

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 3 JUN. 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996 12882

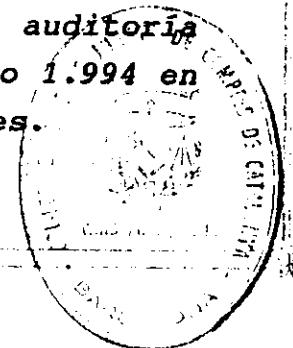
Nº

4616

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros:

- 1) Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente 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 incluyen 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 y de las estimaciones realizadas.
- 2) De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 25 de mayo de 1.995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1.994 en el que expresamos una opinión con salvedades.



- 3) De las actas de disconformidad extendidas por la Inspección de Hacienda, con fecha 28 de enero de 1.992, quedaba pendiente al final del ejercicio que hemos auditado la correspondiente al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, ejercicios 1.985 a 1.989, por un importe de 91.862 miles de pesetas, de los que la Sociedad estimó conveniente dotar una provisión con cargo a los resultados obtenidos en el ejercicio 1.995, por el importe del principal que asciende a 59.760 miles de pesetas.

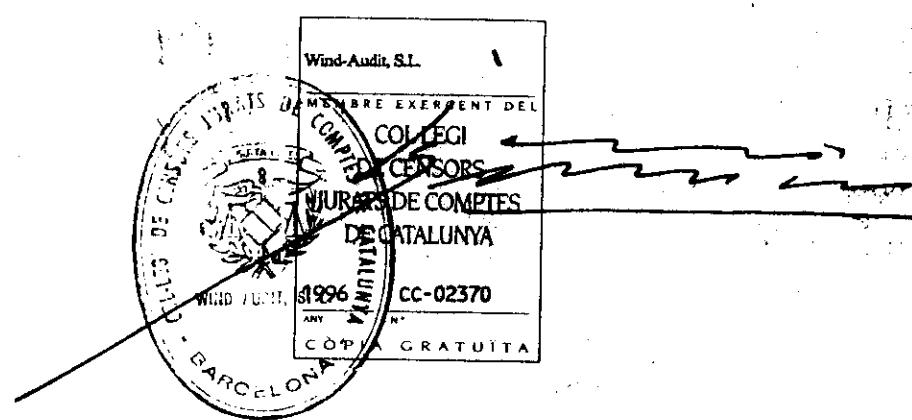
En el supuesto que no prosperase a favor de la Sociedad el recurso presentado, la misma habría de satisfacer, por dicho concepto y periodo, la cantidad de 91.862 miles de pesetas de los cuales 59.760 miles de pesetas ya están provisionados.

- 4) De acuerdo con la legislación vigente, el resto de los impuestos y períodos, a parte de los detallados anteriormente, no pueden considerarse definitivamente liquidados, hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.
- 5) En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en los párrafos 3) y 4) anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1.995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 1.995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

- 6) El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

WIND AUDIT, S.L. Nº R.O.A.C. SO571

Socio Auditor Responsable: Jaume Segura Illa



Barcelona, 2 de mayo de 1.996

L E P A N T O , S. A.
C I A. D E S E G U R O S Y R E A S E G U R O S
C U E N T A S A N U A L E S

En las presentes cuentas Anuales falta la firma del Administrador, miembro del consejo de la sociedad, el consejero Dr. Ramón VALERO FOLIO, por trallarse afecto, en la fecha de 25 marzo 1996, de un total impedimento para desarrollar su actividad normal a consecuencia de encontrarse aquejado de dolencia cardíaca; Doy FE.

El secretario del consejo de Administración

Don Arturo Argente Artigas
Pdo.: Don ARGENTE ARTIGAS

EJERCICIO 1.995

CUENTAS ANUALES 1.995

INDICE

BALANCE DE SITUACION	I
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	II
MEMORIA:	III
1.- Actividad de la Empresa	1
2.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales	
a) Imagen Fiel	1
b) Principios Contables aplicados	1
c) Comparación de la información	1
d) Agrupación de partidas	2
3.- Distribución de Resultados	3
4.- Normas de Valoración	
a) Inmovilizado Material	3
b) Inversiones Materiales	4
c) Inmovilizado financiero	4
d) Créditos	4
e) Deudas	4
f) Diferencias de cambio en moneda extranjera	4
g) Impuesto sobre beneficios	4
h) Ingresos y Gastos	5
5.- Inmovilizaciones Materiales	5
6.- Inversiones Materiales	6
7.- Inversiones Financieras	
- Inversiones Financieras	6
- Participación en Empresas del Grupo	8
8.- Fondos Propios	9
9.- Situación Fiscal	10
10.- Ingresos y Gastos	
a) Primas del Ejercicio	11
b) Transacciones con empresas del Grupo	12
c) Personal	12

J. A. Solà

A. Solà

C. P.

M. Martínez

11.- Remuneraciones de Consejeros	13
12.- Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas	14
13.- Margen de Solvencia	16

INFORME DE GESTION

IV

E *J. S.* *D. Soler* *J. P.*
R. *H.* *F.* *M. M.*

I - BALANCE DE SITUACION

LEPANTO, S.A. Cia. de Seguros y Reaseguros

BALANCE DE SITUACION

Ejercicio 1.995

ACTIVO

	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. ACCIONISTAS, por los desembolsos no exigidos.	144.000.000	144.000.000
II. INMOVILIZADO	69.057.531	88.462.336
1. Gastos establecimiento y otros amortizables	11.968.037	14.809.031
1.1. Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija.....		
2. Material	372.433.336	73.853.305
2.1. Equipo informático, mobiliario e instalación y elementos de transporte.....	57.089.494	
2.3. Amortización acumulada (a deducir).....	(315.343.842)	(292.021.895)
III. INVERSIONES.	3.884.413.099	4.505.733.464
1. Materiales.	979.693.916	1.187.435.782
1.1. Terrenos y construcciones.....	1.045.003.201	1.257.701.357
1.2. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(85.309.285)	(70.265.595)
2. Financieras.	2.811.128.933	3.224.707.452
2.1. Acciones y otras participaciones	8.564.365	8.564.365
2.2. Títulos de renta fija.....	2.813.983.371	2.607.620.167
2.3. Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	46.972.880	44.525.636
2.4. Otras inversiones financieras.....	141.608.307	622.608.088
2.5. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		9.149
2.6. Provisiones (a deducir)		(58.617.953)
3. Inversiones en empresas del grupo, asociadas y participadas	93.590.250	93.590.250
3.1. Acciones y otras participaciones en empresas del grupo	948.052.750	948.052.750
3.2. Desembolos pendientes (a deducir)	(854.462.500)	(854.462.500)
IV. PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO.	3.912.283.027	4.581.712.554
1. Provisiones técnicas para riesgos en curso.....	932.155.694	1.142.812.280
3. Provisiones técnicas para prestaciones.....	2.980.127.333	3.438.900.294
V. CREDITOS.	3.408.917.440	3.590.018.627
1. Entidades y Pools de seguros y reaseguros.	1.388.585.979	1.113.837.587
1.1. Reaseguradoras.....	1.322.614.004	1.063.437.055
1.2. Cedentes.....	5.847	35.300
1.3. Coaseguradoras.....	63.946.128	50.365.232
2. Créditos contra agentes.....	1.184.712.160	1.543.885.562
3. Provisiones (a deducir)	(286.510.726)	(83.833.432)
4. Créditos contra asegurados.	635.637.628	690.060.904
4.1. Recibos de primas pendientes de cobro.....	667.018.915	731.398.903
4.2. Provisión para primas pendientes (a deducir)	(31.381.287)	(41.337.999)
5. Créditos fiscales, sociales y otros.....	486.512.399	324.158.008
VII. EFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTO DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES.	2.587.156.573	1.631.514.950
TOTAL ACTIVO	14.003.627.670	14.541.441.931

A cluster of handwritten signatures and initials in black ink, including "f. S. Sels", "H.", "M. A.", and "J. L.", is positioned in the bottom right corner of the document.

LEPANTO, S.A. Cia. de Seguros y Reaseguros

BALANCE DE SITUACION

Ejercicio 1.995

PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I.	CAPITALES PROPIOS.	2.087.797.225	2.183.793.122
1.	Capital suscrito	1.850.000.000	768.000.000
2.	Diferencias por actualizaciones del activo.....		
3.	Reservas.	65.000.000	1.315.896.638
3.1.	Reservas legales		153.600.000
3.2.	Reserva afecta al Real Decreto 1.390/1.988		1.062.000.000
3.3.	Otras reservas		80.298.638
4.	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	20.044.477	22.314.702
5.	Resultado del ejercicio	152.752.748	136.199.735
6.	Minusvalías títulos de renta fija		(58.617.853)
II.	PROVISIONES TECNICAS.	9.249.331.872	9.811.665.543
1.	Provisiones técnicas para riesgos en curso.	1.871.633.847	2.174.883.397
1.1.	Seguro directo		
2.	Provisiones matemáticas (Vide).	2.595.532.871	2.353.203.030
2.1.	Seguro directo		
3.	Provisiones técnicas para prestaciones.	4.394.914.694	4.852.877.102
3.1.	Seguro directo		
4.	Otras provisiones técnicas.	387.250.480	430.702.014
4.1.	Seguro directo		
III.	PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS	59.760.211	59.760.211
IV.	DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO.	1.764.275.062	1.608.227.237
V.	DEUDAS.	841.942.860	1.075.487.019
1.	Deudas a establecimientos de crédito.....	4.908.565	5.626.109
2.	Entidades y Pools de Seguros y Reaseguros.	214.663.981	466.046.469
2.1.	Reaseguradores		
2.3.	Coaseguradoras		
3.	Deudas con agentes	47.403.605	16.592.153
4.	Deudas condicionadas	147.721.012	163.199.943
5.	Deudas fiscales, sociales y otras	427.245.697	424.022.345
VI.	CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION.	720.440	1.508.799
	TOTAL PASIVO	14.003.827.670	14.541.441.831

