

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de Diciembre de 1995
(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grupo Hispano Suiza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Hispano Suiza, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. La auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 fue realizada por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 3 de abril de 1995 en el que expresaron una opinión con salvedades.

Como se indica en las notas 1 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas empresas con las que realiza operaciones comerciales y financieras de diversa índole y consolida sus cuentas anuales. Con fecha 12 de abril de 1996 hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hispano Suiza, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Hispano Suiza, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



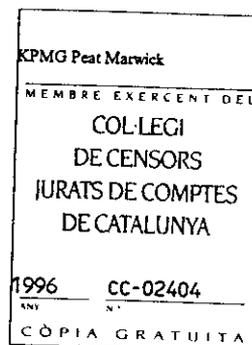
El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Hispano Suiza, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información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

Peat Marwick & Co.

[Handwritten signature]

El Socio

12 de abril de 1996



GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	1995	1994	Pasivo	
Activo				
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	14.821	-	Fondos propios (nota 10)	
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.858	416	Capital suscrito	991.954
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	557.550	-	Prima de emisión	148.782
Total inmovilizado	574.229	416	Reservas	6.244
			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(171.508)
			Resultado del ejercicio, según cuentas	(100.213)
			de pérdidas y ganancias adjuntas	62.444
Activo circulante			Total fondos propios	875.259
Deudores (nota 8)	16.257	12.939	Provisiones para riesgos y gastos (nota 11)	110.000
Inversiones financieras temporales (nota 9)	405.188	49.800	Acreedores a corto plazo	
Tesorería	2.934	45.553	Empresas del grupo y asociadas	1.108
Total activo circulante	424.379	108.292	Acreedores comerciales	9.533
			Otras deudas no comerciales (nota 12)	2.708
			Total acreedores a corto plazo	13.349
Total activo	998.608	108.708	Total pasivo	998.608

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	1995	1994	Ingresos	
Gastos			1995	1994
Gastos de explotación				
Gastos de personal (nota 14)	20.838	22.458	43.062	10.100
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	≠ 1.056	3.763	9.164	-
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	-	33.320	-	-
Otros gastos de explotación	19.561	63.665	-	-
Total gastos de explotación	41.455	123.206	52.226	10.100
Beneficio de explotación	10.771	-	-	113.106
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	81	228	13.691	11.221
Resultados financieros positivos	13.610	10.993	-	-
Beneficio de las actividades ordinarias	24.381	-	-	102.113
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Gastos extraordinarios (nota 11)	124.594	93.964	-	258.521
Resultados extraordinarios positivos	-	164.557	124.594	-
Beneficio antes de impuestos	-	62.444	100.213	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	62.444	100.213	-

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1995

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grupo Hispano Suiza, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en septiembre de 1969 bajo la denominación social de Uninca, S.A., como sociedad de inversión mobiliaria.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 16 de junio de 1986 se cambió su denominación social por la actual.

El objeto social incluye la tenencia de participaciones en otras empresas.

La Sociedad es cabecera del grupo Hispano Suiza, que está formado por la Sociedad y sus cinco sociedades directamente participadas, que se detallan en la nota 7 de esta memoria. De acuerdo con lo dispuesto por la normativa vigente, la Sociedad formula cuentas anuales e informe de gestión consolidados. La Sociedad y sus sociedades filiales actúan de una forma integrada y bajo una dirección común.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

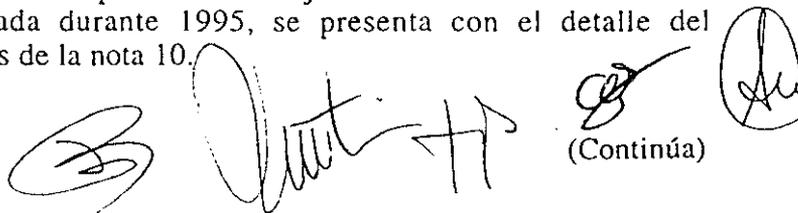
Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 1995 serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 1995, recogen a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1994 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de junio de 1995. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 1995, los datos comparativos del ejercicio 1994.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado al 31 de diciembre, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la de destinar las pérdidas del ejercicio a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1994, efectuada durante 1995, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios de la nota 10.


(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital efectuadas por la Sociedad, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-10
Elementos de transporte	5-7
Equipos para procesos de información	3-5

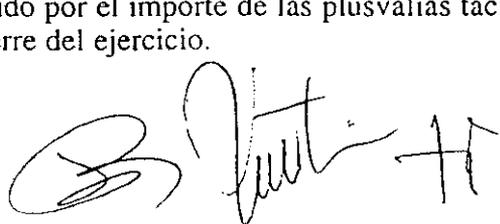
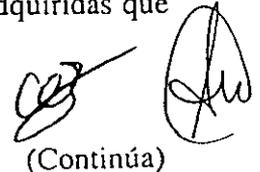
Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a la fecha de cierre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(e) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(f) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación. Asimismo, las deducciones fiscales por inversiones y creación de empleo se consideran como menos impuesto a pagar en el ejercicio en el que se compensan o aplican.



(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

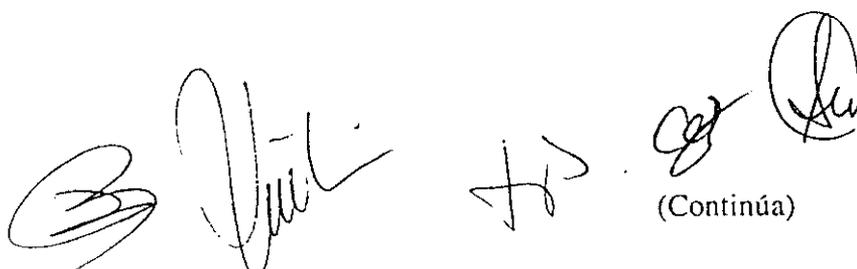
Su composición y movimiento es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Saldos al 31/12/95
Gastos de ampliación de capital	-	15.781	15.781
Menos, amortización acumulada	-	(960)	(960)
	-	<u>14.821</u>	<u>14.821</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones materiales durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995 se muestra a continuación:

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Bajas	Saldos al 31/12/95
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.612	-	-	1.612
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.320	485	(2.876)	11.929
Elementos de transporte	-	1.393	-	1.393
	<u>15.932</u>	<u>1.878</u>	<u>(2.876)</u>	<u>14.934</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.612)	-	-	(1.612)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(13.904)	(96)	2.536	(11.464)
Elementos de transporte	-	-	-	-
	<u>(15.516)</u>	<u>(96)</u>	<u>2.536</u>	<u>(13.076)</u>
<u>Valor neto</u>	<u>416</u>	<u>1.782</u>	<u>(340)</u>	<u>1.858</u>



 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Financieras

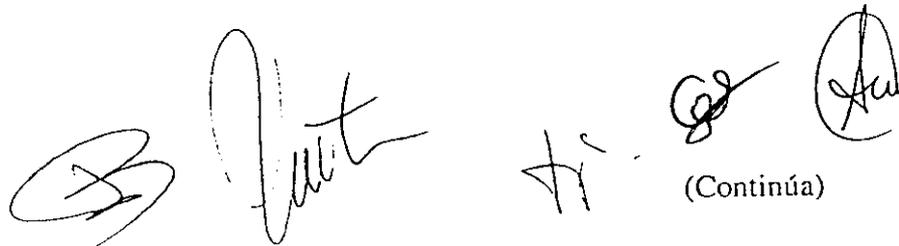
Su composición y movimiento durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Saldos al 31/12/95
Participación en empresas del grupo y asociadas	1.402.558	557.550	1.960.108
Menos, provisiones	(1.402.558)	-	(1.402.558)
Valor neto	-	557.550	557.550

La provisión para la depreciación de las inmovilizaciones financieras corresponde en su totalidad al valor de coste de las inversiones históricas en las sociedades Mecanización de Obras, S.A., Ofirex, S.A. y Tecfloor, S.A.

