

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
11 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 -- 19.723

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4670

INFORME DE AUDITORIA

que sobre las cuentas anuales del ejercicio 1.995 de

"INMOBILIARIA SANBOAL, S.A."

emite

Don IGNACIO CASANOVAS PARELLA

Nº de protocolo
0426254

Año 1.996

INFORME DE AUDITORIA

que sobre las cuentas anuales del ejercicio 1.995 de

"INMOBILIARIA SANBOAL, S.A."

emite

Don IGNACIO CASANOVAS PARELLA

Censor Jurado de Cuentas - Auditor

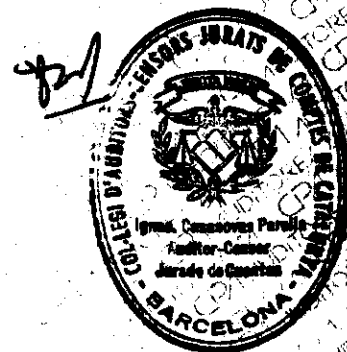
Muntaner, 240-242, 2º, 1ª

08021 Barcelona

Miembro numerario del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas

Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas

ROAC nº 2.312



Barcelona, 26 de Abril de 1.996

A los Accionistas de la Sociedad :
INMOBILIARIA SANBOAL, S.A.
Dr. August Pi i Sunyer, 12, entlº
08034 - BARCELONA

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la sociedad "INMOBILIARIA SANBOAL, S.A." que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1.995, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio de 1.995. Con fecha 13 de junio de 1.995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión con salvedad.
3. Según se indica en la nota 2.b) de la memoria adjunta, durante el ejercicio de 1994 la compañía procedió a la fusión por absorción de diversas sociedades, con efectos de retroactividad contable de 30 de junio de 1994, circunstancia que ha de considerarse al comparar la información de determinados estados contables del ejercicio precedente con el actual.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad "INMOBILIARIA SANBOAL, S.A." al 31 de diciembre de 1.995 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.995 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 1.995. 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.

Barcelona, a veintiseis de Abril de 1.996

| | |
|----------------------------|----------|
| Ignacio Casanovas Parella. | |
| MEMBRE EXERCENT DEL | |
| COL·LEGI | |
| DE CENSORS | |
| JURATS DE COMPTES | |
| DE CATALUNYA | |
| 1996 | CC-00201 |
| ANY | Nº |
| CÒPIA GRATUITA | |



Ignacio Casanovas Parella
Auditor - Censor Jurado de Cuentas
ROAC n° 2.312

INMOBILIARIA SANBOAL, S.A.
Cuentas Anuales del Ejercicio 1995

CONTENIDO:

- . Balance de Situación
- . Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- . Memoria
- . Informe de Gestión



INMOBILIARIA SANBOAL, S.A.
Balance de situación, cerrado a 31 de diciembre de 1.995
(antes de la distribución del Resultado)

A C T I V O

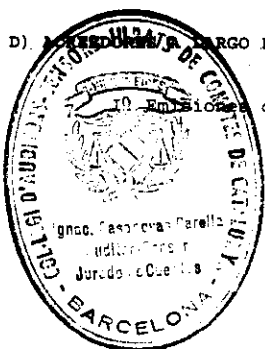
| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|----------------------|
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | - | - |
| B) INMOVILIZADO | 1.672.295.469 | 1.705.438.106 |
| I. Gastos de establecimiento | - | - |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | | |
| 5. Aplicaciones Informáticas | 166.472 | 274.287 |
| 9. Amortizaciones | 431.258 | 431.258 |
| | 264.786- | 156.971- |
| III. Inmovilizaciones materiales | | |
| 1. Terrenos y construcciones | 1.314.403.460 | 1.343.018.577 |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 1.798.581.123 | 1.803.181.123 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 21.378.515 | 16.631.130 |
| 5. Otro inmovilizado | 34.195.403 | 33.747.263 |
| 7. Amortizaciones | 19.700.969 | 18.916.869 |
| | 559.452.550- | 529.457.808- |
| IV. Inmovilizaciones financieras | | |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 357.725.537 | 362.145.242 |
| 5. Cartera valores a largo plazo | 30.546.600 | 23.300.000 |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 327.875.121 | 339.692.903 |
| 8. Provisiones | 8.464.000 | 7.850.000 |
| | 9.160.184- | 8.697.661- |
| V. Acciones propias | - | - |
| VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | - | - |
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 683.576 | 1.139.292 |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 202.313.165 | 194.210.292 |
| I. Accionistas desembolsos exigidos | - | - |
| II. Existencias | - | - |
| III. Deudores | | |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicio | 115.209.482 | 130.697.947 |
| 4. Deudores varios | 25.172.730 | 35.515.268 |
| 5. Personal | 1.847.057 | 742.859 |
| 6. Administraciones Públicas | 65.000 | - |
| Provisiones | 100.474.685 | 101.786.828 |
| | 12.349.990- | 7.347.008- |



| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|----------------------|
| IV. Inversiones financieras temporales | 84.601.990 | 49.677.912 |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 77.358.571 | 43.995.930 |
| 5. Cartera de valores a corto plazo | - | 662.121 |
| 6. Otros créditos | 7.243.419 | 5.019.861 |
| V. Acciones propias a corto plazo | - | - |
| VI. Tesorería | 116.948 | 11.425.470 |
| VII. Ajustes por periodificación | 2.384.745 | 2.408.963 |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D) | 1.875.292.210 | 1.900.787.690 |

