

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

28 MAYO 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996-18223

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 4588

GRUCYCSA, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Grucycsa, S.A.:

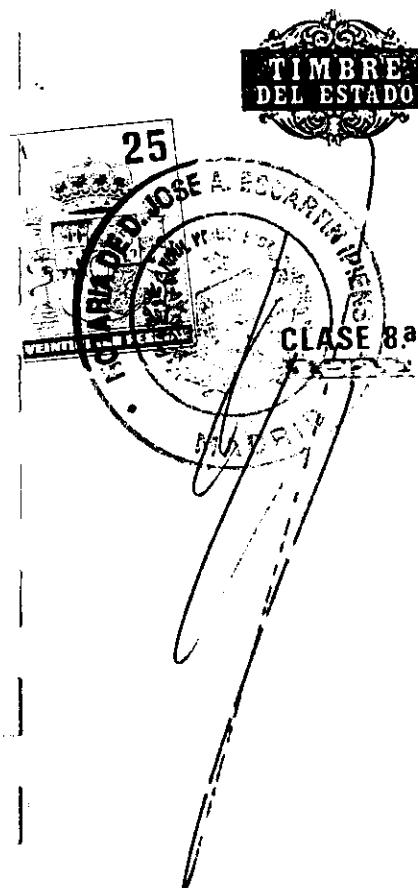
1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUCYCSA S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 15 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, como cabecera de grupo la Sociedad está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas, sobre las que hemos emitido con esta misma fecha nuestro informe de auditoría sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, supone un incremento de los activos, las reservas y el resultado del ejercicio de 9.201, 150 y 144 millones de pesetas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grucycsa, 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de

las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

19 de abril de 1996



0D7523885

GRUCYCSA, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 1995**



**TIMBRE
DEL ESTADO**

CLASE 8.a



0D7523886

2

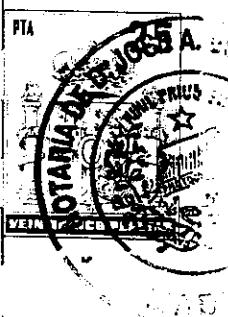
GRUCCSA, S.A.

ESTADÍSTICAS DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Miles de Pesetas)

ACTIVO		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
ACCIONISTAS POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS (Nota 10 y 16)		7.590.000	-	FONDOS PROFIOS (Nota 10):	22.600.000	10.400.000
INMOVILIZADO:				Capital suscrito	206.650	1.040.000
Gastos de establecimiento (Nota 5)		389.575	9.465	Prima de emisión	254.834	1.053.082
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-		75.652	87.077	Reserva legal	232.479	208.304
Otras instalaciones, utilizaje y mobiliario		215.132	203.292	Reserva para acciones de la sociedad dominante	-	843.271
Otro inmovilizado		7.206	11.371	Reserva para acciones del ejercicio según cuenta de pérdidas y	-	1.507
Amortizaciones		(146.686)	(127.586)	Beneficio del ejercicio según cuenta de pérdidas y	365.207	241.752
Inmovilizaciones financieras-		4.297.246	1.730.109	Garantías adeudadas	(114.400)	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)		5.812.515	3.126.721	Dividiendo a cuenta entregado en el ejercicio	23.312.291	12.734.834
Otras		8.032	5.165	Total fondos propios		
Provisiones (Nota 7)		(1.523.301)	(1.401.777)			
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)		18.927	41.876	ACREDORES A LARGO PLAZO:	41.044	82.088
ACTIVO CIRCULANTE:				Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 11)		
Existencias-		14	14			
Deudores-		483.158	321.072			
Empresas del grupo, deudores (Nota 14)		12.208	41.647			
Deudores varios		27.832	9.275	ACREDORES A CORTO PLAZO:		
Personal		349	270.150	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	105.039	28.156
Administraciones Públicas (Nota 12)		442.769	11.030.768	Acreedores comerciales	4.904	3.157
Investigaciones (financieras temporales-		-	2.258.904	Otras deudas no comerciales	268.409	455.517
Participación en empresas del grupo (Nota 14)		7.689.515	5.105.751	Administraciones Públicas (Nota 12)	256.296	253.305
Creditos a empresas del grupo (Nota 8)		3.022.177	3.665.113	Deudas representadas por efectos a pagar	1.682	195.640
Cartera de valores a corto plazo (Nota 9)		22.500	1.000	Remuneraciones pendientes de pago	10.414	6.479
Otros créditos		142.923	81.371	Otras deudas (Nota 9)	17	93
Tesorería		11.360.287	11.435.225	Total acreedores a corto plazo	378.352	486.830
Total activo circulante		23.731.667	13.303.752	TOTAL PASIVO:	23.731.667	13.303.752
TOTAL ACTIVO						

Las Notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del Balance de situación al 31 de diciembre de 1999.



GRUCYCSA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
			INGRESOS:			
GASTOS:						
Gastos de personal (Nota 15)	179.073	130.259	Importe neto de la cifra de negocios		48.720	17.704
Delaciones para amortizaciones de inmovilizado	70.473	22.170				
Otros gastos de explotación	197.310	199.135	Ingresos de participaciones en capital (Nota 7 y 14)		181.341	76.851
Gastos financieros y asimilados	209.516	4.443	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del			
Variación de las provisiones de inversiones			activo inmovilizado (Notas 8 y 9)			
financieras			Otros intereses e ingresos asimilados			
Diferencias negativas de cambio						
Beneficio de las actividades ordinarias	493.908	250.248	Pérdidas de las actividades ordinarias			
Variación de la provisión de inmovilizaciones						
financieras (Nota 7)	121.524	(93.326)	Beneficios en enajenación de inmovilizado material y		39.461	14.026
Pérdidas procedentes del inmovilizado material (Nota 7)	566	9.040	financiero (Nota 7)		-	127
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		75	-
Casos y pérdidas de otros ejercicios			Ingresos y beneficios de otros ejercicios			
Resultados extraordinarios positivos			Resultados extraordinarios negativos		82.554	-
Beneficios antes de impuestos	411.354	348.687				
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	46.147	106.935				
Beneficio del ejercicio	365.207	241.752	Pérdida del ejercicio			



CLASE 8.a

0D7523887

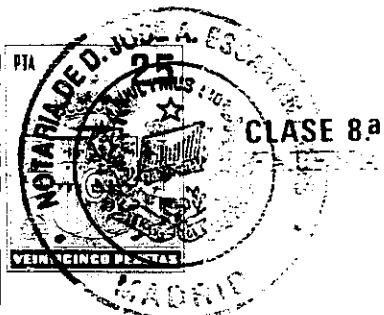
3

Las Notas 1 a 18 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995.



4

0D7523888



GRUCYCSA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida el 16 de noviembre de 1987 como sociedad de inversión mobiliaria con la denominación de Castellana 89, S.A. SIM.

En diciembre de 1988 la Junta General de Accionistas acordó modificar el objeto social, pasando a ser éste el de una sociedad de cartera.

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 1989 acordó la modificación de la denominación de la Sociedad por la de "Grucysa, S.A.".

Siendo sociedad de cartera, que cotiza en todas las Bolsas de valores españolas, su objeto social consiste en la suscripción, adquisición, posesión y enajenación de cualesquiera valores mobiliarios de renta fija o variable y de participaciones en sociedades. Asimismo, el objeto social también incluye la adquisición, explotación, administración y enajenación de toda clase de bienes inmuebles y de derechos inmobiliarios y especialmente los derivados de la propiedad intelectual o industrial, todo ello por cuenta propia.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad, adicionalmente a las cuentas anuales individuales, ha preparado las cuentas anuales consolidadas, las cuales se presentan de forma separada. El efecto de la consolidación se indica en la Nota 4-c.



0D7523889

- 2 -

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio 1995.

	Miles de Pesetas
Base del reparto: Pérdidas y ganancias	365.207
Distribución: A reserva legal	36.521
A reservas voluntarias	214.286
A dividendos	114.400
Total	365.207

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1995, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Están constituidos por los gastos de ampliación de capital incurridos en las ampliaciones efectuadas por la Sociedad. Los conceptos que incluye, principalmente, son: Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, escrituración, registro e intermediación.

Estos gastos están valorados a coste de adquisición y se presentan netos de la amortización acumulada. Se amortizan linealmente en un período de cinco años.

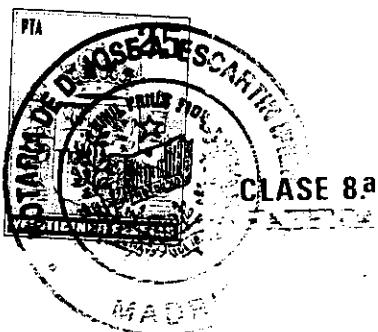
b) *Inmovilizaciones materiales-*

Los bienes se encuentran valorados a su coste de adquisición, sin incluir gastos financieros.

Los costes de reparaciones y mantenimiento son considerados gastos del ejercicio. Durante el ejercicio 1995 los costes por ampliación o mejora de bienes previamente inmovilizados han ascendido a 1.053.000 pesetas.



0D7523890



- 3 -

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada clase de bienes, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	7

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 22.336.000 pesetas.

c) *Valores negociables y otras inversiones financieras análogas*

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus inversiones en valores mobiliarios a coste de adquisición o a su valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera:

1. Títulos con cotización oficial:

La cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

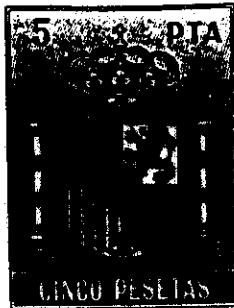
2. Títulos sin cotización oficial:

Valor teórico-contable obtenido de los últimos estados financieros disponibles corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

No obstante, siguiendo lo establecido en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, cuando se trata de participaciones en el capital de Sociedades del grupo o asociadas, la dotación a la provisión se realiza, en su caso, atendiendo a la evolución de los fondos propios de la Sociedad Participada, aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en las Bolsas de Valores.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero". La Sociedad ha efectuado una dotación neta de excesos y aplicaciones, a la provisión con cargo a los resultados del ejercicio 1995 de 121.524.000 pesetas.

La Sociedad participa en el capital social de ciertas sociedades y tiene participaciones significativas en el capital social de otras. Estas cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones de valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultaría de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias, y de contabilización, según el método de puesta en equivalencia, para las otras participaciones. El efecto de haber reflejado dichas variaciones de valor sobre



CLASE 8.a

0D7523891

7

- 4 -

el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 supondría un incremento de los activos y de las reservas de 9.201 y 150 millones de pesetas, respectivamente y un aumento de los resultados del ejercicio de 144 millones de pesetas, aproximadamente.

d) Créditos a empresas del Grupo-

Los créditos concedidos figuran registrados por el importe efectivo más los intereses devengados y no cobrados desde el momento de la operación.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

e) Deudas-

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados por los devengados en el ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

f) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del período se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

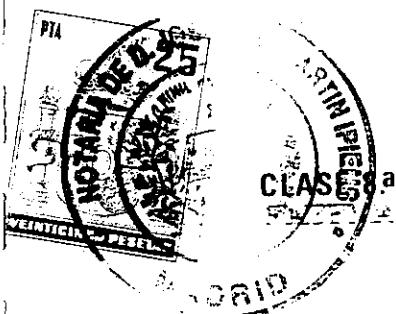
g) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representen, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del período, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales se reconocen tan pronto como son conocidos.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Dirección de la Sociedad estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

**(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

La totalidad de los gastos de establecimiento corresponden a gastos de ampliación de capital. El movimiento durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	9.465
Adiciones	428.247
Amortización	(48.137)
Saldo final	389.575

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

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

	Miles de Pesetas			
	Saldo al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo al 31-12-95
Coste: Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Otro inmovilizado	203.292	11.840	-	215.132
	11.371	1.383	(5.548)	7.206
	214.663	13.223	(5.548)	222.338
Amortización acumulada: Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Otro inmovilizado	(119.476)	(20.969)	-	(140.445)
	(8.110)	(1.367)	3.236	(6.241)
	(127.586)	(22.336)	3.236	(146.686)

El epígrafe "Otras instalaciones, utilaje y mobiliario" incluye el coste de acondicionamiento de las dos oficinas en las que la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales se encuentran en régimen de alquiler. La oficina situada en la Torre Picasso (Madrid), está arrendada a una sociedad vinculada, filial de Portland Valderrivas, S.A., y la oficina de la Calle de María de Molina, a la sociedad Hermanos Revilla, S.A., asociada a FCC, S.A..