L. J. D.
 S. M.
 R. Montes

II - CUENTA GENERAL DE PERDIDAS
Y GANANCIAS

LEPANTO, S.A. Cia. de Seguros y Reaseguros

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CONJUNTO

	DEBE	DIRECTO	CEDIDO	NETO EJERC.ACT	NETO EJERC.ANT.
I.	GASTOS TECNICOS				
1.	Gastos técnicos no Vida				
1.1.	Prestaciones y gastos pagados	4.000.513.554	2.545.971.758	1.454.541.796	1.245.598.125
1.2.	Provisiones técnicas para prestaciones.				
	+ al cierre del ejercicio	4.252.112.930	2.970.286.941	1.281.845.989	1.073.141.170
	- al comienzo del ejercicio	4.972.332.666	3.713.011.708	1.259.320.958	954.611.492
1.3.	Otras provisiones técnicas.				
	+ al cierre del ejercicio	52.081.095		52.081.095	61.952.215
	- al comienzo del ejercicio				
2.	Gastos Técnicos Vida				
2.1.	Prestaciones y gastos pagados	485.790.379	54.778.477	431.013.902	225.653.835
2.2.	Provisiones técnicas para prestaciones.				
	+ al cierre del ejercicio	142.801.784	9.880.392	132.941.372	140.835.838
	- al comienzo del ejercicio	181.840.712	21.005.074	140.835.838	130.610.353
2.3.	Provisiones matemáticas.				
	+ al cierre del ejercicio	2.595.532.871		2.595.532.871	2.353.203.030
	- al comienzo del ejercicio	2.353.203.030		2.353.203.030	2.119.398.888
	Total gastos técnicos Vida y no Vida	4.041.456.185	1.848.858.786	2.194.597.399	1.893.763.280
II.	COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
1.	Comisiones y participaciones.				
1.1.	Comisiones, no Vida, del ejercicio	1.143.399.631		1.143.399.631	1.213.123.527
1.2.	Comisiones, Vida, del ejercicio	49.146.558		49.146.558	35.876.394
1.3.	Gastos de agencia	136.605.871		136.605.871	144.513.356
2.	Otros gastos de explotación.				
2.1.	Sueldos y salarios			579.304.827	569.263.306
2.2.	Cargas sociales			181.423.625	180.177.106
2.3.	Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			23.321.947	27.457.109
2.4.	Dotaciones a las provisiones			49.716.153	67.223.711
2.5.	Gastos de explotación varios			288.788.062	271.000.849
3.	Comisiones y participaciones del reaseguro.				
	No Vida			(1.010.181.206)	(1.133.292.089)
	Vida			3.829.199	52.114
	Total comisiones y otros gastos explotación			1.445.322.687	1.375.395.483
III.	GASTOS FINANCIEROS.				
1.	Gastos de inversiones materiales			36.659.912	31.540.438
2.	Gastos de inversiones financieras			3.327.430	5.631.952
3.	Gastos de Inversiones en Empresas del grupo, asociad. y participadas.....				
4.	Gastos financieros varios			84.419.535	96.796.410
5.	Dotación del ejercicio para amortizaciones				
6.	Pérdidas por diferencia de cambios de divisas			2.915.777	2.223.492
7.	Pérdidas en realización Inver.materiales				
8.	Pérdidas en realización invers. financieras			2.073.204	
	Total gastos financieros			129.395.858	136.182.280
IV.	PERDIDAS EXCEPCIONALES.				
	Total I+II+III+IV			1.102.908.057	
				4.872.221.881	3.407.351.053
V.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.				
				(45.291.273)	36.063.503
VI.	BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO				
	TOTAL GENERAL			152.732.748	136.186.735
				4.879.883.436	3.576.814.281

R. D. S. M.

LEPANTO, S.A. Cia. de Seguros y Reaseguros

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

HABER		CONJUNTO			
		DIRECTO	CEDIDO	NETO E.J. ACT.	NETO E.J. ANT.
I.	PRIMAS Y RECARGOS				
1.	Primas adquiridas, no Vida.				
1.1.	Primas y recargos netos de anulaciones.....	5.617.786.011	2.874.496.352	2.743.289.659	2.814.807.072
1.2.	Provisiones técnicas para riesgos en curso. + al comienzo del ejercicio	2.230.250.241	1.145.923.302	1.084.326.939	758.603.352
	- al cierre del ejercicio	1.871.633.847	932.155.694	939.478.153	1.032.071.137
1.3.	Provisiones para primas pendientes. + al comienzo del ejercicio	39.811.409		39.811.409	37.544.513
	- al cierre del ejercicio	30.859.776		30.859.776	39.811.409
2.	Primas adquiridas, Vida.				
2.1.	Primas y recargos netos de anulaciones.....	668.673.295	77.967.235	590.706.060	429.441.810
2.2.	Provisiones para primas pendientes. + al comienzo del ejercicio	1.726.590		1.726.590	1.561.739
	- al cierre del ejercicio	521.511		521.511	1.726.590
	TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS VIDA Y NO VIDA.	6.655.032.412	3.188.231.195	3.488.801.217	2.988.549.130
II.	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION.				
1.	Ingresos accesorios a la explotación			6.611.700	6.447.129
2.	Provisiones aplicadas a su finalidad				
	TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION.			6.611.700	6.447.129
III.	INGRESOS FINANCIEROS.				
1.	Ingresos de inversiones materiales			61.444.873	59.602.604
2.	Ingresos de inversiones financieras			282.583.283	347.542.189
3.	Ingresos de inversiones empresas del grupo			365.793.750	87.093.750
4.	Ingresos financieros varios			73.989.383	61.303.154
5.	Provisiones aplicadas a su finalidad				33.934.733
6.	Beneficios por diferencias cambio de divisas.....		12.921		
7.	Beneficios realización inversiones material.....				
8.	Beneficios realización inversiones financieras			3.831.879	15.141.582
	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS			787.656.089	604.616.012
IV.	BENEFICIOS EXCEPCIONALES.....			696.614.450	
	TOTAL I+II+III+IV			4.379.863.456	3.579.614.291
	TOTAL GENERAL...				
				4.379.863.456	3.579.614.291

TOTAL GENERAL

4,879,603.458

I I I - M E M O R I A

1.- Actividad de la Empresa :

El objeto social de la compañía son las operaciones propias del negocio de seguros y reaseguros en sus diferentes ramos o modalidades.

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales serán sometidas a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas

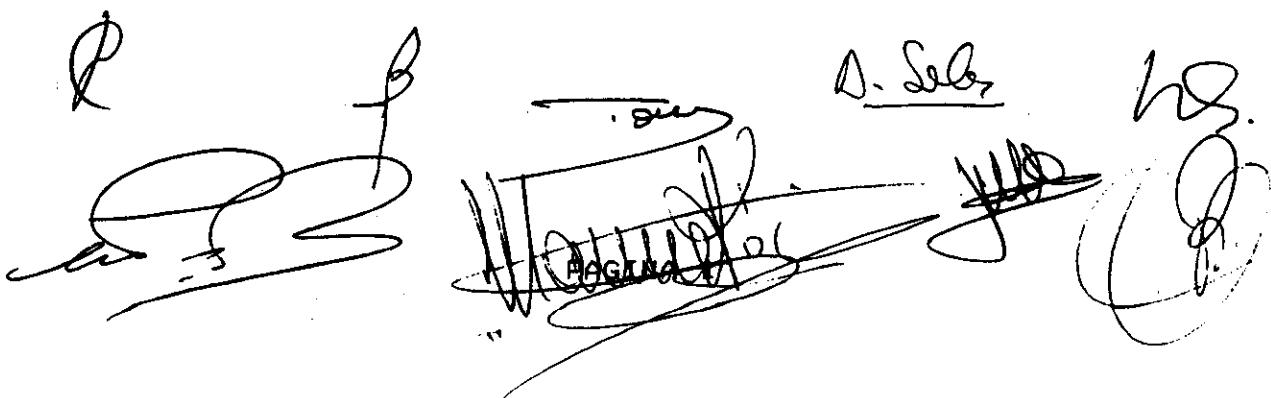
b) Principios contables aplicados:

Al objeto de que las Cuentas Anuales expresen con claridad la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, se han aplicado los Principios y Normas de contabilidad generalmente aceptados, y especialmente la Normativa del Sector de Seguros, no existiendo ninguna razón excepcional por la que no se haya podido aplicar la normativa antes mencionada.

c) Comparación de la información:

No existen circunstancias excepcionales que justifiquen la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, al objeto de su comparación con las del ejercicio precedente.

Durante el ejercicio de 1.995 se han practicado todo los ajustes propuestos por la Dirección General de Seguros, en acta de inspección levantada en el mes de julio del mismo año. Con este motivo las cifras al comienzo del ejercicio, de las provisiones técnicas para prestaciones y de los riesgos en curso, ambas de seguro directo, que lucen en la cuenta de pérdidas y ganancias han sido objeto de ajuste en comparación con las del ejercicio precedente.



d) Agrupación de partidas:

Los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto están compuestos por partidas agrupadas a efectos de presentación del mismo:

ACTIVO II.2.1 Inmovilizado Material	<u>Importe</u>
<u>Descripción</u>	
Mobiliario e Instalación	241.914.955
Equipo Informático	128.755.381
Elementos de Transporte	1.763.000

	372.433.336

ACTIVO II.2.3 Amortizaciones acumuladas	
<u>Descripción</u>	
Mobiliario e Instalación	207.626.636
Equipo Informático	105.954.206
Elementos de Transporte	1.763.000

	315.343.842

ACTIVO III.2.4 Otras inversiones financieras	
<u>Descripción</u>	
Fianzas	1.253.035
Ingresos de inversiones financieras imputables al ejercicio	110.593.949
Inversiones activos financ.	29.761.323

	141.608.307

ACTIVO VII. Cuentas Financieras	
<u>Descripción</u>	
Caja	4.451.833
Bancos, pesetas	2.553.270.509
Bancos, moneda extr. ...	29.434.231

	2.587.156.573

PASIVO I.3.3 Otras Reservas
Descripción
Reserva Voluntaria 65.000.000

PASIVO V.4 Deudas Condicionadas

Comisiones y participaciones sobre recibos pendientes de cobro	121.558.245
Tributos y recargos sobre primas pendientes de cobro	26.162.767
-Consorcio Comp.Seguros 19.685.248	
-Imp.repercuentes 6.477.519	

	147.721.012

3.- Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de la Sociedad, es la siguiente:

<u>Bases de Reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	152.752.748
Remanente Ejercicio anterior.....	20.044.477

	172.797.225

Distribución

A Reserva Legal Art.214 RDL 1564/89	15.275.275
A Dividendos 8,5% s/ Capital Desembolsado	53.040.000
A Participación Estatutaria Consejo	15.275.275
A Participación Estatutaria	7.637.637
A Reserva Voluntaria	60.000.000
A Remanente	21.569.038

	172.797.225

4.- Normas de Valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas, son los siguientes:

a) Inmovilizado Material :

El importe del inmovilizado material adquirido se encuentra valorado a su precio de adquisición. La dotación anual a la amortización se calcula elemento por elemento, en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, y por el tiempo real de funcionamiento en el primer año.

La amortización del Mobiliario e Instalación que se ha practicado en el ejercicio, se sitúa entre los límites que establece la Orden del 12 de mayo de 1.993, relativa a Coeficientes de Amortización. En cuanto a la correspondiente a Equipos para Procesos Informáticos se ha

aplicado la Orden de 31.5.91 por la que se regulan los coeficientes anuales de amortización para estos bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material habidos durante el ejercicio, han sido cargados a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) Inversiones Materiales :

Las inversiones materiales adquiridas por la Sociedad se encuentran valoradas a precio de adquisición.

La dotación anual para la amortización se calcula en base a la vida útil estimada.

c) Inmovilizado Financiero :

Los valores mobiliarios son registrados por la Sociedad a coste de adquisición, a la suscripción o compra de los mismos.

Para la valoración, al final del ejercicio, de los títulos de Renta Fija, ha sido aplicada la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 1.992, relativa a la valoración de inversiones en valores negociables de Renta Fija por las Entidades Aseguradoras y haciendo uso para ello de las Tasas de Rendimiento Internas publicadas en el B.O.E. de fecha 11 de enero de 1.996, por Resolución de la Dirección General Seguros de 2 de enero de 1.996.

d) Créditos

Los créditos son contabilizados por el importe entregado.

e) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal.

f) Diferencias de cambio en moneda extranjera :

La Sociedad mantiene abierta una cuenta corriente en Dólares USA con una entidad bancaria. Las transacciones realizadas en el ejercicio han sido convertidas en moneda nacional en la fecha de incorporación al patrimonio, al tipo de cambio vigente en esa misma fecha. Al cierre del ejercicio, el saldo final se ha registrado al tipo de cambio vigente en ese momento.

g) Impuesto sobre beneficios :

El gasto por el Impuesto de Sociedades se calcula sobre el resultado económico antes de impuestos, aumentándolo o disminuyéndolo, según corresponda, en función a las diferencias permanentes con el resultado final.

h) Ingresos y gastos :

Tanto unos como otros se imputan por regla general en función del criterio del devengo, es decir, cuando se ha originado la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.- Inmovilizaciones Materiales

Las distintas partidas que componen el epígrafe de Inmovilizado Material, han sufrido las siguientes modificaciones en relación al ejercicio anterior :

Mobiliario e Instalación

	<u>Coste</u>	<u>Amortización</u>
Saldo inicial	240.160.860	197.601.824
Aumentos	1.754.095	10.024.812
Saldo final	241.914.955	207.626.636

Equipos electrónicos

	<u>Coste</u>	<u>Amortización</u>
Saldo inicial	123.951.340	92.657.071
Aumentos	4.804.041	13.297.135
Saldo final	128.755.381	105.954.206

Elementos de transporte

	<u>Coste</u>	<u>Amortización</u>
Saldo inicial	1.763.000	1.763.000
Saldo final	1.763.000	1.763.000

La Sociedad amortiza su inmovilizado material, elemento por elemento, siguiendo el método lineal y distribuyendo el coste de los activos entre los años de amortización fiscal.