P A S I V O

| | 1995 | 1994 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) FONDOS PROPIOS | 773.191.954 | 783.760.418 |
| I. Capital suscrito | 300.990.000 | 300.990.000 |
| II. Prima de emisión | - | - |
| III. Reserva de revalorización | - | - |
| IV. Reservas | 650.727.511 | 650.727.511 |
| 1. Reserva legal | 118.433.566 | 118.433.566 |
| 5. Otras reservas | 532.293.945 | 532.293.945 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores | 167.957.093- | 182.070.573- |
| 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores | 167.957.093- | 182.070.573- |
| VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) | 10.568.464- | 14.113.480 |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | - | - |
| VIII. Acciones propias para reducción de capital | - | - |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | - | - |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | - | - |
| D) PASIVO A CORTO PLAZO | 881.792.469 | 898.205.079 |
| Emisiones de obligaciones y otros valores negociables | - | - |



| | 1995 | 1994 |
|--|----------------------|----------------------|
| II. Deudas con entidades de crédito | 851.200.951 | 865.071.561 |
| 1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito | 851.200.951 | 865.071.561 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas | - | - |
| IV. Otros acreedores | 30.591.518 | 33.133.518 |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo | 30.591.518 | 33.133.518 |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | - | - |
| VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo | - | - |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 220.307.787 | 218.822.193 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | - | - |
| II. Deudas con entidades de crédito | 158.788.799 | 159.777.961 |
| 1. Préstamos y otras deudas | 133.000.000 | 133.000.000 |
| 2. Deudas por intereses | 25.788.799 | 26.777.961 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | - | - |
| IV. Acreedores comerciales | 12.720.113 | 8.316.973 |
| 2. Deudas por compras o prestaciones de servicios | 12.720.113 | 8.316.973 |
| V. Otras deudas no comerciales | 48.618.875 | 50.392.062 |
| 1. Administraciones Públicas | 11.368.239 | 19.843.235 |
| 3. Otras deudas | 33.511.300 | 26.659.660 |
| 4. Remuneraciones pendientes de pago | 3.739.336 | 3.889.167 |
| VI. Provisiones para operaciones de tráfico | - | - |
| VII. Ajustes por periodificación | 180.000 | 335.197 |
| F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO | - | - |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F) | 1.875.292.210 | 1.900.787.690 |



INMOBILIARIA SANBOAL, S.A.

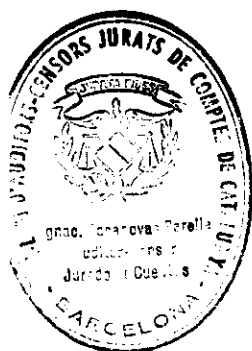
Cuenta de Resultados, correspondiente al ejercicio 1995

| | 1995 | 1994 | | 1995 | 1994 |
|--|-------------|-------------|--|-------------|-------------|
| A) GASTOS | | | B) INGRESOS | | |
| 1. Reducción existencias productos terminados y en curso fabricacion | - | - | 1. Importe neto cifra neg. | 229.727.476 | 171.333.793 |
| 2. Aprovisionamientos | - | - | a) Ventas | - | - |
| a) Consumo mercaderías | - | - | b) Prestaciones de serv | 229.727.476 | 171.333.793 |
| b) Consumo mat.primas y otras mat.consumib. | - | - | c) Devoluc. y "rappels" | - | - |
| c) Otros gastos extern. | - | - | 2. Aumento existencias productos terminados y en curso fabricacion | - | - |
| 3. Gastos de personal | 59.369.045 | 43.162.112 | 3. Trabajos efectuado emp. para el inmovilizado | - | - |
| a) Sueldos y salarios | 46.953.084 | 33.871.042 | 4. Otros ingresos explota. | 7.991.348 | 13.991.909 |
| b) Cargas sociales | 12.415.961 | 9.291.070 | a) Ingresos accesorios y otros gestión corrien | 7.991.348 | 13.991.909 |
| 4. Dotaciones amort.inmov. | 30.685.557 | 21.975.108 | b) Subvenciones | - | - |
| 5. Variación provisiones | 5.002.982 | 3.913.724 | c) Exceso prov.riesgos | - | - |
| a) Variación prov.exis. | - | - | | | |
| b) Variación prov. y pérdidas créd.incobrab | 5.002.982 | 3.913.724 | | | |
| c) Variac. otras prov. | - | - | | | |
| 6. Otros gastos de explot. | 62.768.142 | 46.563.401 | | | |
| a) Servicios exterior. | 48.537.772 | 37.480.014 | | | |
| b) Tributos | 14.230.370 | 9.083.387 | | | |
| c) Otros gastos gestión | - | - | | | |
| d) Dot.fondo reversión. | - | - | | | |
| I. BENEFICIOS EXPLOTACION | | | I. PERDIDAS DE EXPLOTACION | | |
| (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6) | 79.893.098 | 69.711.357 | (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4) | - | - |
| 7. Gastos financ. y asimi. | 104.288.475 | 113.891.679 | 5. Ingresos particip.capit | - | - |
| a) Por deudas empr.gr. | - | - | a) En empresas grupo | - | - |
| b) Por deudas empr.aso. | - | - | b) En empresas asociad. | - | - |
| c) Por deudas con terc. | 104.145.606 | 90.206.016 | c) En empresas fuera g. | - | - |
| d) Pérdidas invers.fin. | 142.869 | 23.685.663 | 6. Ingresos otros val.nego y créditos activo inmov | 1.737.096 | 1.679.039 |
| 8. Variación prov.invers. | 262.523 | 31.074.565- | a) De empresas grupo | - | - |
| 9. Difer. neg. de cambio | - | - | b) De empresas asociada | - | - |
| | | | c) De empresas fuera g. | 1.737.096 | 1.679.039 |
| | | | 7. Otros inter. e ingr.asi | 6.445.881 | 24.234.008 |
| | | | a) De empresas grupo | - | - |
| | | | b) De empresas asociada | - | - |
| | | | c) Otros intereses | 6.445.881 | 18.193.572 |
| | | | d) Benefic.invers.finan | - | 6.040.436 |
| | | | 8. Diferencias posit.camb. | - | - |
| II. RDOS.FINANCIEROS NEGATIVOS | | | II. RDOS.FINANCIEROS NEGATIV. | | |
| (B5+B6+B7+B8-A7-A8-A9) | - | - | (A7+A8+A9-B5-B6-B7-B8) | 96.368.021 | 56.904.067 |