9

0D7523893

- 6 -

Las principales características de estos contratos son:

Oficina	Alquileres Pagados en 1995 (Miles de Pesetas)	Duración Contrato	Fecha Firma	Revisión de Precios
Torre Picasso	45.493	3 años, prorrogable anualmente	1/94	IPC anual
M.º Molina	11.976	3 años	3/95	IPC anual

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El desglose y movimiento de la cuenta "Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas", y de su correspondiente provisión por depreciación durante el ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	35.000	-
Linausa, S.A.	100.000	71.701
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	29.998	-
Jerónimo de Mesa, S.A. (JEDEMESA)	374.048	291.757
Técnicas de Administración y Mantenimiento		
Inmobiliario, S.A. (TMI)	202.801	48.510
Especialidades Eléctricas, S.A. (ESPELSA)	721.392	677.392
Logística de Navarra, S.A.	479.050	47.050
Calofrigar, S.A.	337.105	146.111
Internacional Tecair, S.A.	554.735	240.780
T.A.C.K. Inversiones, S.L.	1.000	-
OMSA Alimentación, S.A.	2.151.158	-
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	826.228	-
	5.812.515	1.523.301



10

0D7523894



- 7 -

	Miles de Pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo inicial	3.126.721	1.401.777
Entradas-Dotaciones		
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	7.000	
Linausa, S.A.	40.000	43.212
JEDEMESA	23.040	29.802
T.M.I. S.A.	180.852	48.510
T.A.C.K. Inversiones, S.L.	1.000	
Logística de Navarra, S.A.	325.000	
OMSA Alimentación, S.A.	2.151.158	
Salidas-		
Calofrigar, S.A.	(6)	
Internacional Tecair, S.A.	(45)	
JEDEMESA	(25.947)	
T.M.I.S.A.	(51)	
Prosegur-Contratas, S.A.	(14.700)	
FCC, S.A.	(1.507)	
Saldo Final	5.812.515	1.523.301

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones en relación a sus participaciones en empresas del Grupo y asociadas:

1. Suscripción y desembolso de la ampliación de capital de 10.000.000 de pesetas en la sociedad Falcon Contratas y Seguridad, S.A. en la proporción a la participación de Grucysa, S.A. (70%), suponiendo un desembolso de 7.000.000 de pesetas.
2. Suscripción y desembolso de la ampliación de capital de 80.000.000 de pesetas en la sociedad LINAUSA, S.A., en la proporción a la participación de Grucysa, S.A. (50%), suponiendo un desembolso de 40.000.000 de pesetas.
3. Adquisición del 10% de la sociedad Jerónimo de Mesa, S.A. por un importe total de 23.040.000 pesetas con lo que Grucysa adquiere el 100% de la Sociedad.
4. Adquisición del 88% de la Sociedad Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. por importe de 180.252.000 pesetas. De dicho importe, 129.000.000 de pesetas, que representa el 65% del capital social de TMI, S.A., ha sido adquirido a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
5. Durante el mes de diciembre de 1995 Grucysa, S.A. adquirió el 10% de la sociedad Logística de Navarra, S.A. por un importe de 25.000.000 de pesetas, con lo que adquiere el 100% de la Sociedad. Posteriormente se procedió a suscribir y a desembolsar el 100% de la ampliación de capital por importe de 300.000.000 de pesetas.



CLASE 8a



11

0D7523895

- 8 -

6. A principios del mes de octubre de 1995 se adquirió el 24,9% de la Sociedad OMSA Alimentación, S.A. por un importe total de 2.151.158.000 pesetas.
7. Grucysa, S.A. constituyó en 1995 la sociedad T.A.C.K. Inversiones, S.L. con un capital de 1.000.000 de pesetas, siendo su único socio.
8. Durante el mes de diciembre Grucysa, S.A. vendió a su sociedad dependiente T.A.C.K. Inversiones, S.L. una acción de las siguientes sociedades: Calofrigar, S.A.; Internacional TECAIR, S.A.; Jerónimo de Mesa, S.A. y Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A..
9. En el mes de julio de 1995 se procedió a la liquidación de la sociedad Prosegur-Contratas, S.A., en la que Grucysa, S.A. poseía el 49%, habiendo obtenido una plusvalía de 39.461.000 pesetas.
10. En el mes de octubre de 1995 se han enajenado las 100 acciones que poseía Grucysa de su sociedad dominante Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. a precio de mercado, suponiendo una pérdida de 566.000 pesetas.

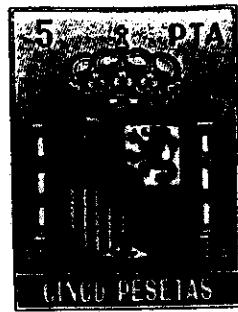
La información financiera relacionada con las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:



**TIMBRE
DEL ESTADO**



CLASE 8.a



12

0D7523896

		Datos del Ejercicio 1993		Capital		Bienes (Predios)		Bienes Personales		Capital		Bienes (Predios)		Bienes Personales		Capital		Bienes (Predios)		Bienes Personales		Capital		Bienes (Predios)		Bienes Personales	
		Miles de Pesos																									

— Los sucesos anotados en el cuaderno del 31 de diciembre de 1905, — se consideran dentro del contenido de dictámenes, no constituido.

(e) De acuerdo con los datos presentados en la figura 3, ¿cuál es el valor de Ω de acuerdo con la teoría de los gases?

6) De acuerdo con la constatación que se ha hecho en su calidad de fiscal de disciplina el 31 de diciembre de 1995.

11. Se acuerda con los demás asistentes



13

007523897

CLASE 8.a

-10-

(8) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene vigentes los siguientes créditos a empresas del Grupo:

	Empresa	Miles de Pesetas	Tipo de Interés	Vencimiento
Pagaré	FCC, S.A.	5.432.912	9,1%	12 de junio de 1996
Préstamo (Nota 14)	FCC, S.A.	2.145.118	9%	31 de diciembre de 1995
Intereses devengados, no cobrados	FCC, S.A.	111.485		
Total		7.689.515		

El ingreso financiero reconocido por el préstamo y los pagarés vigentes durante el ejercicio 1995 han ascendido a 112.527.000 y 470.582.000 pesetas respectivamente, importes que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

Con fecha 12 de febrero de 1996 se ha cobrado la totalidad del préstamo y los intereses devengados.

(9) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

La composición de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

Títulos	Miles de Pesetas	Tipo de Interés	Vencimiento
Deuda Pública (REPOS)	2.665.000	9%	15 de enero de 1996
Deuda Pública (REPOS)	344.229	9,3%	09 de enero de 1996
Intereses devengados no cobrados	11.606		
Participaciones en capital	1.342		
Total	3.022.177		

El ingreso financiero reconocido durante el ejercicio 1995 por inversiones en deuda pública ha ascendido a 326.785.000 pesetas, que se encuentran registradas dentro del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

La participación en capital corresponde al valor neto de 132 acciones de Portland Valderrivas, S.A.

TIMBRE
DEL ESTADO.



CLASE 8a
PAPEL



14

007523898

-11-

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas para Acciones de la Sociedad Dominante	Dividendo Activo a Cuenta	Resultados del Ejercicio
Saldos al 1 de enero de 1995	10.400.000	1.040.000	208.304	843.271	1.507		241.752
Distribución de beneficios-Reserva legal			24.175				(24.175)
Reservas voluntarias				217.577			(217.577)
Ampliaciones de Capital- Con cargo a reservas y prima	2.080.000	(1.040.000)		(1.040.000)			
Desembolso a realizar en efectivo	10.120.000	206.650			1.507	(1.507)	
Venta acciones Sociedad dominante						(114.400)	
Dividendo a cuenta							365.207
Beneficio del ejercicio 1995 según cuenta adjunta							
Saldos al 31 de diciembre de 1995	22.600.000	206.650	232.479	22.355	-	(114.400)	365.207

Capital suscrito-

El capital social al 31 de diciembre de 1995 está compuesto por 22.600.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y quedando pendiente de desembolsar el 75% de la ampliación de capital en efectivo por importe de 7.590.000.000 de pesetas.

Durante el mes de julio de 1995 se han realizado dos ampliaciones de capital. La primera por importe de 2.080.000.000 de pesetas con cargo íntegramente a reservas de libre disposición y la segunda por importe de 10.120.000.000 de pesetas con una prima de emisión de 206.650.000 pesetas, habiéndose desembolsado la prima de emisión en su totalidad y la ampliación de capital en un 25%.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias que limiten su transmisión.

La totalidad de las acciones emitidas están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de valores españolas.

La última cotización en Bolsa durante el ejercicio 1995 se realizó el 15 de marzo de 1995 al cambio de 125%.

TIMBRE
DEL ESTADO



CLASE 8a
SANTANDER



15

007523899

-12-

Al 31 de diciembre de 1995 los principales accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Porcentaje
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	44,58 %
Portland Valderrivas, S.A. (*)	11,24 %
Mirovoy	20,13 %
Otros	24,05 %

(*) Sociedad participada directa o indirectamente en el 49,38% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC).

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en julio de 1995 con una prima de emisión del 2,04%.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

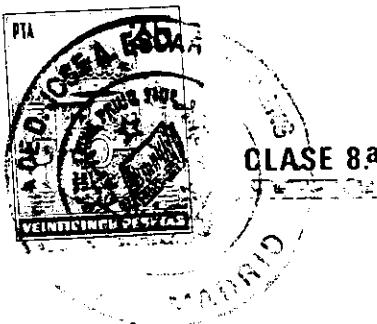
La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin.

Dividendo a cuenta -

Durante el mes de junio se procedió, previo acuerdo del Consejo de Administración, al pago de un dividendo a cuenta por importe de 114.400.000 pesetas.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos, se incluye como Anexo II.



16

0D7523900

-13-

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 385.575.000 pesetas son indisponibles.

(11) DEUDAS NO COMERCIALES

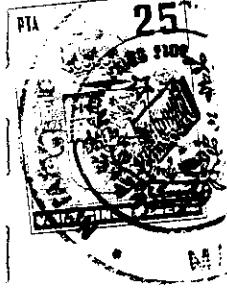
La cuenta "Deudas representadas por efectos a pagar" a largo plazo, recoge el principal e intereses del pagaré emitido por el importe aplazado en la compra de inmovilizado financiero, con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 1995:

	Tipo de Interés	Vencimiento	Miles de Pesetas
Pagaré por la compra de acciones de Eurofinanzas, S.A., S.V.B.	10%	1 de septiembre del 2002	41.044
			41.044

Al 31 de diciembre de 1995 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a este pagaré asciende a 18.927.000 pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance adjunto.

(12) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de las cuentas relacionadas con las Administraciones Pùblicas al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:



CLASE 8.a

17

0D7523901

-14-

	Miles de Pesetas
Hacienda Pública deudora-	
Impuesto sobre Valor Añadido	447
Impuesto sobre Sociedades - Ejercicio 1992	177.877
Impuesto sobre Sociedades - Ejercicio 1994	74.102
Impuesto sobre Sociedades - Ejercicio 1995	190.343
	442.769
Hacienda Pública acreedora-	
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	15.510
Otros impuestos a pagar	234.416
Organismos de la Seguridad Social acreedores	2.079
Impuesto sobre Valor Añadido	4.291
	256.296

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 1993 a 1995 para todos los impuestos que le son de aplicación.

Del criterio que puedan adoptar las autoridades fiscales en la interpretación de diversas disposiciones legales, podrían derivarse contingencias que, en opinión de los Administradores de la Sociedad no afectarían de forma significativa a las cuentas anuales del ejercicio 1995.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y con el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio es como sigue:



18

0D7523902



-15-

	Miles de Pesetas		
	Aumentos	Disminu- ciones	Total
Resultado contable del ejercicio			411.354
Diferencias permanentes	221.268		(221.268)
Diferencias temporales			-
Base imponible (resultado fiscal)			190.086
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)			66.530
Deducciones por dividendos, inversiones y doble imposición			(20.383)
Impuesto sobre Sociedades devengado			46.147

**(13) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON
TERCIOS Y OTROS PASIVOS
CONTINGENTES**

La Sociedad al 31 de diciembre de 1995 tiene prestados avales y garantías a Empresas del Grupo, Asociadas y terceros ante entidades financieras, por los siguientes importes:

	Miles de Pesetas
Empresas del Grupo	1.830.000
Empresas Asociadas	182.000
Otros	226.000
Total	2.238.000

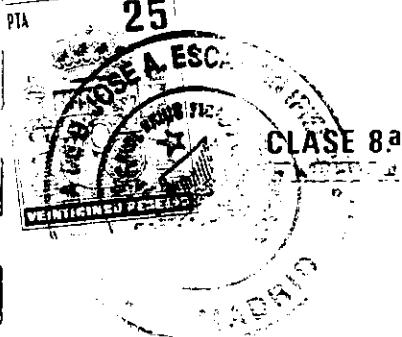
Los avales y garantías prestados a compañías del grupo y asociadas corresponden a financiación obtenida por las mismas de entidades de crédito.

La Sociedad tiene prestados avales por importe de 222. millones de pesetas en relación con la adquisición de acciones de OMSA Alimentación, S.A. (véase Nota 7) en cumplimiento de las siguientes obligaciones:

- Garantía de pago de 25 pesetas por acción o 50 pesetas por acción como coste adicional al de compra de dichas acciones, en el caso de que el beneficio del ejercicio 1996 sea superior a 1.200 y 1.460 millones de pesetas respectivamente.