Los bienes que se han incorporado al patrimonio de la Sociedad durante el ejercicio han sido amortizados proporcionalmente desde la fecha de su puesta en funcionamiento. Los coeficientes aplicados, de acuerdo con la naturaleza del bien son :

	<u>Coeficiente</u>	<u>Años vida útil</u>
Mobiliario e instalación	10 %	10 años
Equipos electrónicos	16,66 %	6 años
Elementos de transporte	---	5 años

El saldo de la cuenta Elementos de Transporte está amortizado en su totalidad.

6.- Inversiones Materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio en la cuenta de Terrenos y Construcciones, han sido los siguientes:

Terrenos, Construcciones

	<u>Coste</u>	<u>Amortización</u>
Saldo inicial	1.257.701.357	70.265.595
Aumentos	21.315.400	7.671.696
Disminuciones	234.013.556	12.628.006
Saldo final	1.045.003.201	65.309.285

En el ejercicio de 1.995, la Sociedad ha adquirido un local comercial en Alicante, situado en la calle Arquitecto Morell nº 3, por un importe de Pta. 21.315.400 incluyendo los gastos propios de adquisición.

A finales de año, la Sociedad realizó la venta del inmueble situado en la calle Gran Vía de les Corts Catalanes, 615 de Barcelona. En la venta se origina un beneficio por realización de inversiones materiales que asciende Pta. 696.614.450, que luce en el Haber de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

7.- Inversiones Financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio, han sido los siguientes :

Acciones y otras participaciones

Saldo inicial	8.564.365
Saldo final	8.564.365

Títulos de Renta Fija

a) Inversiones:

Saldo inicial	2.607.620.167
Aumentos	739.476.120
Bajas	733.112.916
Saldo final	2.613.983.371

Se ha incluido como bajas, los títulos comprometidos por XM Patrimonios, S.A., cifrados en Pta. 632.329.920.

b) Minusvalías en valores negociables de Renta Fija:

Saldo inicial	58.617.953
Saldo final	--

c) Provisión para valores negociables:

Saldo inicial	58.617.953
Saldo final	--

d) Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de Renta Fija:

Saldo inicial	14.609.031
Aumentos	--
Bajas	2.640.994
Saldo final	11.968.037

e) Gastos financieros:

Saldo inicial	2.440.983
Aumentos	2.640.994
Saldo final	5.081.977

La Sociedad, como consecuencia de una importante defraudación, mediante falsedad en documentación mercantil, sufrida en los últimos días del primer semestre de 1.995, perpetrada contra la misma por XM Patrimonios, Agencia de Valores, S.A., comunicada en fecha 22 de junio último por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha visto reducido su patrimonio en la cifra de Pta. 1.041.038.613, de las que Pta. 632.329.920 correspondía a Títulos de Renta Fija, Pta. 392.596.859 a Letras del Tesoro y Pta. 16.111.884 a cupón corrido anticipado.

La Sociedad ha dado de baja de su patrimonio los bienes anteriormente citados, llevando el montante a pérdidas del ejercicio.

Durante el ejercicio de 1.995, no se han adquirido Títulos de Renta Fija por valor superior al de reembolso, motivo por el que no se han originado diferencias a contabilizar en la cuenta "Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de Renta Fija". Se ha imputado a la cuenta de "Gastos Financieros" la amortización de la parte correspondiente al ejercicio. El criterio financiero elegido de imputación a dicha cuenta, consiste en la estimación de la Tasa de Rendimiento Interno

partiendo de un Valor Actual Neto igual al valor nominal, incorporando el exceso para llegar al valor final, valor de reembolso. El gasto financiero imputado se ha obtenido aplicando el TIR estimado sobre la cuota anual de intereses. Este cálculo se efectua título a título.

Préstamos no hipotecarios y anticipos s/pólizas

Saldo inicial	44.525.636
Aumentos	20.816.026
Disminuciones	18.368.772
Saldo final	46.972.890

Otras inversiones financieras

Saldo inicial	622.606.088
Aumentos	131.272.225
Disminuciones	612.270.006
Saldo final	141.608.307

Inversiones en Empresas del grupo

Saldo inicial	948.052.750
Saldo final	948.052.750

Desembolsos pendientes (a deducir)

Saldo inicial	854.462.500
Saldo final	854.462.500

Participación en Empresas del Grupo

La información relacionada con las Empresas del grupo, referida a 31.12.95, es la siguiente:

- 1) Sociedad: NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
Domicilio: Gran Vía de las Corts Catalanes, 615
Actividad: Seguros
Capital: Ptas. 1.850.000.000 (desembolsado 937.500.000)
Fracción de Capital que se posee: 92,9 %
Reserva Legal : 210.587.004 Ptas.
Otras Reservas : 664.500.000 Ptas.
Resultado Ejercicio: 393.820.577 Pts. (desp.impuestos)
Dividendos recibidos: 365.793.750 Ptas.

- 2) Sociedad: COMERCIAL GESTORA LEPANTO, Sociedad Agencia de Seguros, S.A.
Domicilio: Pau Claris, 132
Actividad: Agencia de Seguros Mediadora de Seguros Privados para Lepanto, S.A.
Capital: 10.000.000 Ptas. (desembolsado 3.250.000)
Fracción de Capital que se posee: 99,9%.
Reserva Legal : 266.312 Ptas.

Otras Reservas : 2.324.657 Ptas.

Resultado Ejercicio : 1.856.475 Ptas. (desp. impuestos)

8.- Fondos Propios

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 1.995 fue el siguiente:

	Capital Suscrito	Reserva legal	Otras Reservas	Remanente
Saldo inicial	768.000.000	153.600.000	1.162.296.638	22.314.702
Distrib. Resultado 1.994			65.000.000	-2.270.225
Ajustes Dcón.Gral.Seguros		-153.600.000	-80.296.638	
Incorporación Rva.Af. 1.998	1.082.000.000		-1.082.000.000	
	1.850.000.000	-	65.000.000	20.044.477

Capital social

Habiéndose traspasado a capital el saldo de la cuenta "Reserva Afecta Real Decreto 1390/1988" cuyo importe era de 1.082 millones de ptas., por ser el indicado traspaso a capital imperativo final de la expresada Reserva Afecta, el capital social en fecha 31 de diciembre de 1.995 resulta ser de 1.856 millones de ptas. en virtud de acuerdo unánime de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el anterior día 29 del mismo mes de Diciembre; si bien en la actualidad se hallan todavía en trámite las operaciones subsiguientes al referido acuerdo.

Por lo demás, procede consignar que las acciones nº 480.001 al 768.000, ambas inclusive, siguen desembolsadas en su 50%, igual que en el ejercicio 1.994; por lo que no hay variación al respecto, tampoco la hay respecto a que las acciones constitutivas del Capital Social gozan todas de los mismos derechos y obligaciones, no existiendo más restricciones estatutarias a su transferibilidad que las que derivan de la normativa específica del ordenamiento jurídico de la actividad aseguradora y de los propios Estatutos Sociales, siendo las acciones de naturaleza nominativa y estando admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Barcelona.

Por último procede consignar que por acuerdo, también unánime, de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 1.995 la representación de las acciones de la Sociedad fue modificada en el sentido de dejar de ser representadas por títulos para serlo por anotaciones en cuenta nominativas, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona la entidad encargada de la llevanza del registro contable de dichas anotaciones.

9.- Situación Fiscal

La composición a 31 de diciembre de 1.995 de la cuenta que recoge las Deudas en esa fecha con la Administración Pública por los pagos que se han efectuado en el ejercicio 1.996, es la siguiente:

	<u>Importes</u>
Impuesto sobre el Valor Añadido.....	147.254.291
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	35.330.508
Seguridad Social.....	16.512.209

El impuesto sobre Sociedades corriente, recoge la provisión estimada para el pago del impuesto sobre Sociedades correspondiente al Ejercicio.

La conciliación entre el beneficio contable, antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable del ejercicio	107.461.475
Diferencias permanentes : Aumentos	152.778.424
Disminuc.	22.912.912
Base imponible	237.326.987

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades, son los siguientes:

Cuota (35%):		
Sobre Base Imponible		83.064.445
Deducciones:		
Doble Imposición dividendos	128.027.812	
Inversión en activos nuevos	327.906	

TOTAL	-45.291.273	
	=====	

De la inspección de tributos llevada a cabo por la Administración, para los ejercicios de 1.985 a 1.989, resultaron actas de disconformidad que fueron recurridas por la entidad. Al cierre del ejercicio de 1.995, queda aún pendiente de resolución el acta levantada por la Inspección de Tributos, relativa a IRPF, de la que la sociedad tiene dotada provisión por un importe de Ptas. 59.760.211.

10.- Ingresos y Gastos

a) Primas del Ejercicio

Las primas y recargos netos de anulaciones durante el presente Ejercicio de 1.995, han ascendido a la cifra de 6.286.459.306 Ptas., distribuidas entre los distintos Ramos, según sigue:

Ramos	Importe	% por Ramos
Vida	668.677.859	10,64 %
Incendios	113.423.110	1,80 %
Robo	9.175.983	0,15 %
Roturas	3.449.380	0,05 %
Accidentes	486.920.606	7,75 %
Automóviles	3.045.490.784	48,44 %
R.C. General	457.477.038	7,28 %
Transportes	386.987.614	6,16 %
Seguros Técnicos	26.976.499	0,43 %
Seguros Combinados	1.081.761.550	17,20 %
Enfermedad	963.344	0,02 %
Diversos	5.155.539	0,08 %
	=====	=====
	6.286.459.306	100 %
	=====	=====

b) Transacciones con empresas del Grupo :

* Con Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. :

- Operaciones de Coaseguro :

Las cesiones aceptadas por Lepanto durante el ejercicio han representado en cifras totales un importe de 46.361.719 Ptas..

- Operaciones de Reaseguro :

No existen en la actualidad cesiones de Lepanto a Nortehispana pero se mantiene el Reaseguro abierto con la primera, de escasa importancia.

- Arrendamiento :

Durante el ejercicio 1.995, Lepanto ha mantenido arrendado a Nortehispana el local sito en la Gran Vía de les Corts Catalanes nº 615, en donde ésta tiene ubicadas su sede social.

* Con Comercial Gestora Lepanto, S.A. :

- Las operaciones que realiza esta sociedad son las propias de la producción de seguros para la sociedad Lepanto, S.A..

c) Personal

El número medio de empleados durante el ejercicio, distribuido por Categorías Profesionales, es el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Empleados</u>
Director	1
Subdirector	3
Actuario	1
Jefe Superior	6
Titulados	2
Jefe Sección	19
Jefe Negociado	25
Oficial 1º	52
Oficial 2º	49
Auxiliar Administrativo	30
Ordenanza	3

	191
	=====

11.- Remuneraciones de Consejeros

Las remuneraciones devengadas en el Ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han sido las siguientes:

Participación estatutaria Ptas. 15.275.275

- No existen anticipos ni créditos a los miembros de los Organos de Administración, ni más indicaciones a hacer de las propias del art. 200 TRLSA, que las que quedan expuestas.