El detalle de las participaciones es como sigue:

	Fecha de adquisición	Porcentaje de participación	Miles de pesetas		
			Coste	Valor teórico	Coste ajustado por corrección valorativa
<u>Nuevas participaciones</u>					
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	1/7/95	99,99	350.000	149.659	350.000
Smart Office, S.A. (a partir de abril de 1996 Service Point Oficina, S.A.)	1/12/95	99,99	207.550	249.515	207.550
			557.550	399.174	557.550
<u>Participaciones históricas</u>					
Mecanización de Obras, S.A.	14/3/88	99,99	201.113	48.869	0
Ofirex, S.A.	26/12/86	100	970.139	0	0
Tecfloor, S.A.	20/3/89	42,84	231.306	0	0
			1.960.108	448.043	557.550



 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

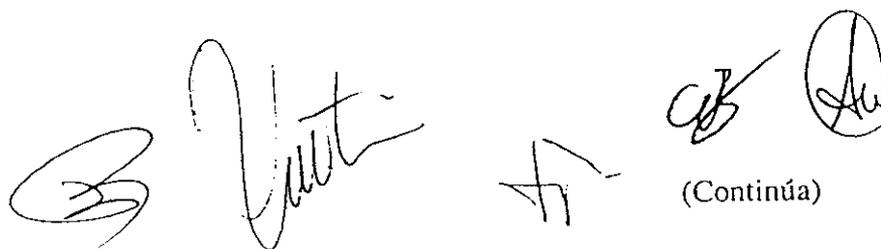
Con efecto 1 de julio de 1995, la Sociedad adquirió el 100% del capital social, del que con posterioridad se vendió una acción, de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (conocido comercialmente como Picking Pack), por un importe total de 300.000 miles de pesetas. Esta sociedad con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, C/Bilbao s/n de Mollet del Vallès (Barcelona) tiene por actividad principal la recepción y distribución de mercancías y servicios con valor añadido. Con efecto 24 de julio de 1995, la Sociedad suscribió el importe de 50.000 miles de pesetas correspondientes a la ampliación de capital efectuada por A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. en dicha fecha.

Con efecto 1 de diciembre de 1995, la Sociedad procedió a la adquisición del 100% del capital social, con la posterior venta de una acción, de Smart Office, S.A. (antes Buffetti, S.A.) por un importe total de 207.550 miles de pesetas. Esta sociedad con domicilio social en Sant Climent de Llobregat (Barcelona), tiene por objeto social la fabricación y venta de libros de oficina, talonarios, fichas, impresos y material de archivo para la oficina.

La sociedad Mecanización de Obras, S.A. (Mecosa), con domicilio social en Polígono Industrial Los Frailes, nave 54 Daganzo de Arriba (Madrid), tiene por objeto social la importación y distribución de maquinaria de limpieza e industrial. En la actualidad su actividad principal consiste en el alquiler de la nave de su propiedad y la gestión de la liquidación ordenada de los activos y pasivos de Ofirex, S.A.

La sociedad Ofirex, S.A. domiciliada en Camino de la Esgaravita, s/n, Alcalá de Henares (Madrid), tiene por objeto social la importación y distribución de maquinaria para la construcción de obras públicas, de compactación y minería. En suspensión de pagos desde julio de 1992, la sociedad se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del convenio para su liquidación, en proceso de liquidación.

La sociedad Tecfloor, S.A. domiciliada en el Polígono Industrial Matagallegos de Fuenlabrada (Madrid), tiene por objeto social la fabricación, distribución e instalación de suelos técnicos, elevados para edificios empresariales, se encuentra en situación de suspensión de pagos desde el 15 de marzo de 1995.



(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los fondos propios de las empresas participadas al 31 de diciembre de 1995, según sus cuentas anuales, son los siguientes:

	Miles de pesetas				Total
	Capital	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	120.000	16.834	-	12.827	149.661
Smart Office, S.A.	160.000	300.131	(159.068)	(51.546)	249.517
Mecanización de Obras, S.A.	50.000	32.097	(32.089)	(1.139)	48.869
Ofirex, S.A.	160.000	3.015.382	(2.967.395)	(1.300.634)	(1.092.647)
Tecfloor, S.A.	250.357	2.228	(161.754)	(131.156)	(40.325)
	<u>740.357</u>	<u>3.366.672</u>	<u>(3.320.306)</u>	<u>(1.471.648)</u>	<u>(684.925)</u>

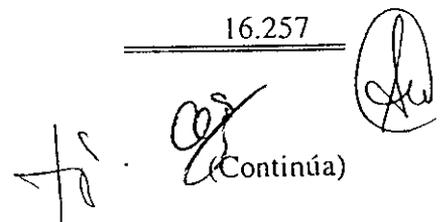
Los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario la dotación de una provisión por la diferencia entre el coste de adquisición de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. y el valor teórico contable de la participación, al subsistir al cierre del ejercicio, las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición atribuibles a la nave de su propiedad, valorada según expertos profesionales independientes en un importe aproximado, variable según tasación, entre 460.000 y 580.000 miles de pesetas, así como por la existencia de expectativas de obtención de beneficios futuros.

No se ha efectuado provisión por las diferencias entre el valor de coste de la inversión en las sociedades Ofirex, S.A. y Tecfloor, S.A. (totalmente provisionado) y los patrimonios negativos que presentan al cierre del ejercicio, al encontrarse Ofirex, S.A. en proceso de liquidación según convenio firmado el 17 de diciembre de 1993 y Tecfloor, S.A. en trámites para proceder a la misma y al no existir compromiso específico alguno de Grupo Hispano Suiza, S.A. con los proveedores y acreedores de dichas sociedades.

(8) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas
Clientes	62
Clientes, empresas del grupo y asociadas	10.450
Deudores varios	200
Administraciones públicas	5.545
	<u>16.257</u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El saldo de clientes con empresas del grupo y asociadas se detalla como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	5.830
Mecanización de Obras, S.A.	3.460
Smart Office, S.A.	<u>1.160</u>
	<u>10.450</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	3.815
Devoluciones de impuestos	530
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (nota 17)	<u>1.200</u>
	<u>5.545</u>

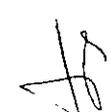
(9) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Imposiciones a corto plazo en bancos	299.993
Fondos de inversión FIAMM	80.000
Créditos a empresas del grupo	23.500
Otras	<u>1.695</u>
	<u>405.188</u>

Imposiciones a corto plazo corresponde a depósitos líquidos y efectos financieros a corto plazo que devengan un interés del 8,75 y 8,5%, respectivamente.

El capítulo de créditos recoge dos líneas de crédito concedidas a Mecanización de Obras, S.A. por importe de 13.500 miles de pesetas y con vencimiento el 30 de noviembre de 1996 y a A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. por importe de 10.000 miles de pesetas y con vencimiento el 22 de diciembre de 1996, ambas a un tipo de interés del 10%.


 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

b) Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios es el siguiente:

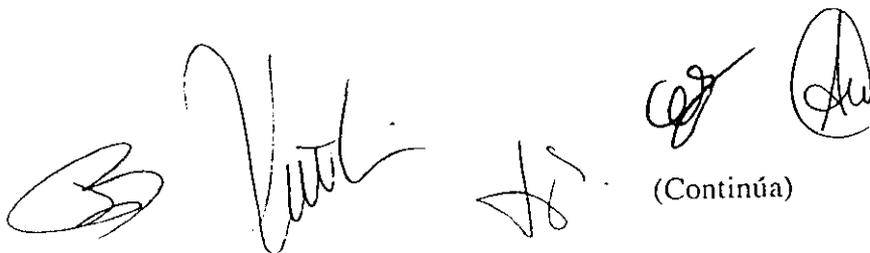
	Miles de pesetas					Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Resultado de ejercicios anteriores	Beneficio (Pérdida) del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	220.000	-	-	(227.708)	62.444	54.736
Primera ampliación de capital	400.000	-	-	-	-	400.000
Segunda ampliación de capital	371.954	148.782	-	-	-	520.736
Distribución de resultados del ejercicio 1994	-	-	6.244	56.200	(62.444)	-
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	(100.213)	(100.213)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>991.954</u>	<u>148.782</u>	<u>6.244</u>	<u>(171.508)</u>	<u>(100.213)</u>	<u>875.259</u>

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995, el capital social está representado por 39.678.179 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad, haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas procedió a las siguientes ampliaciones de capital:

- En abril de 1995, y en base a la autorización de fecha 8 de febrero de 1995 se incrementó el capital social en un importe de 400.000 miles de pesetas correspondientes a 16.000.000 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fue totalmente suscrita y desembolsada.
- En diciembre de 1995, y en base a la autorización de fecha 12 de septiembre de 1995 se incrementó el capital social en un importe de 371.954 miles de pesetas, correspondientes a 14.878.179 acciones de 25 de pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 148.782 miles de pesetas, que fue totalmente suscrita y desembolsada.