| | 1995 | 1994 |
|--|------------|------------|
| III. BENEF. ACTIV. ORDINARIAS (AI+AII-BI-BII) | - | 12.807.290 |
| 10. Variación prov.inmov. inmat., material y cartera de control | - | - |
| 11. Pérdidas inmovil.inm. material y cartera | - | 2.775.000 |
| 12. Pérdidas operaciones acciones y obligac. | - | - |
| 13. Gastos extraordinarios | 14.075 | 200.000 |
| 14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 71.990 | 220.546 |
| IV. RDOS.EXTRAORDINARIOS POS. (B9+B10+B11+B12+B13-A10 -A11-A12-A13-A14) | 215.748 | 7.522.107 |
| V. BENEFICIOS ANTES IMPUEST. (AIII+AIV-BIII-BIV) | - | 20.329.397 |
| 15. Impuesto sobre Socie. | 5.690.711- | 6.215.917 |
| 16. Otros impuestos | - | - |
| VI. RDO. EJERCICIO (BENEF.) (AV-A15-A16) | - | 14.113.480 |

| | 1995 | 1994 |
|--|------------|------------|
| III. PERDIDAS ACTIV. ORDINARIAS (BI+BII-AI-AII) | 16.474.923 | - |
| 9. Benef.enaj.inmov.inmat, mater.y cartera control | 250.000 | 10.517.580 |
| 10. Benef. oper. acciones y obligaciones propias | - | - |
| 11. Subvenciones de capital transferidas rdto.ejer. | - | - |
| 12. Ingresos extraordinar. | 999 | 200.073 |
| 13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 50.814 | - |
| IV. RDOS.EXTRAORDINARIOS NEG. (A10+A11+A12+A13+A14-B9 -B10-B11-B12-B13) | - | - |
| V. PERDIDAS ANTES IMPUESTOS (BIII+BIV-AIII-AIV) | 16.259.175 | - |
| VI. RDO. EJERCICIO (PERDID.) (BV+A15+A16) | 10.568.464 | - |



"INMOBILIARIA SANBOAL, S.A."

Memoria del ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 1.995

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de la empresa, consiste en la adquisición, urbanización, edificación, explotación en cualquier forma y enajenación de inmuebles y derechos reales, así como la ejecución, por cuenta propia y ajena, de obras de todas clases. También constituye su objeto y actividad la participación en otras sociedades que tengan o no por objeto las anteriores actividades.

2.- BASES DE PRESENTACION DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

a) **Imagen fiel y principios contables.**

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se han obtenido de los registros contables de la Sociedad, y se han formulado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y con aplicación de los principios de contabilidad contenidos en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Los importes contenidos en los documentos que componen estas cuentas anuales, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria, están expresados en pesetas, salvo indicación contraria.

b) **Comparación de la información.**

El balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios de 1.994 y 1.995 que se incluyen en las presentes cuentas anuales, están adaptados al modelo establecido en el Plan General de Contabilidad, por lo que no ha sido necesario realizar ninguna adaptación de los importes del ejercicio precedente para facilitar la comparación.

Conforme se indicaba en las cuentas anuales de 1994, durante este ejercicio la compañía procedió a la fusión por absorción de diversas sociedades de las que era titular de sus acciones al cien por cien y con efectos de retroactividad contable a partir de 30 de junio de 1.994, circunstancia que debe tomarse en consideración a efectos de comparar los estados contables de ambos ejercicios.

c) **Elementos recogidos en varias partidas.**

No existen, en las presentes cuentas anuales, elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.



3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

Como consecuencia de la pérdida experimentada en el ejercicio, los administradores propondrán a la Junta General de Accionistas la imputación de la pérdida a resultados negativos de ejercicios anteriores a compensar.

La propuesta de distribución de resultados que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará a la Junta General de Accionistas para su aprobación es el siguiente:

| Base de reparto | Ejercicio 1.995 |
|---|---------------------|
| Pérdidas y Ganancias (pérdida) | (10.568.464) |
| Remanente | - |
| Reservas voluntarias | - |
| Reservas | - |
| TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL DISTRIBUCION | (10.568.464) |
| Distribución a | Ejercicio 1.995 |
| Reserva legal | - |
| Reservas especiales | - |
| Reservas voluntarias | - |
| Otras reservas | - |
| Remanente | - |
| Dividendos | - |
| Resultados negativos a compensar | (10.568.464) |
| TOTAL DISTRIBUCION = TOTAL BASE DE REPARTO | (10.568.464) |

4.- NORMAS DE VALORACION.

