

S.A. NOBO

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A 31.12.95



AUDITORES Y CONSULTORES

c/. Tuset, 26, 7.º, 1.ª

08006 Barcelona

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**A 31 DE DICIEMBRE DE 1.995****A los Accionistas de S.A. Nobo:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de S.A. Nobo (en adelante, la Sociedad) que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1.995 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 normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 22 de abril de 1.995 emitimos nuestro Informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

EUROAUDIT, S.L.
Sr.D. Emilio Álvarez
Miembro del R.O.A.C. nº S0316

Barcelona, 27 de abril de 1.996

S.A. NOBO

CUENTAS ANUALES

- 1.995 -

S.A. NOBO

EJERCICIO: 1.995

INDICE

BALANCES DE SITUACION	1 - 2
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS.	3 - 4
MEMORIA	5 - 18

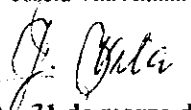
=====

BALANCE DE SITUACION
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

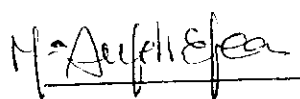
- 1995 -

BALANCE ABREVIADO			
NIF A-28.342.343		UNIDAD	
DENOMINACION SOCIAL		Pesetas 999411 X	
NOBO S.A.		Miles 999412	
		Millones 999413	
A C T I V O		EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000		
B) INMOVILIZADO	120000	428.289.806	244.029.986
I, Gastos de establecimiento	121000	0	0
II, Inmovilizaciones inmateriales	122000	0	0
III, Inmovilizaciones materiales	123000	0	0
IV, Inmovilizaciones financieras	124000	428.289.806	244.029.986
V, Acciones propias	125000	0	0
VI, Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	0	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	471.399.865	592.589.447
I, Accionistas por desembolsos no exigidos	141000	0	0
II, Existencias	142000	0	0
III, Deudores	143000	47.339	99.552
IV, Inversiones financieras temporales	144000	471.062.948	589.577.113
V, Acciones propias a corto plazo	145000	0	0
VI, Tesorería	146000	289.578	2.912.782
VIII, Ajustes por periodificación	147000	0	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	100000	899.689.671	838.619.433

Josefa Vila Altimira



MADRID, 31 de marzo de 1996

M^a Angeles Besora


BALANCE ABREVIADO			
NIF A-28.342.343			
DENOMINACION SOCIAL			
NOBO S.A.			
P A S I V O		EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
A) FONDOS PROPIOS	210000	879.421.311	828.642.903
I, Capital suscrito	211000	600.000.000	600.000.000
II, Prima de emisión	212000	6.615.727	6.615.727
III, Reserva de revalorización	213000	0	0
IV, Reservas	214000	222.027.176	184.083.241
V, Resultados de ejercicios anteriores	215000	0	0
VI, Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	50.778.408	37.943.935
VII, Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	0	0
VIII, Acciones propias para reducción capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	20.268.360	7.976.530
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0	0
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	200000	899.689.671	836.619.433

Josefa Vila Altimira

M^a Angeles Besora

MADRID, 31 de marzo de 1996

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA			
NIF A-28.342.343		UNIDAD	
DENOMINACION SOCIAL		Pesetas 999511 X	
NOBO S.A.		Miles 999512	
		Millones 999513	
D E B E		EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	26.775.048	29.166.663
A.1 Consumos de explotación	301009	0	0
A.2 Gastos de personal	303000	0	0
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	0	0
b) Cargas sociales	303020	0	0
A.3 Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	0	0
A.4 Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	0	0
A.5 Otros gastos de explotación	306000	2.135.219	1.852.463
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	0	0
A.6 Gastos financieros y gastos asimilados	307000	10.000	218.048
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0	0
c) Por otras deudas	307030	10.000	0
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	0	218.048
A.7 Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	-2.735.622	5.829.540
A.8 Diferencias negativas de cambio	309000	0	0
A.II. RESULT.FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	80.216.704	61.063.010
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	78.081.485	59.210.547
A.9 Variación de las provisiones de Inmovil. Inmaterial, material y cartera de control	310000	0	0
A.10 Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	0	0
A.11 Pérdidas por operaciones con acciones y oblig. propias	312000	0	0
A.12 Gastos extraordinarios	313000	0	604.597
A.13 Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0	0
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	62.374	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	78.143.859	58.605.950
A.14 Impuesto sobre Sociedades	315000	27.365.451	20.662.015
A.15 Otros impuestos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	50.778.408	37.943.935

Josefa Vila Altinira

Mª Angeles Besora

MADRID, 31 de marzo de 1996

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

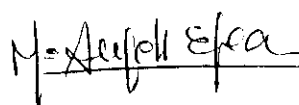
NIF A-28.342.343
DENOMINACION SOCIAL
NOBO S.A.