- Grucysa avala solidariamente el contrato de asistencia técnica de Mayer Foods Corporation, por importe de 45 millones de pesetas, en garantía de lo cual tiene pignoradas 1.252.322 acciones de OMSA Alimentación, S.A..

La Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1995, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos.



**(14) SALDOS Y TRANSACCIONES CON
SOCIEDADES DEL GRUPO, ASOCIADAS Y
RELACIONADAS**

Adicionalmente a las operaciones descritas en las Notas 7, 8 y 11, los saldos al 31 de diciembre de 1995 y las transacciones efectuadas durante el ejercicio con Empresas del Grupo y Asociadas serían las siguientes:

	Miles de Pesetas			
	Empresas del Grupo Deudoras	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	Ingresos por prestación de Servicios Diversos	Otros Gastos de Explotación
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	-	74.208	7.508	-
T.A.C.K. Inversiones, S.L.	129	-	-	-
Linausa, S.A.	1.851	-	4.786	-
Eurosafei, S.V.B., S.A.	948	3.252	-	-
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	9.280	-	20.536	-
T.M.I., S.A.	-	69	-	560
Especialidades Eléctricas, S.A.	-	134	-	-
Internacional Tecair, S.A.	-	197	-	-
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI)	-	27.179	-	-
Total	12.208	105.039	32.830	560

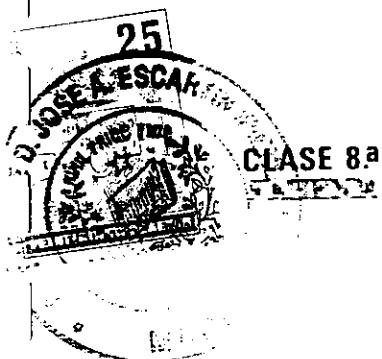
Adicionalmente, el 24 de mayo de 1995, la Sociedad ha vendido 221.947 acciones de Portland Valderrivas, S.A. a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por un importe de 2.145.118.000 pesetas (véase Nota 8) habiéndose puesto de manifiesto un resultado negativo de 114.611.000 pesetas que se recoge en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los dividendos recibidos durante el ejercicio de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Portland Valderrivas, S.A. han ascendido a 8.160.000 pesetas y 21.111.000 pesetas, respectivamente, que se encuentran recogidas en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(15) INGRESOS Y GASTOS

Personal-

El número medio de empleados durante el ejercicio 1995, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:



20

0D7523904

-17-

	Número de Empleados
Alta Dirección	3
Licenciados y asimilados	7
Administrativos y asimilados	5
Subalternos	3
Total	18

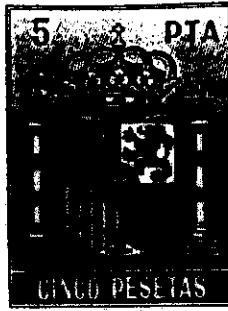
El detalle de los gastos de personal incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	157.110	116.366
Seguridad Social	20.424	12.913
Otros gastos sociales	1.539	980
	179.073	130.259

(16) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1995 las retribuciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 42.436.000 pesetas, no habiendo percibido dietas, ni otro tipo de remuneraciones. Las primas de seguro de vida a favor de los mismos satisfechas por la Sociedad han ascendido a 1.063.000 pesetas.

No se ha concedido por la empresa préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones a favor de los miembros del Consejo de Administración.



21

007523905

CLASE 8.a

(17) CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL
EJERCICIO 1995 y 1994

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORIGENES		Miles de Pesetas
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	
Adquisiciones de inmovilizado- inmovilizado financiero	2.735.917	1.825.272	Recursos procedentes de las operaciones:		521.277
inmovilizado material	13.223	-	Ejercicio de inmovilizado- inmovilizado material		2.312
inmovilizado financiero	114.400	208.000	inmovilizado material		60.231
Dividendos	428.247	-	Ejercicio de inmovilizado- inmovilizado financiero		2.736.650
Costos de establecimiento	-	9.465	Aportación de accionistas		25.920
Incorporación por fusión	-	-	Ampliación de capital		2.137.088
Cancelación de deuda a L/P	21.063	-	Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		-
TOTAL APLICACIONES	3.312.850	2.042.737	TOTAL ORIGENES		3.346.390
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	33.540	1.164.012	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		3.147.549

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			Miles de Pesetas
	1995	Aumento	Disminución	
Existencias	-	-	-	14
Deudores	160.086	-	-	15.454
Inversiones financieras temporales	-	296.576	1.196.752	-
Tesorería	61.552	-	19.002	126.520
Acreedores a corto plazo	106.470	-	-	-
TOTAL	330.116	296.576	1.231.332	126.520
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	33.540	-	1.164.012	-



22

0D7523906



CLASE 8.a

-19-

Recursos procedentes de las operaciones-

	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Beneficio neto del ejercicio	365.207	241.752
Más-		
Dotación a la amortización del inmovilizado	70.473	22.170
Dotación a la provisión por depreciación de valores mobiliarios	342.792	28.489
Gastos derivados de intereses diferidos	2.968	3.656
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	566	-
Menos-		
Reversión de provisión por depreciación de valores mobiliarios	221.268	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	39.461	14.027
Recursos procedentes de las operaciones	521.277	282.040

(18) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1995 se ha procedido al desembolso de una parte de los dividendos pasivos por importe de 1.254.880.000 pesetas.



CLASE 8^a
ESTAMPADA



23

0D7523907

-20-

**ANEXO I (A efectos de lo previsto en el artículo 14 de
la Ley 29/1.991, de 16 de diciembre)**

**La Sociedad Grucysa, S.A. absorbió en el ejercicio 1994 a la Sociedad Fomento Industrial
FOCSA, S.A..**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14, apartado 2, de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre se hace constar expresamente que las menciones a que hace referencia el apartado 1 del citado artículo figuran recogidas en la memoria anual del ejercicio 1994, aprobada en Junta general de Accionistas celebrada con fecha 4 de abril de 1995 y que se hallan depositadas en el Registro Mercantil de Madrid y en la Sociedad para su custodia.



- 21 -

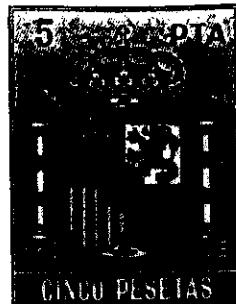
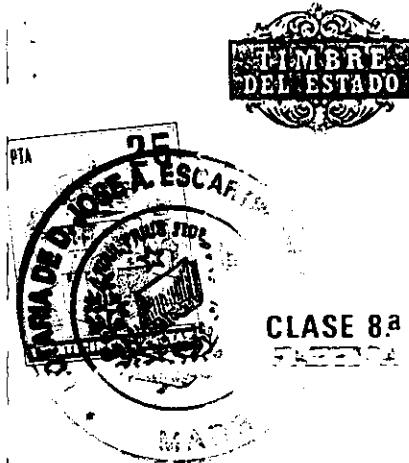
ANEXO II

ESTADO DE LIQUIDEZ (A efectos de lo previsto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas)

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los Administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, cabe señalar:

1. Que el resultado neto de impuestos generado por Grucysca, S.A. a 31 de mayo de 1995, una vez dotada la reserva legal, es de 118.191.361 pesetas, que es superior al dividendo a cuenta propuesto de 114.400.000 pesetas.
2. El cash-flow neto de impuestos, generado por la Sociedad en los cinco primeros meses del ejercicio 1.995, ha sido de 146.941.982 pesetas.
3. La tesorería de la Sociedad al 31 de mayo de 1.995 es de 2.622.863.032 pesetas, lo que pone de manifiesto la existencia de liquidez, es decir, de fondos disponibles suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por todo ello el Consejo de Administración considera que existe la suficiente liquidez para la distribución de unos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1.995 por importe de 114.400.000 pesetas.



GRUCYCSA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Evolución de la Sociedad

En el ejercicio 1995 culminan las negociaciones para la entrada en el accionariado de Grucyrsa, S.A. de diferentes grupos de inversión, nacionales y extranjeros y se continua con la política de inversiones establecida en el Plan Estratégico, inversiones con vocación de permanencia y que permitan influir directamente en la gestión de las Empresas adquiridas.

A continuación se resumen por sectores de actividad las inversiones realizadas en este ejercicio 1.995:

Sector Alimentario:

A principios del mes de octubre de 1.995 se adquirió el 24,9% de las acciones de OMSA Alimentación, S.A., una de las principales empresas españolas del sector de alimentación.

Sector Logístico:

Durante el ejercicio 1.995 se ha potenciado la presencia de Grucyrsa, S.A. en el sector logístico, adquiriendo el 10% restante de Logística de Navarra, S.A. y concentrar en esta sociedad toda la cartera de empresas de esta actividad logística.

Se ha adquirido el 60% de las acciones de Logistic Activities, S.A.. (LOACSA), operación realizada a través de Logística de Navarra, S.A., una vez realizada una ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada por Grucyrsa, S.A. LOACSA es una compañía que opera en el sector logístico, trabajando principalmente con las compañías más importantes del sector informático.

También dentro de este sector se ha efectuado una ampliación de capital de LINAUSA, S.A., y Grucyrsa, S.A. ha procedido a suscribir y desembolsar el importe correspondiente a su participación del 50%. La razón de la ampliación de capital ha sido la financiación de las inversiones realizadas por su filial mexicana LOGMEX, que está prestando servicios en el sector de automoción en México.



26

0D7523910

- 2 -

Sector Mantenimiento:

En la actividad de mantenimiento de inmuebles, en 1.995 se ha adquirido a FCC, S.A. el 65% de las acciones de la sociedad Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (T.M.I.) con lo que se alcanzó una participación del 77% del capital.

Posteriormente, se adquirió el 23% restante de las acciones de TMI.

Sector de Seguridad:

En el sector de seguridad y vigilancia se ha aumentado el capital social de Falcon Contratas y Seguridad, S.A., suscribiendo y desembolsando Grucysa, S.A. el 70% quedando de esta forma la sociedad adaptada a los requisitos marcados por la nueva regulación de seguridad.

En el mes de julio de 1.995 se disolvió y liquidó la sociedad Prosegur Contratas, S.A.

Sector de Instalaciones Eléctricas:

En este sector se ha procedido a la adquisición del restante 10% del capital de Jerónimo de Mesa, S.A. (JEDEMESA), llegando así al 100%, de acuerdo con el contrato suscrito cuando se adquirió la sociedad.

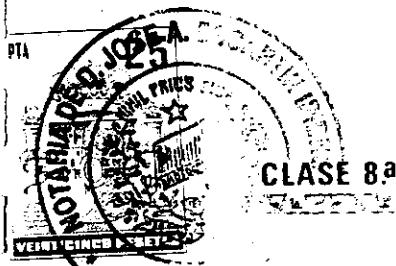
Otros:

En este año 1.995, Grucysa, S.A. ha vendido las participaciones que poseía en Portland Valderivas, (aproximadamente un 3% del capital) a FCC, S.A.

Endeudamiento de la Sociedad e Inversiones Financieras Temporales-

Los excedentes de tesorería de Grucysa, S.A. se siguen manteniendo a corto plazo en Deuda Pública o en Pagarés de Empresa de la sociedad matriz (FCC), siendo el rendimiento medio del 9% aproximadamente. Los ingresos financieros por estos conceptos han sido de 910 millones de pesetas.

En 1.995 se han enajenado las participaciones en el fondo de inversión nominado en dólares americanos y gestionado por Salomon Brothers Internacional, pues no respondía a la rentabilidad esperada.



27

0D7523911

- 3 -

Recursos Propios-

Durante el mes de abril de 1.995, previa aprobación por la Junta General de Accionistas de las Cuentas Anuales, se realizó la aplicación del beneficio del ejercicio 1.994, dotándose la reserva legal con 24,2 millones de pesetas y destinando 217,6 millones de pesetas a reservas voluntarias.

Durante el mes de junio se procedió, previo acuerdo del Consejo de Administración, al pago de un dividendo a cuenta por importe de 114,4 millones de pesetas.

En julio de 1.995 se realizaron dos ampliaciones de capital. La primera por importe de 2.080 millones de pesetas, liberada, con cargo íntegramente a Reservas de libre disposición, mediante la puesta en circulación de 2.080.000 acciones en proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas. La segunda mediante aportaciones dinerarias por un montante de 10.120 millones de pesetas con una prima de emisión de 20,4 pesetas por acción, a través de la emisión de 10.120.000 acciones que fueron destinadas, fundamentalmente, a un grupo de inversores nacionales y extranjeros, según quedó expuesto en el folleto de emisión depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El capital totalmente suscrito queda fijado en 22.600 millones de pesetas, habiéndose desembolsado la totalidad de la prima de emisión (206,6 millones de pesetas), quedando pendiente de desembolso, 7.590 millones de pesetas (75% de la ampliación de 10.120 millones de pesetas).

