

13 JUN. 1996
REGISTRO DE SALIDA
N.º 102035

Sr. D. Fernando Benito Núñez-Lagos
DALT, S.A.
Pº de la Castellana, 93 - 4º
28046 - MADRID

Madrid, 13 de junio de 1996

Con fecha 12 de junio de 1996 se ha registrado en esta Comisión, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, un informe de auditoría relativo a las cuentas anuales individuales de la Sociedad DALT, S.A. correspondientes al ejercicio 1995 y realizado por la firma COOPERS & LYBRAND, S.A.

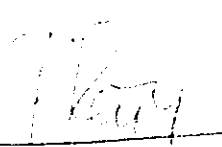
De la lectura del (los) párrafo (s) tercero de la opinión del (los) informe (s) aludido (s), se deduce que las pruebas llevadas a cabo por el auditor no han incluido todas las verificaciones necesarias para que éste pudiera formarse una opinión completa sobre la razonabilidad de los estados financieros objeto de su examen, existiendo, por tanto, una limitación al alcance de los trabajos realizados por el auditor, por lo que consideramos, en concordancia con el criterio general aplicado por esta Comisión Nacional, que con el mencionado informe no se han cumplido íntegramente los requisitos legales en materia de auditoría.

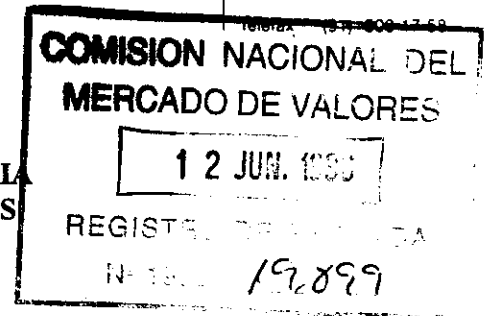
En estas circunstancias, entendemos corresponde a la Sociedad aportar la documentación y realizar las actuaciones necesarias, así como al auditor efectuar las pruebas adicionales pertinentes, a fin de que pueda ser obviada la citada limitación o, en caso de no ser posible obviar la misma, manifestación expresa de los auditores en este sentido.

Por consiguiente, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 85 y 92 de la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se le requiere para que, en el plazo de tiempo más breve posible, que no podrá exceder de 30 días, aporte la documentación mencionada con el objeto de que finalmente puedan incorporarse al registro público de auditorías de esta Comisión las conclusiones del auditor complementarias al informe de auditoría previamente remitido.

Asimismo, se les requiere para que remitan cuentas anuales debidamente firmadas por los miembros del Consejo de Administración o, cuando menos, copia de las cuentas que hayan sido o vayan a ser presentadas en el Registro Mercantil, y en las que conste la firma de los Administradores de la Sociedad.

El Director de la División de Emisores


Rafael Sánchez de la Peña

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de **Dalt, S.A.** por encargo de los administradores:

Hemos auditado las cuentas anuales de **Dalt, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, 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. Excepto por la salvedad que se menciona en el párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 30 de marzo de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.

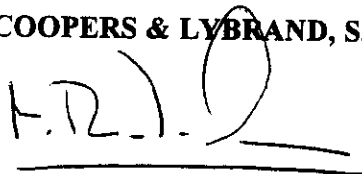
3. A la fecha de emisión de este informe, no hemos recibido las confirmaciones de 4 de los bancos con los que opera la Sociedad y cuyo saldo contable al cierre del ejercicio 1995 asciende a 737 millones de pesetas. En consecuencia, no estamos en disposición de determinar el efecto de cualquier ajuste, si lo hubiera, que pudiera haber surgido en el caso de haber podido disponer de la mencionada información.

4. Según se indica en la nota 6 de la memoria, la Sociedad tiene abiertos a inspección sus declaraciones para el Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los cinco últimos ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones a las que se presta la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección por parte de las autoridades fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido llevar a cabo los procedimientos de auditoría descritos en el párrafo 3 y excepto por el efecto de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Dalt, S.A.** 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.

