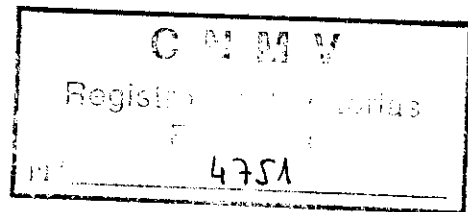


EJERCICIO 1995



C. N. M. V.

ANOTACIONES REGISTRO EMISORES

- Fotocopia Informe Anual



COINTRA

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE DE HONOR

Don Pedro Gómez - Baeza Ibáñez

PRESIDENTE

Don Jesús D. Nevado Aguirre

CONSEJEROS

Don Eulalio Sahuquillo García

Don Ignacio García de la Noceda Fierro

CONSEJERO-SECRETARIO

Don Eduardo Domínguez Suay

INFORME DE GESTION

GRUPO COINTRA

Señores accionistas, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos de nuestra Sociedad, os convocamos a Junta General para someter a vuestra consideración y consiguiente aprobación, si así se estima procedente, el Informe de Gestión, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, correspondiente al ejercicio económico de 1.995.

En términos generales, el año 1.995 ha presentado un entorno económico internacional desfavorable, produciéndose en el área de la Unión Europea una desaceleración de la actividad en la segunda mitad del año, teniendo especial relevancia la de Alemania dado su protagonismo y peso específico, generándose un aumento del desempleo y del déficit público, aunque acompañado de una contención de la inflación y de los tipos de interés.

Las causas generales de la paralización de la actividad económica en la mayor parte de los países europeos, han estado motivadas por la disminución del consumo y la debilidad de las exportaciones por la apreciación de sus monedas frente al dólar.

La economía española ha seguido una evolución similar a la de los países de la Unión Europea, con un crecimiento del PIB del 3% pero con una tendencia decreciente a lo largo del año. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a la inversión que se incrementó en un 8,4% mientras que el consumo privado crecía débilmente en torno al 1,8% consecuencia de la falta de confianza de los consumidores españoles.

La obligación de ajustarnos a los criterios de convergencia de Maastricht, está condicionando la marcha de la economía española, ya que en estos momentos no se cumple ninguna de sus cuatro condiciones de Inflación, Déficit Público, Deuda Pública y Tipo de Interés.

Quizás el logro más significativo haya sido el de reducir la inflación hasta alcanzar el 4,3% con una tendencia que posiblemente permita alcanzar el objetivo del 3,5 % en 1.996. Para ello, ha sido necesario por parte del Banco de España la subida de los tipos de interés del 7,35% hasta el 9,25% para finalizar el año con el 9% y con una expectativa de reducción, como ya se ha confirmado en los primeros meses de 1.996.

A pesar de haberse creado empleo neto en el año para 373.000 personas, la elevada tasa de desempleo cercana al 23% que afecta a 3.579.000 personas, fundamentalmente a la población juvenil y parados de larga duración hace de éste el problema más importante en el aspecto socio-económico de España. Hay que tener en cuenta que la tasa de desempleo no alcanza el 11% como media en los países de la Unión Europea.

Dado que el resto de países de la Unión Europea, siguen mejorando algunos de sus factores de referencia del Tratado de Maastricht, como son la inflación y los tipos de interés, para 1.996 el Gobierno español deberá marcar políticas tendentes a la aproximación a dichos criterios y por lo tanto, la evolución económica seguirá una tendencia de cierto

estancamiento, es decir con un consumo ralentizado y un control sobre la Inflación y el Gasto Público, lo que permitirá reducir los Tipos de interés, el Déficit Público y el nivel de Deuda Pública.

El marco económico y social anteriormente comentado, ha condicionado el desarrollo de las actividades del GRUPO COINTRA y de manera muy especial las relativas a los productos de consumo que inevitablemente se han visto afectados de forma desfavorable. Se ha mantenido el criterio de seguir consolidando y mejorando la posición competitiva en sus productos básicos.

En el año 1.995, la facturación del GRUPO COINTRA, ha sido de 11.646 millones de pesetas, cifra muy similar a la realizada en el año anterior, si bien se ha producido un moderado crecimiento de un 2% en las ventas dentro del mercado nacional y una reducción de un 17% de las exportaciones.

El volumen de exportaciones en el año, ha sido de 873 millones de pesetas, frente a los 1.049 millones del año anterior, aunque si se excluye de ambos años el efecto de los pedidos de Argelia y dada su elevada incidencia en el año 1.994, el crecimiento real ha sido de un 18% en el resto de países, destacando de nuevo el avance de los productos de grifería que han alcanzado en 1.995 los 283 millones de pesetas, duplicando las ventas del año anterior.

A pesar del pequeño crecimiento de la facturación en el mercado nacional, hay que destacar el aumento significativo de la actividad como industria auxiliar

del automóvil que desarrolla ALCALA INDUSTRIAL, S.A. y la de grifería sanitaria realizada fundamentalmente por FELIU BOET, S.A.

Para COINTRA, S.A., los ingresos totales del ejercicio han sido 384 millones de pesetas, de los que 86 millones, corresponden a la cifra neta de negocios y el resto a otros ingresos de la explotación, derivados de la prestación de servicios por la cesión de la propiedad industrial. Durante el ejercicio, COINTRA, S.A. no ha realizado ningún tipo de actividad comercial, ya que ésta se encuentra transferida a las Sociedades dependientes.

En el ejercicio, el Resultado Consolidado del GRUPO COINTRA, ha sido positivo en 56.083.711 pesetas, una vez deducido el impuesto sobre sociedades y los resultados atribuidos a los socios externos. El Cash-Flow resultante, ha sido positivo en 395 millones de pesetas.

Las Inversiones materiales realizadas en el ejercicio y destinadas a la actualización de productos y procesos, permitiendo mejorar la posición competitiva, han sido de 314 millones de pesetas. La dotación de amortizaciones en inmovilizado material ha sido de 287 millones.

En COINTRA, S.A., el resultado positivo de 54.666.702 pesetas, representa un ligera mejora respecto a los 43.914.567 obtenidos en el año anterior. Sobre dicho resultado, que después de impuestos es de 35.533.356 pesetas, el Consejo de Administración,

INFORME DE GESTION

propone que se apliquen 3.553.336 a dotar la Reserva Legal, dado que no se encuentra cubierta por la ampliación de capital realizada en el ejercicio anterior y el resto de 31.980.020, a la Reserva Voluntaria, con la finalidad de seguir consolidando su equilibrio patrimonial.

En el ejercicio, no se ha efectuado distribución de Dividendos en las Empresas del GRUPO con resultados positivos, manteniendo la política de lograr su capitalización, de forma que puedan acometer los proyectos en curso. Dentro de esta línea de consolidación de las Empresas, se ha llevado a cabo una ampliación de capital por 150 millones de pesetas en TECNO ENVASES, S.A. que ha sido suscrita íntegramente por COINTRA, S.A.