H A B E R		EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	77.553.456	67.110.598
B.1 Ingresos de explotaciòn	401009	0	0
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	0	0
b) Otros ingresos de explotaciòn	401029	0	0
B.I. PERDIDAS DE EXPLOTACION (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	2.135.219	1.852.463
B.2 Ingresos financieros	402009	77.491.082	67.110.598
a) En empresas del grupo	402019	0	0
b) En empresas asociadas	402029	0	0
c) Otros	402039	76.305.082	67.110.598
d) Beneficios en inversiones financieras	402040	1.186.000	0
B.3 Diferencias positivas de cambio	408000	0	0
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3)	402900	0	0
B.III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II)	403900	0	0
B.4 Beneficios en enajenac. de inmoviliz. inmaterial, material y cartera de control	409000	0	0
B.5 Beneficios por operac. con accs. y obligaciones propias	410000	0	0
B.6 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	0	0
B.7 Ingresos extraordinarios	412000	62.374	0
B.8 Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0	0
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS (A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404900	0	604.597
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900	0	0

Josefa Vila Altimira



MADRID, 31 de marzo de 1996

M^a Angeles Besora


- MEMORIA -

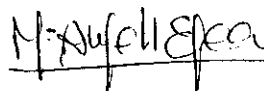
- 1995 -

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

S.A. Nobo. es una Sociedad Anónima, con domicilio social en Madrid, c/.Raimundo Fdez.Villaverde 45, que fué constituida inicialmente con la denominación de CARTGRIN, S.A. mediante escritura pública otorgada el 30 de enero de 1.974. y con un Capital social de 200.000.000 de pesetas. Su cambio de denominación por S.A. Nobo fué realizado por escritura otorgada el 25 de marzo de 1.977. El Capital social fué aumentado en 400.000.000 de pesetas mediante escritura del 7 de diciembre de 1.976, por lo que el mismo quedó establecido en 600.000.000 de pesetas. Hasta 31 de diciembre de 1.989 fué una Sociedad de Inversión Mobiliaria, pero a partir de 1 de enero de 1.990 acordó no adaptarse a la nueva redacción de la Ley 46/84 sobre Instituciones de Inversión Colectiva, según escritura de 28 de diciembre de 1.989, habiendo solicitado y obtenido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la baja pertinente en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria.

Josefa Vila Altimira

Ma Angeles Egea Besora



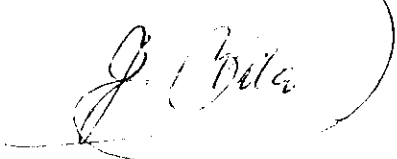
La sociedad tiene por objeto la suscripción, adquisición, posesión, enajenación de cualesquiera valores mobiliarios de renta fija o variable, de participación y enajenación bienes inmuebles, de derechos inmobiliarios y mobiliarios, así como la fabricación manufactura de hilados y toda clase de manipulaciones sobre materias textiles y la compra, venta, importación, exportación y comercialización de toda clase de hilados, materias y artículos textiles.

2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

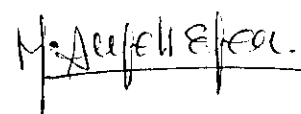
a) Imagen fiel

Las presentes cuentas anuales se han preparado y se presentan de conformidad con los principios y criterios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, no habiendo sido necesario dejar de aplicar ninguna disposición legal en materia contable para -
mostrar la imagen fiel.

Josefa Vila Altimira



M^a Angeles Egea Besora



b) Principios contables

Las adjuntas cuentas anuales se han preparado en base a los siguientes principios contables.

Prudencia

Se ha seguido el principio de prudencia valorativa.

Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales, así como los detalles, explicaciones y declaraciones inherentes, contenidos en la presente Memoria se han presentado sobre la base y concepto de continuidad en la gestión. En consecuencia todos los criterios de valoración se han aplicado bajo este principio general de continuidad en la actividad empresarial.

Registro y devengo

Los ingresos, gastos, derechos y obligaciones se imputan y se reconocen en las adjuntas cuentas anuales en virtud de la fecha en que se hayan generado, con independencia de la fecha de su cobro o pago efectivo, excepto los dividendos que se reconocen contablemente como ingreso, en la fecha

Josefa Vila Altimira

Ma Angeles Egea Besora

de pago fijada por la sociedad emisora de los títulos.

Precio de adquisición.

El criterio de valoración seguido para la preparación y presentación de las cuentas anuales ha sido el de precio de adquisición, ajustándose en su caso por el valor de mercado cuando éste se demuestre menor que el de adquisición.