Se prevé que el desembolso pendiente se realice en función del calendario de inversiones que se establece en el Plan Estratégico.

Resultados-

Los beneficios netos después de impuestos de Grucysa, S.A. en el año 1.995 son de 365 millones de pesetas, una vez efectuada la dotación del Impuesto de Sociedades de 46 millones de pesetas.

Este resultado supone un incremento del 50,8% con respecto al ejercicio anterior, debido en parte a la recuperación de los tipos de interés y al desembolso de la nueva ampliación de capital ya comentada y a los dividendos distribuidos por las empresas participadas.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio-

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1.995, durante el mes de enero de 1.996 se ha procedido al desembolso parcial de los dividendos pasivos por importe de 124 pesetas por acción (12,4%) que ha supuesto para la Sociedad un ingreso de efectivo de 1.255 millones de pesetas.



28

007523912

- 4 -

Durante el mes de febrero de 1.996 se ha procedido a aumentar nuestra participación en la Sociedad Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI), pasando del 23,64 al 27,08%.

Perspectiva de la Sociedad-

Una vez consolidada su composición accionarial, la estrategia de Grucysa, S.A. se basará en invertir en sectores donde el Grupo FCC no tiene permanencia significativa, invirtiendo en compañías, que están o tienen la apacidad de ser cotizadas en bolsa y que puedan beneficiarse directamente de la contribución de Grucysa, S.A. o sociedades que estén en posición de liderazgo y ventaja comparativa en el sector en el que operen, obteniendo a medio plazo una influencia significativa en estas Sociedades.



TIMBRE
DEL ESTADO



29

0D7523913

CLASE 8.^a
PAPEL TIMBRADO

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad GRUCYCSA, S.A. correspondientes al ejercicio de 1.995 han sido formuladas por el Consejo de Administración celebrado el 27 de marzo de 1.996 y se identifican por ir extendidas en el anverso de 28 hojas de papel timbrado numeradas de -- 0D7523885 a 0D7523912, ambos inclusive.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en dos hojas de papel -- timbrado números 0D7523913 y 0D7523914.

Fdo.: Ignacio Bayón Mariné

Fdo.: Justiniano de Miguel Ferrero

Fdo.: Alfonso Cortina de Alcocer

Fdo.: Mario Fernández-Peña García

Fdo.: Emilio Cebamanos Jarreta

Por EXOR, S.A.

Fdo.: Tiberto Ruy Brandolini D'Adda

Fdo.: Rafael Montes Sánchez

Fdo.: Carlos Koplowitz Grunbaum

Fdo.: Alvaro Alepuz Sánchez

Fdo.: José E. Trueba Gutiérrez

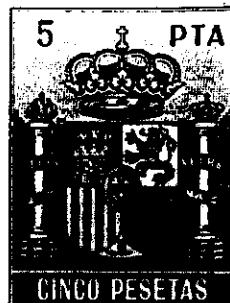
Fdo.: José Luis Vasco Hernando

Por MIROVOY GLOBAL PARTS, B.V.

Fdo.: Pierre Martinet



SELLO DE CORREO
ESTADO



30

0D7523914

CLASE 8.a

PAPEL SEÑALADO

Por EUROPEENNE DE FINANCEMENT, S.A.R.L. Por CIRGEC, S.A.

Fdo.: Karim El Khoury

Fdo.: Pascal Ariel Francis Levard

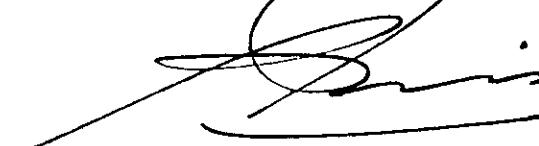
Por CAJA DE AHORROS DE ZARAGOZA
ARAGON Y RIOJA



Fdo.: José Luis Martínez Candial

Por AXA, GESTION DE SEGUROS Y
REASEGUROS, S.A.

Fdo.: Enrique Luis Fevre Schmid



Fdo.: Andrés Pérez y Pérez

TESTIMONIO DE AUTENTICACION. -Yo, JOSE ANTONIO ESCARTIN IPIENS, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE: Que la presente fotocopia y las veintinueve que anteceden, comprendidas en treinta folios, fotocopiados por una de sus caras, los cuales número del uno al treinta, ambos inclusive y que reintegro y sello con el de mi Notaria, son reproducción exacta de su original, que he tenido a la vista y he cotejado.-----

MADRID, 18 de Abril de 1.996

DOCUMENTO SIN CUANTIA



ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 MAYO 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996-18224

C N M V
Registro de Auditorias
Estafadores
Nº 4588

**GRUCYCSA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995

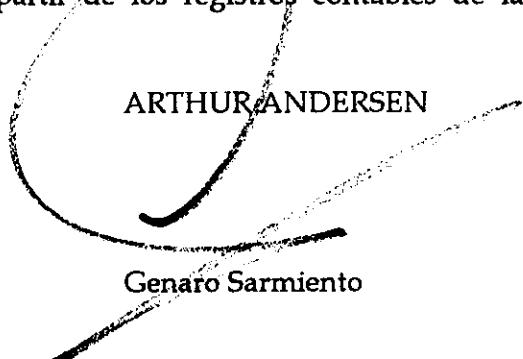
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grucysa, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de GRUCYCSA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, 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 la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 1995 de determinadas sociedades dependientes y asociadas, cuyos activos y resultados netos agregados representan, respectivamente, un 20,1% y un 43,6% de los correspondientes totales consolidados. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido auditadas por otros auditores (véanse Notas 1 y 2). Nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grucysa, S.A. y Sociedades Dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, en el informe de los otros auditores.
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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 15 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véanse Notas 1 y 2), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grucysa, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1995 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 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 las sociedades que componen el Grupo.



ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

19 de abril de 1996



1

0D7523840

CLASE 8.a
SACARDA

GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995



0D7523841



CLASE 8a

GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)
(En Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS (Nota 14 y 22)	7.590	-	FONDOS PROPIOS (Nota 14):		
INMOVILIZADO:			Capital suscrito	22.600	10.400
Costes de establecimiento (Nota 9)-	391	10	Prima de emisión	207	1.040
Inmovilizado intangible (Nota 10)-	409	127	Reservas de la Sociedad dominante	293	1.067
Costes de investigación y desarrollo	52	52	Reserva legal	232	208
Aplicaciones informáticas	26	15	Reservas voluntarias	22	843
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	458	143	Reserva para acciones de la sociedad dominante	39	34
Amortizaciones	(127)	(103)	Otras reservas	35	-
Inmovilizado material (Nota 11)-	815	217	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	27	27
Terrres y construcciones	197	36	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(1)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	84	36	Diferencias de conversión	509	340
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	861	450	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	522	238
Otro inmovilizado	334	166	Pérdidas y ganancias consolidadas	(13)	2
Amortizaciones	(643)	(371)	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(114)	-
Inmovilizado financiero-	2.774	687	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		
Participaciones en empresas del grupo	-	-			
Participaciones puestas en equivalencia (Nota 8)	2.726	636			
Cartera de valores a largo plazo y otros	21	19			
Provisiones	-	-			
Depósitos y fianzas	27	10			
Total inmovilizado	4.369	1.141	Total fondos propios	23.404	12.869
FONDO DE COMERCIO (Nota 6)			SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	109	54
De sociedades consolidadas por integración global	677	162			
De sociedades puestas en equivalencia	311	306			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 16)	1.808	444	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN: De sociedades por integración global (Nota 7)	72	124
	50	44			
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias:	419	144	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Comerciales	235	3	Déudas con entidades de crédito (Nota 16)	636	24
Materias primas y otros aprovisionamientos	78	139	Otras acreedores (Nota 16)	66	82
Productos en curso y semiterminados	113	-	Desembolos pendientes sobre acciones	6	6
Anticipos	2	3	Total acreedores a largo plazo	690	114
Provisiones	(19)	(1)			
Deudores:	7.843	5.717			
Clubes por ventas o prestaciones de servicios	3.964	3.451			
Empresas del grupo y asociadas	1.397	1.793			
Deudores varios	91	176	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Personal	7	2	Déudas con entidades de crédito (Nota 16)	2.964	1.546
Administraciones Públicas (Nota 17)	566	390	Déudas con empresas del grupo y asociadas	345	233
Provisiones	(182)	(195)	Acreedores comerciales	3.620	2.435
Inversiones financieras temporales-	11.101	11.047	Otras deudas no comerciales	1.155	772
Participación en empresas del grupo	-	2.259	Administraciones Públicas (Nota 17)	972	515
Créditos a empresas del grupo (Nota 12)	7.690	5.106	Déudas representadas por efectos a pagar	13	200
Cartera de valores a corto plazo (Nota 13)	3.336	3.641	Remuneraciones pendientes de pago	154	52
Otras créditos	75	1	Otras deudas	16	5
Tesorería	499	221	Provisiones para operaciones de tráfico	262	228
Ajustes por periodificación	34	11	Ajustes por periodificación	-	-
Total activo circulante	19.696	17.140	Total acreedores a corto plazo	6.376	5.614
TOTAL ACTIVO	32.933	18.775	TOTAL PASIVO	32.933	18.775

Las Notas 1 a 22 de la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995.



GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3, 4 Y 5)

(En Millones de Pesetas)

CLASE 8a



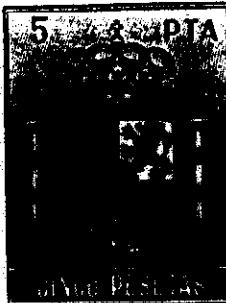
DEBE	Ejercicio		HABER	Ejercicio	
	1995	1994		1995	1994
INGRESOS:					
GASTOS:					
Aprovisionamientos	6.745	1.715			
Gastos de personal (Nota 20)	3.591	1.059	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	12.128	3.049
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	189	64	Trabajos realizados para el inmovilizado	7	52
Variación provisiones de circulante	57	100	Otros ingresos de explotación	88	8
Otros gastos de explotación	1.366	470			
Beneficios de explotación	275	-	Pérdidas de explotación	-	299
Gastos financieros y asimilados	313	57			
Pérdidas de inversiones financieras	200	-	Ingresos de participaciones en capital	30	43
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-		Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado (Notas 12 y 13)	916	716
Diferencias negativas de cambio	20	81	Otros intereses e ingresos asimilados	34	3
Resultados financieros positivos	465	502	Resultados financieros negativos	-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	43	28	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 8)	58	73
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 6)	58	35	Reversión diferencias negativas de consolidación (Nota 7)	52	160
Beneficio de las actividades ordinarias	749	373	Pérdida de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	3	23	Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	3	38
Variación de provisiones de inmovilizado	-	(122)	Ingresos extraordinarios	27	-
Gastos extraordinarios	4	8	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Resultados extraordinarios positivos	23	129			
Beneficio consolidado antes de impuestos	772	502			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	250	164			
Beneficio consolidado del ejercicio	522	338			
Resultado atribuido a socios externos (Nota 15)	13	(2)			
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	509	340			



007523842

3

Las Notas 1 al 22 de la Memoria Consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995.



0D7523843

CLASE 8^a
FACSIMIL

- 1 -



**GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)**

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

**(1) ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES Y
ESTRUCTURA DEL GRUPO CONSOLIDADO**

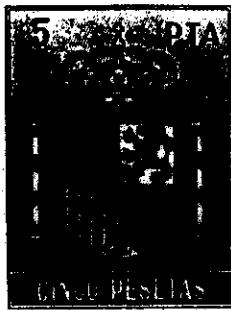
Grucysa, S.A. fue constituida el 16 de noviembre de 1987 como sociedad de inversiónmobiliaria con la denominación de Castellana 89, S.A. SIM. En diciembre de 1988 la Junta General de Accionistas acordó modificar el objeto social, pasando a ser éste el de una sociedad de cartera.

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 1989 acordó la modificación de la denominación de la Sociedad por la de "Grucysa, S.A.".

Siendo sociedad de cartera, que cotiza en todas las Bolsas de valores españolas, su objeto social consiste en la suscripción, adquisición, posesión y enajenación de cualesquiera valores mobiliarios de renta fija o variable y de participaciones en sociedades. Asimismo, el objeto social también incluye la adquisición, explotación, administración y enajenación de toda clase de bienes inmuebles y de derechos inmobiliarios y especialmente los derivados de la propiedad intelectual o industrial, todo ello por cuenta propia.