La plantilla total del GRUPO COINTRA al final del ejercicio era de 797 personas, frente a las 818 existentes en igual periodo del año anterior. Se sigue realizando un plan de mejoras organizativas que originan pequeños ajustes en la plantilla. El año 1.996 presenta unas perspectivas poco favorables desde el punto de vista de la reactivación de la economía española. La exigencia de contención

del Gasto Público y de la Inflación para seguir aproximándonos a los criterios de convergencia de Maastricht, presagian que la atonía del mercado se va a mantener durante todo el año y por lo tanto de la inversión y el consumo.

Los Resultados del GRUPO COINTRA, de acuerdo con la preceptiva autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, se presentan fiscalmente de forma consolidada, estando constituido el GRUPO a estos efectos por COINTRA, S.A., como empresa dominante y por las empresas dependientes:

COMERCIAL COINTRA, S.A.
PUZOL INDUSTRIAL, S.A.
TECNO ENVASES, S.A.
ALCALA INDUSTRIAL, S.A.
y FELIU BOET, S.A.

A continuación se exponen los datos más significativos de las distintas Empresas del GRUPO COINTRA relativos a la facturación, actividades y plantilla.

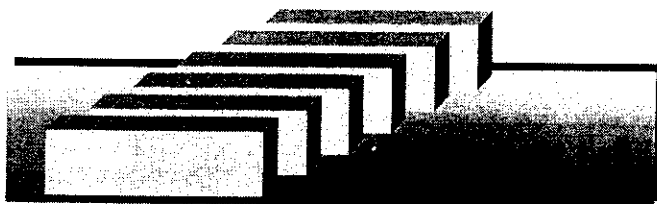
DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

GRUPO COINTRA

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

GRUPO COINTRA

SOCIEDAD DOMINANTE



CAPITAL SOCIAL

COINTRA, S.A.

SOCIIDADES PARTICIPADAS



COMERCIAL COINTRA, S.A.

300.000.000 PTS



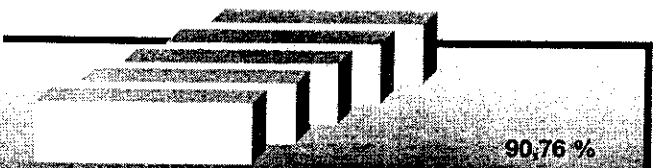
PUZOL INDUSTRIAL, S.A.

1.200.000.000 PTS



TECNO ENVASES, S.A.

350.000.000 PTS



ALCALA INDUSTRIAL, S.A.

1.100.000.000 PTS



FELIU BOET, S.A.

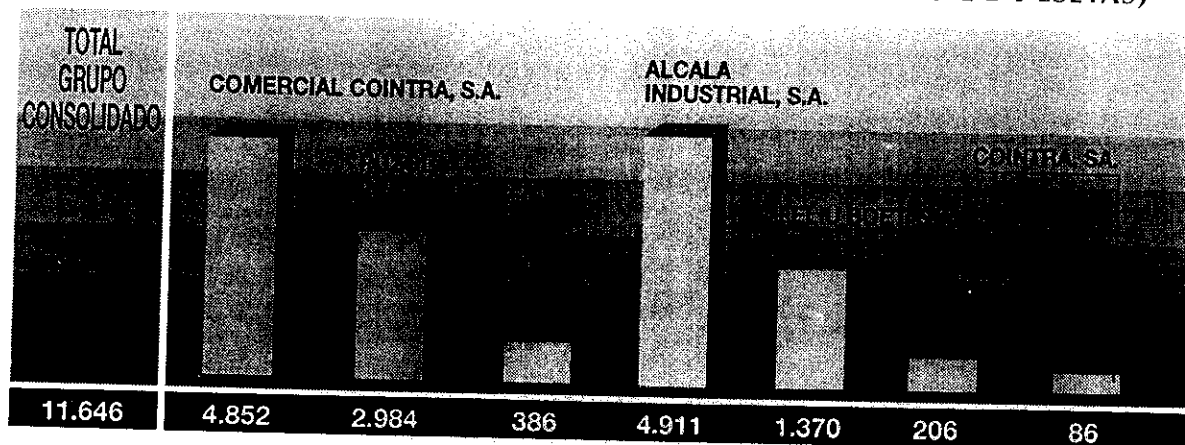
370.000.000 PTS



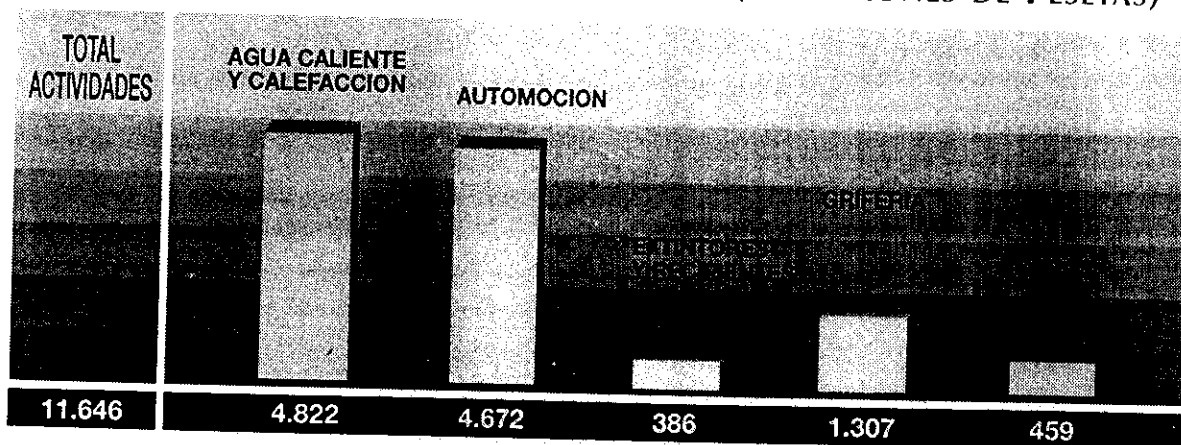
COINTRA LUSITANA, LDA.