Correlación de ingresos y gastos.

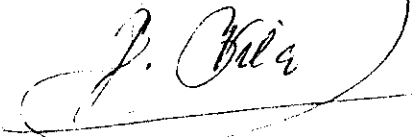
La sociedad reconoce sus ingresos conjuntamente con los gastos necesarios para la obtención de estos ingresos, incluyéndose tanto los pagados como las provisiones necesarias en cumplimiento del principio de prudencia asumido por la sociedad.

No compensación.

Los activos y pasivos se presentan separadamente, en orden a mantener claramente especificados los derechos y obligaciones que tales activos y pasivos contienen -

Josefa Vila Altimira

M^a Angeles Egea Besora



en relación a su naturaleza. De igual forma se presentan adecuadamente diferenciados los ingresos de los gastos.

Uniformidad

Los principios, criterios y políticas contables no han sido variados con respecto a los aplicados en el período precedente.

Principios contables facultativos aplicados.

La aplicación de los principios obligatorios ha resultado ser suficiente para mostrar la imagen fiel.

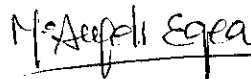
d) Elementos recogidos en varias partidas

La sociedad presenta agrupadas en las cuentas anuales, las partidas cuyo vencimiento es igual o inferior al año, como corto plazo. En el largo plazo se incluyen las partidas cuyo vencimiento es superior al año. Como consecuencia de lo anterior aparecen elementos patrimoniales únicos recogidos en más de una partida del balance y el detalle de los mismos aparece en la nota nº 5.

Josefa Vila Altimira



M^a Angeles Egea Besora



3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propone la siguiente distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1.995

<u>Base de reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y ganancias	50.778.408
TOTAL	50.778.408
=====	

Distribución

A reserva legal	5.077.841
A reservas voluntarias.....	45.700.567
TOTAL	50.778.408
=====	

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio.

4.- NORMAS DE VALORACION**a) Gastos de establecimiento**

No existen, entre los activos de la empresa, este tipo de partidas.

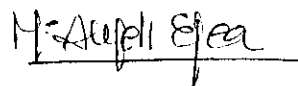
b) Inmovilizado inmaterial

No existen, entre los activos de la empresa, este tipo de partidas.

Josefa Vila Altimira



M^a Angeles Egea Besora



c) Inmovilizado material

No existen, entre los activos de la empresa, este tipo de partidas.

d) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

Se valoran por el precio de adquisición, incluyendo si procede derechos preferentes de suscripción y - cualesquiera otro gasto inherente a la operación.

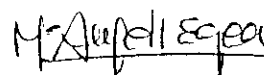
Para el caso de venta de derechos preferentes de suscripción se procede disminuyendo el precio de adquisición del valor de que se trate.

Los valores negociables de renta variable con cotización se contabilizan a final de ejercicio, por el precio de adquisición o el de mercado si éste fuese inferior a aquél y entendiendo por precio de mercado el inferior entre el correspondiente a la cotización media del último trimestre y la del día del cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

Josefa Vila Altimira



Ma Angeles Egea Besora



Para los valores no negociables de renta variable se toma en cuenta, a los efectos que estamos considerando, el valor teórico contable correspondiente al último balance cerrado de la sociedad participada.

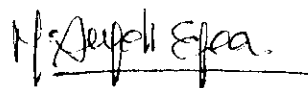
Los valores negociables de renta fija con cotización se provisionan en función de los mismos criterios - anteriores.

Los activos financieros con intereses implícitos se registran por su precio de adquisición, contabilizando a final de período los intereses devengados y no vencidos. Asimismo, se recogen los intereses devengados y no vencidos del resto de la cartera de renta fija. Los dividendos se reconocen contablemente como ingreso, cuando los paga la sociedad participada.

Los valores negociables y las inversiones financieras

Josefa Vila Altamira

M^a Angeles Egea Besora



en general se clasifican en el corto o largo plazo en función de si el vencimiento de los títulos es inferior o superior al año. En el supuesto de amortizaciones parciales se desgaja la fracción del mismo correspondiente y en su caso la provisión proporcional correspondiente.

e) Créditos no comerciales

No hay entre los activos de la empresa créditos no comerciales.

f) Existencias

La empresa no tiene existencias.

g) Acciones propias en poder de la empresa

No hay acciones propias en poder de la empresa.

h) Subvenciones

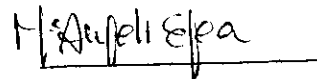
La empresa no ha recibido ningún tipo de subvenciones ni por cuenta corriente ni de capital.

i) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La empresa carece de trabajadores y no gestiona fondos afectos a las anteriores finalidades.