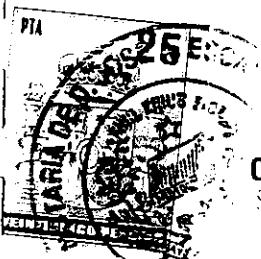
Las empresas del Grupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

**TIMBRE
DEL ESTADO**



0D7523844

5



CLASE 8a
PAPELERA

- 2 -

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación de Sociedades del Grupo	
			Sociedad	%
Falcon Contratas y Seguridad, S.A. (d)	Ronda de Poniente, 2 Tres Cantos (Madrid)	Seguridad y vigilancia	Directa	70
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A. (d)	C/ Conde de Peñalver, 45 (Madrid)	Comercialización de vehículos industriales	Directa	99,99
Equipos y Procesos, S.A. (a)	C/ Conde de Peñalver, 45 (Madrid)	Diseño y montaje de plantas industriales	Directa	80,73
High Technology Vehicles, Inc (d)	Willington-Delaware (U.S.A.)	Comercialización de vehículos industriales	Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	100
Calofrigar, S.A. (d)	C/ Valentín Busto, 24-26 (Madrid)	Instalaciones de aire acondicionado	Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	100
Internacional Tecair, S.A. (b)	C/ Valentín Busto, 24-26 (Madrid)	Instalaciones de aire acondicionado	Directa	100
Eurman, S.A. (d)	C/ Valentín Busto, 24-26 (Madrid)	Instalaciones de aire acondicionado	Internacional Tecair, S.A.	100
Especialidades Eléctricas, S.A. (Espesa) (a)	C/ Acanto, 22 (Madrid)	Instalaciones eléctricas	Directa	100
Jerónimo de Mesa, S.A. (Jedemesa) (b)	C/ Jarama, Km. 8,8 (Toledo)	Instalaciones eléctricas	Directa	100
Detrel, S.A. (d)	C/ Jarama, Km. 8,8 (Toledo)	Instalaciones eléctricas	Directa	100
Jedemesa Servicios, S.L. (d)	C/ Jarama, Km. 8,8 (Toledo)	Instalaciones eléctricas	Jerónimo de Mesa, S.A.	50
Logística de Navarra, S.A. (c)	C/ Abejeras, 30 Pamplona (Navarra)	Logística sector de automoción	Directa	100
Logistic Activities, S.A. (d)	Avda. de la Industria, 18 Coslada (Madrid)	logística sector de automoción	Logística de Navarra, S.A.	60
Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (TMI) (a)	C/ Federico Salmerón, 13 (Madrid)	Mantenimiento de edificios	Directa	100
T.A.C.K. Inversiones, S.L. (d)	C/ María de Molina, 40 (Madrid)	Tenencia de acciones	Directa	100

(a) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1995 por Arthur Andersen.

(b) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1995 por Price Waterhouse.

(c) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1995 por Audihispana.

(d) De acuerdo con las cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1995.



CLASE 8.a



6

0D7523845

- 3 -

(2) SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Las empresas asociadas y multigrupo incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas son las siguientes:

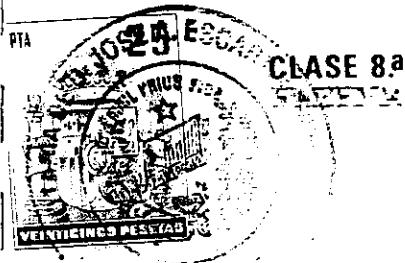
Nombre	Domicilio	Actividad	Participación de Sociedades del Grupo	
			Sociedad	%
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI) (a)	C/ Conde de Aranda, 13-15 (Madrid)	Mediación bursátil	Directa	23,64
Linausa, S.A. (c)	Ctra. Madrid a Irún, Km. 244,8 (Burgos)	Logística del automóvil	Directa	50
OMSA Alimentación, S.A. (b)	Avda. Aragón, 8 (Valencia)	Alimentación	Directa	24,9

- (a) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre de 1995 por Price Waterhouse.
- (b) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 30 de noviembre de 1995 por Deloitte & Touche y la estimación del resultado de diciembre, no auditado.
- (c) De acuerdo con las cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1995.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1.995 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Bases de reparto: Pérdidas y ganancias	365
	365
Distribución: A reserva legal	37
A reservas voluntarias (Nota 14)	214
A dividendos	114
	365



(4) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel y principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 1995 de Grucysca, S.A. y de sus sociedades dependientes, formuladas de acuerdo con las disposiciones legales en vigor y expresadas en millones de pesetas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado.

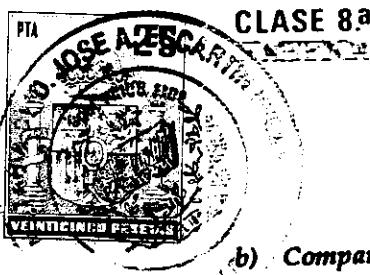
Las cuentas anuales individuales de Grucysca, S.A. y las de las filiales que se consolidan han sido formuladas por los Administradores de cada Sociedad. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de Grucysca, S.A. Estas cuentas anuales se someterán a la aprobación por las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión, y mediante la aplicación del procedimiento de puesta en equivalencia, cuando se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos ni se gestiona conjuntamente con terceros. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global se presentan en los capítulos "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a los socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo consolidado se relacionan en el Anexo I indicando el porcentaje de participación. Dichas sociedades han integrado en sus cuentas anuales la parte proporcional, en función del porcentaje de participación, de los activos y pasivos y operaciones realizadas por las Uniones Temporales de Empresas en las que participan, habiéndose eliminado tanto los saldos activos y pasivos como los ingresos y gastos reciprocos.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas en la sociedad dominante, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada sociedad consolidada.



0D7523847

- 5 -

b) *Comparación de la información y cambios en el perímetro de consolidación*

Durante el ejercicio 1995, Grucysa, S.A. ha realizado las siguientes operaciones en relación a sus participaciones en empresas del Grupo y asociadas:

1. Grucysa, S.A. ha participado en la constitución de T.A.C.K. Inversiones, S.L. siendo su único accionista, así como de la sociedad High Technology Vehicles, Inc. a través de Sistemas de Vehículos de Alta Tecnología, S.A.
2. Adquisición del 10% de la sociedad Jerónimo de Mesa, S.A. por un importe de 23 millones de pesetas con lo que Grucysa, S.A. adquiere el 100% de la sociedad.
3. Durante el mes de diciembre de 1.995 Grucysa, S.A. adquirió el 10% de Logística de Navarra, S.A. por un importe de 25 millones de pesetas, con lo que adquiere el 100% de la Sociedad. Asimismo se adquiere a través de Logística de Navarra, S.A. el 60% de Logistic Activities, S.A.
4. Se adquiere el 88% del capital social de Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. obteniendo así el 100% de su capital. Del porcentaje adquirido en el ejercicio, el 65%, cuyo coste ha ascendido a 129 millones de pesetas, se ha comprado a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.
5. A principios del mes de octubre de 1.995 se adquirió el 24,9% de la sociedad OMSA Alimentación, S.A. por un importe de 2.151 millones de pesetas.
6. En el mes de julio se procedió a la liquidación de la sociedad Prosegur Contratas, S.A. en la que Grucysa, S.A. poseía el 49% habiendo obtenido un resultado positivo de 39 millones de pesetas.

En el ejercicio 1.994 Grucysa, S.A. absorbió a la Sociedad Fomento Industrial FOCSA, S.A. incorporando la cartera de inversiones que ésta poseía. En el Anexo II se incluye la información a facilitar de la sociedad trasmisente de acuerdo con el artículo 14 de la Ley 29/1.991, de 16 de diciembre a la que se sometieron las sociedades en la fusión.

En definitiva, las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación de los ejercicios 1.994 y 1.995 y la información relacionada es la siguiente:



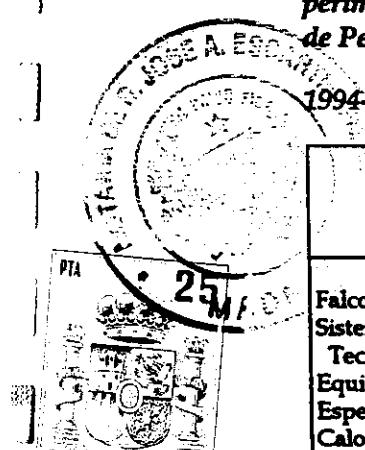
9

0D7523848

CLASE 8.a
FACTURA

- 6 -

*Sociedades dependientes incluidas en el
perímetro de consolidación (en Millones
de Pesetas)-*



Nombre	Coste Neto Libros Participación Directa	% Directo	Coste Neto Libros Participación Indirecta	% Indirecto
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	28	70	-	-
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	30	99,99	-	-
Equipos y Procesos, S.A.	-	-	25	80,73
Espelsa	44	100	-	-
Calofrigar, S.A.	191	100	-	-
Internacional Tecair, S.A.	314	100	-	-
Eurman, S.A.	-	-	20	100
Jedemesa	115	90	-	-
Detrel, S.A.	-	-	12	90
Jedemesa Servicios, S.L.	-	-	1	90
Logística de Navarra, S.A.	107	90	-	-



10

0D7523849

CLASE 8.a

- 7 -

1995-



Nombre	Coste Neto Libros Participación Directa	% Directo	Coste Neto Libros Participación Indirecta	% Indirecto
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	35	70	-	-
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	30	99,99	-	-
Equipos y Procesos, S.A.	-	-	25	80,73
High Technology Vehicles, Inc	-	-	6	100
Especialidades Eléctricas, S.A.	44	100	-	-
Calofrigar, S.A.	191	100	-	-
Internacional Tecair, S.A.	314	100	-	-
Eurman, S.A.	-	-	20	100
Jerónimo de Mesa, S.A.	82	100	-	-
Detrel, S.A.	-	-	12	100
Jedemesa Servicios, S.L.	-	-	1	100
Logística de Navarra, S.A.	432	100	-	-
Logistic Activities, S.A.	-	-	720	60
Técnicas de Admon y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (T.M.I.)	154	100	-	-
T.A.C.K. Inversiones, S.L.	1	100	-	-

**Sociedades asociadas incluidas en el
perímetro de consolidación (en Millones
de Pesetas)-**

1994-

Nombre	Coste Neto Libros Participación Directa	% Directo	Coste Neto Libros Participación Indirecta	% Indirecto
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	826	23,64	-	-
Linausa, S.A.	60	50,00	-	-
Prosegur Contratas, S.A.	15	49,00	-	-
TMI, S.A.	22	12,00	-	-



11

0D7523850

CLASE 8.a

CINCO PESETAS

- 8 -



Nombre	Coste Neto Libros Participación Directa	% Directo	Coste Neto Libros Participación Indirecta	% Indirecto
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	826	23,64	-	-
Linausa, S.A.	28	50,00	-	-
OMSA Alimentación, S.A.	2.151	24,90	-	-

(5) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 1995, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) **Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-**

El fondo de comercio de consolidación y la diferencia negativa de consolidación que se presentan en el balance consolidado adjunto se han calculado por la diferencia existente entre el valor contable de la participación de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades consolidadas o puestas en equivalencia y el valor de los fondos propios de las mencionadas sociedades afectado por el porcentaje de participación, a la fecha de adquisición.

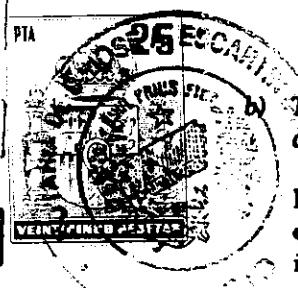
Los fondos de comercio de consolidación se amortizan linealmente en el plazo de diez años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en concepto de amortización del fondo de comercio ha sido de 58 millones de pesetas.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado con la consideración de provisión para riesgos y gastos y su imputación a resultados tendrá lugar en la medida en que se realice la previsión de resultados desfavorables de las sociedades correspondientes. El abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 en concepto de reversión de la diferencia negativa de consolidación ha sido de 52 millones de pesetas.



CLASE 8a
ESTADO

- 9 -



b) *Transacciones entre sociedades consolidadas-*

En los estados financieros consolidados se han eliminado los créditos y débitos entre las sociedades comprendidas en el conjunto consolidable, así como los ingresos y gastos internos en dicho conjunto.

c) *Homogeneización-*

No ha sido necesario aplicar criterios de homogeneización a las sociedades del grupo ya que, en general, existen en el mismo normas internas uniformes.

La fecha de cierre de los estados financieros en todas las sociedades consolidadas es el 31 de diciembre de 1995, excepto OMSA Alimentación, S.A., que la fecha de cierre es 30 de noviembre de 1995, si bien se ha incluido una estimación de los resultados del mes de diciembre de 1.995 por importe de 87 millones de pesetas.

d) *Gastos de establecimiento-*

Están constituidos, básicamente, por los gastos de ampliación de capital incurridos en las diferentes ampliaciones de capital efectuadas. Los conceptos que incluye, principalmente, son: Impuesto de Transmisiones Patrimoniales, escrituración y registro e intermediación.

Estos gastos están valorados a coste de adquisición y se presentan netos de la amortización acumulada.

Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 por el concepto de amortización de los gastos de establecimiento ascendió a 48 millones de pesetas.

e) *Inmovilizado inmaterial-*

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico - comercial de dichos proyectos.

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se vienen amortizando a razón del 20% anual.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir entre varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio



13

0D7523852

CLASE 8.a
FACSIMIL

- 10 -

financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por la amortización de este inmovilizado ascendió a 29 millones de pesetas.

f) *Inmovilizaciones materiales-*

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los trabajos que las Sociedades realizan para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de existencias.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada clase de bienes, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	25- 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5- 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7- 10
Equipos para proceso de información	3-4
Otro inmovilizado	5- 10

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 en concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 112 millones de pesetas.



