, 11 bajo Valencia	24'97
9	Mesdalt, S.A.	Dr. Zamenhofl, 35-7ª Valencia	24'45

EMPRESAS ASOCIADAS			
	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS
1	16.000	48.000	--
2	382.660	511.094	42.627
3	449.167	80.751	45.646
4	562.971	262.171	12.507
5	415.625	186.030	16.807
6	395.010	825.470	84.472
7	22.000	3.742	(856)
8	370.500	222.632	23.073
9	11.000	7.165	295

X.- GASTOS

El desglose de las partidas 2.b y 4 del Debe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, "Cargas sociales" y "Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables", es el especificado en cuadro adjunto:

DETALLE DE PERDIDAS Y GANANCIAS	EJERCICIO 1.995	EJERCICIO 1.994
1.- Cargas sociales	2.233	1.756
a) Seguridad social a cargo de la empresa	2.205	1.746
c) Otras cargas sociales	28	10
2.- Variación de provisión de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	-	(952)
c) Variación de la provisión para insolvencias de tráfico	-	(952)

XI.- OTRA INFORMACION

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido ni devengado remuneración alguna a su favor, por ningún concepto.

Tampoco se ha concedido créditos, anticipos ni garantías, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, respecto de los actuales o antiguos miembros del Consejo de Administración.

XII.- AUTOCARTERA

A lo largo del Ejercicio 1.995, se han realizado diversas operaciones de adquisición y amortización de autocartera, en virtud de las autorizaciones conferidas al Consejo de Administración por la Junta General de Accionistas.

El detalle de las operaciones es el siguiente:

Operación	Fecha	Nº de acciones	Cambio	Precio total
Compra	04-04-95	114	110%	63.575
Compra	05-04-95	100	110%	55.875
Compra	06-04-95	100	110%	55.875
Compra	07-04-95	100	110%	55.875
Compra	10-04-95	4.700	100%	2.355.388
Compra	11-04-95	1.700	100%	852.463
Compra	12-04-95	50	100%	25.650
Compra	18-04-95	50	100%	25.650
Compra	19-04-95	38	100%	19.650
Compra	20-04-95	60	100%	30.650
Compra	21-04-95	50	100%	25.650
Compra	27-04-05	17.958	100%	9.003.448
Compra	28-04-95	100	100%	50.650
Compra	02-05-95	100	100%	50.650
Compra	03-05-95	25	100%	13.150
Compra	04-05-95	25	100%	13.150
Amortización	30-06-95	25.270	100%	12.697.349
Compra	22-12-95	2.060	101%	1.043.596
Compra	26-12-95	10.270	101%	5.194.783
SALDO	31-12-95	12.330		

Estas operaciones de adquisición de autocartera suponen una línea de continuidad en la política seguida por el Consejo de Administración ya en el Ejercicio 1.994, de hacer uso de la autorización para adquirir autocartera, cuando la cotización del valor se sitúa a niveles muy bajos.

Tras la amortización de 25.270 acciones propias, y consiguiente reducción de capital, acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de Junio de 1.995, el capital social al cierre del Ejercicio 1.995 se situó en 240.065.000 millones de pesetas.