 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre, la relación de accionistas cuya participación es superior al 10%, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Hispano Suiza International PLC	24,99
Hambros Bank Limited	14,17

Hispano Suiza International PLC, sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista de la Sociedad, se encuentra a su vez participada en un 73,11% por 21 Invest International Holding Limited.

Hambros Bank Limited se encuentra asimismo domiciliada en Gran Bretaña.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(11) Provisiones para Riesgos y Gastos

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 incluye principalmente una provisión por importe de 108.000 miles de pesetas, dotada al objeto de cubrir minusvalías puestas de manifiesto en el valor de un inmueble de una de las sociedades participadas, que fue dotada en ejercicios anteriores a nivel de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Hispano Suiza, S.A. y sociedades dependientes.





 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(12) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	1.937
Otras deudas	716
Remuneraciones pendientes de pago	55
	<u>2.708</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones	1.797
Seguridad Social	140
	<u>1.937</u>

(13) Ventas Netas

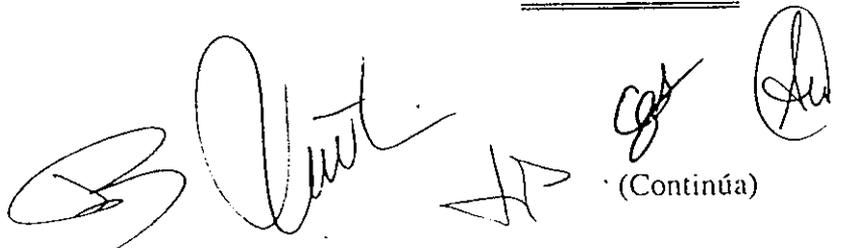
El importe de la cifra de ventas corresponde principalmente a ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo y que se detallan como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hispano Suiza International PLC	30.000
Mecanización de Obras, S.A.	6.000
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	6.000
Smart Office, S.A.	1.000
Otros	62
	<u>43.062</u>

(14) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	19.818
Cargas sociales	1.020
	<u>20.838</u>



(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El número medio de empleados, distribuido por categorías, durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Dirección	1
Administración	<u>1</u>
	<u><u>2</u></u>

(15) Transacciones con Empresas y Entidades del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas con empresas y Entidades del grupo y asociadas durante el ejercicio 1995 han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ingresos	
Ventas	<u>43.000</u>
Gastos	
Gastos explotación	<u>3.298</u>

(16) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Hispano Suiza, S.A. han percibido, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995, un importe total de 15.749 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios, no habiendo percibido remuneración alguna en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen anticipos ni créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración.

(17) Situación 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.

Con efecto 1 de enero de 1990 la Sociedad está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con Mecanización de Obras, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.



 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	(100.213)
Diferencias permanentes	108.000
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(7.787)</u>
Base imponible	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>1.200</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver	<u><u>(1.200)</u></u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991 (1 de enero de 1990 para el Impuesto sobre Sociedades).

Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, efectiva a partir del 1 de enero de 1996, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquel en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1991	1998	314.289
1992	1999	<u>2.721.199</u>
		<u><u>3.035.488</u></u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Aplicables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1991	1996	8.544
1992	1997	<u>18.107</u>
		<u><u>26.651</u></u>

(18) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

En el contrato de arrendamiento financiero inmobiliario suscrito en diciembre de 1991 la sociedad Mecanización de Obras, S.A., existe una cláusula por la cual Grupo Hispano Suiza, S.A. se subroga en los derechos y obligaciones del mismo. Posteriormente, en diciembre de 1994, dicho contrato ha sido objeto de novación.

(19) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación para los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Mollet del Vallès, 12 de abril de 1996

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller initials and a circled signature on the right.

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A.
Informe de Gestión del Ejercicio 1995

Hay que reseñar el éxito obtenido en las dos ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, que han posibilitado una reestructuración financiera del Grupo y la nueva orientación de sus negocios.

El Consejo de Administración, en el Informe de Gestión del ejercicio 1994, y en los informes trimestrales remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha estado informando de la reorientación en las actividades a desarrollar, entendiendo que se podrá obtener a corto plazo la estructuración de un significativo grupo logístico, con varias empresas de tipo mediano, en cuanto a volumen de facturación, y sinérgicas entre ellas, que posibilitan recuperar las perspectivas de crecimiento y de beneficios.

Como consecuencia de la financiación obtenida mediante las dos ampliaciones de capital, se han efectuado las adquisiciones de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (Picking Pack) y Smart Office, S.A. (antes Buffetti, S.A.), con un desembolso total de 507 millones de pesetas, manteniendo una liquidez de unos 400 millones, que va a permitir efectuar adquisiciones de empresas medianas, que se integrarían en el proyecto de coordinar un grupo de empresas del sector logístico y distribución.

En cuanto a la evolución de los negocios en las distintas sociedades, destacamos los siguientes comentarios:

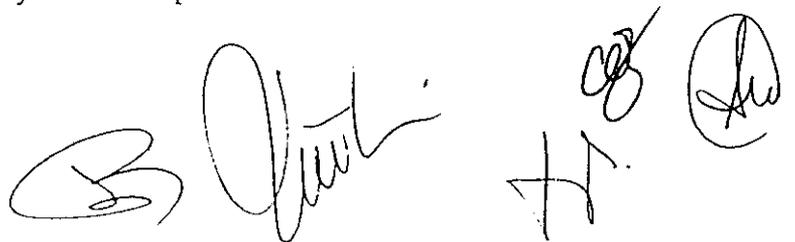
En la matriz, Grupo Hispano Suiza, S.A., se ha procedido al traslado del domicilio social desde Daganzo (Madrid) a las instalaciones de la participada A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. en Mollet del Vallès (Barcelona), llevándose a cabo la gestión desde esta sede.

En el ejercicio, sus ingresos de explotación han ascendido a 52 millones de pesetas, frente a los 10 millones de 1994, con un Beneficio en sus actividades ordinarias de 24 millones, que contrasta con la pérdida de 102 millones en el año anterior. Sin embargo, el registro de unas pérdidas extraordinarias de 125 millones hace que el resultado anual sea negativo por 100 millones.

Debe destacarse que dicho cargo extraordinario se inserta en la política de prudencia que pretende mantener el Consejo de Administración y corresponde básicamente a la contabilización de una previsión, al objeto de cubrir posibles minusvalías en inmuebles de sociedades participadas, lo cual no tiene incidencia en la situación financiera de la Compañía ni afecta a los resultados consolidados del Grupo, donde dicha previsión había sido registrada en ejercicios anteriores.

Asimismo cabe resaltar que, a diferencia de los años anteriores, el informe de los Auditores independientes, relativo al ejercicio 1995, no contiene ningún tipo de salvedad.

Para los próximos años, la política establecida para la sociedad matriz consiste en mantener una línea de bajos costes, cubiertos con los ingresos que se puedan obtener por las gestiones realizadas a las empresas del grupo y a otras empresas externas.

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there is a large, stylized signature that appears to be 'B. Quirós'. To its right, there are several smaller initials and signatures, including one that looks like 'H.' and another that is a circular stamp or signature.

En la participada A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (Picking Pack), que fue adquirida el 1 de julio de 1995, por un importe de 300 millones de pesetas, de la cual al 31 de diciembre de 1995 se posee el 99,99% y que consolida dentro de las cuentas del Grupo Hispano Suiza a partir del segundo semestre de 1995, hay que destacar la evolución favorable de su cifra de negocios, consolidándose dentro del sector logístico en el que ofrece soluciones para las empresas de venta por catálogo y departamentos promocionales de empresas de gran consumo; y, sobre todo, destacar, en este ejercicio 1995, la consecución de un contrato importante, como es la distribución de guías telefónicas para Telefónica, Publicidad e Información.