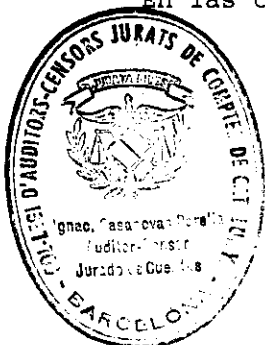
Los principios y prácticas de contabilidad más significativos aplicados en la formulación y preparación del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias son los que se describen a continuación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior:

a) **Inmovilizaciones materiales.**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material han sido contabilizados al precio de adquisición, el cual incluye los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones legales que le son de aplicación.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento, se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a una mayor duración del bien son capitalizadas como mayor valor del mismo.

En las construcciones se incluye el valor del terreno.



La amortización técnica se calcula sistemáticamente por el método lineal, durante el período de vida útil, aplicando los siguientes coeficientes de amortización:

| <u>Grupo de elementos</u> | <u>% Amortización</u> |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Construcciones | 2 (1) |
| Mobiliario | 10 |
| Equipos para procesos de información | 25 |
| Elementos de transporte | 20 |

(1) Excluido el valor del suelo.

Para el cálculo de la amortización de los inmuebles, se considera el precio de adquisición minorado en un 25% en concepto de valor de los terrenos. Este criterio no se aplica en los inmuebles adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, los cuales experimentaron una amortización acelerada, en función de las cuotas vencidas; en el período de Enero a 31 de Diciembre de 1.994 se han ejecutado las opciones de compra de los contratos, estos importes no han sido amortizados, por considerarse el valor de los terrenos.

Además de los anteriores porcentajes, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

No se ha producido en dichos bienes, la capitalización de intereses, diferencias de cambio, ni la incorporación de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

No existen partidas del inmovilizado material que figuren en el activo por una cantidad fija.

b) Inmovilizaciones materiales en curso.

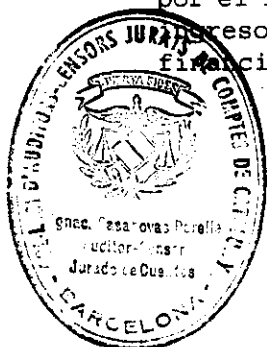
Los importes corresponden a los costes de proyecto básico, de ejecución y licencia de obras. Figura contabilizado a su precio de adquisición.

c) Inversiones financieras permanentes.

Las inversiones reflejadas en este epígrafe correspondientes a participaciones en el capital de empresas asociadas y otras compañías, se presentan en el balance de situación valoradas a su precio de adquisición en el momento de la suscripción o compra, o por su valor de mercado o valor teórico contable, según corresponda, si éstos fuesen inferiores.

d) Créditos no comerciales.

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.



e) **Deudas.**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo se registran por su valor de reembolso. Los gastos por intereses que puedan generar se imputan a resultados en el momento del devengo y con independencia del momento de su pago, de acuerdo con un criterio financiero.

Las cuentas de crédito figuran en el balance por el importe dispuesto.

f) **Débitos y créditos por operaciones de tráfico.**

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

g) **Impuesto sobre beneficios.**

El resultado del ejercicio ha sido negativo. Dadas las causas de carácter extraordinario y no recurrente, y la posibilidad de compensar en los próximos ejercicios la referida pérdida, la empresa ha optado por contabilizar el crédito fiscal derivado del presente ejercicio.

h) **Ingresos y gastos.**

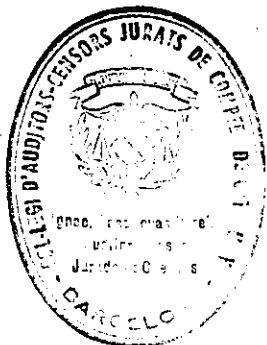
Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan, y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago. Estos últimos son considerados como gastos financieros.

5.- INMOVILIZADO INMATERIAL.

El epígrafe de "aplicaciones informáticas" que figura en el balance de situación corresponde a los valores transferidos por las sociedades absorbidas.



6.- INMOVILIZADO MATERIAL.

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

| a) Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales | Terrenos y construcciones por inversión directa | Terrenos y construcciones por compra en arrendamiento financiero | Maquinaria, Otras instalaciones, utillaje y mobiliario |
|---|---|--|--|
| A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL PERIODO | 1.568.385.888 | 234.795.235 | 16.631.130 |
| (+) Entradas | - | - | 5.807.385 |
| (+) Aumento por traspaso | - | - | - |
| (+) Correcciones de valor por actualización | - | - | - |
| (-) Salidas y bajas | (4.600.000) | - | (1.060.000) |
| (-) Disminución por transferencias o traspaso a otras ctas. | - | - | - |
| B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL PERIODO | 1.563.785.888 | 234.795.235 | 21.378.515 |
| C) AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL PERIODO | 313.420.024 | 195.308.864 | 3.821.445 |
| (+) Dotación y aumentos (por traspasos entre cuentas) | 27.391.500 | - | 2.142.133 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transferencias | - | - | (583.000) |
| D) AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL PERIODO | 340.811.524 | 195.308.864 | 5.380.578 |
| E) PROVISIONES AL INICIO DEL PERIODO | - | - | - |
| (+) Dotación de provisiones | - | - | - |
| (-) Aplicación y baja de provisiones | - | - | - |
| F) PROVISIONES AL CIERRE DEL PERIODO | - | - | - |

| | | | |
|--|---------|---------------------|------|
| b) Detalle los coeficientes de amortización utilizados | 2 % (1) | Criterio fiscal (2) | 10 % |
|--|---------|---------------------|------|

(1) Excluido el valor del suelo.