6. 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.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Miguel Martín-Rabadán
Madrid, 10 de junio de 1996

DALT, S.A.

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1995**



Administradores solidarios:

Presidente: D. Gianpietro Casini
Consejeros: D. Sandro Pocobelli
D. Philippe Achille Vilain

Madrid, 31 de marzo de 1996

DALY, S.A.

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Immovilizado	6.239.300	-	Recursos propios	6.933.659	437.975
Gastos de establecimiento	91.500	-	Capital suscrito	7.000.000	500.000
Inscripciones financieras	6.147.800	-	Reservas	4.454	4.454
			Resultados de ejercicios anteriores	(76.479)	(61.792)
			Pérdidas y ganancias	5.684	(14.687)
Activo circulante	1.448.492	438.777	Acreedores a corto plazo	754.133	2.802
Deudas	14.918	428.671	Otros deudas no comerciales	754.133	2.802
Tesorería	1.433.574	2.106			
TOTAL ACTIVO	7.687.792	438.777	TOTAL PASIVO	7.687.792	438.777

DALT, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
Otros gastos de explotación	5.245	1.476	Pérdida de explotación	5.245	1.476
Resultados financieros positivos netos	3.496	-	Resultados financieros negativos netos	-	123.981
Beneficio de las actividades ordinarias	3.251	-	Pérdida de las actividades ordinarias	-	124.457
Resultados extraordinarios positivos netos	2.433	109.779			
Beneficio antes de impuestos	5.684	-	Pérdida antes de impuestos	-	14.687
Beneficio del ejercicio	5.684	-	Pérdida del ejercicio	-	14.687

DALT, S.A.
Memoria 1995

1. Actividad de la empresa

La Sociedad se constituyó el 24 de octubre de 1972 bajo la forma de Sociedad Anónima y por tiempo indefinido.

Según sus estatutos sociales, el objeto de la Sociedad es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de bienes muebles e inmuebles y cuantas operaciones sean preparatorias, complementarias, auxiliares o accesorias sin ninguna limitación.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de dos años.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

DALT, S.A.
Memoria 1995

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- **Admitidos a cotización oficial:** por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- **No admitidos a cotización oficial:** tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

c) Saldo en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

d) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

e) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados sobre la base de la suma de los dígitos.

DALT, S.A.
Memoria 1995

4. Inmovilizaciones financieras

La composición de la cartera de inversiones financieras a largo plazo, así como los movimientos habidos son los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Salidas</u>	<u>Saldo final</u>
Empresas del Grupo	-	6.147.750	-	6.147.750
- participaciones	-	50	-	50
Depósitos y fianzas	-	6.147.800	-	6.147.800
 Menos provisiones	 -	 -	 -	 -
	<u>-</u>	<u>6.147.800</u>	<u>-</u>	<u>6.147.800</u>

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a 50.000.000 acciones, sin derecho a voto, correspondientes al 25% del capital social de la sociedad Intermining International, S.A. domiciliada en la República de Panamá. Esta Sociedad es propietaria de unas concesiones mineras de mármol en Perú que están en fase de exploración.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según reflejan los estados financieros auditados de esta Sociedad al 31 de diciembre de 1995 son como sigue, (en miles de pesetas):

<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Rdo. del ejercicio</u>	<u>Valor según libros de la participación</u>
<u>24.591.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.147.750</u>

El resultado del ejercicio 1995 de la mencionada Sociedad es cero debido a que los gastos del ejercicio 1995 han sido capitalizados por corresponder éstos a los costes incurridos en la fase de evaluación técnica y comercial de las reservas mineras.

5. Fondos propios

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 14.000.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

DALT, S.A.
Memoria 1995

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, en sesión celebrada el 1 de septiembre de 1995, acordó ampliar el capital social en 6.500 millones de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación en las bolsas de Barcelona y Valencia de 13.000.000 de acciones ordinarias de 500 pesetas de valor nominal cada una. El importe de la ampliación de capital fue suscrito y desembolsado en su totalidad. Este acuerdo fue elevado a escritura pública el 8 de enero de 1996.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 1995 no hay accionistas que participen en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%.

b) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1995 a presentar en la Junta General de Accionistas, es su traspaso a "Resultados de ejercicios anteriores".