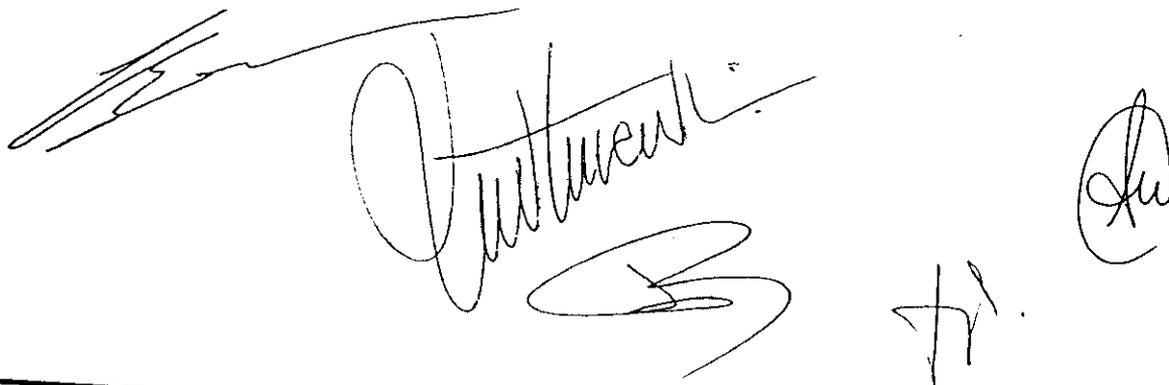
En los meses transcurridos desde el cierre del ejercicio 1995, sólo hay que reseñar, dentro de estas coordenadas, el incremento de la acción comercial, con la finalidad de obtener los frutos de la importante publicidad contratada, sobre todo dentro del marco del contrato de reparto de guías telefónicas, con lo que es previsible que a medio plazo se consiga una mejora de la cartera de clientes.

En la participada Smart Office, S.A., que fue adquirida el 1 de diciembre de 1995 y de la cual al 31 de diciembre de 1995 se posee el 99,99%, hay que destacar la importante labor llevada a cabo por el nuevo equipo de gestión, pese al escaso período transcurrido, lo cual se ha traducido en un cambio de la imagen de la compañía a todos los niveles, con una modificación de logotipos, imagen de las tiendas y una importante inversión publicitaria para dar a conocer los nuevos proyectos.

La participada Mecanización de Obras, S.A. (MECOSA), que el año anterior había renegociado el contrato de arrendamiento financiero sobre la nave donde desarrolla su actividad, durante este ejercicio ha estado prestando el alquiler de sus instalaciones a la Comisión de Acreedores de Ofirex, S.A., lo cual le ha permitido atender las cuotas de este contrato.

La incorporación total en 1996 de Picking Pack y Smart Office, S.A. configuran al Grupo Hispano Suiza como un conjunto con una facturación esperada cercana a los 4.000 millones de pesetas, en una avanzada posición dentro del sector de logística y distribución con valor añadido, que se verá reforzada con las nuevas adquisiciones de empresas en negociación, en virtud del importante excedente de tesorería de la sociedad matriz.

Mollet del Vallès, 12 de abril de 1996

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials. On the left, there is a long, sweeping signature. In the center, there is a large, stylized signature that appears to be 'J. J. J.' or similar. To the right of this, there are several smaller initials and signatures, including one that looks like 'J. J.' and another that is a simple circle with a line through it.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 1966+

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4665

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de Diciembre de 1995

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Grupo Hispano Suiza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Hispano Suiza, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas tomadas 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 situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. La auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 fue realizada por otros auditores quienes emitieron su informe con fecha 24 de abril de 1995 en el que expresaron una opinión con salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Hispano Suiza, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



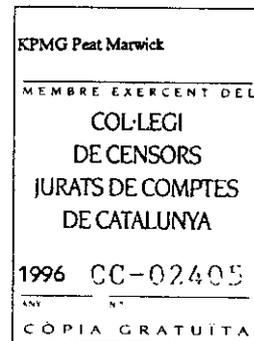
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante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

Peat Marwick y Cia.



El Socio

12 de abril de 1996



Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	Activo		Pasivo	
	1995	1994	1995	1994
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	20.486	-	991.954	220.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	691.765	226.866	148.782	-
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	224.846	8.774	6.244	-
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	17.603	-	(171.508)	(227.708)
Total inmovilizado	954.700	235.640	(128.066)	(120.363)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 9)	409.496	289.786	26.957	54.741
Activo circulante				
Existencias (nota 10)	212.638	2.433	874.363	(73.330)
Deudores (nota 11)	986.023	26.024	31.039	-
Inversiones financieras temporales (nota 12)	383.419	51.043	24.500	47.656
Tesorería	118.149	70.888		
Ajustes por periodificación	16.626	23		
Total activo circulante	1.716.855	150.411	875.850	579.567
			30.112	-
Total acreedores a largo plazo			905.962	579.567
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito (nota 18)			477.809	37.928
Deudas con empresas vinculadas			36.449	26.182
Acreedores comerciales			514.277	33.936
Otras deudas no comerciales (nota 19)			216.652	23.898
Total acreedores a corto plazo			1.245.187	121.944
Total activo	3.081.051	675.837	3.081.051	675.837

para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1995	1994	Ingresos	1995	1994
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 10)	361.137	14.904	Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)	1.076.710	15.109
Gastos de personal (nota 21)	210.514	27.056	Otros ingresos de explotación	123.969	44.838
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	33.342	12.841			
Variación de las provisiones de tráfico (notas 10 y 11)	9.658	(11.084)			
Otros gastos de explotación	507.836	93.574			
Total gastos de explotación	1.116.487	137.291	Total ingresos de explotación	1.200.679	59.947
Beneficios de explotación	84.192	-	Pérdidas de explotación	-	77.344
Gastos financieros	69.401	31.268	Ingresos financieros	13.936	12.212
Por deudas con terceros y gastos asimilados		2	Otros ingresos financieros		
Diferencias negativas de cambio					
Total gastos financieros	69.401	31.270	Total ingresos financieros	13.936	12.212
Beneficio de las actividades ordinarias	28.727	-	Resultados financieros negativos	55.465	19.058
Gastos extraordinarios			Pérdida de las actividades ordinarias	-	96.402
Pérdidas procedentes del inmovilizado		29	Beneficios e ingresos extraordinarios	10.460	4.025
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	43.607	112.867	Beneficios procedentes del inmovilizado	38.416	260.014
Total gastos extraordinarios	43.607	112.896	Ingresos o beneficios extraordinarios		
Resultados extraordinarios positivos	5.269	151.143	Total beneficios e ingresos extraordinarios	48.876	264.039
Beneficio consolidado antes de impuestos	33.996	54.741			
Impuesto sobre beneficios (nota 23)	7.039	-			
Beneficios consolidados del ejercicio	26.957	54.741			

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1995

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Grupo Hispano Suiza, S.A. fue constituida en septiembre de 1969 bajo la denominación social de Uninca, S.A. como Sociedad de Inversión Mobiliaria, acogida a la Ley de 26 de diciembre de 1958. En la Junta General Extraordinaria del 16 de junio de 1986 se cambió su denominación social por la actual. En la Junta General Extraordinaria del 8 de enero de 1987, se modificó su objeto social para desarrollar, como típicas, actividades más amplias que las permitidas a las Sociedades de Inversión Mobiliaria, incluyendo la tenencia de participaciones mayoritarias en otras empresas.

Grupo Hispano Suiza, S.A. sociedad con domicilio social en Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n., Apartado 175, Mollet del Vallès, (Barcelona) y sus sociedades dependientes (véase nota 2) constituyen el Grupo Hispano Suiza (en adelante el grupo o Grupo Hispano Suiza, indistintamente) cuya actividad se encuentra centrada básicamente en el sector de servicios, logística y distribución con valor añadido.

(2) Bases de Presentación y Consolidación

(a) Bases de presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A., sociedad dominante, han formulado las cuentas anuales consolidadas adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de las operaciones del grupo Hispano Suiza correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995.