Barcelona, 25 de marzo de 1.996



Presidente:
D. José Valero Feliu



Vice-presidente:
D. Javier Andreu Batlló



Vocal:
D. Pedro Balañá

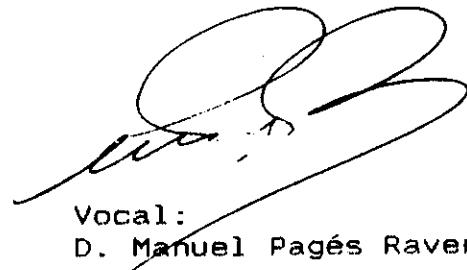


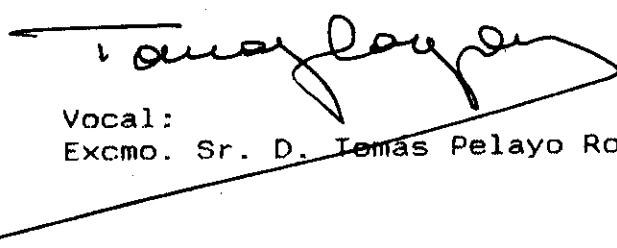
B

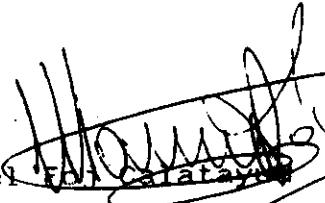
Vocal:
D. Francisco Busquets Roca

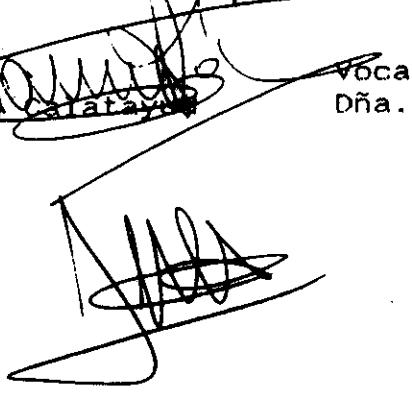

Vocal:
D. José María Costa Ribas

Vocal:
D. Jaime Valero Feliu

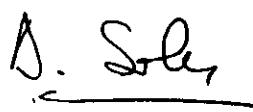

Vocal:
D. Manuel Pagés Raventós


Vocal:
Excmo. Sr. D. Tomás Pelayo Ros


Vocal:
D. Manuel Esteban Matamoros


Vocal:
Dña. María Assumpta Soler Serra


Vocal :
FEVATO, S.A.
Representada por D. Jaime Valero Torruella


D. Sole

ESTADO DE PROVISIONES TECNICAS Y SU COBERTURA A 31.12.95

1.- Provisiones a cubrir:

NO VIDA

1. Provisión técnica para riesgos en curso, seguro directo	1.854.935
2. Provisión técnica para riesgos en curso, para primas y recargos pendientes a 31.12.95	- 202.965
3. Provisión técnica para prestaciones pendientes de pago, seguro directo	109.754
4. Provisión técnica para prestaciones pendientes de liquidación, seguro directo	3.889.076
5. Provisión técnica para prestaciones pendientes de liquidación, reaseguro cedido	-2.787.098
6. Provisión técnica para prestaciones pendientes de declaración (netas del reaseguro)	65.726
7. Provisión desviación siniestralidad	387.250

	3.316.678

VIDA

1. Provisión matemática seg. directo.	2.524.395
2. Provisión matemática s/ primas y recargos pendientes de cobro a 31.12.95	- 34.798
3. Anticipos sobre pólizas de seguros de vida ...	- 46.973
4. Provisión para prestaciones, seg. directo	138.393
5. Provisión para prestaciones, reaseguro cedido.	- 9.860

	2.571.157

2.- Bienes afectos:

1. Caja Ptas.	2.254
2. Bancos e Instituciones de Crédito, c/ vista ..	2.479.135
3. Valores.....	2.613.175
4. Inmuebles	2.398.538
5. Intereses devengados no vencidos	110.594

DIFERENCIA	7.603.696
	=====
	1.715.861
	=====

A. Sola

LEPANTO, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS

EJERCICIO 1.995

(en miles de Ptas.)

ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

	VIDA	NO VIDA	TOTAL
Capital Social Desembolsado..	1.400.000	306.000	1.706.000
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso	50.000	22.000	72.000
Reservas Patrimoniales		65.000	65.000
Saldo acreedor de Pérdidas y Ganancias	2.585	94.260	96.845
MARGEN DE SOLVENCIA	1.452.585	487.260	1.939.845
CUANTIA MINIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA	142.144	482.307	624.451
RDO. MARGEN DE SOLVENCIA	1.310.441	4.953	1.315.394

A. Soler

IV - INFORME DE GESTION

En el presente Informe de Gestión falta la firma del Administrador, miembro del Consejo de la Sociedad, el Consejero Don Tomás VACERO FELIU por hallarse enfermo, en la fecha de 25 marzo 1996, de un total paro cardíaco para desarrollar su actividad normal a consecuencia de encontrarse aquejado de dolencia cardíaca;

Doy fe. ——————
Doy fe.

El secretario del Consejo de Administración

Don M. L.

Fdo.: Dan ARGENTÉ ARTIGAS

INFORME DE GESTION

- Exposición sobre la evolución del sector asegurador en el mercado español.

En el momento de la redacción del presente Informe de Gestión se dispone ya de información sobre el mercado asegurador español al cierre del tercer trimestre de 1.995.

En las modalidades de seguro que nuestro grupo asegurador comercializa, dicha evolución al 30.09.1995 queda reflejada en los datos siguientes.

	Porcentaje de crecimiento en Primas emitidas	Siniestralidad relativa/Primas adquiridas
Vida	-9,06	48,06
Accidentes	5,48	64,06
Seg. Combinados	2,72	84,84
Resp. Civil Gral.	16,10	61,05
Transportes	2,70	35,29
Incendios	-0,80	74,85
Automóviles	2,60	35,00
Decesos	10,43	

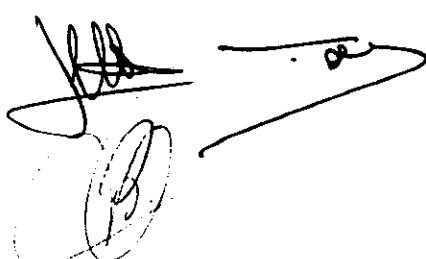
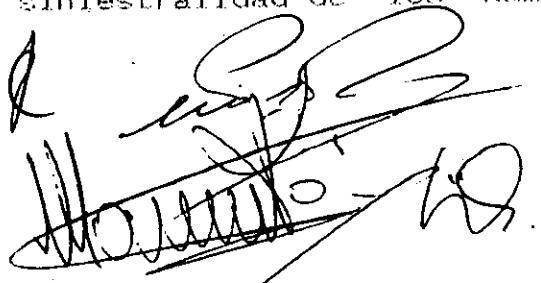
Procede subrayar el poco o nulo crecimiento de los Ramos de Automóviles y Vida, debidos, respectivamente, a un aumento de la oferta a través de nuevos canales de distribución y a una menor externalización de compromisos de pensiones.

- Exposición sobre la situación de la Sociedad.

En el Ramo de Automóviles, el Ejercicio de 1.995 se ha caracterizado por la aparición en el mercado de políticas de suscripción muy agresivas, sustentadas en tarifas de primas insuficientes y, por lo tanto, difícilmente sostenibles a medio plazo. Nuestra Sociedad, ante esta peligrosa coyuntura ha optado por mantener una tarifa de primas más suficiente y más acorde con la estructura de nuestra cuenta de explotación y la de nuestros reaseguradores.

La resultante de todo ello en el presente ejercicio y en el Ramo de Automóviles ha sido un muy meritorio descenso de la siniestralidad, y una saludable reducción del peso de dicho ramo en nuestra cartera.

En los Ramos no-Autos, nuestra Sociedad ha continuado practicando en el presente Ejercicio una política de suscripción muy selectiva, consiguiendo con ello unas siniestralidades satisfactorias en relación a los niveles de siniestralidad del mercado español. La siniestralidad de los Ramos de Responsabilidad Civil General y



Responsabilidad Civil de circulación de vehículos automóviles entendemos, en cualquier caso, que es excesiva y se han tomado ya las medidas tendentes a su reducción. Procede también destacar la positiva evolución del Ramo de Vida, que ha experimentado un notable crecimiento del 32%.

Las primas emitidas, netas de anulaciones, con sus correspondientes recargos, han ascendido a Pta. 6.286.459.306, siendo su distribución por Ramos la siguiente.

Ramos	Importe
Vida	668.677.859
Incendios	113.423.110
Robo	9.175.983
Roturas	3.449.380
Accidentes	486.920.606
Automóviles	3.045.490.784
R.C.General	457.477.038
Transportes	386.987.614
Seguros Técnicos	26.976.499
Seguros Combinados	1.081.761.550
Enfermedad	963.344
Diversos	5.155.539
	6.286.459.306

La siniestralidad alcanzada en los distintos Ramos en los que operamos ha sido la siguiente:

Ramos	Siniestralidad relativa
Accidentes	36,11
Seguros Combinados	54,28
Transportes	71,87
R.C.General	73,22
Incendios	11,21
Seguros Técnicos	129,71
Robo	7,35
Roturas	26,12
Automóviles	62,23
Enfermedad	44,25
Diversos	12,58

L. S. B. *M. M.* *A. S. S.*
W. J. M. S. *B. B.*

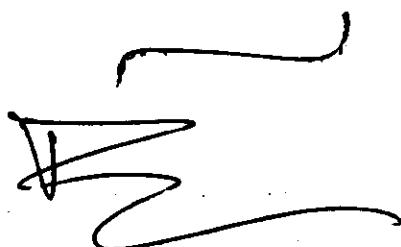
Actividades en materia de investigación y desarrollo.

A través de los Servicios Técnicos de la Compañía se ha continuado la labor de actualización de los diversos productos ya existentes, así como la confección de los nuevos que el mercado nos demanda.

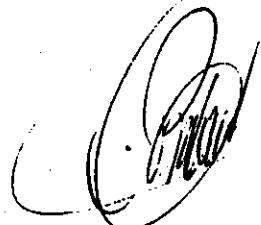
- Evolución previsible de la Sociedad

La tradicional política de equilibrio de cartera, prudente selección de riesgos y austera administración de nuestra Compañía, así como la actual potenciación de nuestra Organización Comercial hacen prever una satisfactoria evolución de la Sociedad en el futuro inmediato.

Barcelona, 25 de marzo de 1.996



Presidente:
D. José Valero Feliu



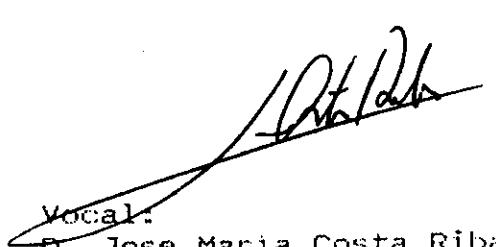
Vocal:
D. Pedro Balañá Forts



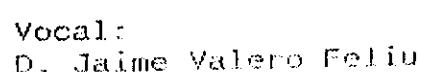
Vice-presidente:
D. Javier Andreu Batlló



Vocal:
D. Francisco Busquets Roca



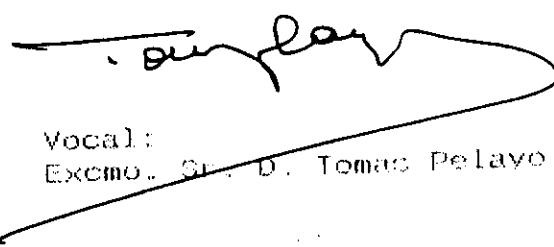
Vocal:
D. Jose María Costa Ribas



Vocal:
D. Jaime Valero Feliu



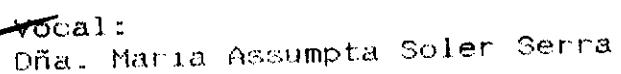
Vocal:
D. Manuel Pages Raventos



Vocal:
Excmo. Sr. D. Tomás Pelayo Ros



Vocal:
D. Manuel Pages Raventos



Vocal:
Dña. María Assumpta Soler Serra



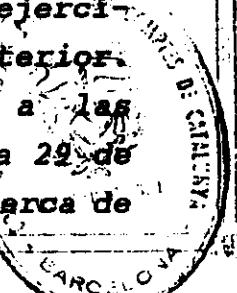
Vocal:
FEVATO, S.A.
Representada por D. Jaime Valero Torruella

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros:

- 1) Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros y demás sociedades que componen el perímetro de la consolidación (ver punto 1 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de LEPANTO S.A., Cía de Seguros y Reaseguros. 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

- 2) De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.995. Con fecha 29 de mayo de 1.995, emitimos informe de auditoría acerca de



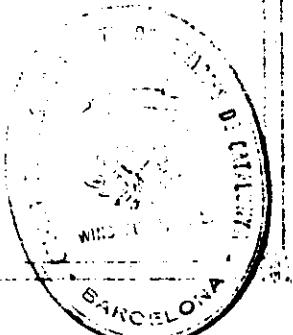
las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.993 en el que expresamos una opinión con salvedades.