(2) El valor de la opción de compra no se amortiza por considerarse valor del suelo.

| a) Estado de movimientos de las inmovilizaciones materiales (Continuación) | Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | Otro inmovilizado | Total |
|--|--|-------------------|---------------|
| A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL PERIODO | 33.747.263 | 18.916.869 | 1.872.476.385 |
| (+) Entradas | 448.140 | 784.100 | 7.039.625 |
| (+) Aumento por traspaso | - | - | - |
| (+) Correcciones de valor por actualización | - | - | (5.660.000) |
| (-) Salidas y bajas | - | - | - |
| (-) Disminuciones por transferenc. o traspaso a otras ctas. | - | - | - |
| B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL PERIODO | 34.195.403 | 19.700.969 | 1.873.856.010 |
| C) AMORTIZACION ACUMULADA AL INICIO DEL PERIODO | - | 16.907.475 | 529.457.808 |
| (+) Dotación y aumentos (por traspasos entre cuentas) | - | 1.044.109 | 30.577.742 |
| (-) Reducciones por bajas, salidas y transferencias | - | - | (583.000) |
| D) AMORTIZACION ACUMULADA AL CIERRE DEL PERIODO | - | 17.951.584 | 559.452.550 |
| E) PROVISIONES AL INICIO DEL PERIODO | - | - | - |
| (+) Dotación de provisiones | - | - | - |
| (-) Aplicación y baja de provisiones | - | - | - |
| F) PROVISIONES AL CIERRE DEL PERIODO | - | - | - |

| | | |
|--|--|------|
| b) Detalle los coeficientes de amortización utilizados | | 25 % |
| - Equipos proceso información | | 20 % |
| - Elementos de transporte | | |

7.- INVERSIONES FINANCIERAS.

Los movimientos habidos durante el período en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido las siguientes:



| a) Estado de movimientos de las inmovilizaciones financieras | Participaciones en capital | Pianzas y depósitos constituidos | Inversiones en empresas del grupo y asoc. | Cartera de Valores | Total |
|--|----------------------------|----------------------------------|---|--------------------|-------------|
| A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL PERIODO | 339.692.903 | 7.850.000 | 23.300.000 | 662.121 | 371.505.024 |
| (+) Entradas | - | 1.650.000 | - | 112.096 | 1.762.096 |
| (+) Aumento por traspaso | - | - | 7.246.600 | - | 7.246.600 |
| (+/-) Correcciones de valor por dif.de cambio | - | - | - | - | - |
| (-) Salidas y reducciones | (5.345.399) | (1.036.000) | - | - | (6.381.399) |
| (-) Traspasos por vencimiento a corto plazo | - | - | - | - | (7.246.600) |
| (-) Disminución por traspaso | (7.246.600) | - | - | - | - |
| B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL PERIODO | 327.100.904 | 8.464.000 | 30.546.600 | 774.217 | 366.885.721 |
| C) PROVISIONES AL INICIO DEL PERIODO | 7.143.781 | - | 1.553.880 | - | 8.697.661 |
| (+) Dotación de provisiones | (1.134.205) | - | 1.596.728 | - | 462.523 |
| (+) Aumento por traspaso | - | - | 1.333.000 | - | 1.333.000 |
| (-) Aplicación y baja de provisiones | - | - | - | - | - |
| (-) Disminución por traspaso | (1.333.000) | - | - | - | (1.333.000) |
| D) PROVISIONES AL CIERRE DEL PERIODO | 4.676.576 | - | 4.483.608 | - | 9.160.184 |

Los movimientos habidos durante el período en las diversas cuentas de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de Provisiones, han sido las siguientes :

| b) Estado de movimientos de las inversiones financieras temporales | Créditos empresas asociadas | Cartera valores corto plazo | Otros créditos | Total |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------------|-------------|
| A) IMPORTE (BRUTO) AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995 | 43.995.930 | - | 5.019.861 | 49.015.791 |
| (+) Entradas | 33.362.641 | - | 7.223.558 | 40.586.199 |
| (+) Aumentos por transferencias entre partidas | - | - | - | - |
| (+) Traspasos por vencimiento a corto plazo | - | - | - | - |
| (+/-) Correcciones de valor por diferencias de cambio | - | - | (5.000.000) | (5.000.000) |
| (-) Salidas y reducciones | - | - | - | - |
| (-) Disminuciones por transferencias entre partidas | - | - | - | - |
| B) IMPORTE (BRUTO) AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995 | 77.358.571 | - | 7.243.419 | 84.601.990 |
| C) PROVISIONES AL INICIO DEL EJERCICIO 1.995 | - | - | - | - |
| (+) Dotación de provisiones | - | - | - | - |
| (-) Aplicación y baja de provisiones | - | - | - | - |
| D) PROVISIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO 1.995 | - | - | - | - |

La información referente a empresas asociadas a 31 de Diciembre de 1.995 es la siguiente:

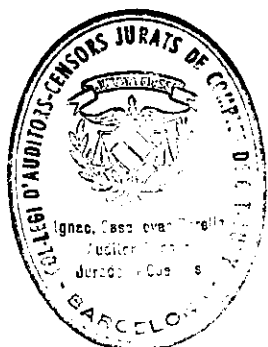
| g) Informaciones sobre empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 1.995 | | | | | |
|---|----------------------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|-----------|
| N I F | DENOMINACION | DOMICILIO | Actividad CNAE | % Participación | |
| | | | | Directa | Indirecta |
| A-59369975 | Fresno Azul, S.A. | Dr. August Pi i Sunyer, 12, entl* | | 46 | - |
| A-58399270 | El Mirador de Blanes, S.A. | Dr. August Pi i Sunyer, 12, entl* | | 25 | - |

| g) Informaciones sobre empresas asociadas en el ejercicio 1.995 (Continuación) | | | | | | | | | |
|--|----------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------|----|----|
| N I F | Datos del último ejercicio | | | | Valor en libros de la participación | Dividendos recibidos en el ejercicio | Cotización | | |
| | Capital | Reservas | Resultados | | | | B | Cm | Cc |
| | | | Ordinarios | Extraordinar. | | | | | |
| A-59369975 | 50.000.000 | (3.377.981) | (3.276.872) | - | 23.000.000 | - | No | - | - |
| A-58399270 | 30.000.000 | (5.145.582) | (357.515) | - | 7.546.600 | - | No | - | - |

B : Indicación si cotiza en bolsa o no.
Cm : Cotización media del último trimestre del ejercicio.
Cc : Cotización al cierre del ejercicio

8.- EXISTENCIAS.