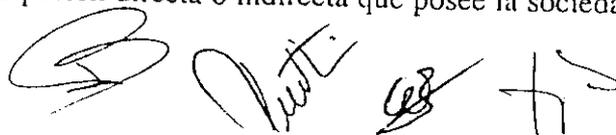
Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad individuales de Grupo Hispano Suiza, S.A., y de cada una de las sociedades dependientes.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, las cuales contienen ciertas reclasificaciones respecto de las que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1994 aprobadas por los accionistas en Junta General de fecha 30 de junio de 1995 al objeto de facilitar su comparabilidad. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A. han optado por omitir en la memoria del ejercicio 1995 los datos comparativos del ejercicio 1994.

Las cuentas anuales de Grupo Hispano Suiza, S.A. correspondientes a 1995 y de cada una de las sociedades dependientes se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien sus Administradores estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Bases de consolidación

En el proceso de consolidación han sido integradas por el método de integración global las sociedades dependientes que se detallan a continuación, indicándose el porcentaje de participación directa o indirecta que posee la sociedad dominante:



(Continúa)



GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

	Participación		Participación inicial
	Porcentaje	Clase	
<u>Nuevas participaciones</u>			
<u>A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.</u>	99,99	Directa	1/7/1995
Con domicilio social en el Polígono Industrial Can Prat, calle Bilbao s/n, Apdo. 175, Mollet del Vallès (Barcelona), y cuya actividad principal, bajo la denominación comercial de Picking Pack, consiste en la recepción y distribución de mercancías y servicios con valor añadido.			
<u>Smart Office, S.A.</u> (antes Buffetti, S.A., a partir de abril de 1996 Service Point Oficina, S.A.)	99,99	Directa	1/12/1995
Con domicilio social en Sant Climent de Llobregat (Barcelona), y cuya actividad principal consiste en la fabricación y venta de libros de oficina, talonarios, fichas, impresos y material de oficina mediante una red de tiendas propias y en régimen de franquicia.			
<u>Participaciones históricas</u>			
<u>Mecanización de Obras, S.A.</u>	99,99	Directa	17/8/1988
Con domicilio social en el Polígono Los Frailes, Nave 54, Daganzo de Arriba (Madrid), y cuya actividad principal en la actualidad consiste en el alquiler de terrenos de la nave de su propiedad y en la gestión de la liquidación de la sociedad Ofirex, S.A. Dicha participación se encuentra totalmente provisionada en las cuentas anuales de Grupo Hispano Suiza, S.A., sociedad individual.			
<u>Ofirex, S.A.</u>	100,00	Directa	26/12/1986
Con domicilio social en Camino de la Esgaravita, s/n, Alcalá de Henares (Madrid), tiene por objeto social la importación y distribución de maquinaria para la construcción de obras públicas, de compactación y minería. En suspensión de pagos desde julio de 1992, la sociedad se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del convenio para su liquidación, en proceso de liquidación. Dicha participación se encuentra totalmente provisionada en las cuentas anuales de Grupo Hispano Suiza, S.A., sociedad individual.			
<u>Tecfloor, S.A.</u>	42,84	Directa	20/3/1989
Con domicilio social en el Polígono Industrial Matagallegos de Fuenlabrada (Madrid), tiene por objeto social la fabricación, distribución e instalación de suelos técnicos, elevados para edificios empresariales, se encuentra en situación de suspensión de pagos desde el 15 de marzo de 1995. Dicha participación se encuentra totalmente provisionada en las cuentas anuales de Grupo Hispano Suiza, S.A., sociedad individual.			

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el proceso de consolidación, atendiendo al hecho de que las participaciones minoritarias en las sociedades A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., Smart Office, S.A. y Mecanización de Obras, S.A. se reduce en cada caso a una acción y considerando su irrelevante impacto económico, se ha supuesto que el Grupo Hispano Suiza, S.A. posee el 100% del capital social de dichas sociedades.

Las sociedades Ofirex, S.A. y Tecfloor, S.A. han sido excluidas de la consolidación en razón de su situación de liquidación y suspensión de pagos, respectivamente, presentándose su inversión al coste de adquisición totalmente provisionado (véase nota 8).

Asimismo, las sociedades Rosber Pack, S.L. y Tres por Treinta y Tres, S.L., sociedades en las que el Grupo Hispano Suiza, S.A. posee el 63% y 100% de participación indirecta se muestran valoradas al coste no habiendo sido incluidas en el proceso de consolidación al no haberse considerado relevantes para la obtención de la imagen fiel de las cuentas consolidadas (véase nota 8).

En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido objeto de eliminación las operaciones entre sociedades incluidas en la consolidación, consistentes en créditos y débitos o ingresos y gastos recíprocos, así como los resultados generados como consecuencia de tales transacciones.

La participación en la sociedad A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. fue adquirida por Grupo Hispano Suiza, S.A. con efecto 1 de julio de 1995 habiendo integrado sus operaciones desde dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

La participación en la sociedad Smart Office, S.A., ha sido adquirida por Grupo Hispano Suiza, S.A. con efecto 1 de diciembre de 1995, habiendo integrado sus operaciones desde dicha fecha en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

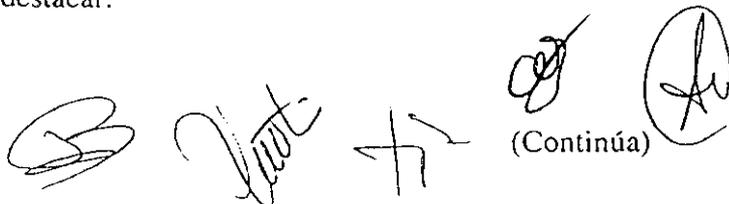
3) Distribución de Resultados

Los resultados de Grupo Hispano Suiza, S.A. y de sus sociedades dependientes serán distribuidos en la forma en que lo acuerden las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

La propuesta de distribución de resultados de la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 1995 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la de destinar las pérdidas del ejercicio a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores para su eventual compensación con beneficios futuros.

4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, así como las normas contenidas en el Real Decreto 1815/91 que aprobó las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de entre los que cabe destacar:

 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Las patentes, marcas comerciales y los derechos de traspaso se registran al coste y son amortizadas mediante el método lineal durante un período entre cinco y diez años.
- Las aplicaciones informáticas se registran al coste y se amortizan durante el período de cuatro años en que está prevista su utilización.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	17-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10
Elementos de transporte	5-8
Equipos para procesos de información	3-6,7

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

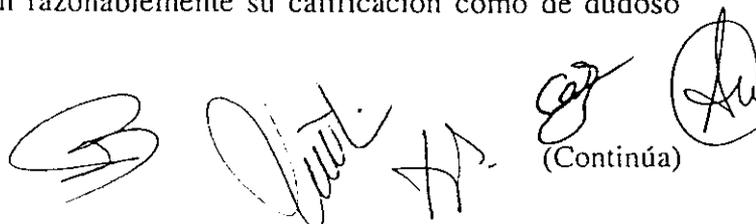
- Materias primas y auxiliares: Precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método del precio medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.
- Existencias comerciales: A precio de adquisición, determinado de acuerdo con el método del precio medio ponderado.

Las sociedades realizan dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado.

(f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación consolidado adjuntos, los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

El grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a la fecha de cierre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(h) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, en su caso, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación. Asimismo, las deducciones fiscales por inversiones se consideran como menos impuesto a pagar en el ejercicio en el que se compensan o aplican.



(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Saldos al 31/12/95
Gastos de constitución	-	-	12.598	12.598
Gastos de primer establecimiento	-	-	10.289	10.289
Gastos de ampliación de capital	-	15.781	7.847	23.628
	-	15.781	30.734	46.515
Menos, amortización acumulada	-	(2.076)	(23.953)	(26.029)
	-	13.705	6.781	20.486

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Trasposos (nota 7)	Saldos al 31/12/95
Propiedad industrial	-	-	11.229	-	11.229
Aplicaciones informáticas	-	10.445	10.705	-	21.150
Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero	422.416	1.461	233.672	226.525	884.074
	422.416	11.906	255.606	226.525	916.453
Menos, amortización acumulada	(24.577)	(18.570)	(12.933)	2.365	(53.715)
	397.839	(6.664)	242.673	228.890	862.738
Provisión por depreciación	(170.973)	-	-	-	(170.973)
	226.866	(6.664)	242.673	228.890	691.765

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Derecho sobre bienes en arrendamiento financiero, incluye el importe de 211.506 miles de pesetas, en concepto de plusvalía determinada según tasación profesional independiente, atribuida al edificio adquirido mediante contrato de arrendamiento financiero por la sociedad A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A., y que se ha reflejado como mayor valor del inmovilizado de acuerdo con las normas de formulación de cuentas anuales consolidadas.