- 3) Con fecha 2 de mayo de 1.996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales de LEPANTO S.A., Cía de Seguros y Reaseguros, correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 1.995, en el que expresamos una opinión con la salvedad siguiente:

De las actas de disconformidad extendidas por la Inspección de Hacienda, con fecha 28 de enero de 1.992, quedaba pendiente al final del ejercicio que hemos auditado la correspondiente al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, ejercicios 1.985 a 1.989, por un importe de 91.862 miles de pesetas, de los que la Sociedad estimó conveniente dotar una provisión con cargo a los resultados obtenidos en el ejercicio 1.994, por el importe del principal que asciende a 59.760 miles de pesetas.

En el supuesto que no prosperase a favor de la Sociedad el recurso presentado, la misma habría de satisfacer por dicho concepto y período, la cantidad de 91.862 miles de pesetas de los cuales 59.760 miles de pesetas ya están provisionados.

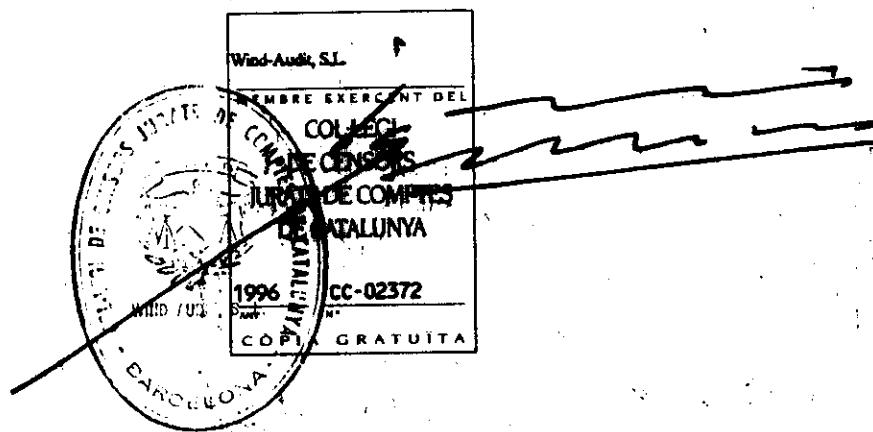
La mencionada salvedad afecta de igual manera a las adjuntas cuentas anuales consolidadas objeto del presente informe.



- 4) Si bien no es de aplicación el régimen de tributación consolidada, hasta que no hayan prescrito o hayan sido inspeccionados los distintos impuestos correspondientes a las sociedades que integran el perímetro de la consolidación, pueden existir pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva.
- 5) En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en los párrafos 3) y 4) anteriores, las adjuntas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.995, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 1.995, del Conjunto Consolidado formado por LEPANTO S.A., Cía. de Seguros y Reaseguros, y demás sociedades que componen el perímetro de la consolidación, 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 necesario y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptadas, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
- 6) El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del grupo consolidado, 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 1.995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

WIND AUDIT, S.L. Nº R.O.A.C. SO571
Socio Auditor Responsable: Jaume Segura Illa



Barcelona, 3 de mayo de 1.996

LEPANTO, S. A.

CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

En las presentes cuentas consolidadas falta la firma del Administrador, miembro del Consejo de la sociedad, el corregidor Don Fausto VALERO FELIU, por hallarse afecto, en la fecha de 25 marzo 1996, de un total impedimento para desarrollar su actividad normal a consecuencia de encontrarse aquejado de dolencia cardíaca; Doy FE.

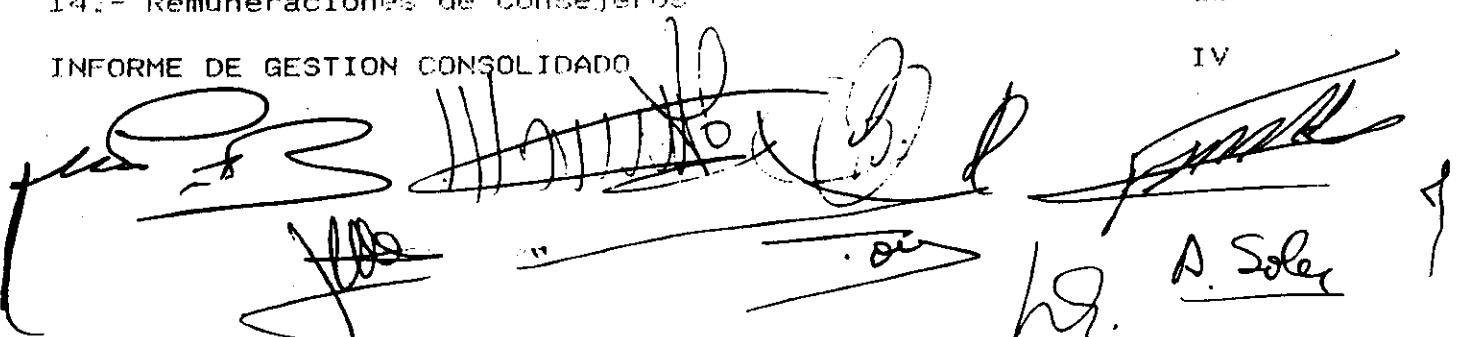
El secretario del Consejo de Administración

por mí
Fdo.: Juan ARAGÓN ARJONA

EJERCICIO 1.995

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 1.995

INDICE	Pagina
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO	I
CUENTA GENERAL CONSOLIDADA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	II
MEMORIA CONSOLIDADA	III
1.- Información sobre las Empresas del Grupo	1
2.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales	
a) Principios de la consolidación	1
b) Comparación de la información	2
c) Imagen Fiel	2
d) Principios Contables aplicados	2
e) Agrupación de partidas	2
3.- Normas de Valoración	
a) Inmovilizado Material	4
b) Inversiones Materiales	4
c) Inmovilizado Financiero	4
d) Créditos	5
e) Deudas	5
f) Impuesto sobre Sociedades	5
g) Ingresos y Gastos	5
4.- Fondo de Comercio de Consolidación	5
5.- Diferencias negativas de consolidación	6
6.- Inmovilizaciones Materiales	6
7.- Inversiones Materiales	6
8.- Inversiones Financieras	7
9.- Fondos Propios	8
10.- Intereses de socios externos	10
11.- Situación Fiscal	11
12.- Relaciones con empresas vinculadas	11
13.- Ingresos y Gastos	
a) Primas del Ejercicio	12
b) Personal	12
14.- Remuneraciones de Consejeros	13
INFORME DE GESTION CONSOLIDADO	IV


Handwritten signatures are present over the bottom portion of the table of contents, including a large signature across the page and smaller signatures at the bottom right.

I - B A L A N C E D E S I T U A C I O N
C O N S O L I D A D O

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

Ejercicio 1.995

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I.	ACCIONISTAS, por los desembolsos no exigidos.	208.787.500	208.787.500
1.	De la sociedad dominante	144.000.000	144.000.000
2.	De sociedades consolidadas	64.787.500	64.787.500
II.	INMOVILIZADO	386.037.468	405.444.984
1.	Gastos establecimiento y otros amortizables	36.874.035	42.675.443
1.2.	Gastos de operaciones financieras diversas y otros amortizables	50.788	76.182
1.4.	Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de renta fija.....	36.823.247	42.599.261
3.	Material	349.163.433	362.769.541
3.1.	Equipo informático, mobiliario e instalación y elementos de transporte.....	849.451.971	811.479.972
3.3.	Anticipos e inmovilizaciones en curso.....	(500.288.536)	(448.710.431)
3.4.	Amortización acumulada (a deducir).....		39.891
III.	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		
1.	De Sociedades consolidadas por integración global	38.681	
IV.	INVERSIONES.	6.833.105.307	6.573.342.551
1.	Materiales.	997.690.793	1.203.762.734
1.1.	Terrenos y construcciones.....	1.067.010.851	1.279.709.007
1.5.	Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(69.320.058)	(73.946.253)
2.	Financieras.	5.935.414.514	5.367.579.707
2.1.	Acciones y otras participaciones	9.033.785	9.033.785
2.3.	Títulos de renta fija.....	5.372.300.747	4.733.146.867
2.4.	Préstamos hipotecarios	67.717.062	30.521.306
2.5.	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	53.331.148	47.470.434
2.7.	Otras inversiones financieras.....	287.426.518	714.021.227
2.9.	Provisiones (a deducir)	(34.394.746)	(186.613.822)
V.	PROVISIONES TECNICAS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO.	3.912.489.384	4.581.940.342
1.	Provisiones técnicas para riesgos en curso.....	932.155.694	1.142.812.260
2.	Provisiones matemáticas (Vida)	208.357	227.788
3.	Provisiones técnicas para prestaciones.....	2.980.127.333	3.438.800.294
VI.	CREDITOS.	3.938.398.867	3.788.937.085
1.	Entidades y Pools de seguros y reaseguros.	1.385.829.076	1.113.802.287
1.1.	Reaseguradores.....	1.322.814.004	1.063.437.055
1.3.	Coaseguradores.....	63.215.072	50.365.232
2.	Créditos contra agentes.....	1.201.352.467	1.563.819.865
3.	Provisiones (a deducir)	(297.188.285)	(94.811.001)
4.	Créditos contra asegurados.	781.854.818	823.757.491
4.1.	Recibos de primas pendientes de cobro.....	854.210.684	902.734.819
4.2.	Provisión para primas pendientes (a deducir)	(72.555.866)	(78.877.328)
5.	Créditos fiscales, sociales y otros.....	568.906.911	396.622.573
6.	Provisiones (a deducir)	(3.158.310)	(4.554.230)
8.	Dividendo activo a cuenta	300.000.000	
VII.	EFFECTIVO EN BANCOS Y OTROS ESTABLECIMIENTO DE CREDITO, EN CAJA Y EN CHEQUES.	4.097.444.541	3.325.776.020
	TOTAL ACTIVO	10.474.262.887	18.894.268.373