6. Situación fiscal

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre sociedades.

Como consecuencia, entre otras, de la diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

7. Resultados financieros

Los resultados financieros netos comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>8.496</u>	<u>-</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas de inversiones financieras	<u>-</u>	<u>122.981</u>
Resultado financiero neto	<u>8.496</u>	<u>(112.981)</u>

DALT, S.A.
Memoria 1995

8. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos netos comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultados positivos:		
Condonación de deudas	-	112.470
Ingresos extraordinarios	<u>2.433</u>	<u>-</u>
	2.433	112.470
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	<u>-</u>	<u>(2.700)</u>
Resultado extraordinario neto	<u>2.433</u>	<u>109.770</u>

9. Otra información

Durante el ejercicio 1995 no se han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase por los administradores de la Sociedad. De igual forma, no existen obligaciones en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de los antiguos y actuales administradores de la Sociedad.

DALI, S.A. Informe de Gestión 1995

Al 31 de diciembre de 1995 se ha cerrado un año particularmente significativo e importante para la vida futura de nuestra Sociedad. El balance del ejercicio se cierra con un superávit de 5.684.302 pesetas, obtenido por ingresos de naturaleza financiera frente a los que se han producido unos gastos de gestión reducidos, proporcionales a la modesta actividad operativa de la Sociedad.

El balance de situación muestra también dos elementos patrimoniales de gran relevancia, tanto por el montante como por su importancia intrínseca. Me refiero a la inversión realizada de 6.147 millones de pesetas y al incremento de capital de 6.500 millones de pesetas, con un incremento altamente significativo respecto del ejercicio anterior.

A lo largo del año el Consejo de Administración se ha esforzado para individualizar una misión empresarial específica y para dar un impulso y desarrollo en el área de mercado de la inversión que se ha identificado. El Consejo, por tanto, ha dado una dimensión al proyecto de inversión que podrá constituir una sólida base de partida para la evolución de la sociedad y ha solicitado a la Junta General de accionistas un aumento de capital.

La Junta General de Accionistas fue informada ampliamente del proyecto desarrollado y en su reunión de uno de septiembre de 1995 aprobó aumentar el capital social de 500 millones de pesetas a 7.000 millones de pesetas, a realizarse mediante la emisión de 13.000.000 de nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La operación obtuvo un éxito inmediato por parte de los socios, que en diciembre de 1995 ya habían suscrito la nueva emisión en su totalidad, es decir, 6.500 millones de pesetas, permitiendo así a la Sociedad disponer de medios financieros suficientes para afrontar las inversiones propias de un modo adecuado.

El sector estratégico que se ha individualizado ha sido el de la minería, por sus características de evolución dinámica, operativa y económica; este sector es, de hecho, susceptible de producir a medio plazo, después de la fase de puesta en marcha, unos importantes rendimientos sobre la inversión realizada. Desde esta óptica se ha localizado un proyecto minero que, además de una comprobada consistencia natural en términos cuantitativos, cualitativos y comerciales de productos y recursos, se encuentra en la afortunada fase de haber casi ultimando las actividades previas consistentes en el estudio, la investigación y preparación y que está al inicio del ciclo típico de puesta en marcha industrial de la explotación de las minas. Estas circunstancias hacen particularmente conveniente la inversión, ya que los proyectos operativos han hecho posible comprobar su consistencia básica, pero todavía no han manifestado concretamente su rentabilidad; esto hace posible invertir a bajo precio y con perspectivas de beneficio muy consistentes, con riesgos controlados y limitados.

DALT, S.A.
Informe de Gestión 1995

Habiéndose puesto las bases, con esta inversión, para una rentabilidad duradera, nuestra Sociedad se organizará en el año en curso para llevar a cabo una actividad empresarial y de inversiones dinámicas en valores realizados con parte de los propios recursos financieros.