50.000.000 ESC

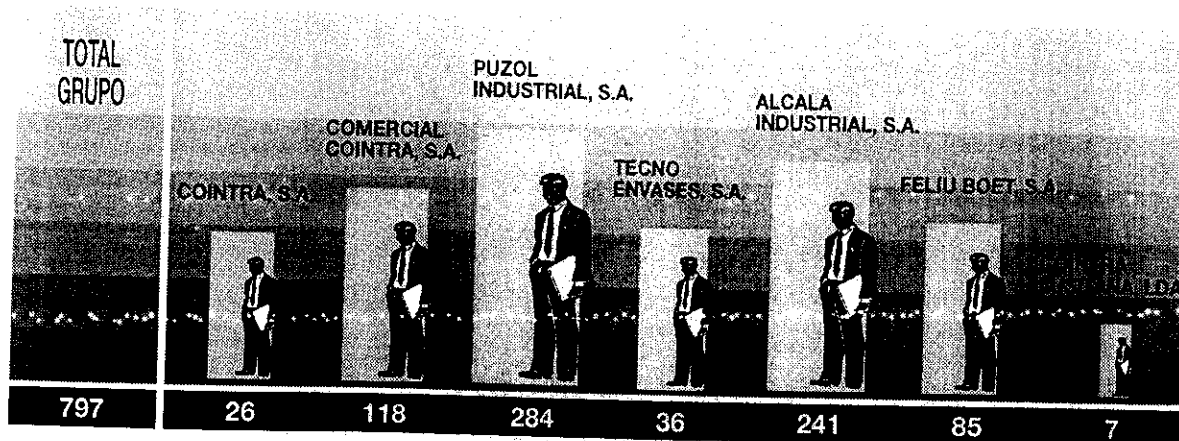
FACTURACION 1.995 POR SOCIEDADES (EN MILLONES DE PESETAS)



FACTURACION 1.995 POR ACTIVIDADES (EN MILLONES DE PESETAS)



RECURSOS HUMANOS



BALANCES DE SITUACION (COINTRA, S.A.)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

	1.995	1.994
ACTIVO		
INMOVILIZADO	3.405.463.821	3.250.506.336
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	6.470.354	478.486
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	3.711.892	5.369.738
Concesiones, Patentes, Licencias, Marcas y Similares	11.985.464	11.985.464
Aplicaciones Informáticas	3.674.400	3.674.400
Amortizaciones	(11.947.972)	(10.290.126)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	103.877.958	106.815.756
Terrenos y Construcciones	99.029.223	102.606.039
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	17.110.762	17.076.622
Otro Inmovilizado	4.473.482	4.380.260
Amortizaciones	(16.735.509)	(17.247.165)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	3.291.403.617	3.137.842.356
Participaciones en Empresas del Grupo	2.684.153.156	2.533.938.156
Créditos a Empresas del Grupo	600.148.542	596.802.281
Cartera de Valores a Largo Plazo	11.774.287	11.774.287
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	5.301.919	5.301.919
Provisiones	(9.974.287)	(9.974.287)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	8.951.747	8.800.000
ACTIVO CIRCULANTE	280.251.136	639.152.585
DEUDORES	45.321.115	76.243.458
Clientes por Ventas y Prestaciones de Servicios		4.841.985
Empresas del Grupo, Deudores	44.841.619	63.500.690
Personal	88.497	112.586
Administraciones Públicas	390.999	7.788.197
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	205.592.510	555.632.904
Créditos a Empresas del Grupo	148.141.945	250.746.593
Cartera de Valores a Corto Plazo	55.500.000	300.000.000
Otros Créditos		3.233.311
Depósitos y Fianzas Constituidos a Corto Plazo	1.950.565	1.653.000
TESORERIA	29.337.511	7.212.973
AJUSTES POR PERIODIFICACION		63.250
TOTAL ACTIVO	3.694.666.704	3.898.458.921

BALANCES DE SITUACION (COINTRA, S.A.)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

PASIVO	1.995	1.994
FONDOS PROPIOS	2.548.621.594	2.513.088.238
CAPITAL SUSCRITO	2.000.000.000	2.000.000.000
RESERVAS	513.088.238	484.718.769
Reserva Legal	322.324.947	319.488.000
Reservas Estatutarias	605.500	605.500
Otras Reservas	190.157.791	164.625.269
PERDIDAS Y GANANCIAS (BENEFICIO O PERDIDA)	35.533.356	28.369.469
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.195.000	
Diferencias Positivas de Cambios	13.195.000	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.035.955.683	1.087.605.683
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	1.035.955.683	1.087.605.683
ACREEDORES A CORTO PLAZO	96.894.427	297.765.000
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	33.943.933	197.609.100
Préstamos y otras Deudas		197.609.100
Préstamos de Entidades de Crédito		197.608.500
Deudas por Crédito Dispuesto		600
Deudas por Intereses	33.943.933	
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	5.884.612	22.612.136
Deudas con Empresas del Grupo	5.884.612	22.612.136
ACREEDORES COMERCIALES	4.840.929	1.486.233
Deudas por Compras o Prestaciones de Servicios	3.187.929	1.286.233
Deudas Representadas por Efectos a Pagar	1.653.000	200.000
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	52.224.953	76.057.531
Administraciones Públicas	51.598.451	73.800.913
Otras Deudas	624.182	514.359
Remuneraciones Pendientes de Pago	2.320	1.742.259
TOTAL PASIVO	3.694.666.704	3.898.458.921

BALANCES DE SITUACION (GRUPO CONSOLIDADO)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

ACTIVO	1.995	1.994
INMOVILIZADO	4.334.468.139	4.087.621.179
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	28.723.223	35.640.778
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	124.259.322	51.876.980
Bienes y Derechos Inmateriales	141.518.696	85.257.385
Provisiones y Amortizaciones	(17.259.374)	(33.380.405)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	4.111.943.521	3.938.893.779
Terrenos y Construcciones	3.138.692.484	2.900.383.605
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	3.997.640.370	3.965.111.051
Otro Inmovilizado	1.933.987.228	1.817.188.501
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	2.352.568	2.346.716
Amortizaciones	(4.960.729.129)	(4.746.136.094)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	69.542.073	61.209.642
Cartera de Valores a Largo Plazo	56.763.728	56.763.728
Otros Créditos	22.752.632	14.420.201
Provisiones	(9.974.287)	(9.974.287)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	47.642.482	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	430.129.083	515.342.682
ACTIVO CIRCULANTE	5.855.897.063	6.128.717.920
EXISTENCIAS	1.604.036.185	1.691.644.988
DEUDORES	3.941.581.266	3.908.076.364
Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	3.983.588.595	3.894.067.801
Otros Deudores	163.249.064	194.586.187
Provisiones	(205.256.393)	(180.577.624)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	63.881.000	313.724.562
Otros Créditos	63.881.000	313.724.562
TESORERIA	189.172.559	153.587.445
AJUSTES POR PERIODIFICACION	57.226.053	61.684.561
TOTAL ACTIVO	10.668.136.767	10.731.681.781

BALANCES DE SITUACION (GRUPO CONSOLIDADO)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

PASIVO	1.995	1.994
FONDOS PROPIOS	2.373.778.537	2.275.809.060
CAPITAL SUSCRITO	2.000.000.000	2.000.000.000
OTRAS RESERVAS	513.088.238	484.718.769
Reservas Distribuibles	189.079.395	163.546.873
Reservas No Distribuibles	324.008.843	321.171.896
RESERVAS EN SDAES CONSOL. POR INTEGRACION GLOBAL	(195.393.412)	(263.809.011)
PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	56.083.711	54.899.302
Pérdidas y Ganancias Consolidadas	57.707.078	55.893.227
Pérdidas y Ganancias Atribuibles a la Minoría	(1.623.367)	(993.925)
SOCIOS EXTERNOS	216.514.282	209.349.199
Intereses Atribuibles a Socios Minoritarios	214.890.915	208.355.274
Pérdidas y Ganancias Atribuibles a la Minoría	1.623.367	993.925
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	79.115.504	87.702.439
Subvenciones en Capital	65.920.504	87.702.439
Diferencias Positivas de Cambio	13.195.000	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.876.046.553	2.039.395.184
Deudas con Entidades de Crédito	1.731.441.266	1.793.722.005
Otros Acreedores	144.605.287	245.673.179
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.122.681.891	6.119.425.899
Deudas con Entidades de Crédito:		
Préstamos a Corto Plazo	2.872.708.044	2.783.080.916
Deudas por Crédito Dispuesto	543.681.691	587.097.794
Deudas por Efectos Descontados	303.312.102	164.386.627
Acreedores Comerciales	2.025.714.251	2.031.596.495
Otras Deudas No Comerciales	2.540.663.716	2.892.403.884
	709.310.131	443.941.099
TOTAL PASIVO	10.668.136.767	10.731.681.781