14

0D7523853

CLASE 8.a
FACSIMIL

- 11 -

g) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas-

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar sus inversiones en valores mobiliarios, no incluidas en el perímetro de la consolidación, a coste de adquisición o a valor de mercado el menor. Como valor de mercado se considera:

1. Títulos con cotización oficial.

La cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

2. Títulos sin cotización oficial

Valor teórico-contable obtenido de los últimos estados financieros disponibles corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

No obstante, siguiendo lo establecido en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, cuando se trata de participaciones en el capital de Sociedades del grupo o asociadas, la dotación a la provisión se realiza, en su caso, atendiendo a la evolución de los fondos propios de la Sociedad participada, aunque se trate de valores negociables admitidos a cotización en las Bolsas de Valores.

h) Existencias-

Las existencias se valoran al precio medio de adquisición o al coste medio de producción, aplicándose las correcciones valorativas necesarias para situar dichos valores a los de mercado si éstos fuesen inferiores.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

i) Créditos a empresas del Grupo-

Los créditos concedidos figuran registrados por el importe efectivo más los intereses devengados desde el momento de la operación.

Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

j) Deudas-

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos, imputándose a resultados por los devengados en el ejercicio calculados siguiendo un método financiero.



15

0D7523854



- 12 -

k) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

l) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representen, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las sociedades únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales se reconocen tan pronto como son conocidos.

Aquellas sociedades del Grupo que llevan a cabo una actividad constructora siguen adicionalmente el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho periodo, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o en adicionales o en revisiones al mismo aprobados por ésta, o aquellas que, aún no estando aprobados, existen certeza en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio, ya que en estos sectores de actividad los ingresos y los costes de las obras pueden sufrir importantes modificaciones durante el periodo de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva.

La diferencia entre el importe de la producción de cada una de las obras y el importe facturado para cada una de ellas hasta la fecha de las cuentas anuales se recoge como "Producción ejecutada pendiente de facturar", dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

Los costes incurridos para la realización de la obra, incluyendo los de estudio y proyecto de obras, se imputan a medida que se van produciendo. Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se imputan a medida que se produce el gasto, dada su escasa significación.



16

0D7523855



CLASE 8.a

SACARIA

- 13 -

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. La Dirección del Grupo estima que por los posibles despidos del personal que en circunstancias normales puedan tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es importante, por lo que el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos no recogen provisión alguna por este concepto.

(6) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Integración Global	Puesta en Equivalencia	Total
Saldo inicial	162	306	468
Adiciones	565	143	708
Reducciones	-	(110)	(110)
Traspasos	2	(2)	-
Amortización	(32)	(26)	(58)
Saldo final	697	311	1.008

Las adiciones al fondo de comercio durante el ejercicio 1.995 se han originado por la adquisición de las siguientes participaciones:

Sociedad	Fecha de Adquisición	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas
Jerónimo de Mesa, S.A.	04-06-1995	23,64	9
Logistic Activities, S.A.	15-12-1995	100,00	494
Logística de Navarra, S.A.	15-12-1995	90,00	1
T.M.I., S.A.	29-03-1995	12,00	61
OMSA Alimentación, S.A.	05-10-1995	12,00	143

El saldo final del fondo de comercio y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 1.995 se desglosan en las siguientes participaciones:



17

0D7523856

CLASE 8.a

FACSIMIL

- 14 -



Sociedad	Millones de Pesetas		
	Fondo de Comercio	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	222	50	172
Internacional Tecair, S.A.	124	17	107
Logística de Navarra, S.A.	46	7	39
Logistic Activities, S.A.	494	-	494
OMSA Alimentación, S.A.	143	4	139
T.M.I., S.A.	63	6	57
	1.092	84	1.008

(7) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

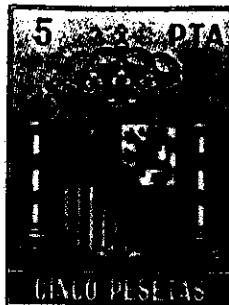
	Millones de Pesetas
Saldo inicial	124
Adiciones	-
Imputación a resultados	(52)
Saldo final	72

El movimiento de la diferencia negativa de consolidación ha sido el siguiente:

Sociedad	Fecha de Adquisición	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas		
			Saldo Inicial	Imputación a Resultados	Saldo Final
Equipos y Procesos, S.A.	30-12-94	80,73	52	52	-
Especialidades Eléctricas, S.A.	28-07-94	100,00	72	-	72
			124	52	72

(8) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El movimiento existente en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante el ejercicio ha sido el siguiente:



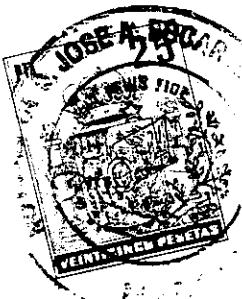
18

007523857

CLASE 8.a

ESTADO

- 15 -



Sociedad	Millones de Pesetas					Saldo Final
	Saldo Inicial	Adquisiciones	Participación en los Resultados del Ejercicio	Distribución de Dividendos	Otros Conceptos	
OMSA Alimentación, S.A.	-	2.008	22	-	-	2.030
Prosegur Contratas, S.A.	53	-	-	-	(53)	-
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	549	-	36	(28)	110	667
Linausa, S.A.	32	40	(43)	-	-	29
T.M.I. S.A.	22	-	-	-	(22)	-
	656	2.048	15	(28)	(35)	2.726

Durante el mes de julio de 1.995 se ha procedido a la disolución y liquidación de la sociedad Prosegur Contratas, S.A.

La información relativa a las sociedades es la siguiente:

	Porcentaje Participación Nominal	Millones de Pesetas				Valor Inversión Puesta en Equivalencia
		Capital Desembolsado	Reservas	Resultados		
OMSA Alimentación, S.A. (c)	24,90	3.131	4.932	87		2.030
Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (consolidado) (b)	23,64	253	2.428	145		667
Linausa, S.A. (a)	50,00	200	(57)	(86)		29
						2.726

(a) De acuerdo con la cuentas anuales no auditadas al 31 de diciembre de 1995.

(b) De acuerdo con las cuentas anuales consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 1995.

(c) De acuerdo con las cuentas anuales auditadas al 30 de noviembre de 1995 y la estimación del resultado de diciembre, no auditado.

(9) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento de los gastos de establecimiento durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:



0D7523858

 CLASE 8.a
FACSIMIL

- 16 -



	Millones de Pesetas
Saldo inicial	10
Adiciones	428
Incorporación sociedades al grupo	1
Amortización	(48)
Saldo final	391

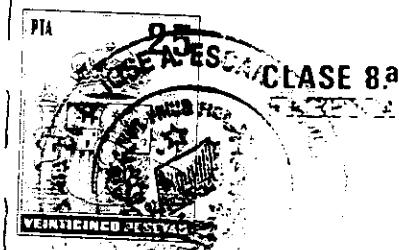
(10) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporación Sociedades Grupo	Adiciones o Dotaciones	Aumento (Disminución) por Traspasos entre Cuentas	Retiros	Saldo Final
Gastos de investigación y desarrollo	52				-	52
Aplicaciones informáticas	15	10	14	(13)	-	26
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	143	418	-	(99)	(4)	458
Amortizaciones	(83)	(85)	(29)	68	2	(127)
Neto	127	343	(15)	(44)	(2)	409

Las Sociedades utilizan los siguientes bienes en régimen de arrendamiento financiero:

Descripción	Duración Contrato (Años)	Millones de Pesetas			
		Coste en Origen	Cuotas Satisfechas		Cuotas Pendientes
			Ejercicios Anteriores	Presente Ejercicio	
Terrenos y Construcciones	10	168	138	27	127
Elementos de transporte	3-5	31	12	11	16
Equipos procesos de información	3	3	2	0	0
Mobiliario	3	31	8	13	17
Instalaciones técnicas	3	191	125	74	27
Maquinaria	3	34	4	11	22
Totales		458	289	136	209



(11) INMOVILIZACIONES MATERIALES

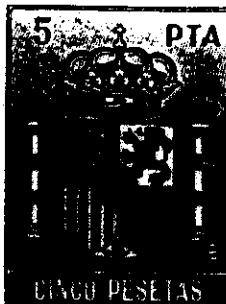
El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, , ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Saldo Inicial	Incorporaciones Sociedades Grupo	Entradas o Dotaciones	Salidas Bajas	Aumento (Disminución) por Traspasos entre Cuentas	Saldo Final
Coste- Terrenos y construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Otro inmovilizado	36	161	-	-	-	197
	36	35	22	-	(7)	86
	450	343	44	(8)	32	861
	166	66	54	(25)	73	334
	688	605	120	(33)	98	1.478
Amortización acumulada- Construcciones Instalaciones técnicas y maquinaria Otras instalaciones, utilaje y mobiliario Otro inmovilizado	(5)	(10)	(1)	-	-	(16)
	(25)	(12)	(2)	-	-	(39)
	(238)	(64)	(96)	-	(1)	(399)
	(103)	(40)	(13)	9	(62)	(209)
	(371)	(126)	(112)	9	(63)	(663)

El epígrafe "Otras instalaciones, utilaje y mobiliario" incluye el coste de acondicionamiento de las dos oficinas en las que la Sociedad desarrolla su actividad, las cuales se encuentran en régimen de alquiler. La oficina situada en la Torre Picasso (Madrid), está arrendada a una sociedad vinculada, filial de Portland Valderrivas, S.A., y la oficina de la Calle de María de Molina, a la sociedad Hermanos Revilla, S.A., asociada a FCC, S.A..

Las principales características de estos contratos son:

Oficina	Alquileres Pagados (Millones de Pesetas)	Duración Contrato	Fecha Firma	Revisión de Precios
Torre Picasso	45	3 años prorrogable anualmente	1/94	IPC anual
M ^a Molina	11	3 años	3/95	IPC anual



21

0D7523860

CLASE 8.a
SACERDOS

- 18 -

(12) CRÉDITOS A EMPRESAS DEL GRUPO

A 31 de diciembre de 1.995 la Sociedad tiene vigentes los siguientes créditos a empresas del Grupo:

	Empresa	Millones de Pesetas	Tipo de Interés	Vencimiento
Pagaré Préstamo	FCC, S.A. FCC, S.A.	5.433 2.145	9,10% 9%	12 de junio de 1996 31 de diciembre de 1995
Intereses devengados, no cobrados	FCC, S.A.	112		
		7.690		

El ingreso financiero reconocido por el préstamo y los pagarés vigentes durante el ejercicio 1995 han ascendido a 113 y 470 millones de pesetas respectivamente, importes que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

Con fecha 12 de febrero de 1996 se ha cobrado la totalidad del préstamo y los intereses devengados.

(13) CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO

La composición de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

Títulos	Millones de Pesetas		Tipo de Interés	Vencimiento
	Coste de Adquisición	Créditos por Intereses		
Deuda Pública (REPOS)	2.665	9	9%	15 de enero de 1996
Deuda Pública (REPOS)	344	3	9,3%	09 de enero de 1996
Deuda Pública (REPOS)	312	1	9%	19 de enero de 1996
Participaciones en capital	2			
	3.323	13		

El ingreso financiero reconocido durante el ejercicio 1995 por inversiones en deuda pública ha ascendido a 333 millones de pesetas, que se encuentran registradas dentro



TIMBRE
DEL ESTADO



22

0D7523861

CLASE 8a
5 PESETAS

- 19 -

del epígrafe "Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

La participación en capital corresponde al valor neto de 132 acciones de Portland Valderrivas, S.A.

(14) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 1995, ha sido el siguiente:

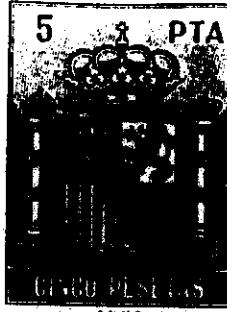




23

0D7523862

CLASE 8a



-20-

Millones de Pesetas									Reservas en Sociedades por Integración Global	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Resultados del Ejercicio
Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de la Sociedad Dominante	Otras Reservas	Reservas para Acciones de la Sociedad	Reservas en Sociedades por Integración	Reservas en Sociedades Puestas				
10.400	1.040	206	843	2	34			22				340
									4			(24)
												(316)
<i>Saldo al 31 de diciembre de 1994</i>												
<i>Distribución de beneficios.</i>												
<i>Reserva legal</i>												
<i>Reservas voluntarias</i>												
<i>Ampliación de capital con cargo a reservas</i>												
<i>Ampliación de capital con desembolso a realizar</i>												
<i>Venta acciones sociedad dominante</i>												
<i>Traspasos y otras variaciones</i>												
<i>Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio</i>												
<i>Beneficio del ejercicio 1995 según cuenta adjunta</i>												
<i>Saldo al 31 de diciembre de 1995</i>	22.600	207	232	22	0	39	85	27	(1)	(114)	509	



24

0D7523863

CLASE 8^a
PAÍSES BAJOS

- 21 -

Capital social-

El capital social al 31 de diciembre de 1995 está compuesto por 22.600.000 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y quedando pendiente de desembolsar el 75% de la ampliación de capital en efectivo por importe de 7.590 millones de pesetas.