J. H. S. A. Soler R. J. W.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

PASIVO

Ejercicio 1.995

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I.	CAPITALES PROPIOS.		
1.	Capital suscrito	4.242.739.034	3.861.001.743
4.	Reservas de la sociedad dominante.	1.850.000.000	768.000.000
4.1.	Reservas legales	63.000.000	1.313.898.638
4.3.	Otras reservas		153.600.000
4.4.	Reserva afecta Real Decreto 1390/1988		80.296.638
5.	Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	63.000.000	1.062.000.000
6.	Saldo de la cuenta de resultados al final del periodo atribuible a la sociedad dominante	20.044.477	22.314.702
6.1.	Resultados consolidados	182.596.159	154.633.042
6.2.	Resultados atribuibles a la minoría	(27.963.117)	427.580.954
7.	Reservas en sociedades consolidadas por integración global		(27.935.507)
8.	Diferencia negativa de primera consolidación	708.012.193	585.592.220
9.	Otras reservas, sociedad dominante	700.730.545	700.730.545
10.	Intereses minoritarios.	556.999.803	191.186.053
10.1.	Intereses de socios externos	221.744.740	204.260.980
10.2.	Resultados correspondientes a socios externos	183.781.623	176.325.433
11.	Minusvalías en títulos de renta fija	27.963.117	27.935.507
		(34.394.746)	(186.613.822)
	PROVISIONES TECNICAS.	12.170.570.733	11.917.602.412
1.	Provisiones técnicas para riesgos en curso.	2.692.005.601	2.942.559.306
1.1.	Seguro directo		2.942.559.306
2.	Provisiones matemáticas (Vida).	4.070.979.093	3.345.409.035
2.1.	Seguro directo		3.345.409.035
3.	Provisiones técnicas para prestaciones.	4.556.800.245	4.808.015.749
3.1.	Seguro directo		4.808.015.749
4.	Otras provisiones técnicas.	850.785.794	821.618.322
4.1.	Seguro directo		821.618.322
		59.760.211	59.760.211
III.	PROVISIONES PARA RESPONSABILIDADES Y GASTOS		
IV.	DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO.	1.764.273.062	1.609.227.237
V.	DEUDAS.	1.238.177.367	1.325.167.971
2.	Deudas a establecimientos de crédito	4.908.565	5.626.109
3.	Entidades y Pools de Seguros y Reaseguros.	218.563.589	470.263.089
3.1.	Reaseguradores	184.264.018	419.423.880
3.3.	Coaseguradores	34.299.571	50.859.219
4.	Deudas con agentes		16.592.153
6.	Deudas condicionadas	47.403.805	228.417.120
10.	Deudas fiscales, sociales y otras	215.741.841	606.249.490
		749.558.767	
		720.440	1.506.789
VI.	CUENTAS DE AJUSTE POR PERIODIFICACION.		
	TOTAL PASIVO	19.474.262.867	18.894.268.373

TOTAL PASIVO

19.474.262.867

18.894.268.373

[Handwritten signatures and initials over the bottom right corner of the table]

II - CUENTA GENERAL CONSOLIDADA
DE PERDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

DEBE

Ejercicio 1.995

		DIRECTO	CEDIDO	NETO EJERC.ACT	NETO EJERC.ANT.
I.	GASTOS TECNICOS				
1.	Gastos técnicos no Vida				
1.1.	Prestaciones y gastos pagados	4.907.348.380	2.545.971.758	2.361.376.622	2.044.356.239
1.2.	Provisiones técnicas para prestaciones.				
	+ al cierre del ejercicio	4.374.083.681	2.970.266.941	1.403.826.740	1.200.210.617
	- al comienzo del ejercicio	5.099.402.113	3.713.011.708	1.386.390.405	1.079.638.724
1.3.	Otras provisiones técnicas.				
	+ al cierre del ejercicio	515.616.429		515.616.429	452.868.523
	- al comienzo del ejercicio	390.916.308		390.916.308	330.942.179
2.	Gastos técnicos Vida				
2.1.	Prestaciones y gastos pagados	578.227.848	54.776.477	523.451.171	271.846.283
2.2.	Provisiones técnicas para prestaciones.				
	+ al cierre del ejercicio	182.706.584	9.860.392	172.846.172	168.904.838
	- al comienzo del ejercicio	189.909.912	21.005.074	168.904.838	147.539.569
2.3.	Provisiones matemáticas.				
	+ al cierre del ejercicio	4.070.979.083	206.357	4.070.772.736	3.945.181.247
	- al comienzo del ejercicio	3.345.409.035	227.788	3.345.181.247	2.743.844.580
	Total gastos técnicos Vida y no Vida	5.803.334.427	1.846.837.383	3.756.497.072	3.181.402.695
II.	COMISIONES Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACION				
1.	Comisiones y participaciones.				
1.1.	Comisiones, no Vida, del ejercicio	2.158.458.283		2.186.143.672	2.158.458.283
1.2.	Comisiones, Vida, del ejercicio	253.906.873		281.043.841	253.906.875
1.3.	Gastos de agencia	1.034.854.116		1.104.144.717	1.034.854.116
2.	Otros gastos de explotación.				
2.1.	Sueldos y salarios			1.069.514.123	1.015.252.947
2.2.	Cargas sociales			372.919.068	319.925.773
2.3.	Dotaciones del ejercicio para amortizaciones			78.525.477	62.259.161
2.4.	Dotaciones a las provisiones			50.320.233	67.223.711
2.5.	Gastos de explotación varios			746.378.501	762.174.467
3.	Comisiones y participaciones del reaseguro.				
	No Vida			(1.010.191.206)	(1.133.292.069)
	Vida			3.624.227	(156.682)
	Total comisiones y otros gastos explotación			4.892.422.451	4.580.805.812
III.	GASTOS FINANCIEROS.				
1.	Gastos de inversiones materiales			36.990.027	15.428.223
2.	Gastos de inversiones financieras			4.959.598	6.987.032
4.	Gastos financieros varios			87.928.555	100.284.985
6.	Pérdidas por diferencia de cambios de divisas			2.915.777	2.223.492
7.	Pérdidas en realización inversiones financieras			2.073.204	
	Total gastos financieros			134.868.159	124.924.712
IV.	RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS.				
9.	Amortización fondo de comercio de consolidación			39.691	39.693
	TOTAL I+II+III+IV			8.783.827.573	7.566.972.912
V.	PERDIDAS EXCEPCIONALES				
				1.102.906.057	
VI.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.				
				142.689.770	214.099.702
VII.	BENEFICIO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO				
1.	Resultado atribuido a socios externos			27.983.117	27.935.507
2.	Resultado atribuido a la sociedad dominante			154.633.042	399.625.447
	TOTAL GENERAL			10.212.019.559	8.908.833.598

A. Soler
W.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

HABER

Ejercicio 1.995

III - MEMORIA CONSOLIDADA

1.- Información sobre las Empresas del Grupo

Empresas consolidadas por integración global

NOMBRE: NORTE DE ESPAÑA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
Domicilio: Gran Vía de las Cortes Catalanes, 615
Actividad: Seguros y Reaseguros.
Capital: 1.850.000.000 Ptas. (desembolsado 937.500.000)
Fracción de Capital que se posee: 92.9 %
Reserva Legal: 210.587.004 Ptas.
Otras Reservas: 664.500.000 Ptas.
Resultado Ejercicio: 323.820.577 Ptas. (desp. impuestos)
Dividendos recibidos: 365.723.750 Ptas.

Domicilio: Pau Claris, 132
Actividad: Agencia de Seguros Mediadora de Seguros Privados para Lepanto, S.A.
Capital: 10.000.000 Ptas. (desembolsado 3.250.000)
Fracción de Capital que se posee: 22,9 %.
Reserva Legal : 266.312 Ptas.
Otras Reservas: 2.324.657 Ptas.
Resultado Ejercicio: 1.856.475 Ptas. (desp. impuestos)

2.- Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de la consolidación:

La preparación de las cuentas anuales consolidadas que se adjuntan, ha sido efectuada a partir de los registros contables de Lepanto, S.A., Cia. de Seguros y Reaseguros, así como de las Sociedades que se incluyen en la consolidación (todas ellas detalladas en el apartado I), cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada Sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de Lepanto, S.A., Cia. de Seguros y Reaseguros, y las cuentas individuales de Lepanto, S.A., Cia. de Seguros y Reaseguros, y cada una de las Sociedades consolidadas, se someterán a su aprobación por parte de las Juntas Generales Ordinarias correspondientes.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre las Sociedades consolidadas han sido objeto de eliminación en las operaciones de consolidación.

A. Saly

La consolidación se ha realizado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las Sociedades consolidadas queda recogido en el capítulo "Intereses de Socios Externos" del Pasivo del Balance de Situación Consolidado, y "Resultados correspondientes a Socios Externos", de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, respectivamente.

b) Comparación de la información:

No existen circunstancias excepcionales que justifiquen la modificación de la estructura del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, al objeto de su comparación con las del ejercicio precedente.

Durante el ejercicio de 1.995 y en la sociedad LEPANTO, S.A. se han practicado todo los ajustes propuestos por la Dirección General de Seguros, en acta de inspección levantada en el mes de julio del mismo año. Con este motivo las cifras al comienzo del ejercicio, de las provisiones, técnicas para prestaciones y de los riesgos en curso, ambas de seguro directo, que lucen en la cuenta de pérdidas y ganancias han sido objeto de ajuste en comparación con las del ejercicio precedente.

c) Imagen fiel:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de las Sociedades del Grupo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las Sociedades. Estas cuentas anuales consolidadas serán sometidas a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

d) Principios contables aplicados:

Al objeto de que las Cuentas Anuales Consolidadas expresen con claridad la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado, se han aplicado los Principios y Normas de contabilidad, generalmente aceptados, y la normativa aplicable a los grupos de sociedades.

e) Agrupación de partidas:

Los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto están compuestos por partidas agrupadas a efectos de presentación del mismo:

A. Soler

PEGL 12

W.

ACTIVO II.3.1 Inmovilizado Material.

<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
Mobiliario e Instalación	614.837.480
Equipo Informático	232.851.491
Elementos de Transporte	1.763.000

	849.451.971

ACTIVO II.3.4 Amortizaciones acumuladas.

<u>Descripción</u>	
Mobiliario e Instalación	339.339.180
Equipo Informático	159.186.358
Elementos de Transporte	1.763.000

	500.288.538

ACTIVO IV.2.7. Otras Inversiones Financieras

<u>Descripción</u>	
Fianzas	21.852.506
Ingresos Inv.Financieras imput. al ejercicio	213.537.123
Intereses devengados IP Fijo ..	2.275.566
Intereses implícitos aplicados..	22.761.323

	267.426.518

ACTIVO VII. Cuentas Financieras.

<u>Descripción</u>	
Caja	10.644.635
Banco, pesetas	4.057.365.675
Bancos, moneda extranjera	29.434.231

	4.097.444.541

PASIVO I.4.3 Otras Reservas.

<u>Descripción</u>	
Reserva Voluntaria	65.000.000

PASIVO V.6 Deudas Condicionadas
Descripción

Provision Comisión sobre recibos pendientes	186.366.912
Impuesto y Consorcio Pendientes	22.374.229
	215.741.841

3.- Normas de Valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas, son los siguientes:

a) Inmovilizado Material

El importe del inmovilizado material adquirido se encuentra valorado a su precio de adquisición. La dotación anual a la amortización se calcula en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes y por el tiempo real de funcionamiento en el primer año, tal como sigue :

Años vida útil estimada

Mobiliario e Instalación	10 años
Equipos procesos informáticos	6 años
Elementos de Transporte	5 años

En el capítulo correspondiente a Equipos para Procesos Informáticos se ha aplicado la Orden de 31.05.91, por la que se regulan los coeficientes anuales de amortización para estos bienes. Para el Mobiliario e Instalación se ha hecho uso de los coeficientes de Amortización que establece la Orden de 12 de mayo de 1.993.

Los gastos de conservación y mantenimiento habidos durante el ejercicio, han sido cargados a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

b) Inversiones materiales

Las inversiones materiales se encuentran valoradas a precio de adquisición. La dotación anual para la amortización se calcula en base a la vida útil estimada.

c) Inmovilizado Financiero

Los valores mobiliarios son registrados por las Sociedades a corte de adquisición, una suscripción o compra de los mismos.