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (COINTRA, S.A.)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

DEBE	1.995	1.994
Gastos de Personal:	172.528.240	220.442.676
Sueldos, Salarios y Asimilados	140.804.063	185.730.532
Cargas Sociales	31.724.177	34.712.144
Dotaciones para Amortización Inmovilizado	3.908.875	3.943.848
Otros Gastos de Explotación:	142.966.287	149.686.926
Servicios Exteriores	141.847.870	148.324.323
Tributos	1.118.417	1.362.603
Total Gastos de Explotación	319.403.402	374.073.450
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	65.031.346	49.107.888
Gastos Financieros y Gastos Asimilados:	68.767.191	71.579.807
Por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados	68.767.191	71.579.807
Diferencias Negativas de Cambio	191.660	1.636.653
Total Gastos Financieros	68.958.851	73.216.460
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	55.771.856	49.089.292
Pérdidas del Inmov. Inmat., Mat. y Cartera de Control		274.725
Gastos Extraordinarios	5.195.326	4.900.000
Total Gastos Extraordinarios	5.195.326	5.174.725
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	54.666.702	43.914.567
Impuesto sobre Sociedades	19.133.346	15.545.098
RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	35.533.356	28.369.469

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (COINTRA, S.A.)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

HABER	1.995	1.994
Importe Neto de la Cifra de Negocios:		
Prestaciones de Servicios	85.551.726	98.562.839
	85.551.726	98.562.839
Otros Ingresos de Explotación:		
Ingresos Accesorios y otros de Gestión Corriente	298.883.022	324.618.499
	298.883.022	324.618.499
Total Ingresos de Explotación	384.434.748	423.181.338
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Otros Intereses e Ingresos Asimilados:		
Otros Intereses	9.809.486	2.789.228
Beneficios de Inversiones Financieras	520.098	417.174
	9.289.388	2.372.054
Diferencias positivas de Cambio	49.889.875	70.408.636
Total Ingresos Financieros	59.699.361	73.197.864
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	9.259.490	18.596
PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios Enajenación Inmov. Inm., Mat. y Cartera de Control	4.090.172	-
Total Ingresos Extraordinarios	4.090.172	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.105.154	5.174.725
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	-

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

DEBE	1.995	1.994
Consumo y Otros Gastos Externos	6.714.789.344	6.769.103.397
Gastos de Personal	2.914.146.634	3.006.258.298
Dotaciones para Amortización de Inmovilizado	339.469.830	352.378.456
Variación de Provisiones de Tráfico	18.861.362	27.512.074
Otros gastos de Explotación	1.275.236.901	1.295.920.883
Total Gastos de Explotación	11.262.504.071	11.451.173.108
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	545.294.841	469.939.353
Gastos Financieros	621.794.669	600.768.345
Diferencias Negativas de Cambio	7.931.286	16.680.483
Total Gastos Financieros	629.725.955	617.448.828
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	12.604.276	-
Pérdidas Procedentes del Inmovilizado	40.667.031	4.574.431
Gastos y Pérdidas Extraordinarias	163.991.457	157.735.024
Total Gastos Extraordinarios	204.658.488	162.309.455
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	63.761.117	124.426.528
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	76.365.393	86.952.874
Impuestos sobre Sociedades	18.658.315	31.059.647
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	57.707.078	55.893.227
Resultado Atribuido a Socios Externos (Beneficio)	1.623.367	993.925
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	56.083.711	54.899.302

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

HABER	1.995	1.994
Importe Neto de la Cifra de Negocios	11.646.394.571	11.635.585.817
Aumento Existencias Productos Terminados y Curso Fabricación	35.823.159	161.301.124
Trabajos Efectuados por el Grupo para el Inmovilizado	67.013.214	22.235.544
Otros Ingresos de Explotación	58.567.968	101.989.976
Total Ingresos de Explotación	11.807.798.912	11.921.112.461
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	-
Otros Ingresos Financieros	8.544.636	10.921.601
Beneficios de Inversiones Financieras Temporales	9.289.388	2.372.054
Diferencias Positivas de Cambio	79.201.366	96.742.166
Total Ingresos Financieros	97.035.390	110.035.821
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	532.690.565	507.413.007
PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		37.473.654
Beneficios Procedentes del Inmovilizado	16.668.024	300.000
Ingresos o Beneficios Extraordinarios	251.751.581	286.435.983
Total Ingresos Extraordinarios	268.419.605	286.735.983
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	-
Resultado Atribuido a Socios Externos (Pérdida)		
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

MEMORIA

Como complemento y ampliación a los Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias, se adjunta la presente Memoria, de COINTRA, S.A. y GRUPO CONSOLIDADO COINTRA.

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

COINTRA, S.A. fue constituida el 16 de abril de 1.945 bajo la denominación de Comercio, Industria y Transporte, S.A., cambiando a la actual en 1.969.

Su objeto social es el comercio en general y su actividad se centra en la venta de productos con marca COINTRA y en la prestación de servicios de asesoramiento al GRUPO COINTRA.

COINTRA, S.A. es la sociedad dominante del GRUPO COINTRA formado por ésta y las sociedades dependientes que se relacionan a continuación:

COMERCIAL COINTRA, S.A., con un capital de 300 millones de pesetas. Su objeto social es el comercio en general y se encuentra participada directamente por COINTRA, S.A. en un 91,30%. Su actividad básica es la comercialización de productos de agua caliente sanitaria y calefacción, complementando su gama de productos con una oferta integral en el equipamiento doméstico.

PUZOL INDUSTRIAL, S.A., con un capital de 1.200 millones de pesetas. Su objeto social es el desarrollo y fabricación de calentadores instantáneos de agua a gas, calderas murales a gas y eléctricas para calefacción y de tipo mixtas. Se encuentra participada por COINTRA, S.A. directamente en un 73,75% e indirectamente, a través de COMERCIAL COINTRA, S.A. que posee el 18,75%, en un 17,12%.

TECNO ENVASES, S.A. con un capital de 350 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y extintores. Se encuentra participada por COINTRA, S.A. directamente en un 65,85% e indirectamente, a través de PUZOL INDUSTRIAL, S.A. que posee el 31,29%, en un 28,43%. Su actividad es la fabricación y comercialización de extintores y todo tipo de botellas y envases metálicos para gases a presión.