Durante el mes de julio de 1.995 se han realizado dos ampliaciones de capital. La primera por importe de 2.080 millones de pesetas con cargo íntegramente a reservas de libre disposición y la segunda por importe de 10.120 millones de pesetas con una prima de emisión de 207 millones de pesetas, habiéndose desembolsado la prima de emisión en su totalidad y la ampliación de capital en un 25%.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias que limiten su transmisión.

La totalidad de las acciones emitidas están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas de valores españolas.

La última cotización en Bolsa durante el ejercicio 1995 se realizó el 14 de marzo de 1995 al cambio del 125%.

Al 31 de diciembre de 1995 los accionistas principales de la Sociedad matriz eran los siguientes:

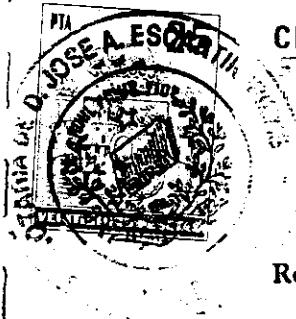
	Porcentaje
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC)	44,58 %
Portland Valderrivas, S.A. (*)	11,24 %
Mirovov	20,13 %
Otros	24,05 %

(*) Sociedad participada directa o indirectamente en el 49,38% por Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. (FCC).

Prima de emisión-

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se originó como consecuencia del aumento del capital social llevado a cabo en julio de 1995 con una prima de emisión del 2,04%.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



CLASE 8.a

25

0D7523864

- 22 -

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles para este fin.

Dividendo a cuenta-

Durante el mes de junio se procedió, previo acuerdo del Consejo de Administración, al pago de un dividendo a cuenta por importe de 114,4 millones de pesetas.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos, se incluye como Anexo III.

Otros-

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 391 millones de pesetas son indisponibles.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global-

La composición del saldo al cierre del ejercicio es la siguiente:

Sociedad	Importe (Millones de Pesetas)
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	6
Detrelsa, S.A.	34
Jerónimo de Mesa, S.A.	(26)
Internacional Tecair, S.A.	20
Jedemesa Servicios, S.L.	(1)
Espelsa, S.A.	3
Logística de Navarra, S.A.	11
S.V.A.T., S.A.	38
	85



26

0D7523865

- 23 -

Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Corresponden en su totalidad a Inversiones y Estudios Financieros, S.A.

(15) SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1994	54
Incorporación de sociedades al Grupo	151
Ampliaciones de capital	3
Distribución de dividendos	(10)
Bajas por incremento porcent. particip.	(22)
Resultado del ejercicio	13
Saldo al 31 de diciembre de 1995	189



CLASE 8.a



- 24 -

La composición del saldo al cierre del ejercicio por conceptos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Capital	Reservas	Resultado	Total
Logistic Activities, S.A.	64	87	-	151
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	15	(8)	24	31
Equipos y Procesos, S.A.	6	12	(11)	7
	85	91	13	189

(16) DEUDAS NO COMERCIALES

La cuenta "Otros acreedores" del epígrafe "Acreedores a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto, recoge el principal e intereses del pagaré emitido por los importes aplazados en la compra de inmovilizado financiero y las fianzas y depósitos a largo plazo, con el siguiente detalle al 31 de diciembre de 1995:

	Tipo de Interés	Vencimiento	Millones de Pesetas
Pagaré por la compra de acciones de Eurofinanzas, S.A. S.V.B.	10%	1 de septiembre del 2002	41
Fianzas y Depósitos a Largo Plazo			5
			46

Al 31 de diciembre de 1995 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a este pagaré asciende a 19 millones de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidación adjunto.

Las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 se desglosan en:

	Millones de Pesetas	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos	-	39
Créditos	515	1.956
Líneas de descuento	-	862
Deudas por intereses	-	41
Acreedores por arrendamiento financiero	121	88
	636	2.986



CLASE 8.a

- 25 -

El límite concedido para los préstamos, créditos y líneas de descuento asciende a 39, 2.920 y 1.315 millones de pesetas, respectivamente, siendo el tipo de interés medio del 9,5%.

Al 31 de diciembre de 1995 el importe de los intereses pendientes de devengar incorporados a los acreedores por arrendamiento financiero asciende a 31 millones de pesetas y se encuentra registrado dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidación adjunto.

(17) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

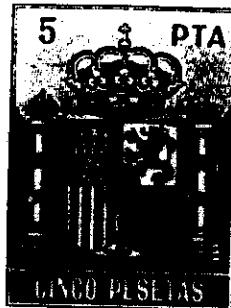
El detalle de las cuentas relacionadas con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Hacienda Pública deudora-	
Impuesto sobre Valor Añadido	91
Impuesto sobre Sociedades- Ejercicio 1992	178
Impuesto sobre Sociedades- Ejercicio 1994	74
Impuesto sobre Sociedades- Ejercicio 1995	203
Impuesto sobre Beneficios anticipados	20
	566
Hacienda Pública acreedora-	
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	99
Impuesto sobre Sociedades- Ejercicio 1994	217
Impuesto sobre Valor Añadido	222
Otros impuestos a pagar	336
Organismos de la Seguridad Social acreedores	98
	972

La Sociedad matriz tiene abiertos a inspección los ejercicios 1.993 a 1995 para todos los impuestos que le son de aplicación y prácticamente los cinco últimos ejercicios para las sociedades dependientes.

Del criterio que puedan adoptar las autoridades fiscales en la interpretación de diversas disposiciones legales, podrían derivarse contingencias que, en opinión de la Dirección del Grupo no afectarían de forma significativa a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que



29

0D7523868



- 26 -

no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio del Grupo con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y con el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Dismi-nuciones	Total
Resultado contable del ejercicio			772
Diferencias permanentes	811	747	64
Diferencias temporales	24	157	(133)
Base imponible (resultado fiscal)			703
Cuota del Impuesto sobre Sociedades (35%)			246
Impuesto sobre Beneficios diferido			47
Deducciones por dividendos, inversiones y doble imposición			(43)
Impuesto sobre Sociedades devengado			250

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los cinco ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales puede ser modificado como consecuencia de la comprobación por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios en que éstas se produjeron.

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, junto al correspondiente año de origen y período máximo en que podrán ser compensadas es el siguiente:

Año	Millones de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1992	278	1999
1994	305	2001
1995	413	2002
		996



CLASE 8a
FACSIMIL

30

0D7523869

- 27 -

**(18) GARANTIAS COMPROMETIDAS CON
TERCIOS Y OTROS PASIVOS
CONTINGENTES**

La Sociedad al 31 de diciembre de 1995 tiene prestados avales y garantías a Empresas del Grupo y Asociadas ante entidades financieras, por los siguientes importes:

	Milenes de Pesetas
Empresas del Grupo	1.830
Empresas Asociadas	182
Otros	226
Total	2.238

Los avales y garantías prestados a compañías del grupo y asociadas corresponden a financiación obtenida por las mismas de entidades de crédito.

La Sociedad matriz tiene prestados avales por importe de 222 millones de pesetas en relación con la adquisición de acciones de OMSA Alimentación, S.A. en cumplimiento de las siguientes obligaciones:

- Garantía de pago de 25 pesetas por acción o 50 pesetas por acción como coste adicional al de compra de dichas acciones, en el caso de que el beneficio del ejercicio 1996 sea superior a 1.200 y 1.460 millones de pesetas respectivamente.

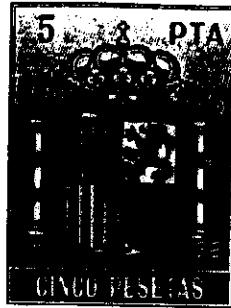
- Grucysa, S.A. avala solidariamente el contrato de asistencia técnica de Mayer Foods Corporation, por importe de 45 millones de pesetas, en garantía de lo cual tiene pignoradas 1.252.322 acciones de OMSA Alimentación, S.A..

Adicionalmente, las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación tienen presentados avales ante terceros por importe de 666 millones de pesetas.

El Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1995, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, si los hubiera, no serían significativos.

**(19) SALDOS Y TRANSACCIONES CON
SOCIEDADES DEL GRUPO,
ASOCIADAS Y RELACIONADAS**

Adicionalmente a las operaciones descritas en las Notas 4-b, 11, 12 y 13 el balance de situación consolidado adjunto recoge saldos deudores por 1.397 millones de pesetas y saldos acreedores por 345 millones de pesetas con compañías del grupo y asociadas de las que 803 y 311 millones de pesetas, respectivamente, corresponden a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.



31

0D7523870

CLASE 8a
ESTIMBRE DEL ESTADO

- 28 -

Adicionalmente, el 24 de mayo de 1995, Crucysca, S.A. ha vendido 221.947 acciones de Portland Valderivas, S.A. a Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por un importe de 2.145 millones de pesetas habiéndose puesto de manifiesto un resultado negativo de 114 millones de pesetas que se recoge en el epígrafe "Gastos financieros y asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los dividendos recibidos durante el ejercicio de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y Portland Valderivas, S.A. han ascendido a 8 millones de pesetas y 21 millones de pesetas, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 1995 las transacciones efectuadas con Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. y sociedades de su grupo consolidado han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Ventas	3.240
Otros gastos de explotación	166

(20) INGRESOS Y GASTOS

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y localización geográfica de los mercados es la siguiente:

Actividades	Millones de Pesetas Importe
Instalaciones eléctricas	4.147
Instalaciones de climatización	2.711
Otros acabados de edificios y obras	728
Suministro de programas de informática	261
Otros servicios técnicos	313
Vigilancia, protección y seguridad	733
Otras actividades empresariales	1.675
Ventas de camiones, autobuses y similares	1.560
Total	12.128



32

0D7523871

CLASE 8.a
PAPELERA

- 29 -

Localización Geográfica	Millones de Pesetas Importe
Andalucía	1.207
Cataluña	2.547
Madrid	3.505
Castilla-León	246
Navarra	1.434
Baleares	966
Canarias	688
Valencia	539
Resto	775
Exterior	221
Total	12.128

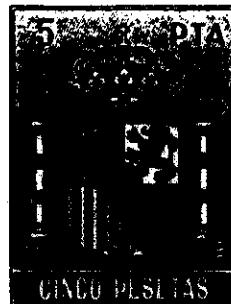
Personal-

El número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio 1994, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

Categoría	Número de Empleados
Directivos y titulados superiores	49
Técnicos y titulados medios	62
Administrativos y auxiliares	96
Resto personal asalariado	848
Total	1.055

El detalle de los gastos de personal incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	2.762
Cargas sociales	829
Total	3.591



CLASE 8.a

33

0D7523872

- 30 -

Resultados de consolidación-

A continuación se muestra la aportación al resultado consolidado del ejercicio 1995 de las principales sociedades integrantes del Grupo consolidado:

	Millones de Pesetas
Grucysa, S.A.	321
Logística de Navarra, S.A.	149
Internacional Tecair, S.A.	46
Falcon Contratas y Seguridad, S.A.	78
Sistemas y Vehículos de Alta Tecnología, S.A.	62
Linausa, S.A.	(43)
Jerónimo de Mesa, S.A.	(72)
Calofrigar, S.A.	2
Espelsa, S.A.	1
OMSA Alimentación, S.A.	18
Inversiones y Estudios Financieros, S.A.	14
TMI, S.A.	(54)
	522

(21) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el presente ejercicio las retribuciones pagadas a los miembros del Consejo de Administración de Grucysa, S.A., satisfechas por la misma o cualquiera de las sociedades del Grupo, han ascendido a 42 millones de pesetas, no habiendo percibido dietas, ni otro tipo de remuneraciones distintas de las especificadas. Las primas de seguro de vida a favor de los mismos satisfechas por Grucysa, S.A. han ascendido a 1 millón de pesetas.

No se ha concedido por el Grupo préstamo o crédito alguno ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones a favor de los citados miembros del Consejo de Administración.

(22) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1995 se ha procedido al desembolso de una parte de los dividendos pasivos de la Sociedad matriz por importe de 1.254.880.000 pesetas.