Para la valoración de los Títulos de Renta Fija, al final del ejercicio, ha sido de aplicación la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 1.992, relativa a la valoración de Inversiones en Valores Negociables de Renta Fija por las Entidades Aseguradoras y haciendo uso de las Tasas de Rendimiento Interno, publicadas en el B.O.E. de fecha 11 de enero de 1.996, por resolución de 2 de enero de 1.996 de la Dirección General de Seguros.

d) Créditos

Los créditos son contabilizados por el importe entregado.

e) Deudas

Las deudas se contabilizan por su valor nominal.

f) Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado final.

g) Ingresos y gastos

Tanto unos como otros se imputan por regla general en función del criterio de devengo, es decir, cuando se ha originado la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

4.- Fondo de comercio de Consolidación

El Fondo de Comercio de consolidación se originó en la primera consolidación, con la Sociedad Comercial Gestora Lepanto, Sociedad Agencia de Seguros, S.A., por un importe que ascendió a Ptas. 199.463. La amortización se efectúa por un periodo de cinco años, encontrándose en el actual ejercicio en el último año. La cantidad amortizada en la presente anualidad es de Pta. 39.891.

Su movimiento es el siguiente:

Saldo inicial	39.891
Amortización	39.891
Saldo final	-

FACUA 5

A. Soler

hj.

5.- Diferencias negativas de consolidación

En la primera consolidación, con la sociedad del grupo Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A., se puso de manifiesto la existencia de una diferencia negativa de primera consolidación cuyo importe ascendió a la cantidad de 700.730.545 Ptas.

Las consolidaciones posteriores han dado origen a nuevas reservas, que a 31.12.95 importan la cantidad de Ptas 708.012.123, que figuran en el Pasivo bajo el epígrafe 7: "Reservas en sociedades consolidadas por integración global". El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Saldo inicial	565.592.220
Aumentos	142.419.273
Saldo final	708.012.123

La eliminación de dividendos internos registrados como ingresos en la sociedad dominante, ha dado origen a "Otras Reservas de la Sociedad Dominante". El movimiento habido durante el ejercicio ha sido:

Saldo inicial	191.195.053
Aumentos	365.793.750
Saldo final	556.988.803

6.- Inmovilizaciones Materiales

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas, cuyo movimiento ha sido el siguiente:

Equipo Informático, Mobiliario, Instalación y Elementos de Transporte

	Coste	Amortización
Saldo inicial	311.479.272	448.710.431
Aumentos	64.919.369	78.525.477
Bajas	26.947.370	26.947.370
Saldo final	849.451.271	500.288.538

Las Sociedades amortizan su Inmovilizado Material, siguiendo el método lineal y distribuyendo el coste de los activos entre los años de amortización fiscal.

7.- Inversiones Materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio en la cuenta de Terrenos y Construcciones, han sido los

siguientes:

Terrenos y Construcciones

	Costo	Amortización
Saldo inicial	1.272.709.007	73.246.253
Aumentos	21.315.400	8.001.811
Bajas	234.013.556	12.628.006
Saldo Final	1.067.010.851	69.320.058

.- Inversiones Financieras

El movimiento habido durante el ejercicio, ha sido el siguiente:

Acciones y otras participaciones.

Saldo inicial	2.033.785
Saldo final	2.033.785

Títulos de Renta Fija.

a) Inversiones :

Saldo inicial	4.753.146.867
Altas	1.634.666.796
Bajas	815.512.916
Saldo final	5.572.300.747

b) Minusvalías en valores negociables de Renta fija :

Saldo inicial	186.613.822
Altas	34.394.746
Bajas	186.613.822
Saldo final	34.394.746

c) Provisión para valores negociables :

Saldo inicial	186.613.822
Altas	34.394.746
Bajas	186.613.822
Saldo final	34.394.746

d) Exceso sobre el valor de reembolso en valores negociables de Renta Fija :

Saldo inicial	42.592.261
Altas	375.000
Bajas	6.151.014
Saldo final	36.823.247

e.) Gastos financieros:

Saldo inicial	6.126.003
Altas	6.151.014
Saldo final	12.277.017

Prestamos hipotecarios

Saldo inicial	30.521.306
Aumentos	49.904.038
Disminuciones	12.708.282
Saldo final	67.717.062

Prestamos no hipotecarios y anticipos a/polizas

Saldo inicial	47.470.434
Aumentos	24.867.553
Disminuciones	19.006.839
Saldo final	53.331.148

Otras inversiones financieras

Saldo inicial	714.021.227
Aumentos	239.177.092
Disminuciones	685.771.801
Saldo final	267.426.518

.- Fondos Propios

El movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio de 1.995 fue el siguiente:

	Capital Suscrito	Reserva legal	Otras Reservas	Remanente
Saldo inicial	768.000.000	153.600.000	1.162.296.638	22.314.702
Distrib. Resultado 1.994			65.000.000	-2.270.225
Ajustes Dcón.Gral.Seguros		-153.600.000	-80.296.638	
Incorporación Rva.Af. 1.988	1.082.000.000		-1.082.000.000	
	1.850.000.000		65.000.000	20.044.477

Capital social

Lepanto, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Habiéndose traspasado al capital el saldo de la cuenta "Reserva Afecta Real Decreto 1390/1.288" cuyo importe era de 1.082 millones de ptas., por ser el indicado traspaso a capital imperativo final de la expresa Reserva Afecta, el capital social en fecha 31 de diciembre de 1.295 resulta ser de 1.856 millones de ptas. en virtud de acuerdo unánime de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el anterior día 29 del mismo mes de Diciembre; si bien en la actualidad se hallan todavía en trámite las operaciones subsiguientes al referido acuerdo.

Por lo demás, procede consignar que las acciones nº 400.001 al 768.000, ambas inclusive, siguen desembolsadas en su 50%, igual que en el ejercicio 1.294, por lo que no hay variación al respecto. Tampoco la hay respecto a que las acciones constitutivas del Capital Social gozan todas de los mismos derechos y obligaciones, no existiendo más restricciones a su transferibilidad que las que derivan de la normativa específica del ordenamiento jurídico de la actividad aseguradora y de los propios Estatutos Sociales, siendo las acciones de naturaleza nominativa y estando admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Barcelona.

Por último procede consignar que por acuerdo también unánime de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de junio de 1.295 la representación de las acciones de la Sociedad fue modificada en el sentido de dejar de ser representadas por títulos para serlo por anotaciones en cuenta nominativas, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona la entidad encargada de la llevanza del registro contable de dichas anotaciones.

Norte hispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

El Capital Social al 31 de diciembre de 1.295 está compuesto por 74.000 acciones de 25.000 Ptas. cada una y, encontrándose desembolsadas en la forma siguiente:

- | | |
|------------------------------|-----------------------------|
| - Acciones nº 1 a 1.000 | cien por cien desembolsadas |
| - Acciones nº 1.001 a 74.000 | 50% desembolsadas |

Las acciones constitutivas del Capital Social gozan todas de los mismos derechos y obligaciones.

Comercial Gestora Lepanto, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.

El Capital Social al 31 de diciembre de 1.995 está compuesto por 1.000 acciones de 10.000 Ptas. cada una y, encontrándose desembolsadas en la forma siguiente:

- Acciones nº 1 a 100	cien por cien desembolsadas
- Acciones nº 101 a 1.000	25 % desembolsadas

Las acciones constitutivas del Capital Social gozan todas de los mismos derechos y obligaciones.

10.- Intereses de socios externos

La participación en los fondos propios de terceros ajenos al grupo viene reflejado en la agrupación Intereses de socios externos, que se refiere a las sociedades Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. y Comercial Gestora Lepanto, Sociedad Agencia de Seguros, S.A.

Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

El movimiento habido en el ejercicio 1.995 ha sido el siguiente:

Saldo inicial	176.314.027
Aumentos	17.455.005
Saldo final	193.769.032

Los aumentos se distribuyen de la siguiente forma:

Reserva Legal	2.672.028
Otras Reservas	14.768.000
Remanente	7.277
	17.455.005

Comercial Gestora Lepanto, S.A.

El movimiento habido en el ejercicio 1995 ha sido:

Saldo inicial	11.426
Aumentos	1.165
Saldo final	12.591

Los aumentos se distribuyen de la siguiente forma:

Reserva Legal	116
Otras Reservas	1.049
	1.165

11.- Situación Fiscal

El impuesto sobre Sociedades corriente, recoge la provisión estimada para el pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al Ejercicio.

La conciliación entre el beneficio contable, antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Resultado contable consolidado	325.285.929
Diferencias permanentes :	
Empresas individ. Aumentos	152.778.424
Disminuc.	62.224.270
Ajustes consolid. Aumentos	365.833.641
Disminuc.	—
Base imponible	781.603.024
Cuota del impuesto (35%)	273.561.058
Deducciones a la cuota	130.871.288
	142.699.770

La tributación del impuesto sobre sociedades se efectúa individualmente para cada una de las Sociedades.

12.- Relaciones con empresas vinculadas

Las transacciones que mantienen las sociedades entre sí, tienen su origen en el negocio de seguros, salvo para la sociedad Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. que resulta ser arrendataria de los locales propiedad de la Sociedad Dominante, ubicados en el inmueble de la Gran Vía de les Corts Catalanes, 615, de Barcelona.

Las relaciones mantenidas por la sociedad dominante son las siguientes :

* Con Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

Operaciones de Coaseguro aceptadas con un volumen de primas y recargos emitidos, al cerrar el ejercicio, de Pta. 45.894.593 y un monto de primas totales cobradas de Pta. 46.561.719. El importe pagado en concepto de ministros ha sido de Pta. 7.224.177.

L.G. J.M. J.G. A. Solà

- Operaciones de Reaseguro aceptado: cesiones de primas del Ramo de Vida de la Dominada de escasa importancia.
- Arrendamiento de locales de negocios ha supuesto el pago de Ptas. 16.269.351 a la Dominante, en concepto de alquileres y servicios, IVA incluido.

* Con Comercial Gestora Lepanto, S.A.

Operaciones propias de la mediación de seguros privados.

13.- Ingresos y Gastos

a) Primas del Ejercicio

Las primas y recargos netos de anulaciones durante el presente Ejercicio de 1.995, han ascendido a la cifra de 11.584.885.186 Ptas., distribuidas entre los distintos Ramos, según sigue:

Ramos	Importe	% por Ramos
Vida	1.553.547.321	13,41
Incendios	121.090.689	1,05
Robo	9.175.983	0,08
Roturas	3.449.380	0,03
Accidentes	1.205.469.836	10,41
Automóviles	3.045.490.784	26,29
R.C. General	457.903.075	3,95
Transportes	386.287.614	3,34
Seguros Técnicos	26.976.499	0,23
Seguros Combinados	2.146.946.044	18,53
Enfermedad	115.251.642	0,99
Diversos	5.308.586	0,05
Decesos	2.507.287.656	21,64
	11.584.885.186	100,00

b) Personal

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

Categoría	Empleados
Director	2
Subdirector	3
Actuario	1
Jefe Superior	14
Titulado	3
Jefe Sección	43
Jefe Negociado	55
Oficial 1º	29
Oficial 2º	95
Auxiliar Administrativo	66
Ordenanza	4
	385

14.- Remuneraciones de Consejeros

Las remuneraciones devengadas durante el Ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han sido las siguientes:

Participación estatutaria Ptas. 53.000.069

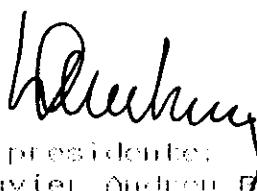
No existen anticipos ni créditos a los miembros de los Organos de Administración ni más indicaciones a hacer, de las propias del art. 200 TRLGA, que las que quedan expuestas.