ALCALA INDUSTRIAL, S.A., con un capital de 1.100 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación de todo tipo de transformados metálicos. Se encuentra participada directamente por COINTRA, S.A. en un 90,76%. La actividad principal es como industria auxiliar de automoción.

FELIU BOET, S.A., con un capital de 370 millones de pesetas. Su objeto social es la fabricación de todo tipo de grifería. Se encuentra participada por COINTRA, S.A. en un 99,39%.

A través de COMERCIAL COINTRA, S.A., que posee el 99,96% de las acciones, ejerce el control de la sociedad portuguesa COINTRA LUSITANA, LDA. que tiene un capital de 50.000.000 de escudos, y se dedica a comercializar los productos con marca COINTRA, en el mercado portugués. Esta Sociedad, con domicilio social en Lisboa, se excluye del "conjunto consolidable" dado el interés poco significativo que tiene su inclusión, justificado por el hecho que su cifra de negocio, que en el ejercicio de 1.995 fue 253,3 millones de escudos, representa el 1,7% de la actividad del GRUPO CONSOLIDADO.

El Domicilio Social de todas las sociedades que se incluyen en la consolidación está en Madrid, calle Diego de León, 69, con la excepción de TECNO ENVASES, S.A. que lo tiene en Cuenca, carretera de Cuenca a Albacete, km 5,550 y FELIU BOET, S.A. que lo tiene en Cervelló (Barcelona), avenida de Cataluña, 15-17.

El desglose de los fondos propios de la sociedades dependientes del GRUPO CONSOLIDADO del ejercicio de 1.995 es el siguiente:

(En miles de pesetas)

	Capital	Reservas	Resultados Ejerc. Ant.	Pérdidas y Ganancias	Total Fondos Propios
Comercial Cointra, S.A.	300.000	250.380		76.647	627.027
Puzol Industrial, S.A.	1.200.000		(283.082)	(67.832)	849.086
Tecno Envases, S.A.	350.000	1.314	(135.298)	(52.058)	163.958
Alcalá Industrial, S.A.	1.100.000	284.185	(265.694)	33.451	1.151.941
Feliu Boet, S.A.	370.000	125.636	(253.949)	21.699	263.386

El importe de 265.694.385 pesetas de que aparece en los resultados de ejercicios anteriores de ALCALA INDUSTRIAL, S.A. corresponden a la "Diferencia Negativa de Fusión" producida en la fusión de SISTEMAS DE ALMACENAMIENTO COINTRA, S.A., debido a los ajustes de valor de varias partidas de los

MEMORIA

activos y pasivos de ésta, así como a la diferencia entre el valor contable de la participación de la sociedad absorbente en el capital de la sociedad absorbida y los fondos propios de dicha sociedad, según el siguiente detalle:

Diferencia entre la Inversión y los Fondos Propios	125.743.474
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	190.772.839
Cientes por Ventas y Prestaciones de Servicios	11.622.824
Otros Deudores	16.404.999
Provisiones	20.044.410
Otras Deudas No Comerciales	1.105.839
TOTAL	365.694.385

Esta cantidad se redujo por el importe del saldo que existía en las reservas disponibles de ALCALA INDUSTRIAL, S.A., que era de 100.000.000 de pesetas.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de COINTRA, S.A. y sus Sociedades Dependientes y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable, básicamente, lo establecido en la Ley 19/1989 del 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil a las directivas de la Comunidad Económica Europea en materia de sociedades, y en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre y el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran con claridad la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de COINTRA, S.A. y del GRUPO CONSOLIDADO.

Las Cuentas Anuales individuales de COINTRA, S.A. y de cada una de las Sociedades Dependientes incluidas en el GRUPO CONSOLIDADO en el Ejercicio 1.995, se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales Ordinarias de Accionistas y se estima que las mismas serán aprobadas sin modificaciones.

Principios Contables y de Consolidación.

Se han seguido por las Sociedades del GRUPO los principios contables obligatorios recogidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.643/1990 del 20 de diciembre para la confección de las Cuentas Anuales.

De acuerdo con las "Normas para la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas" aprobado por el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre todas las sociedades del grupo se han consolidado por el método de integración global, dado que forman un GRUPO, a los efectos de la consolidación de cuentas, siendo COINTRA, S.A. la sociedad dominante y las restantes las dependientes, ya que la relación entre ellas se encuentra en alguno de los casos que se definen en el artículo 2 de la sección 1 del capítulo I del citado Real Decreto. Se excluye de la consolidación la sociedad COINTRA LUSITANA LDA., de acuerdo con el apartado "a" del punto 2 del artículo 43 del Código de Comercio, dado el interés poco significativo que representa con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas.

Comparación de la información.

No se ha modificado la estructura de los balances y de las cuentas de pérdidas y ganancias, ni existe ninguna circunstancia que impida la comparación de la información del ejercicio con la del precedente.

El Consejo de Administración de COINTRA, S.A. propondrá a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que el beneficio del ejercicio de 1.995, que asciende a 35.533.356 pesetas después de impuestos, sea aplicado a dotar la Reserva Legal y la Reserva Voluntaria, de acuerdo al siguiente reparto:

Base del reparto:

Pérdidas y Ganancias (Beneficio)

35.533.356

Distribución:

A Reserva Legal

3.553.336

A Reservas Voluntarias

31.980.020

De acuerdo con el artículo 214, punto 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el 10 por 100 del beneficio del ejercicio se ha de destinar a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

4. NORMAS DE VALORACION.

Los criterios de valoración seguidos se ajustan a lo establecido en el Código de Comercio y al texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, del 22 de diciembre de 1.989, siendo los más significativos los siguientes:

- a) El Fondo de Comercio de Consolidación se ha originado por la suscripción por COINTRA, S.A. de la ampliación de capital efectuada por TECNO ENVASES, S.A., en un porcentaje mayor al que previamente poseía. La amortización de este fondo con cargo a los resultados consolidados se realiza, siguiendo el método lineal, a partir del ejercicio de 1.996, en diez años, periodo que se considera como plazo de recuperación de la inversión.
- b) No existe en el balance ninguna Diferencia Negativa de Consolidación, ya que las ocasionadas por la adquisición de una sociedad del grupo se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en ejercicios anteriores, en base a la evolución desfavorable de los resultados de la sociedad desde la adquisición de la participación correspondiente.
- c) Los resultados a eliminar de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas por operaciones internas son fundamentalmente de existencias. El importe a diferir es la diferencia entre el precio de adquisición y el de venta de cada tipo de los productos que permanecen en los inventarios de las existencias finales de la sociedad compradora. Para la realización de estos resultados diferidos se considera que todas estas existencias se enajenan a terceros durante el ejercicio siguiente por lo que se incorpora a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de cada ejercicio el importe diferido en el anterior.
- d) Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de las ampliaciones de capital se valoran a su coste efectivo y se presentan netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un período de cinco años.
- e) Los elementos del inmovilizado inmaterial se encuentran valorados al precio de adquisición, o al coste incurrido en su producción y desarrollo, amortizándose linealmente en un período de diez años para las patentes y marcas, de cinco para las aplicaciones informáticas y los gastos de investigación y desarrollo, o atendiendo a la vida útil de cada elemento para los derechos sobre arrendamientos financieros.
- f) Los elementos del inmovilizado material se encuentran valorados al precio de adquisición, o al coste de construcción. En los ejercicios de 1.993, 1.994, y de 1.995, se actualizaron, en base a la tasación efectuada por un experto independiente, algunos elementos recogidos en "Terrenos y Construcciones" de las Sociedades