Confiamos en que el resultado positivo de la gestión, de origen financiero, sea sintéticamente significativo del cambio de tendencia de la Sociedad, que había registrado pérdidas hasta el ejercicio pasado. En un breve periodo, los Administradores se esforzarán en incrementar la actividad operativa de gestión de una cartera de valores que creemos podrá aportar ingresos corrientes a la masa financiera, que será destinado a este fin, mientras que crecerán de modo progresivo y, esperamos, rápido, a medio plazo, los réditos derivados de nuestra inversión en el sector minero.

El Presidente del Consejo de Administración.

Madrid, 31 de marzo de 1996

DALT, S.A.

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1995**

C N B V	
Registro de AUD	
Emisores	
Nº	<u>4676</u>

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de **Dalt, S.A.** por encargo de los administradores:

Hemos auditado las cuentas anuales de **Dalt, S.A.**, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 30 de marzo de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.

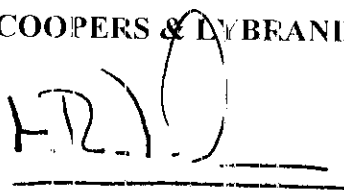
3. Según se indica en la nota 6 de la memoria, la Sociedad tiene abiertos a inspección sus declaraciones para el Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los cinco últimos ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones a las que se presta la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección por parte de las autoridades fiscales que no son susceptibles de cuantificación objetiva.

4. Con fecha 10 de junio de 1996 emitimos un informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas en el que expresamos una opinión que incluía una salvedad por limitación al alcance respecto a la ausencia de confirmaciones bancarias de 4 de los bancos con los que opera la Sociedad y cuyo saldo contable al cierre del ejercicio 1995 asciende a 737 millones de pesetas, las cuales a la fecha de emisión del presente informe han sido recibidas sin excepción. Por consiguiente, nuestra opinión sobre las cuentas anuales de 1995 adjuntas es diferente de la expresada en nuestro informe anterior ya que no recoge esta salvedad.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Dalt, S.A.** 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.

6. 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.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Miguel Martín-Rabadán
Madrid, 24 de junio de 1996

DALT, S.A.

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1995**

Administradores solidarios:

Presidente:

D. Gianpietro Casini

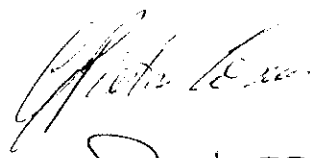
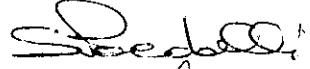
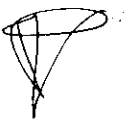
Consejeros:

D. Sandro Pocobelli

D. Philippe Achille Vilain

Firma

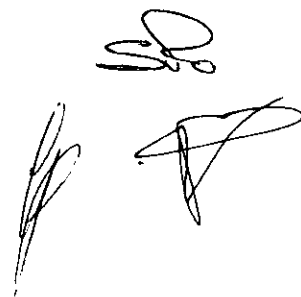
Visé

Madrid, 31 de marzo de 1996

DALT, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
Inmovilizado	6.239.399		Fondos propios	6.933.659	427.975
Gastos de establecimiento	91.500	-	Capital suscrito	7.000.000	500.000
Inmovilizaciones financieras	6.147.800	-	Reservas	4.454	4.454
			Resultados de ejercicios anteriores	(76.479)	(61.792)
			Pérdidas y ganancias	5.684	(14.687)
Activo circulante	1.448.492	430.777	Acreedores a corto plazo	754.133	2.802
Deudores	14.918	428.671	Otras deudas no comerciales	754.133	2.802
Tesorería	1.433.574	2.106			
TOTAL ACTIVO	7.687.792	430.777	TOTAL PASIVO	7.687.792	430.777