Dicho edificio ha sido valorado según tasaciones profesionales independientes en un importe aproximado, variable según tasación, entre 460.000 y 580.000 miles de pesetas.

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero y las condiciones más importantes de los contratos firmados con posterioridad al 31 de diciembre de 1990 son los siguientes:

Bien	Fecha de contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de pesetas		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Terrenos y construcciones	19/12/91	156	422.416	variable	88.129
Edificio e instalaciones	01/07/95	120	233.000	2.110	2.110
Equipos para procesos de información e instalaciones varias técnicas	varias	36	<u>17.152</u>	varios	varias
			672.568		
Menos, amortización acumulada			<u>(42.152)</u>		
			<u>630.416</u>		

En julio de 1995, la sociedad A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. formalizó un contrato de compra venta y posterior arrendamiento financiero del edificio en el que viene desarrollando sus actividades por un importe de 233.000 miles de pesetas.

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas
Importe total de las operaciones	1.284.887
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(240.402)
En el ejercicio	<u>(73.571)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>970.914</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de pesetas		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	546.966	30.830	577.796
Intereses (nota 9)	328.884	64.234	393.118
	<u>875.850</u>	<u>95.064</u>	<u>970.914</u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inmovilizaciones Materiales

Un detalle y movimiento de dicho capítulo del balance de situación consolidado durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas					Saldos al 31/12/95
	Saldos al 31/12/94	Adiciones	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Bajas y regulari- zaciones	Trasposos (nota 6)	
<u>Coste</u>						
Terrenos	197	898	55.935	-	(19.000)	38.030
Construcciones	5.045	-	260.752	-	(189.074)	76.723
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.273	2.031	134.590	-	19.739	160.633
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22.082	6.771	69.510	(3.219)	475	95.619
Elementos de transporte	350	3.162	11.827	(3.440)	3.240	15.139
Equipos para proceso de información	1.846	5.948	41.664	-	1.750	51.208
Otro inmovilizado	-	4.188	2.558	-	-	6.746
Inmovilizado en curso	-	28.484	42.532	-	(43.655)	27.361
	<u>33.793</u>	<u>51.482</u>	<u>619.368</u>	<u>(6.659)</u>	<u>(226.525)</u>	<u>471.459</u>
<u>Amortización acumulada</u>						
Construcciones	(159)	(2.027)	(26.003)	-	2.125	(26.064)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.278)	(5.439)	(108.801)	-	(1.010)	(117.528)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(21.251)	(2.289)	(42.846)	2.596	(340)	(64.130)
Elementos de transporte	-	(749)	(6.519)	5.084	(2.268)	(4.452)
Equipos para proceso de información	(1.331)	(1.851)	(28.667)	-	(872)	(32.721)
Otro inmovilizado	-	(341)	(316)	-	-	(657)
	<u>(25.019)</u>	<u>(12.696)</u>	<u>(213.152)</u>	<u>7.680</u>	<u>(2.365)</u>	<u>(245.552)</u>
Provisión por depreciación	-	(1.061)	-	-	-	(1.061)
<u>Valor neto</u>	<u>8.774</u>	<u>37.725</u>	<u>406.216</u>	<u>1.021</u>	<u>(228.890)</u>	<u>224.846</u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los traspasos que se muestran en el movimiento de las inmobilizaciones materiales corresponden en su totalidad al terreno, edificio e instalaciones de una de las sociedades dependientes para lo que se formalizó un contrato de compra venta con posterior arrendamiento financiero (véase nota 6).

(8) Inmobilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las mismas durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Saldos al 31/12/94	Efecto nuevas sociedades en conso- lidación	Saldos al 31/12/95
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1.201.445	15.516	1.216.961
Menos, provisiones	(1.201.445)	(1.825)	(1.203.270)
	-	13.691	13.691
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	-	3.912	3.912
	-	17.603	17.603

La provisión para la depreciación de las inmobilizaciones financieras corresponde en su totalidad al valor de coste de las inversiones históricas en las sociedades Ofirex, S.A. y Tecfloor, S.A.

El detalle de las participaciones es como sigue:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas		
		Coste	Valor teórico	Coste ajustado por corrección valorativa
Rosber Pack, S.L.	63	2.525	2.707	2.525
Tres por Treinta y Tres, S.L.	100	6.031	4.456	4.356
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	30	2.550	2.074	2.400
Servimail, Servicio de Manipu- lación y Mailings, S.A.L.	25	4.410	10.189	4.410
		15.516	19.426	13.691
Ofirex, S.A.	100	970.139	0	0
Tecfloor, S.A.	42,84	231.306	0	0
		1.216.961	19.426	13.691

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El valor teórico de la participación en las anteriores sociedades resulta de las cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1995.

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995, según sus cuentas anuales no auditadas, es el siguiente:

	Miles de pesetas				Total fondos propios
	Capital	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Rosber Pack, S.L.	2.500	2.063	-	(266)	4.297
Tres por Treinta y Tres, S.L.	6.061	-	(1.756)	151	4.456
Treinta y Uno por Treinta y Tres Services, S.L.	7.000	-	(1.023)	935	6.912
Servimail, Servicio de Manipulación y Mailings, S.A.L.	17.650	18.129	-	4.977	40.756
	33.211	20.192	(2.779)	5.797	56.421
Ofirex, S.A.	160.000	3.015.382	(2.967.395)	(1.300.634)	(1.092.647)
Tecfloor, S.A.	250.357	2.228	(161.754)	(131.156)	(40.325)
	<u>443.568</u>	<u>3.037.802</u>	<u>(3.131.928)</u>	<u>(1.425.993)</u>	<u>(1.076.551)</u>

La sociedad Ofirex, S.A. domiciliada en Camino de la Esgaravita, s/n, Alcalá de Henares (Madrid), tiene por objeto social la importación y distribución de maquinaria para la construcción de obras públicas, de compactación y minería. En suspensión de pagos desde julio de 1992, la sociedad se encuentra, desde el 17 de diciembre de 1993, fecha de aprobación del convenio para su liquidación, en proceso de liquidación.

La sociedad Tecfloor, S.A. domiciliada en el Polígono Industrial Matagallegos de Fuenlabrada (Madrid), tiene por objeto social la fabricación, distribución e instalación de suelos técnicos, elevados para edificios empresariales, se encuentra en situación de suspensión de pagos desde el 15 de marzo de 1995, estando previsto iniciar próximamente los trámites para proceder a su liquidación.

No se ha efectuado provisión por las diferencias entre el valor de las inversiones en las sociedades Ofirex, S.A. y Tecfloor, S.A. (totalmente provisionados) y los patrimonios negativos que presentan al cierre del ejercicio, al encontrarse Ofirex, S.A. en proceso de liquidación según convenio firmado el 17 de diciembre de 1993 y Tecfloor, S.A. en trámites para proceder a la misma y al no existir compromiso específico alguno de Grupo Hispano Suiza, S.A. con los proveedores y acreedores de dichas sociedades.

 (Continúa) 

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, se detalla como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Gastos financieros diferidos por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	393.118
Gastos por formalización de deudas y otros	<u>16.378</u>
	<u><u>409.496</u></u>

(10) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	21.956
Productos en curso	12.700
Productos comerciales	<u>223.405</u>
	258.601
Menos, provisión por depreciación de existencias	<u>(45.423)</u>
	<u><u>212.638</u></u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Existencias comerciales	
Compras netas	347.047
Variación de existencias	<u>3.820</u>
	350.867
Materias primas	
Compras netas	10.310
Variación de existencias	<u>(40)</u>
	<u>10.270</u>
	<u><u>361.137</u></u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión para depreciación de existencias durante el ejercicio 1995 ha sido como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1995	14.723
Dotación del ejercicio	2.075
Cancelación de saldos	(1.731)
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	<u>30.356</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u><u>45.423</u></u>

(11) Deudores

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes	1.096.772
Empresas vinculadas deudoras	39.747
Anticipos y créditos al personal	1.165
Deudores varios	5.804
Administraciones públicas	<u>17.327</u>
	1.160.815
Menos, provisión para insolvencias	<u>(174.792)</u>
	<u><u>986.023</u></u>

El saldo de clientes incluye efectos descontados en entidades financieras, y pendientes de vencimiento, por un importe de 380.692 miles de pesetas (véase nota 18).