34

0D7523873

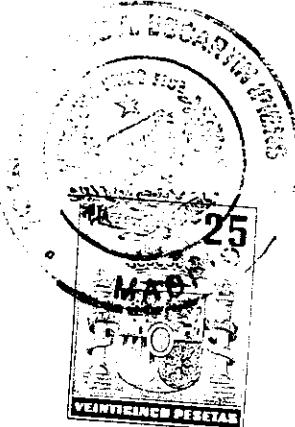
CLASE 8.a
PAPEL

- 31 -

ANEXO I

UNIONES TEMPORALES DE EMPRESA

Denominación	% Participación Nominal y Sociedad Cogestora Titular del Grupo
UTE ESPELSA-BEDASA	65% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE ESPELSA-ELMI	75% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE ESPELSA-EURMAN	49% Especialidades Eléctricas, S.A. 51% Eurman, S.A.
UTE PASARELAS	90% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE PALAU NACIONAL	11% Especialidades Eléctricas, S.A.
UTE CYCSA-TMI	5% T.M.I.S.A.
UTE OCESA	75% Especialidades Eléctricas, S.A.





35

0D7523874

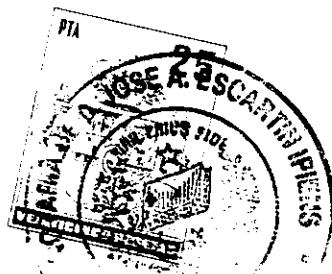
CLASE 8a

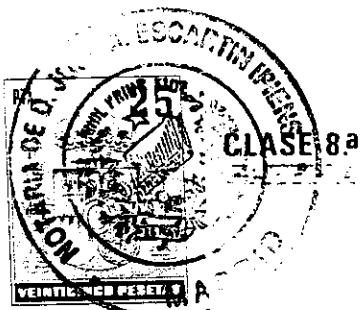
- 32 -

**ANEXO II (A efectos de lo previsto en el artículo 14 de
la Ley 29/1.991, de 16 de diciembre)**

La Sociedad Grucysa, S.A. absorbió en el ejercicio 1994 a la Sociedad Fomento Industrial FOCSA, S.A..

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14, apartado 2, de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre se hace constar expresamente que las menciones a que hace referencia el apartado 1 del citado artículo figuran recogidas en la memoria anual del ejercicio 1994, aprobada en Junta general de Accionistas celebrada con fecha 4 de abril de 1995 y que se hallan depositadas en el Registro Mercantil de Madrid y en la Sociedad para su custodia.





- 33 -

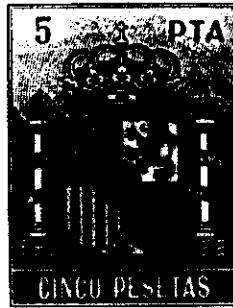
ANEXO III

ESTADO DE LIQUIDEZ (A efectos de lo previsto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas)

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por el que se establece la obligación de los Administradores de la Sociedad de presentar un estado contable en el que se ponga de manifiesto que existe liquidez suficiente para la distribución de un dividendo a cuenta, cabe señalar:

1. Que el resultado neto de impuestos generado por Grucysa, S.A. a 31 de mayo de 1995, una vez dotada la reserva legal, es de 118.191.361 pesetas, que es superior al dividendo a cuenta propuesto de 114.400.000 pesetas.
2. El cash-flow neto de impuestos, generado por la Sociedad en los cinco primeros meses del ejercicio 1.995, ha sido de 146.941.982 pesetas.
3. La tesorería de la Sociedad al 31 de mayo de 1.995 es de 2.622.863.032 pesetas, lo que pone de manifiesto la existencia de liquidez, es decir, de fondos disponibles suficientes para la distribución del dividendo a cuenta.

Por todo ello el Consejo de Administración considera que existe la suficiente liquidez para la distribución de unos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 1.995 por importe de 114.400.000 pesetas.



37

0D7523876

GRUCYCSA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

Evolución del negocio:

En el ejercicio 1995 culminan las negociaciones para la entrada en el accionariado de Grucysa, S.A. de diferentes grupos de inversión, nacionales y extranjeros y se continua con la política de inversiones establecida en el Plan Estratégico, inversiones con vocación de permanencia y que permitan influir directamente en la gestión de las Empresas adquiridas.

A continuación se resumen por sectores de actividad las inversiones realizadas en este ejercicio 1.995:

Sector Alimentario:

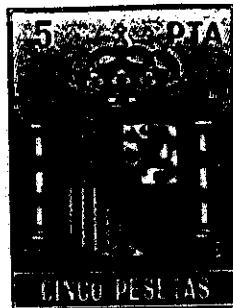
A principios del mes de octubre de 1.995 se adquirió el 24,9% de las acciones de OMSA Alimentación, S.A., una de las principales empresas españolas del sector de alimentación.

Sector Logístico:

Durante el ejercicio 1.995 se ha potenciado la presencia de Grucysa, S.A. en el sector logístico, adquiriendo el 10% restante de Logística de Navarra, S.A. y concentrar en esta sociedad toda la cartera de empresas de esta actividad logística.

Se ha adquirido el 60% de las acciones de Logistic Activities, S.A.. (LOACSA), operación realizada a través de Logística de Navarra, S.A., una vez realizada una ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada por Grucysa, S.A. LOACSA es una compañía que opera en el sector logístico, trabajando principalmente con las compañías más importantes del sector informático.

También dentro de este sector se ha efectuado una ampliación de capital de LINAUSA, S.A., y Grucysa, S.A. ha procedido a suscribir y desembolsar el importe correspondiente a su participación del 50%. La razón de la ampliación de capital ha sido la financiación de las inversiones realizadas por su filial mexicana LOGMEX, que está prestando servicios en el sector de automoción en México.



38

0D7523877

- 2 -

Sector Mantenimiento:

En la actividad de mantenimiento de inmuebles, en 1.995 se ha adquirido a FCC, S.A. el 65% de las acciones de la sociedad Técnicas de Administración y Mantenimiento Inmobiliario, S.A. (T.M.I.) con lo que se alcanzó una participación del 77% del capital.

Posteriormente, se adquirió el 23% restante de las acciones de TMI.

Sector de Seguridad:

En el sector de seguridad y vigilancia se ha aumentado el capital social de Falcon Contratas y Seguridad, S.A., suscribiendo y desembolsando Grucysa, S.A. el 70% quedando de esta forma la sociedad adaptada a los requisitos marcados por la nueva regulación de seguridad.

En el mes de julio de 1.995 se disolvió y liquidó la sociedad Prosegur Contratas, S.A.

Sector de Instalaciones Eléctricas:

En este sector se ha procedido a la adquisición del restante 10% del capital de Jerónimo de Mesa, S.A. (JEDEMESA), llegando así al 100%, de acuerdo con el contrato suscrito cuando se adquirió la sociedad.

Otros:

En este año 1.995, Grucysa, S.A. ha vendido las participaciones que poseía en Portland Valderrivas, (aproximadamente un 3% del capital) a FCC, S.A.

Recursos Propios:

Durante el mes de abril de 1.995, previa aprobación por la Junta General de Accionistas de las Cuentas Anuales, se realizó la aplicación del beneficio del ejercicio 1.994, dotándose la reserva legal con 24,2 millones de pesetas y destinando 217,6 millones de pesetas a reservas voluntarias.

Durante el mes de junio se procedió, previo acuerdo del Consejo de Administración, al pago de un dividendo a cuenta por importe de 114,4 millones de pesetas.

En julio de 1.995 se realizaron dos ampliaciones de capital. La primera por importe de 2.080 millones de pesetas, liberada, con cargo íntegramente a Reservas de libre disposición, mediante la puesta en circulación de 2.080.000 acciones en proporción de 1 acción nueva



39

0D7523878



- 3 -

por cada 5 antiguas. La segunda mediante aportaciones dinerarias por un montante de 10.120 millones de pesetas con una prima de emisión de 20,4 pesetas por acción, a través de la emisión de 10.120.000 acciones que fueron destinadas, fundamentalmente, a un grupo de inversores nacionales y extranjeros, según quedó expuesto en el folleto de emisión depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El capital totalmente suscrito queda fijado en 22.600 millones de pesetas, habiéndose desembolsado la totalidad de la prima de emisión (206,6 millones de pesetas), quedando pendiente de desembolso, 7.590 millones de pesetas (75% de la ampliación de 10.120 millones de pesetas).

Se prevé que el desembolso pendiente se realice en función del calendario de inversiones que se establece en el Plan Estratégico.

Resultados-

El resultado del Grupo Grucycsa consolidado se ha situado en unos 772 millones de pesetas antes de impuestos, lo que ha significado un 54,2% de incremento con respecto al año anterior, debido en parte a que en este año 1.995 se consideran los resultados de las empresas industriales todo el ejercicio y el año anterior solamente desde el momento de la fusión con Fomento Industrial Focsa, S.A., y por otro lado que las empresas han tenido unas mejoras de sus márgenes.

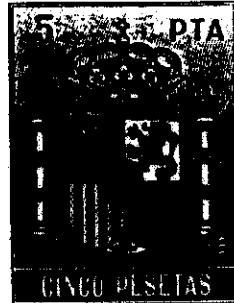
El resultado después de impuestos alcanza la cifra de 522 millones de pesetas con un incremento del 54,4% respecto al ejercicio anterior, después de la dotación del Impuesto sobre Sociedades de 250 millones de pesetas.

Este resultado incluye 204 millones de pesetas provenientes de los resultados de las empresas industriales, 36 millones de pesetas de Inversiones y Estudios Financieros, S.A. y 21 millones de pesetas de OMSA Alimentación, S.A., habiéndose amortizado 58 millones de pesetas del fondo de comercio.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio-

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1.995, durante el mes de enero de 1.996 se ha procedido al desembolso parcial de los dividendos pasivos por importe de 124 pesetas por acción (12,4%) que ha supuesto para el Grupo un ingreso de efectivo de 1.255 millones de pesetas.

Durante el mes de febrero de 1.996 se ha procedido a aumentar la participación en la Sociedad Inversiones y Estudios Financieros, S.A. (SAFEI), pasando del 23,64 al 27,08%.



40

0D7523879

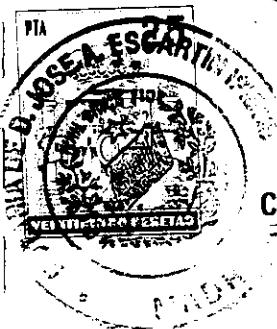
CLASE 8a

- 4 -

Perspectiva del Grupo-

Una vez consolidada la composición accionarial, la estrategia de Grucysa, S.A. se basará en invertir en sectores donde el Grupo FCC no tiene permanencia significativa, invirtiendo en compañías, que están o tienen capacidad de ser cotizadas en bolsa y que puedan beneficiarse directamente de la contribución de Grucysa, S.A. o sociedades que estén en posición de liderazgo y ventaja comparativa en el sector en el que operen, obteniendo a medio plazo una influencia significativa en estas Sociedades.





41

OD7523880

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del Grupo GRUCYCSA, S.A. correspondientes al ejercicio de 1.995 han sido formuladas por el Consejo de Administración de GRUCYCSA, S.A. celebrado el 27 de marzo de 1.996 y se identifican por ir extendidas en el anverso de 40 hojas de papel timbrado numeradas de OD7523840 a OD7523879, ambos inclusive.

Los Consejeros, en prueba de conformidad, firman en dos hojas de papel timbrado números OD7523880 y OD7523881.

Fdo.: Ignacio Bayón Marine

Fdo.: Rafael Montes Sánchez

Fdo.: Justiniano de Miguel Ferrero

Fdo.: Carlos Koplowitz Grunbaum

Fdo.: Alfonso Cortina de Alcocer

Fdo.: Alvaro Alepuz Sánchez

Fdo.: Mario Fernández-Peña García

Fdo.: José E. Trueba Gutierrez

Fdo.: Emilio Cebamanos Jarreta

Fdo.: José Luis Vasco Hernando

Por EXOR, S.A.

Por MIROVOY GLOBAL PARTS, B.V.

Fdo.: Tiberto Ruy Brandolini D'Adda

Fdo.: Pierre Martinet



CLASE 8.^a



42

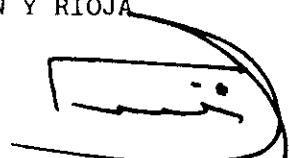
0D7523881

Por EUROPEENNE DE FINANCEMENT, S.A.R.L. Por CIRGEC, S.A.

K. El K

Fdo.: Karim El Khoury

Por CAJA DE AHORROS DE ZARAGOZA
ARAGON Y RIOJA



Fdo.: José Luis Martínez Candial

Pascal A F

Fdo.: Pascal Ariel Francis Levard

Por AXA, GESTION DE SEGUROS Y
REASEGUROS, S.A.

Fdo.: Enrique Luis Fevre Schmid

Fdo.: Andrés Pérez y Pérez

TESTIMONIO DE AUTENTICACION. - Yo, JOSE ANTONIO ESCARTIN IPIENS, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE: Que la presente fotocopia y las cuarenta y una que anteceden, comprendidas en cuarenta y dos folios, fotocopiados por una de sus caras, los cuales número del uno al cuarenta y dos, ambos inclusive y que reintegro y sello con el de mi notaria, son reproducción exacta de su original, que he tenido a la vista y he cotejado.-----

MADRID, 18 de Abril de 1.996

Escartin Ipiens



DOCUMENTO SIN CUANTIA