DALT, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1995 y 1994
 (expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994	HABER	1995	1994
Otros gastos de explotación	5.245	1.476	Pérdida de explotación	<u>5.245</u>	<u>1.476</u>
Resultados financieros positivos netos	<u>8.496</u>	<u>-</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>-</u>	<u>122.981</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>3.251</u>	<u>-</u>	Pérdida de las actividades ordinarias	<u>-</u>	<u>124.457</u>
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>2.433</u>	<u>109.770</u>			
Beneficio antes de impuestos	<u>5.684</u>	<u>-</u>	Pérdida antes de impuestos	<u>-</u>	<u>14.687</u>
Beneficio del ejercicio	<u>5.684</u>	<u>-</u>	Pérdida del ejercicio	<u>-</u>	<u>14.687</u>

DALT, S.A.
Memoria 1995

1. Actividad de la empresa

La Sociedad se constituyó el 24 de octubre de 1972 bajo la forma de Sociedad Anónima y por tiempo indefinido.

Según sus estatutos sociales, el objeto de la Sociedad es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de bienes muebles e inmuebles y cuantas operaciones sean preparatorias, complementarias, auxiliares o accesorias sin ninguna limitación.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Cuentas anuales abreviadas

Por cumplir las condiciones establecidas en el artículo 181.1 de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores presentan las cuentas anuales en forma abreviada.

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

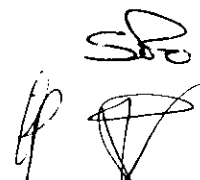
Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de dos años.

b) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.



DALT, S.A.
Memoria 1995

ii) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

c) SalDOS en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

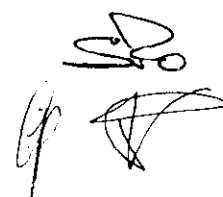
d) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

e) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados sobre la base de la suma de los dígitos.



DALT, S.A.
Memoria 1995

4. Inmovilizaciones financieras

La composición de la cartera de inversiones financieras a largo plazo, así como los movimientos habidos son los siguientes:

<u>En miles de pesetas</u>				
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Empresas del Grupo				
- participaciones	-	6.147.750	-	6.147.750
Depósitos y fianzas	-	50	-	50
	-	6.147.800	-	6.147.800
Menos provisiones	-	-	-	-
	-	6.147.800	-	6.147.800

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a 50.000.000 acciones, sin derecho a voto, correspondientes al 25% del capital social de la sociedad Intermining International, S.A. domiciliada en la República de Panamá. Esta Sociedad es propietaria de unas concesiones mineras de mármol en Perú que están en fase de exploración.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según reflejan los estados financieros auditados de esta Sociedad al 31 de diciembre de 1995 son como sigue, (en miles de pesetas):

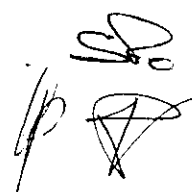
<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Rdo. del ejercicio</u>	<u>Valor según libros de la participación</u>
24.591.000	-	-	6.147.750

El resultado del ejercicio 1995 de la mencionada Sociedad es cero debido a que los gastos del ejercicio 1995 han sido capitalizados por corresponder éstos a los costes incurridos en la fase de evaluación técnica y comercial de las reservas mineras.

5. Fondos propios

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 14.000.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.



DALT, S.A.
Memoria 1995

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, en sesión celebrada el 1 de septiembre de 1995, acordó ampliar el capital social en 6.500 millones de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación en las bolsas de Barcelona y Valencia de 13.000.000 de acciones ordinarias de 500 pesetas de valor nominal cada una. El importe de la ampliación de capital fue suscrito y desembolsado en su totalidad. Este acuerdo fue elevado a escritura pública el 8 de enero de 1996.

La totalidad de las acciones de la sociedad están admitidas a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 1995 no hay accionistas que participen en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%.

b) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1995 a presentar en la Junta General de Accionistas, es su traspaso a "Resultados de ejercicios anteriores".

6. Situación fiscal

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios del Impuesto sobre sociedades.