El movimiento de la provisión para insolvencias se resume como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1995	25.441
Dotación del ejercicio	7.583
Cancelación de saldos	(1.500)
Saldos procedentes de las nuevas sociedades en consolidación	<u>143.268</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u><u>174.792</u></u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones Públicas son como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	11.632
Devolución de impuestos	530
Otros	2.306
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>2.859</u>
	<u><u>17.327</u></u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

El resumen de las inversiones financieras temporales es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Imposiciones a corto plazo	379.993
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	<u>3.426</u>
	<u><u>383.419</u></u>

Imposiciones a corto plazo comprende fundamentalmente participaciones en fondos de inversión e imposiciones a plazo fijo que devengan un interés del 8,75% y 8,50%, respectivamente.

(13) Fondos Propios

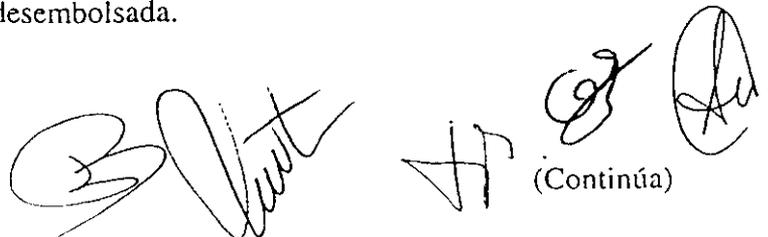
El detalle y movimiento de los fondos propios se detalla en el Anexo I, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995, el capital social de Grupo Hispano Suiza, S.A. está representado por 39.678.179 acciones nominativas, de 25 pesetas de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 1995 Grupo Hispano Suiza, S.A., haciendo uso de las autorizaciones otorgadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas procedió a las siguientes ampliaciones de capital:

- En abril de 1995, y en base a la autorización de fecha 8 de febrero de 1995 se incrementó el capital social en un importe de 400.000 miles de pesetas correspondientes a 16.000.000 acciones de 25 pesetas de valor nominal que fue totalmente suscrita y desembolsada.


 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- En diciembre de 1995, y en base a la autorización de fecha 12 de septiembre de 1995 se incrementó el capital social en un importe de 371.954 miles de pesetas, correspondientes a 14.878.179 acciones de 25 de pesetas de valor nominal con una prima de emisión de 148.782 miles de pesetas, que fue totalmente suscrita y desembolsada.

Al 31 de diciembre, la relación de accionistas cuya participación es superior al 10% en el capital social, es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Hispano Suiza International PLC	24,99
Hambros Bank Limited	14,17

Hispano Suiza International PLC, sociedad domiciliada en Gran Bretaña y principal accionista de la Sociedad, se encuentra a su vez participado en un 73,11% por 21 Invest International Holding Limited.

Hambros Bank Limited se encuentra asimismo domiciliada en Gran Bretaña.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona y, por tanto, en el mercado continuo y gozan de iguales derechos políticos y económicos.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reservas de la sociedad dominante

- Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.



 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El desglose de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 1995 por sociedad consolidada es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	(3.204)
Mecanización de Obras, S.A.	<u>(124.862)</u>
	<u>(128.066)</u>

14) Diferencias Negativas de Consolidación

La diferencia negativa de consolidación surge como consecuencia de la incorporación al ámbito de la consolidación de Smart Office, S.A., sociedad adquirida en diciembre de 1995.

15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Provisión para responsa- bilidades</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero	38.416	9.240	47.656
Dotaciones	1.500	-	1.500
Saldo procedente de las nuevas sociedades en consolidación	21.000	-	21.000
Aplicaciones	<u>(38.416)</u>	<u>(7.240)</u>	<u>(45.656)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>22.500</u>	<u>2.000</u>	<u>24.500</u>

El saldo de la provisión para responsabilidades tiene por objeto cubrir posibles pasivos contingentes que se puedan derivar de la normal actividad de las sociedades del grupo.





 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Deudas a Largo Plazo con Entidades de Crédito

Dicho capítulo del balance de situación consolidado corresponde en su totalidad a acreedores por contratos de arrendamiento financiero de inmuebles, cuyos vencimientos se resumen como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
1997	95.883
1998	91.622
1999	92.175
2000	94.167
Resto	<u>502.003</u>
	<u><u>875.850</u></u>

(17) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su resumen es el siguiente:

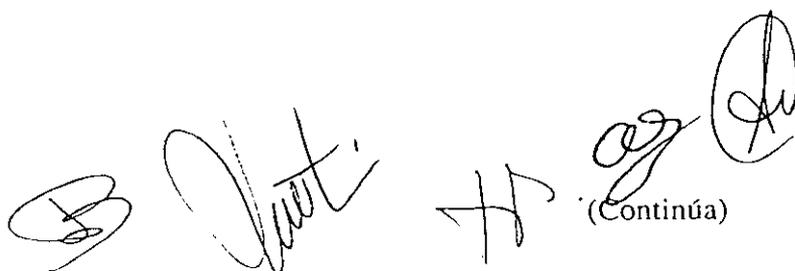
	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	22.957
Fianzas, depósitos recibidos y otros	<u>7.155</u>
	<u><u>30.112</u></u>

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Su resumen al 31 de diciembre de 1995, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Pólizas de crédito	80
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 11)	380.692
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito	1.973
Deudas a corto plazo por contratos de arrendamiento financiero (nota 6)	<u>95.064</u>
	<u><u>477.809</u></u>

Las sociedades del grupo tienen líneas de crédito concedidas y no dispuestas al 31 de diciembre de 1995 por importe de 165.000 miles de pesetas.



(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

Un resumen de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Administraciones Públicas	72.046
Remuneraciones pendientes de pago	38.250
Proveedores de inmovilizado	24.723
Otras deudas	<u>81.633</u>
	<u>216.652</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1995 son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por IVA	12.105
Retenciones	13.200
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	2.109
Seguridad Social	17.032
Otros	<u>27.600</u>
	<u>72.046</u>

(20) Importe Neto de la Cifra de Negocios

De acuerdo con el artículo 200.8 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y dado el perjuicio que le podría ocasionar al grupo el indicar la distribución de la cifra de negocios por mercados geográficos, los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A. han optado por omitir dicha información.

La totalidad de las ventas se efectúa en pesetas.

(21) Gastos de Personal

El resumen de los gastos de personal durante el ejercicio 1995 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	168.731
Seguridad social y otras cargas sociales	<u>41.783</u>
	<u>210.514</u>

(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados, durante el ejercicio 1995 distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número medio de empleados</u>
Dirección	7
Administración	33
Operarios	39
Técnicos	18
Fuerza de ventas	<u>38</u>
	<u>135</u>

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Hispano Suiza, S.A. han percibido, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 1995, un importe total de 15.749 miles de pesetas en concepto de sueldos y salarios, no habiendo percibido remuneración alguna en razón de su pertenencia al Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 1995 no existen anticipos ni créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración.

(23) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar 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 creación de empleo.

Con efecto 1 de enero de 1990, Grupo Hispano Suiza, S.A., sociedad dominante del grupo Hispano Suiza, está autorizada a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con su participada Mecanización de Obras, S.A., siendo la Sociedad por su carácter de sociedad dominante la encargada de la liquidación y presentación del Impuesto sobre Sociedades consolidado.

 (Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que las sociedades del grupo esperan declarar tras la oportuna aprobación de las respectivas cuentas anuales:

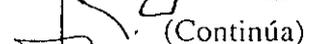
	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	33.996
Ajustes y eliminaciones efectuadas en consolidación	<u>(59.028)</u>
Resultado contable agregado tributable fiscalmente	(25.032)
Diferencias permanentes	55.607
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(7.787)</u>
Base contable agregada del impuesto	22.788
Diferencias temporales	(14.086)
Base imponible fiscal agregada	8.702
Cuota al 35%	3.046
Deducciones	<u>937</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 19)	<u><u>2.109</u></u>

El gasto del ejercicio 1995 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Base contable agregada del impuesto al 35%	7.976
Deducciones	<u>(937)</u>
	<u><u>7.039</u></u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, las sociedades del grupo, tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 1991 (1 de enero de 1990 para el Impuesto sobre Sociedades) con excepción de Smart Office, S.A. que tiene el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el Impuesto sobre el Valor Añadido y el Impuesto sobre Sociedades abiertos a inspección desde el 1 de enero de 1992.