La actividad de la compañía no requiere existencias.



9.- FONDOS PROPIOS.

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el período de 01 de Enero a 31 de Diciembre de 1.995.

| a) Estado de movimientos de los fondos propios | Capital suscrito | Reserva legal | Otras reservas | Resultados negativos de ejerci. ante. |
|---|------------------|---------------|----------------|---------------------------------------|
| SALDO AL INICIO DEL PERIODO | 300.990.000 | 118.433.566 | 532.293.945 | (182.070.573) |
| (+/-) Distribución resultado ejercicio anterior | - | - | - | 14.113.480 |
| (+) Aportaciones dinerarias y no dinerarias | - | - | - | - |
| (-) Reintegro a los accionistas | - | - | - | - |
| (+/-) Resultado del período | - | - | - | - |
| (+) Conversión de obligaciones en acciones | - | - | - | - |
| (+/-) Régimen transitorio | - | - | - | - |
| (+) Otros aumentos | - | - | - | - |
| (-) Otras disminuciones | - | - | - | - |
| SALDO AL CIERRE DEL PERIODO | 300.990.000 | 118.433.566 | 532.293.945 | (167.957.093) |

| a) Estado de movimientos de los fondos propios (Continuación) | Pérdidas y ganancias (B* o Pérdida) | | | Total Fondos propios |
|---|-------------------------------------|--|--|----------------------|
| SALDO AL INICIO DEL PERIODO | 14.113.480 | | | 783.760.418 |
| (+/-) Distribución resultado ejercicio anterior | (14.113.480) | | | - |
| (+) Aportaciones dinerarias y no dinerarias | - | | | - |
| (-) Reintegro a los accionistas | - | | | - |
| (+/-) Resultado del período | (10.568.464) | | | (10.568.464) |
| (+) Conversión de obligaciones en acciones | - | | | - |
| (+/-) Régimen transitorio | - | | | - |
| (+) Otros aumentos | - | | | - |
| (-) Otras disminuciones | - | | | - |
| SALDO AL CIERRE DEL PERIODO | (10.568.464) | | | 773.191.954 |

El capital social asciende a 300.990.000 pesetas nominales, y tiene la siguiente composición :

| b) Capital suscrito a 31 de Diciembre de 1.994 | | | | |
|---|---------|-----------|---|--|
| Clases de acciones | Número | Nominal | Desembolsos pendientes a la fecha de cierre | Fecha de exigibilidad de los desembolsos ptes. |
| Total capital suscrito a 31 de Diciembre de 1.995 | | | | |
| Acciones al portador ordinarias | 601.980 | 500 Ptas. | - | - |

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transmisión. Las acciones de la compañía están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Barcelona.

10.- SUBVENCIONES.

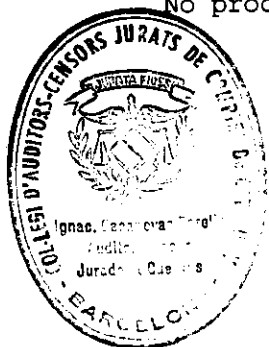
La sociedad no tiene subvenciones recibidas.

11.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES.

No proceden.

12.- OTRAS PROVISIONES DEL GRUPO 1.

No proceden.



13.- DEUDAS NO COMERCIALES.

El vencimiento de las deudas no comerciales con otras empresas en la fecha de cierre del balance es la siguiente :

| d) Vencimientos de deudas no comerciales a 31 de Diciembre de 1.995 | | | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| Conceptos | Importe de los vencimientos por años | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | Más de 5 |
| DEUDAS CON OTRAS EMPRESAS | | | | | | |
| - Emisiones de oblig.y otros val.negoc. | - | - | - | - | - | - |
| - Obligaciones no convertibles | - | - | - | - | - | - |
| - Obligaciones convertibles | - | - | - | - | - | - |
| - Otras deudas rep.en valores negoc. | - | - | - | - | - | - |
| - Intereses de oblig. y otros valores | - | - | - | - | - | - |
| - Deudas con entidades de crédito | | | | | | |
| Préstamos y otras deudas | 133.000.000 | 124.422.825 | 50.000.000 | 50.000.000 | 50.000.000 | 576.778.126 |
| Acreeedores por arrend.fin.a largo pl. | - | - | - | - | - | - |
| Deudas por intereses | 25.788.799 | - | - | - | - | - |
| - Desemb.pend.sobre acciones no exig. | - | - | - | - | - | - |
| - Otras deudas no comerciales | | | | | | |
| Administraciones Públicas | 11.368.239 | - | - | - | - | - |
| Deudas repres. por efectos a pagar | - | - | - | - | - | - |
| Otras deudas | 46.231.413 | - | - | - | - | - |
| Remuneraciones pendientes de pago | 3.739.336 | - | - | - | - | - |
| Fianzas y depósitos recibidos | - | - | - | - | - | 30.591.518 |