Como consecuencia, entre otras, de la diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

7. Resultados financieros

Los resultados financieros netos comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>8.496</u>	<u>-</u>
Menos resultados negativos:		
Pérdidas de inversiones financieras	<u>-</u>	<u>122.981</u>
Resultado financiero neto	<u>8.496</u>	<u>(112.981)</u>

DALT, S.A.
Memoria 1995

8. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios positivos netos comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Resultados positivos:		
Condonación de deudas	-	112.470
Ingresos extraordinarios	<u>2.433</u>	<u>-</u>
	2.433	112.470
Menos resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	<u>-</u>	<u>(2.700)</u>
Resultado extraordinario neto	<u>2.433</u>	<u>109.770</u>

9. Otra información

Durante el ejercicio 1995 no se han devengado sueldos, dietas ni remuneraciones de cualquier clase por los administradores de la Sociedad. De igual forma, no existen obligaciones en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida respecto de los antiguos y actuales administradores de la Sociedad.

DALT, S.A.
Informe de Gestión 1995

Al 31 de diciembre de 1995 se ha cerrado un año particularmente significativo e importante para la vida futura de nuestra Sociedad. El balance del ejercicio se cierra con un superávit de 5.684.302 pesetas, obtenido por ingresos de naturaleza financiera frente a los que se han producido unos gastos de gestión reducidos, proporcionales a la modesta actividad operativa de la Sociedad.

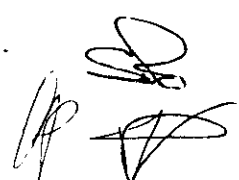
El balance de situación muestra también dos elementos patrimoniales de gran relevancia, tanto por el montante como por su importancia intrínseca. Me refiero a la inversión realizada de 6.147 millones de pesetas y al incremento de capital de 6.500 millones de pesetas, con un incremento altamente significativo respecto del ejercicio anterior.

A lo largo del año el Consejo de Administración se ha esforzado para individualizar una misión empresarial específica y para dar un impulso y desarrollo en el área de mercado de la inversión que se ha identificado. El Consejo, por tanto, ha dado una dimensión al proyecto de inversión que podrá constituir una sólida base de partida para la evolución de la sociedad y ha solicitado a la Junta General de accionistas un aumento de capital.

La Junta General de Accionistas fue informada ampliamente del proyecto desarrollado y en su reunión de uno de septiembre de 1995 aprobó aumentar el capital social de 500 millones de pesetas a 7.000 millones de pesetas, a realizarse mediante la emisión de 13.000.000 de nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una.

La operación obtuvo un éxito inmediato por parte de los socios, que en diciembre de 1995 ya habían suscrito la nueva emisión en su totalidad, es decir, 6.500 millones de pesetas, permitiendo así a la Sociedad disponer de medios financieros suficientes para afrontar las inversiones propias de un modo adecuado.

El sector estratégico que se ha individualizado ha sido el de la minería, por sus características de evolución dinámica, operativa y económica; este sector es, de hecho, susceptible de producir a medio plazo, después de la fase de puesta en marcha, unos importantes rendimientos sobre la inversión realizada. Desde esta óptica se ha localizado un proyecto minero que, además de una comprobada consistencia natural en términos cuantitativos, cualitativos y comerciales de productos y recursos, se encuentra en la afortunada fase de haber casi ultimando las actividades previas consistentes en el estudio, la investigación y preparación y que está al inicio del ciclo típico de puesta en marcha industrial de la explotación de las minas. Estas circunstancias hacen particularmente conveniente la inversión, ya que los proyectos operativos han hecho posible comprobar su consistencia básica, pero todavía no han manifestado concretamente su rentabilidad; esto hace posible invertir a bajo precio y con perspectivas de beneficio muy consistentes, con riesgos controlados y limitados.



DALT, S.A.
Informe de Gestión 1995

De forma aún más particular, el Consejo de Administración ha procurado individualizar una inversión con dos características fundamentales, una dimensión empresarial con una fuerte capitalización (es decir, en una sociedad que hubiese efectuado grandes inversiones sobre una vasta área) y un producto con un mercado amplio y en crecimiento.

La Sociedad elegida es **Intermining International, S.A. (IMISA)**, con concesiones y propiedades mineras en Perú, en la región de Matucana-Unturo, particularmente rica en mármoles preciosos y minerales diversos, como cobre, zinc, plomo, plata, oro, tungsteno y clinker. De esta sociedad se han adquirido 50.000.000 acciones a su valor nominal de 1 \$USA por acción.