COMERCIAL COINTRA, S.A., PUZOL INDUSTRIAL, S.A. y ALCALA INDUSTRIAL, S.A., con el objeto de adecuar su valoración a valores reales de mercado. Las amortizaciones se calculan según el método lineal en función de la vida útil estimada para los diferentes elementos, teniendo en cuenta actualización de la tabla de coeficientes de amortización aprobada en la Orden de 12 mayo de 1.993 del Ministerio de Economía y Hacienda, publicada en el B.O.E. del 20 de mayo.

g) El inmovilizado financiero está formado fundamentalmente por las participaciones en el capital de las sociedades del grupo y éstas figuran valoradas por el precio de su adquisición a la suscripción o compra, incluidos los gastos inherentes a la operación. Los valores recogidos en la cartera de valores a largo plazo se hallan valorados por el precio de adquisición, estando constituidas, en este caso, las correspondientes provisiones por depreciación por la totalidad del valor de tres valores no admitidos a cotización oficial.

h) En gastos a distribuir en varios ejercicios se recogen los costes laborales por indemnizaciones y similares devengados, principalmente en los ejercicios 1.992, 1.993, 1.994, y 1.995, derivados de los procesos de inversión en la reducción de las plantillas de personal. Estos gastos se han producido para adecuar las estructuras productivas a su correcta dimensión con objeto de dotar a las sociedades de la capacidad de recuperar ingresos en el futuro. Estos importes se amortizan linealmente en un período de cinco años incluyendo en el que se generan.

i) Las existencias se valoran al precio medio de adquisición, o al coste de producción, corregidas al valor de mercado si éste fuera inferior por la pertinente provisión.

j) Las subvenciones corresponden a ayudas a la explotación, se valoran por el importe concedido y se imputan por los mismos importes a resultados del ejercicio, con la excepción de la subvención concedida como prima de intereses que se imputa a resultados en proporción al devengo de esos intereses.

k) Las deudas por financiación a largo plazo en moneda extranjera se han valorado al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio contabilizando como resultados del ejercicio la diferencia producida.

l) Todas las sociedades del GRUPO CONSOLIDADO tributan por el impuesto sobre beneficios en régimen de declaración consolidada fiscal. Para la valoración de gasto por el Impuesto sobre Sociedades se han aplicado los criterios de contabilización de este gasto recogida en la resolución de 30 de abril de 1.992, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, publicada en el B.O.E. del 18 de junio.

MEMORIA

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION.

Se ha recogido en el ejercicio el producido por la suscripción de la totalidad de la ampliación de capital de la sociedad del grupo TECNO ENVASRES, S.A., diferencia de adquisición que asciende a la cantidad de 47.642.482 pesetas.

6. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

Los movimientos habidos durante el ejercicio en las diferencias partidas que componen los Gastos de establecimiento han sido los siguientes:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995		Saldo al 31-12-95
		Adiciones o Dotaciones	Amortización	
Gastos de Ampliación de Capital	478	6.088	96	6.470

Se ha incorporado en el ejercicio los gastos incurridos en la ampliación de capital efectuada en diciembre de 1.994, por importe de 6.087.565 pesetas. La amortización del ejercicio ha sido de 95.697 pesetas.

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995		Saldo al 31-12-95
		Adiciones o Dotaciones	Amortización	
Gastos de Constitución	3.279		2.406	873
Gastos de Primer Establecimiento	28.569	515	11.652	17.431
Gastos de Ampliación de Capital	3.793	7.827	1.200	10.419
TOTAL	35.641	8.342	15.259	28.723

Se han incorporado durante el ejercicio como gastos de primer establecimiento los incurridos por este concepto en TECNO ENVASES, S.A. por importe de 515.005 pesetas, y los que se deben a los ocasionados por las ampliaciones de capital en TECNO ENVASES, S.A. y COINTRA, S.A., por importe de 7.826.755 pesetas. Las amortizaciones del ejercicio han sido 15.259.315 pesetas.

7. INMOVILIZADO INMATERIAL.

La situación del inmovilizado inmaterial y los movimientos habidos durante el ejercicio, han sido los siguientes:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995 Adiciones o Dotaciones	Bajas o Saneamientos	Saldo al 31-12-95	Saldo Neto al 31-12-95
Activos					
Concesiones, Patentes y Marcas	11.985			11.985	2.122
Aplicaciones Informáticas	3.674			3.674	1.589
TOTAL	15.660			15.660	3.712
Amortizaciones					
Concesiones, Patentes y Marcas	8.664	1.199		9.863	
Aplicaciones Informáticas	1.626	459		2.085	
TOTAL	10.290	1.658		11.948	

No ha habido ninguna incorporación, y la amortización correspondiente al ejercicio ha sido de 1.657.846 pesetas.

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995 Adiciones o Dotaciones	Bajas o Saneamientos	Saldo al 31-12-95	Saldo al 31-12-95
Bienes y Derechos Inmateriales					
Gastos de Investigación y Desarrollo	58.776	72.272	31.946	99.102	99.102
Concesiones, Patentes y Marcas	13.635			13.635	2.140
Aplicaciones Informáticas	8.073	709		8.782	3.292
Derechos Arrendamientos Financieros	4.774	15.226		20.000	19.725
TOTAL	85.257	88.207	31.946	141.519	124.259
Provisiones y Amortizaciones					
Gastos Investigación y Desarrollo	18.662	3.237	21.899		
Concesiones, Patentes y Marcas	10.279	1.216		11.495	
Aplicaciones Informáticas	4.440	1.050		5.490	
Derechos Arrendamiento Financiero		275		275	
TOTAL	33.380	5.778	21.899	17.259	

Las entradas más significativas corresponden a los gastos por desarrollo de nuevos productos, por importe de 72.272.416 pesetas y por la adquisición de maquinaria en régimen de arrendamiento financiero por importe de 15.225.850 pesetas.

MEMORIA

8. INMOVILIZADO MATERIAL.

La situación del inmovilizado material y los movimientos habidos durante el ejercicio, han sido los siguientes:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995 Adiciones o Dotaciones	Bajas o Enajenaciones	Saldo al 31-12-95	Saldo Neto al 31-12-95
Activos					
Terrenos y Construcciones	102.606		3.577	99.029	90.108
Otras Instalac., Utillaje y Mobiliario	17.077	34		17.111	12.336
Otro Inmovilizado	4.380	93		4.473	1.434
TOTAL	124.063	127	3.577	120.613	103.878
Amortizaciones					
Terrenos y Construcciones	10.582	1.006	2.667	8.921	
Otras Instalac., Utillaje y Mobiliario	3.921	854		4.774	
Otro Inmovilizado	2.745	295		3.040	
TOTAL	17.247	2.155	2.667	16.736	

Se ha vendido durante el ejercicio un elemento recogido en construcciones, dándose de baja su valor neto contable, 909.828 pesetas. La amortización correspondiente al ejercicio ha sido 2.155.332 pesetas.