Josefa Vila Altimira,

M^a Angeles Egea Besora



j) Otras provisiones del grupo 1

No hay en el balance de la sociedad provisiones de esta naturaleza.

k) Deudas

Las que figuran en el balance son todas a corto plazo y no recogen primas diferidas ni intereses de ningún tipo.

Las deudas comerciales se valoran por el nominal.

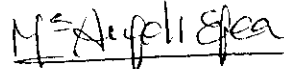
Las deudas no comerciales se valoran por su valor de reembolso.

l) Impuesto sobre beneficios

El beneficio contable o beneficio antes de impuestos, se ajusta con las diferencias permanentes, si procede, a fin de obtener el beneficio fiscal. Al impuesto bruto, que es la resultante de multiplicar el tipo impositivo por el beneficio fiscal, se le aplican las deducciones y bonificaciones a que la empresa tenga derecho, para de esta forma obtener el gasto por impuesto de sociedades devengado. Las posibles diferencias entre la cuota líquida y el gasto por impuesto de sociedades, que serán consecuencia de la existencia de diferencias temporales, se recogen adecuadamente en el balance de la sociedad, si se da el caso.

Josefa Vila Altimira

M^a Angeles Egea Besora



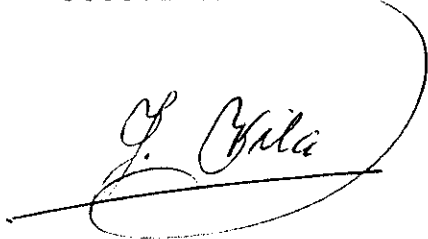
m) Transacciones en moneda extranjera

La empresa no ha realizado operaciones en moneda extranjera.

n) Ingresos y gastos

Todos los ingresos y gastos se contabilizan en el momento de su devengo, excepto los dividendos que se reconocen como ingreso, en la fecha de pago fijada - por la sociedad emisora de los títulos.

Josefa Vila Altimira

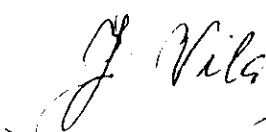
M^a Angeles Egea Besora

5.- ACTIVO INMOVILIZADO

Inmovilizaciones financieras.

	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	RECLASIFICACION.	SALDO FINAL
Acciones con cotización	4.553.445	-----	-----	-----	4.553.445
Acciones sin cotización	41.615.026	171.766.198	-----	-----	213.381.224
Deudas del estado con cotización	205.100.000	109.142.000	102.050.000	-----	212.192.000
	251.268.471	280.908.198	102.050.000	-----	430.126.669
Por depreciación valores negociables.	-7.238.485	1.361.863	-6.763.485	-----	-1.836.863
	244.029.986	279.546.335	95.286.515	-----	428.289.806

Josefa Vila Altimira

M^a Angeles Egea Besora

6.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa es de seiscientos millones de pesetas y está representado por 1.200.000 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas - de valor nominal cada una de ellas, agrupadas en una sola serie y clase con iguales derechos y obligaciones y numeradas correlativamente del 1 al 1.200.000, ambos inclusive, íntegramente suscritas y desembolsadas.

7.- DEUDAS

No hay deudas con duración residual superior a cinco años.

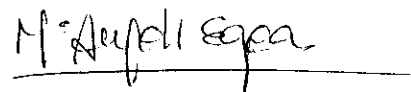
No hay deudas con garantía real.

8.- EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

La empresa no posee, directa o indirectamente, el 3% del capital de sociedades que coticen en Bolsa, ni el 20% de las que no cotizan.

Josefa Vila Altimira

M^a Angeles Egea Besora



10.- OTRA INFORMACION**Remuneraciones al órgano de administración.**

No se han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de clase alguna, con los miembros del órgano de administración.

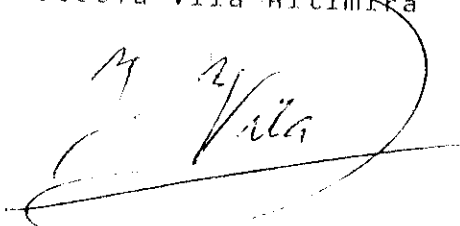
Anticipos y créditos al órgano de administración

No se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración.

Obligaciones contraídas respecto del órgano de administración.

La sociedad no ha asumido ninguna obligación respecto o por cuenta de los miembros del órgano de administración, ni siquiera en materia de pensiones y de seguros de vida.

Josefa Vila ALTÍMIRA



Ma Angeles Egea Besora