Las áreas mineras de la propiedad se identifican con los siguientes nombres: Los Dos Paisanos, Pequeño Saltamontes y Kiara; hasta la fecha, la sociedad ha invertido un ingente capital para la adquisición de los terrenos y concesiones y para llevar a cabo minuciosos estudios y verificar la consistencia y calidad de los yacimientos. Los resultados de estos estudios, ante todo, nos conducen a unas consideraciones económicas con unas perspectivas de un interés muy notable.

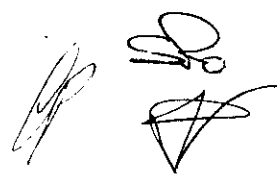
En el momento actual, **IMISA** ha ultimado los estudios técnico-geológicos preparatorios y está ultimando el proyecto técnico-productivo para la explotación de las reservas minerales, definiendo la progresión de utilización de las minas y de las consiguientes inversiones.

El estudio económico del proyecto relativo a los recursos de mármol precioso ha encontrando una interesante y particular acogida en el mercado, con un sensible interés de los distribuidores y de los usuarios finales. Tales respuestas del mercado han aconsejado en particular la dimensión que debe conferirse al asentamiento industrial, que será en consecuencia de un tamaño medio-grande.

Los programas operativos prevén para el año en curso la activación de una planta piloto en el área de Los Dos Paisanos, para la extracción de mármol precioso, en base a la cual se instalarán las plantas definitivas en el curso de 1997. Toda la actividad técnico-productiva, así como la organización comercial y la distribución, estará en manos de expertos en el sector; en particular, colaborará en el desarrollo industrial del proyecto, una sociedad italiana de renombre mundial en el sector del mármol.

Los estudios económicos llevados a cabo por los expertos de la sociedad **IMISA** con la base de investigaciones sobre la riqueza geológica y experimental, y de las indicaciones técnicas aportadas a la sociedad por los proveedores de las plantas, nos permiten concluir que entre fines de 1997 y principios de 1998, podrá comenzar la actividad productiva y podrá manifestarse, aunque sea en su fase inicial, todo el rendimiento potencial de la explotación.

Opinamos que nuestra Sociedad podrá obtener a medio plazo un rendimiento considerable de su inversión y es con esta perspectiva que el Consejo de Administración ha adquirido la participación en **IMISA**.

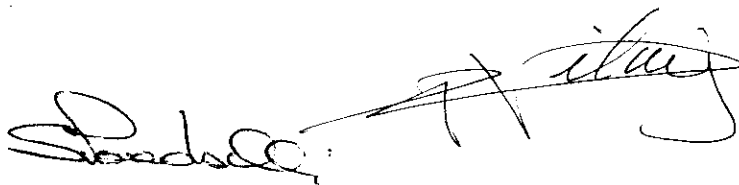
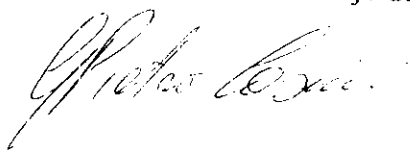


DALT, S.A.
Informe de Gestión 1995

Habiéndose puesto las bases, con esta inversión, para una rentabilidad duradera, nuestra Sociedad se organizará en el año en curso para llevar a cabo una actividad empresarial y de inversiones dinámicas en valores realizados con parte de los propios recursos financieros.

Confiamos en que el resultado positivo de la gestión, de origen financiero, sea sintéticamente significativo del cambio de tendencia de la Sociedad, que había registrado pérdidas hasta el ejercicio pasado. En un breve periodo, los Administradores se esforzarán en incrementar la actividad operativa de gestión de una cartera de valores que creemos podrá aportar ingresos corrientes a la masa financiera, que será destinado a este fin, mientras que crecerán de modo progresivo y, esperamos, rápido, a medio plazo, los réditos derivados de nuestra inversión en el sector minero.

El Presidente del Consejo de Administración.



Madrid, 31 de marzo de 1996