(Continúa)

GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de Grupo Hispano Suiza, S.A. no esperan que, en caso de inspección, se materialicen pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, las sociedades del grupo que tributan en régimen de consolidación disponen de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1991	1998	419.084
1992	1999	<u>2.540.585</u>
		<u>2.959.669</u>

Las sociedades del grupo disponen de deducciones por inversiones según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1991	8.544	1996
1992	<u>18.107</u>	1997
	<u>26.651</u>	

24) Aportación de las Sociedades Incluidas en el Perímetro de Consolidación al Resultado del Ejercicio

El resultado consolidado generado por el grupo durante el ejercicio 1995 presenta en el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>
Grupo Hispano Suiza, S.A.	(100.213)
A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A.	11.169
Smart Office, S.A.	3.928
Mecanización de Obras, S.A.	<u>(1.139)</u>
	(86.255)
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	<u>113.212</u>
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>26.957</u>

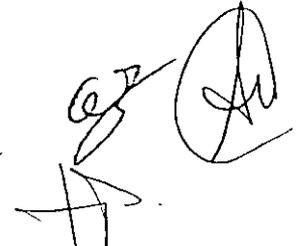
GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	220.000	-	-	(120.363)	(227.708)	54.741	(73.330)
Distribución de resultados	-	-	6.244	(7.703)	56.200	(54.741)	-
Ampliaciones de capital	771.954	148.782	-	-	-	-	920.736
Beneficio consolidado del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	26.957	26.957
Saldos al 31 de diciembre de 1995	<u>991.954</u>	<u>148.782</u>	<u>6.244</u>	<u>(128.066)</u>	<u>(171.508)</u>	<u>26.957</u>	<u>874.363</u>





**GRUPO HISPANO SUIZA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado del Ejercicio 1995

Hay que reseñar el éxito obtenido en las dos ampliaciones de capital llevadas a cabo durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, que han posibilitado una reestructuración financiera del Grupo y la nueva orientación de sus negocios.

El Consejo de Administración, en el Informe de Gestión del ejercicio 1994, y en los informes trimestrales remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha estado informando de la reorientación en las actividades a desarrollar, entendiéndose que se podrá obtener a corto plazo la estructuración de un significativo grupo logístico, con varias empresas de tipo mediano, en cuanto a volumen de facturación, y sinérgicas entre ellas, que posibilitan recuperar las perspectivas de crecimiento y de beneficios.

Como consecuencia de la financiación obtenida mediante las dos ampliaciones de capital, se han efectuado las adquisiciones de A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (Picking Pack) y Smart Office, S.A. (antes Buffetti, S.A.), con un desembolso total de 507 millones de pesetas, manteniendo una liquidez de unos 400 millones, que va a permitir efectuar adquisiciones de empresas medianas, que se integrarían en el proyecto de coordinar un grupo de empresas del sector logístico y distribución.

En cuanto a la evolución de los negocios en las distintas sociedades, destacamos los siguientes comentarios:

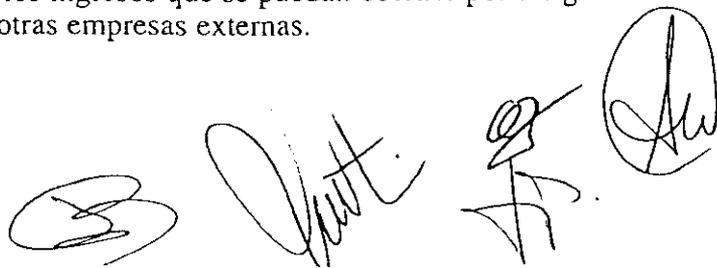
En la matriz, Grupo Hispano Suiza, S.A., se ha procedido al traslado del domicilio social desde Daganzo (Madrid) a las instalaciones de la participada A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. en Mollet del Vallès (Barcelona), llevándose a cabo la gestión desde esta sede.

En el ejercicio, sus ingresos de explotación han ascendido a 52 millones de pesetas, frente a los 10 millones de 1994, con un Beneficio en sus actividades ordinarias de 24 millones, que contrasta con la pérdida de 102 millones en el año anterior. Sin embargo, el registro de unas pérdidas extraordinarias de 125 millones hace que el resultado anual sea negativo por 100 millones.

Debe destacarse que dicho cargo extraordinario se inserta en la política de prudencia que pretende mantener el Consejo de Administración y corresponde básicamente a la contabilización de una previsión, al objeto de cubrir posibles minusvalías en inmuebles de sociedades participadas, lo cual no tiene incidencia en la situación financiera de la Compañía ni afecta a los resultados consolidados del Grupo, donde dicha previsión había sido registrada en ejercicios anteriores.

Asimismo cabe resaltar que, a diferencia de los años anteriores, el informe de los Auditores independientes, relativo al ejercicio 1995, no contiene ningún tipo de salvedad.

Para los próximos años, la política establecida para la sociedad matriz consiste en mantener una línea de bajos costes, cubiertos con los ingresos que se puedan obtener por las gestiones realizadas a las empresas del grupo y a otras empresas externas.



En la participada A.C.E. Inter-Galactic Transports, S.A. (Picking Pack), que fue adquirida el 1 de julio de 1995, por un importe de 300 millones de pesetas, de la cual al 31 de diciembre de 1995 se posee el 99,99% y que consolida dentro de las cuentas del Grupo Hispano Suiza a partir del segundo semestre de 1995, hay que destacar la evolución favorable de su cifra de negocios, consolidándose dentro del sector logístico en el que ofrece soluciones para las empresas de venta por catálogo y departamentos promocionales de empresas de gran consumo; y, sobre todo, destacar, en este ejercicio 1995, la consecución de un contrato importante, como es la distribución de guías telefónicas para Telefónica, Publicidad e Información.

En los meses transcurridos desde el cierre del ejercicio 1995, sólo hay que reseñar, dentro de estas coordenadas, el incremento de la acción comercial, con la finalidad de obtener los frutos de la importante publicidad contratada, sobre todo dentro del marco del contrato de reparto de guías telefónicas, con lo que es previsible que a medio plazo se consiga una mejora de la cartera de clientes.

En la participada Smart Office, S.A., que fue adquirida el 1 de diciembre de 1995 y de la cual al 31 de diciembre de 1995 se posee el 99,99%, hay que destacar la importante labor llevada a cabo por el nuevo equipo de gestión, pese al escaso período transcurrido, lo cual se ha traducido en un cambio de la imagen de la compañía a todos los niveles, con una modificación de logotipos, imagen de las tiendas y una importante inversión publicitaria para dar a conocer los nuevos proyectos.

La participada Mecanización de Obras, S.A. (MECOSA), que el año anterior había renegociado el contrato de arrendamiento financiero sobre la nave donde desarrolla su actividad, durante este ejercicio ha estado prestando el alquiler de sus instalaciones a la Comisión de Acreedores de Ofirex, S.A., lo cual le ha permitido atender las cuotas de este contrato.

Como consecuencia de lo anterior, los Ingresos de explotación del Grupo consolidado ascienden a 1.201 millones de pesetas, frente a los 60 millones registrados en 1994. El resultado de las actividades ordinarias es positivo por 29 millones, cuando en el ejercicio anterior se obtuvo una pérdida de 96 millones, y el Beneficio neto consolidado se sitúa en 27 millones de pesetas.

La incorporación total en 1996 de Picking Pack y Smart Office, S.A. configuran al Grupo Hispano Suiza como un conjunto con una facturación esperada cercana a los 4.000 millones de pesetas, en una avanzada posición dentro del sector de logística y distribución con valor añadido, que se verá reforzada con las nuevas adquisiciones de empresas en negociación, en virtud del importante excedente de tesorería de la sociedad matriz.

Mollet del Vallès, 12 de abril de 1996