El importe de las pólizas de crédito concedidas a la empresa, con sus límites respectivos, es el que se indica a continuación :

| h) Pólizas de crédito a 31 de Diciembre de 1.995 | | | |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|
| Entidades de crédito | Pólizas de crédito | | |
| | Disponibile | Dispuesto | Límite |
| La Caixa | 32.465.049 | 984.200.951 | 1.016.666.000 |
| Vto. 30.06.97 | 166.666.000 | | |
| Vto. 30.06.03 | 500.000.000 | | |
| Vto. 30.06.02 | 350.000.000 | | |
| TOTALES | 1.016.666.000 | 984.200.951 | 1.016.666.000 |

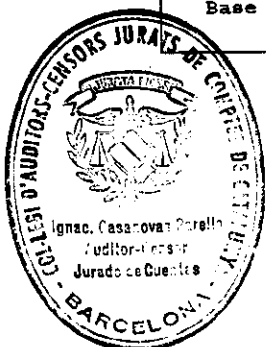
El importe de los gastos financieros devengados y no pagados, son los que se indican a continuación:

| i) Gastos financieros devengados y no pagados a 31 de Diciembre de 1.995 | |
|--|------------|
| Importe | 25.788.799 |

14.- SITUACION FISCAL.

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y por creación de empleo.

| Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades | | | |
|--|-----------------|----------------------|---------------------|
| Resultado contable del ejercicio | | | (10.568.464) |
| | <u>Aumentos</u> | <u>Disminuciones</u> | |
| Diferencia permanente | | | |
| Impuesto sobre sociedades devengado | | 5.690.711 | (5.690.711) |
| Base Imponible (resultado fiscal) | | | <u>(16.259.175)</u> |



La empresa tiene pendientes de inspección las declaraciones y periodos impositivos siguientes:

| <u>Impuesto</u> | <u>Periodo</u> |
|---------------------|----------------|
| Licencia Fiscal | 1.990-1.991 |
| I.A.E. | 1.992-1.995 |
| Impuesto sociedades | 1.990-1.995 |
| IVA | 1.993-1.995 |
| IRPF | 1.990-1.995 |

Las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por la autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones, los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en los estados financieros tomados en su conjunto.

De acuerdo con la legislación fiscal las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden compensarse con las bases imponibles positivas de los cinco próximos ejercicios. Las bases imponibles negativas compensables ascienden a:

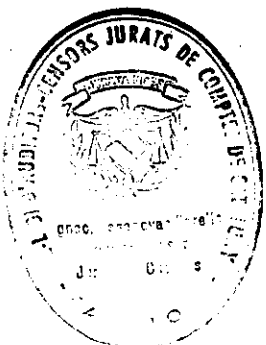
| <u>Periodo</u> | Ptas. <u>Bases imponibles compensables</u> | <u>Expira en</u> |
|-----------------|---|------------------|
| Ejercicio 1.991 | 160.606.975 | 1.996 |
| Ejercicio 1.993 | 45.865.930 | 1.998 |
| Ejercicio 1.994 | 47.017.643 | 1.999 |
| Ejercicio 1.995 | 16.259.175 | 2.002 |
| | <u>269.749.723</u> | |

15.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Las garantías y compromisos con terceros ascienden a 11.144 Miles de Pesetas.

| | <u>Miles de pesetas</u> |
|---------------------------------------|-------------------------|
| Incluidos en el pasivo del balance | - |
| No incluidos en el pasivo del balance | 11.144 |
| | <u>11.144</u> |

La naturaleza de las garantías y compromisos es la siguiente :



| | (Miles de Pesetas) | | |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|
| | <u>Empresas del grupo</u> | <u>Empresas asociadas</u> | <u>Otros</u> |
| Incluidas en el pasivo del balance | - | - | - |
| No incluidas en el pasivo del balance | | | |
| Aval Ayuntamiento Esplugas Llobregat | - | - | 10.700 |
| Aval Ayuntamiento Barcelona | - | - | 444 |
| | - | - | 11.144 |

16.- INGRESOS Y GASTOS.

La cifra de negocios procede del ejercicio de la actividad principal de la compañía (Nota 1 de la memoria) que se ha desarrollado íntegramente en el mercado nacional.

El número medio de personas empleadas en el curso del período, distribuido por categorías, es el siguiente :

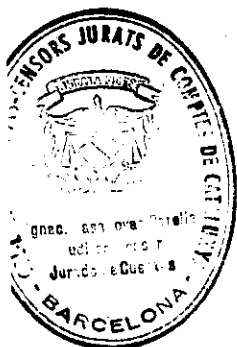
| | |
|--|-------|
| f) Distribución del personal asalariado, según la Clasificación Nacional de Ocupaciones. (Cifra media del periodo) | 1.994 |
| Directores y gerentes de empresas | 3 |
| Profesionales, técnicos y similares | 1 |
| Personal de servicios administrativos y similares | 8 |
| Comerciantes, vendedores y similares | - |
| Resto personal asalariado | - |
| Total personal medio | 12 |

17.- OTRA INFORMACION.

17.1. Sueldos, dietas y remuneraciones a los miembros del órgano de administración.

Las remuneraciones devengadas por los miembros del órgano de administración correspondientes al período de 01 de Enero a 31 de Diciembre de 1.995 han sido las siguientes:

| <u>Concepto</u> | <u>Importe</u> |
|------------------------------|-------------------|
| Sueldos | 16.483.392 |
| Dietas | - |
| Otras remuneraciones | - |
| Participaciones estatutarias | - |
| TOTAL | 16.483.392 |



17.2. Anticipos y créditos concedidos al conjunto de miembros del órgano de administración.

No existen anticipos ni créditos devengados a favor de los miembros del órgano de administración.