Barcelona, 25 de marzo de 1.926



Presidente:
D. Jose Valero Estellin

Vicepresidente:
D. Javier Ordóñez Batlló





Vocal:
D. Pedro Balaña



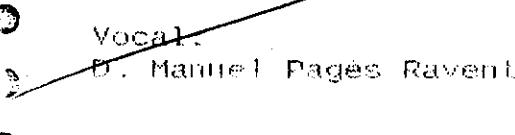
Vocal:
D. Francisco Busquets Roca





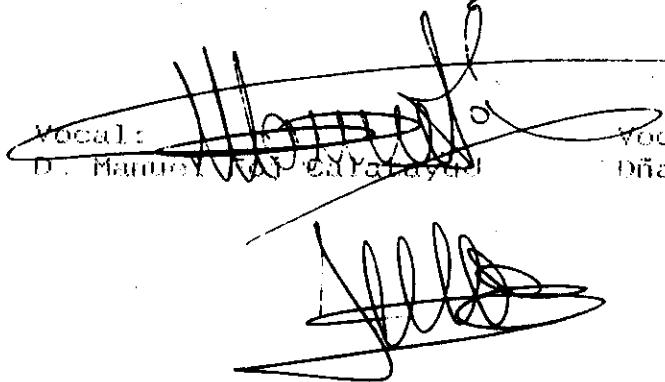
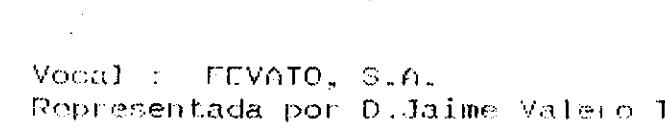
Vocal:
D. Jose Maria Costa Ribas

Vocal:
D. Jaime Valero Felit


Vocal:
D. Manuel Pages Raventos

Vocal:
Excmo. Sra. D. Tomás Pelayo Ros


Vocal:
D. Manuel Pages Raventos

Vocal:
Dña. María Assumpta Soler Bertr



Vocal : FEVATO, S.A.
Representada por D.Jaime Valero Torruella

- PROVISIONES A CUBRIR

	LEPANTO,S.A.	NORTEHISPANA	TOTAL
	=====	=====	=====
Ramos No Vida :			
1.- Provisión técnica para prestaciones, seg.directo.	3.998.830	121.981	4.120.811
2.- Provisión técnica para prestaciones, reas.cedido.	-2.787.098	-	-2.787.098
3.- Provisión técnica para riesgos en curso	1.854.935	820.372	2.675.307
4.- Provisión técnicas riesgos en curso para primas y recargos pendientes	-202.965	-	-202.965
5.- Otras provisiones técnicas	452.976	463.535	916.511
	-----	-----	-----
	3.316.678	1.405.888	4.722.566
Ramos Vida :			
1.- Provisión matemática (deducidas las de primas y recargos pdtes. y anticipos s/ pólizas)	2.442.624	1.469.088	3.911.712
2.- Provisión técnica para prestaciones, seg.directo.	138.393	39.905	178.298
3.- Provisión técnica para prestaciones, reas.cedido.	- 9.860	-	- 9.860
	-----	-----	-----
	2.571.157	1.508.993	4.080.150

- BIENES AFECTOS

1.- Tesorería	2.481.389	1.510.099	3.991.488
2.- Valores	2.613.175	3.027.286	5.640.461
3.- Inversión en Activos Mercado Monetario	2.398.538	-	2.398.538
4.- Préstamos hipotecarios	-	67.717	67.717
5.- Intereses devengados no vencidos	110.594	-	110.594
	-----	-----	-----
	7.603.696	4.605.102	12.208.798

- Provisiones a cubrir	8.802.716
- Bienes afectos a cobertura	12.208.798

	3.406.082

ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

	VIDA	NO VIDA	TOTAL
Capital Social Desembolsado de la Dominante	1.400.000	306.000	1.706.000
50% Capital Suscrito pendiente de desembolso de la Sdad. Dominante	50.000	22.000	72.000
Reservas patrimoniales del grupo Consolidado		65.000	65.000
Reservas en Sociedades Consolidadas		708.012	708.012
Saldo acreedor de la cta. P y G Consolidada	8.697	146.640	155.337
Diferencias negativas de Consolidación		700.730	700.730
	=====	=====	=====
MARGEN DE SOLVENCIA	1.458.697	1.948.382	3.407.079

CUANTIA MINIMA MARGEN DE SOLVENCIA

* Lepanto, S.A.	624.451		
* Nortehispana, S.A.	810.910	226.885	1.435.361
		=====	=====
EXCESO MARGEN DE SOLVENCIA	1.231.812	739.906	1.971.718
	=====	=====	=====

The table data is covered by several handwritten signatures and initials, including 'E', 'F', 'R', 'D.J.', 'Herrera', 'J. Soler', and 'A'.

IV - INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO

En el presente informe de gestión falta la firma del Administrador, miembro del Consejo de la Ciudad, el Concejala Don Tránsico VALENTE FELICIO, ha fallecido afado, en la fecha de 25 marzo 1996, de un total impedimento para desarrollar su actividad corona a consecuencia de encontrarse aquejado de dolencia cardíaca; D.O.Y F.C.

El secretario del Consejo de Administración

Marcelo

Fdo.: Tomás ARGENTÍ ALTIAGA

INFORME DE GESTION

- Exposición sobre la evolución del sector asegurador en el mercado español.

En el momento de la redacción del presente Informe de Gestión se dispone ya de información sobre el mercado asegurador español al cierre del tercer trimestre de 1.995.

En las modalidades de seguro que nuestro grupo asegurador comercializa, dicha evolución al 30.09.1995 queda reflejada en los datos siguientes.

Porcentaje de crecimiento Siniestralidad relativa/
en Primas emitidas Primas adquiridas

Vida	-9,06	-
Accidentes	5,48	48,06
Seg.Combinados	9,79	64,06
Resp.Civil Gral.	16,10	84,84
Transportes	2,70	61,05
Incendios	-0,80	35,29
Automóviles	2,60	74,85
Decesos	10,43	35,00

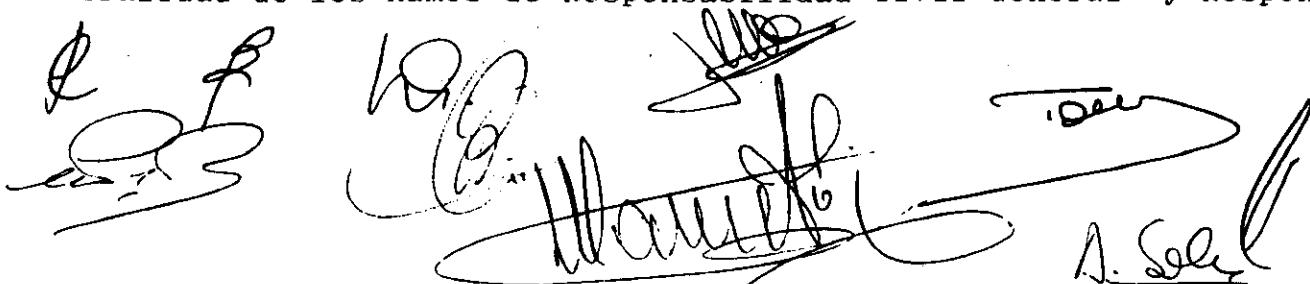
Procede subrayar el poco o nulo crecimiento de los Ramos de Automóviles y Vida, debidos, respectivamente, a un aumento de la oferta a través de nuevos canales de distribución y a una menor externalización de compromisos de pensiones.

- Exposición sobre la situación de las Sociedades.

En el Ramo de Automóviles, el Ejercicio de 1.995 se ha caracterizado por la aparición en el mercado de políticas de suscripción muy agresivas, sustentadas en tarifas de primas insuficientes y, por lo tanto difícilmente sostenibles a medio plazo. Nuestras Sociedades, ante esta peligrosa coyuntura ha optado por mantener una tarifa de primas más suficiente y más acorde con la estructura de nuestras cuentas de explotación y la de nuestros reaseguradores.

La resultante de todo ello en el presente ejercicio y en el Ramo de Automóviles ha sido un muy meritorio descenso de la siniestralidad, y una saludable reducción del peso de dicho ramo en nuestra cartera.

En los Ramos no-Autos, nuestras Sociedades han continuado practicando en el presente Ejercicio una política de suscripción muy selectiva, consiguiendo con ello unas siniestralidades satisfactorias en relación a los niveles de siniestralidad del mercado español. La siniestralidad de los Ramos de Responsabilidad Civil General y Responsabi-



lidad Civil de circulación de vehículos automóviles entendemos, en cualquier caso, que es excesiva y se han tomado ya las medidas tendentes a su reducción. Procede también destacar la positiva evolución del Ramo de Vida, que ha experimentado un notable crecimiento.

Las primas emitidas, netas de anulaciones, con sus correspondientes recargos, han ascendido a Ptas. 11.584.885.186, siendo su distribución por Ramos la siguiente.

<u>Ramos</u>	<u>Importe</u>
Vida	1.553.547.391
Incendios	121.090.689
Robo	9.175.983
Roturas	3.449.380
Accidentes	1.205.469.836
Automóviles	3.045.490.784
R.C.General	457.903.075
Transportes	386.987.614
Seguros Técnicos	26.976.499
Seguros Combinados	2.146.946.044
Enfermedad	115.251.649
Diversos	5.308.586
Decesos	2.507.287.656

	11.584.885.186
	=====

La siniestralidad alcanzada en los distintos Ramos en los que nuestras sociedades operan ha sido la siguiente:

<u>Ramos</u>	<u>Siniestralidad relativa</u>	
LEPANTO,S.A.		NORTEHISPANA,S.A.
Accidentes	36,11	8,10
Seguros Combinados	54,28	36,25
Transportes	71,87	-
R.C.General	73,22	43,79
Incendios	11,21	2,29
Seguros Técnicos	129,71	-
Robo	7,35	-
Roturas	28,12	-
Automóviles	69,93	-
Enfermedad	44,25	19,64
Diversos	12,58	17,16
Decesos	-	20,63

D. Soler

- Actividades en materia de investigación y desarrollo.

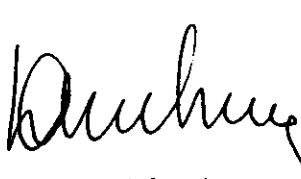
A través de los Servicios Técnicos de las Compañías se ha continuado la labor de actualización de los diversos productos ya existentes, así como la confección de los nuevos que el mercado nos demanda.

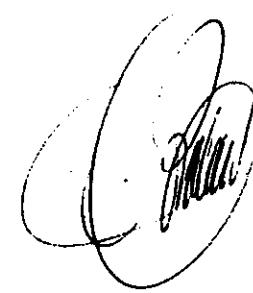
- Evolución previsible de las Sociedades

La tradicional política de equilibrio de cartera, prudente selección de riesgos y austera administración de nuestras Compañías, así como la actual potenciación de nuestras Organizaciones Comerciales hacen prever una satisfactoria evolución de las Sociedades en el futuro inmediato.

Barcelona, 25 de marzo de 1.996


Presidente:
D. José Valero Feliu


Vice-presidente:
D. Javier Andreu Batlló


Vocal:
D. Pedro Balañá Forts


Vocal:
D. Francisco Busquets Roca

~~Vocal:
D. Jose María Costa Ribas~~

Vocal:
D. Jaime Valero Feliu

~~Vocal:
D. Manuel Pagés Raventós~~

Vocal:
Excmo Sr. D. Tomás Pelayo Ros

~~Vocal:
D. Manuel Poj Calatayud~~

Vocal:
Dña. María Assumpta Soler Serra

~~Vocal :
FEVATO, S.A.
Representada por D.Jaime Valero Torruella~~