17.3. Obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida a los miembros del órgano de administración.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o de seguros de vida a favor de los miembros del órgano de administración.

17.4. Operaciones en las que existe garantía y activos afectos a las mismas.

No existen operaciones con garantía.

18.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

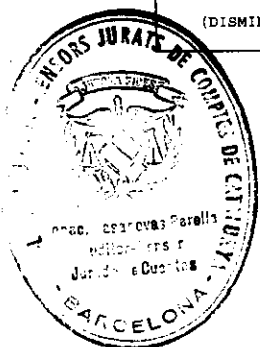
No existen acontecimientos posteriores al cierre que incidan de forma significativa en las cuentas anuales del ejercicio de 1.995.

19.- CUADRO DE FINANCIACION.

La descripción de los recursos financieros obtenidos en el ejercicio y su aplicación y el efecto sobre el capital circulante es el que se expresa en el siguiente cuadro de financiación. (en miles de Ptas.)

| APLICACIONES | EJERCICIO 1.995 | EJERCICIO 1.994 |
|--|-----------------|-----------------|
| 1. Recursos aplicados en las operaciones | - | - |
| 2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas | - | 1.139 |
| 3. Adquisiciones de inmovilizado | - | 275 |
| a) Inmovilizaciones inmateriales | 7.040 | 818.060 |
| b) Inmovilizaciones materiales | - | - |
| c) Inmovilizaciones financieras | - | - |
| c.1) Empresas del grupo | 1.762 | 111.726 |
| c.3) Otras inversiones financieras | 662 | - |
| 4. Traspaso a largo plazo de IPT | - | - |
| 5. Reducciones de capital | - | - |
| 6. Dividendos | - | - |
| 7. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo | - | - |
| e) De proveedores de inmovilizado y otros | 16.413 | - |
| 8. Provisiones para riesgos y gastos | - | - |
| TOTAL APLICACIONES | 25.877 | 931.200 |
| EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES | 926 | 142.903 |
| (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE) | 926 | 142.903 |

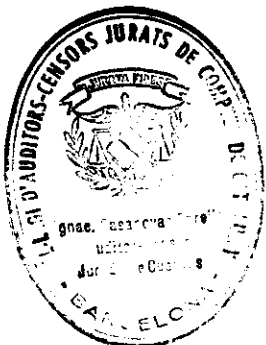
| ORIGENES | EJERCICIO 1.995 | EJERCICIO 1.994 |
|--|-----------------|-----------------|
| 1. Recursos procedentes de las operaciones | 15.095 | 26.944 |
| 2. Aportaciones de accionistas | - | - |
| 3. Subvenciones de capital | - | - |
| 4. Deudas a largo plazo | - | 877.957 |
| d) De otras empresas | - | - |
| 5. Enajenación de inmovilizado | 5.327 | 45.000 |
| b) Inmovilizaciones materiales | - | - |
| c) Inmovilizaciones financieras | - | - |
| c.1) Empresas del grupo | 6.381 | 80.179 |
| c.3) Otras inversiones financieras | - | - |
| 6. Enajenación de acciones propias | - | 44.023 |
| 7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmov. financieras | - | - |
| 8. Otras operaciones (Reserva de fusión) | - | - |
| TOTAL ORIGENES | 26.803 | 1.074.103 |
| EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES | - | - |
| (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE) | - | - |



| Variación del capital circulante | EJERCICIO 1.995 | | EJERCICIO 1.994 | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| 1. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | - | - |
| 2. Existencias | - | - | - | - |
| 3. Deudores | - | 21.179 | 44.257 | - |
| 4. Acreedores | - | 1.641 | 66.727 | - |
| 5. Inversiones financieras temporales | 34.924 | - | 19.285 | - |
| 6. Acciones propias | - | - | - | - |
| 7. Tesorería | - | 11.309 | 11.364 | - |
| 8. Ajustes por periodificación | 155 | 24 | 1.270 | - |
| TOTAL | 35.079 | 34.153 | 142.903 | - |
| VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE | - | 926 | - | 142.903 |

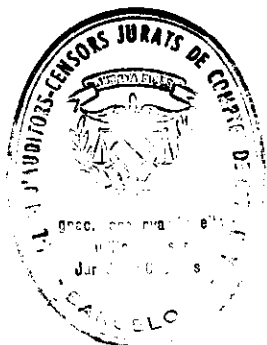
Las presentes cuentas anuales de la empresa "INMOBILIARIA SANBOAL, S.A." constan de 17 folios de papel común, numerados correlativamente de 1 al 17.

Barcelona, a 31 de marzo 1.996.



"INMOBILIARIA SANBOAL, S.A."

INFORME DE GESTION



1.- Exposición negocios y evolución de la sociedad.

La evolución de los ingresos por arrendamientos en el ejercicio 1995, se han visto incrementado en un 34 por ciento con respecto al ejercicio precedente como consecuencia del proceso de fusión de las empresas.

2.- Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.

No se ha verificado ningún acontecimiento relevante para la vida social tras el cierre del ejercicio.

3.- Evolución previsible de la Sociedad.

Se prevé el aumento de la cifra de negocios como consecuencia de la fusión.

4.- Actividades en materia de investigación y desarrollo.

La Sociedad no ha realizado actividades en materia de investigación y desarrollo.

5.- Adquisición de acciones propias.

Durante el ejercicio no han sido adquiridas acciones propias.

El presente informe de Gestión de la empresa "Inmobiliaria Sanboal, S.A." consta de 2 folios de papel común numerados correlativamente del 18 al 19.