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995 Adiciones o Dotaciones	Bajas o Enajenaciones	Saldo al 31-12-95	Saldo Neto al 31-12-95
Activos					
Terrenos y Construcciones	2.900.384	241.886	3.577	3.138.692	2.222.683
Instalaciones y Maquinaria	3.965.111	169.099	136.570	3.997.640	1.329.682
Otro Inmovilizado	1.817.189	149.923	33.124	1.933.987	557.226
Anticipos e Inmovilizac. Mat. en Curso	2.347	6		2.353	2.353
TOTAL	8.685.030	560.913	173.271	9.072.673	4.111.944
Amortizaciones					
Terrenos y Construcciones	885.611	33.065	2.667	916.009	
Instalaciones y Maquinaria	2.616.340	105.358	53.740	2.667.959	
Otro Inmovilizado	1.244.184	148.377	15.800	1.376.761	
TOTAL	4.746.136	286.801	72.207	4.960.729	

Entre las entradas, la variación más significativa corresponde a la actualización del valor de algunos terrenos y construcciones, recogidos en este epígrafe, para ajustar su valoración contable a su valor real. Las sociedades que han llevado a cabo esta actualización han sido COMERCIAL COINTRA, S.A. por importe de 96.444.600 pesetas y PUZOL INDUSTRIAL, S.A., por importe de 150.368.532 pesetas. Estos importes han sido imputados al ejercicio como ingresos extraordinarios. El resto de los movimientos corresponde a las inversiones efectuadas en el ejercicio por importe de 314.104.294 pesetas. Las amortizaciones dotadas en el ejercicio para el inmovilizado material han sido 286.800.512 pesetas.

MEMORIA

9. VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS.

Inmovilizaciones Financieras.

La evolución del epígrafe "Inmovilizaciones Financieras" en el último ejercicio ha sido la siguiente:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1995		Saldo al 31-12-95
		Entradas	Salidas	
Participaciones en Empresas del Grupo	2.533.938	150.215		2.684.153
Créditos a Empresas del Grupo	596.802	94.993	91.647	600.148
Cartera de Valores a Largo Plazo	11.774			11.774
Depósitos y Fianzas a Largo Plazo	5.302			5.302
Provisiones	(9.974)			(9.974)
TOTAL	3.137.842	245.208	91.647	3.291.403

En "Participaciones en Empresas del Grupo" se recogen la cartera de valores compuesta por acciones no cotizadas en Bolsa de las Sociedades que forman parte del Grupo Consolidado y que se relacionan en el punto 1, en él también se detallan sus fondos propios y resultados del ejercicio 1.995. En el cuarto trimestre de 1.995 la sociedad del Grupo TECNO ENVASES, S.A., amplió su capital en 150 millones de pesetas. Esta ampliación fue suscrita en su totalidad, tras haber renunciado el resto de los accionistas a sus derechos de suscripción, por COINTRA, S.A., y desembolsada por capitalización de Créditos.

El detalle de los valores contables de las participaciones en Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 1.995 y 1.994 es el siguiente:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Comercial Cointra, S.A.	273.900.000	273.900.000
Puzol Industrial, S.A.	885.080.000	885.080.000
Tecno Envases, S.A.	230.490.000	80.490.000
Alcalá Industrial, S.A.	998.410.000	998.410.000
Feliu Boet, S.A.	296.273.156	296.058.156
TOTAL	2.684.153.156	2.533.938.156

El estado de los "Créditos a Empresas del Grupo" concedidos a largo plazo es el siguiente:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Tecno Envases, S.A.	83.577.724	111.134.388
Alcalá Industrial, S.A.	441.895.151	404.779.747
Feliu Boet, S.A.	74.675.667	80.888.146
TOTAL	600.148.542	596.802.281

Los movimientos habidos en las "Inmovilizaciones Financieras" del GRUPO CONSOLIDADO son los siguientes:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995		Saldo al 31-12-95
		Entradas	Salidas	
Cartera de Valores a Largo Plazo	56.764			56.764
Otros Créditos	14.420	8.332		22.753
Provisiones	(9.974)			(9.974)
TOTAL	61.210	8.332		69.542

El detalle del epígrafe "Cartera de Valores a Largo Plazo" es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	1.995	1.994
Cointra Lusitana, Lda.	44.989.441	44.989.441
Termogal	9.834.388	9.834.388
Ccnfital	34.899	34.899
Club Financiero Génova	800.000	800.000
Finangás	105.000	105.000
Artes Gráficas Compiutenses	1.000.000	1.000.000
TOTAL	56.763.728	56.763.728

MEMORIA

Todos los valores son de renta variable y están provisionados los correspondientes a Termogal, Confital y Finangás por un total de 9.974.287 pesetas.

En el epígrafe "Otros Créditos" se recogen finanzas y depósitos constituidos a largo plazo por importe de 22.752.632 pesetas.

Inversiones Financieras Temporales.

La evolución del epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" en el último ejercicio ha sido la siguiente:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995		Saldo al 31-12-95
		Entradas	Salidas	
Créditos a Empresas del Grupo	250.747	589.323	691.928	148.142
Cartera de Valores a Corto Plazo	300.000	742.263	986.763	55.500
Otros Créditos.	3.233		3.233	
Depósitos y Fianzas Constituidos C.P.	1.653	1.298	1.000	1.951
TOTAL	555.633	1.332.884	1.682.924	205.593

En la cartera de valores a corto plazo se recogen los movimientos producidos durante el ejercicio en la inversión temporal en Deuda del Estado. El detalle de los "Créditos a Corto Plazo a las Empresas del Grupo" es el siguiente:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Comercial Cointra, S.A.		115.121.214
Puzol Industrial, S.A.	42.940.721	
Tecno Envases, S.A.	85.463.337	
Alcalá Industrial, S.A.	19.737.887	135.625.379
TOTAL	148.141.945	250.746.593

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al	Movimientos 1.995		Saldo al
	31-12-94	Entradas	Salidas	31-12-95
Otros Créditos	313.725	743.561	993.404	63.881
TOTAL	313.725	743.561	993.404	63.881

Los movimientos se deben fundamentalmente a los realizados por COINTRA, S.A. en la inversión temporal en Deuda del Estado. El resto lo forman fianzas y depósitos constituidos y otros Créditos a corto plazo.

10. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

El detalle de la evolución de los movimientos habidos en este epígrafe es el siguiente:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al	Movimientos 1.995		Saldo al
	31-12-94	Adiciones o Dotaciones	Bajas o Saneamientos	31-12-95
Gastos de Formalización de Deudas	1.863	7.712	1.956	7.619
Gastos por Intereses Diferidos	18.430	4.030	6.828	15.633
Otros Gastos Plurianuales	74.380	31.797	32.959	73.218
Gastos por Indemnizaciones	420.669	48.193	135.204	333.659
TOTAL	515.343	91.732	176.946	430.129

De estos movimientos, las entradas más importantes corresponden a los gastos por indemnizaciones activados, por importe de 48.192.898 pesetas. De este concepto se ha amortizado, con cargo a resultados extraordinarios del ejercicio, la cantidad de 135.203.775 pesetas. En otros gastos de naturaleza plurianual, se han añadido en el ejercicio, por la sociedad FELIU BOET, 31.797.053 pesetas, y se han amortizado 32.775.218 pesetas.

MEMORIA

11. EXISTENCIAS.

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación, al cierre de los ejercicios 1.995 y 1.994, es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	1.995	1.994
Comerciales	313.835.248	447.485.665
Materias Primas y otros Aprovisionamientos	458.176.944	454.451.111
Productos en Curso y Semiterminados	432.591.564	446.433.527
Productos Terminados	403.156.771	353.491.649
Provisiones	(3.724.342)	(10.216.964)
TOTAL	1.604.036.185	1.691.644.988

12. FONDOS PROPIOS.

La evolución durante el ejercicio 1.995 de los fondos propios de COINTRA, S.A. ha sido la siguiente:

(En miles de pesetas)

COINTRA, S.A.	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.995		Saldo al 31-12-95
		Adiciones o Dotaciones	Aplicación	
Capital Suscrito	2.000.000			2.000.000
Reservas	484.719	28.369		513.088
Reserva Legal	319.488	2.837		322.325
Reserva Estatutaria	606			606
Reserva Art.380 R.I.S.	1.078			1.078
Reserva Voluntaria	163.547	25.533		189.079
Pérdidas y Ganancias	28.369	35.533	28.369	35.533
Resultados Ejercicio 1.994	28.369		28.369	
Resultados Ejercicio 1.995		35.533		35.533
TOTAL	2.513.088	63.903	28.369	2.548.622

Capital Suscrito.

El capital social de COINTRA, S.A. es de 2.000.000.000 de pesetas, y está dividido en 4.000.000 de acciones de 500 pesetas nominales cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta, asistiéndolas a todas ellas los mismos derechos. Todo el capital esta desembolsado. Están admitidas a negociación todas las acciones en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Los accionistas con participaciones superiores al 10%, según los datos registrados por la Sociedad, son:

Interamericana de Fomento, S.A.	78,428%
Inversiones Candamo, C.A. (empresa de nacionalidad venezolana)	12,396%

Reservas y Resultados.

Los resultados del ejercicio anterior, 28.369.469 pesetas de beneficios, se han aplicado en dotar la "Reserva Legal" y la "Reserva Voluntaria", en cumplimiento de lo aprobado por la Junta Universal de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1.995. Los resultados del ejercicio son 35.533.356 pesetas de beneficios.

La evolución durante el ejercicio 1.995 de los fondos propios del GRUPO CONSOLIDADO ha sido la siguiente:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31-12-94	Movimientos 1.9945		Saldo al 31-12-95
		Adiciones o Dotaciones	Aplicación Disminución	
Capital Suscrito	2.000.000			2.000.000
Otras Reservas Sociedad Dominante	484.719	28.369		513.088
Reservas Distribuibles	163.547	25.533		189.079
Reserva No Distribuibles	321.172	2.837		324.009
Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global o Proporcional	(263.809)	126.494	58.079	(195.393)
Pérdidas y Ganancias Atribuibles a la Sociedad Dominante	54.899	54.899	56.899	56.084
TOTAL	2.275.809	210.947	112.978	2.373.779

MEMORIA

Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global.

El desglose por sociedades incluidas en este epígrafe es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	1.995	1.994
Comercial Cointra, S.A.	166.339.526	162.282.757
Puzol Industrial, S.A.	(265.872.319)	(231.928.657)
Tecno Envases, S.A.	(40.591.369)	(16.456.339)
Alcalá Industrial, S.A.	8.295.386	(104.865.881)
Feliu Boet, S.A.	(63.564.637)	(72.840.891)
TOTAL	(195.393.412)	(263.809.011)

13. INTERESES SOCIOS EXTERNOS.

El detalle por sociedades de los intereses de Socios Externos es el siguiente:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	1.995		1.994	
	Intereses	Resultados	Intereses	Resultados
	Minoritarios		Minoritarios	
Comercial Cointra, S.A.	41.951	5.490	41.564	(126)
Puzol Industrial, S.A.	62.908	(5.608)	66.357	(5.804)
Tecno Envases, S.A.	6.172	(1.487)	7.955	(4.655)
Alcalá Industrial, S.A.	102.435	3.094	90.920	11.514
Feliu Boet, S.A.	1.426	135	1.559	65
TOTAL	214.891	1.623	208.355	994

El desglose por sociedades de los intereses minoritarios incluidos en este epígrafe es el siguiente:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Capital Suscrito	Reservas Distribuibles	Res. No Distribuibles	Resultados Ejer. ant.	Reserva Consolidación
Comercial Cointra, S.A.	26.100	16.563	5.220		(5.932)
Puzol Industrial, S.A.	89.920			(21.213)	(5.799)
Tecno Envases, S.A.	10.000		38	(3.866)	
Alcalá Industrial, S.A.	101.591	9.235	17.010	(24.538)	(864)
Feliu Boet, S.A.	2.253	643	122	(1.549)	(43)
TOTAL	229.863	26.442	22.390	(51.166)	(12.639)

14. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

Subvenciones.

Corresponde a las subvenciones a la explotación concedidas a la sociedad TECNO ENVASES, S.A. y su detalle es el siguiente:

(En miles de pesetas)

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31.12.94	Movimientos 1995		Saldo al 31.12.95
		Subvenciones Concedidas	Aplicación a Resultados	
Ministerio de Economía y Hacienda	72.697		16.155	56.542
Confederación Cajas de Ahorro	15.005		5.627	9.378
TOTAL	87.702		21.782	65.921

De la subvención concedida por Ministerio de Economía y Hacienda, se ha imputado a resultados el importe de 16.154.880 pesetas, y de la concedida por la C.E.C.A., 5.627.055 pesetas, en función de los vencimientos de los créditos a la que está vinculada.

MEMORIA

Otros Ingresos.

En este epígrafe esta recogida la diferencia positiva de cambio, 13.195.000 pesetas, contabilizada en COINTRA, S.A., originada por la valoración al cambio de cierre del crédito en divisas que se menciona en la nota siguiente.

15. DEUDAS NO COMERCIALES.

Deudas con Entidades de Crédito.

Del importe que aparece en las "Deudas con Entidades de Crédito", de "Acreedores a Largo Plazo" en COINTRA, S.A., 428.910.683 pesetas corresponden a créditos de una entidad bancaria, vencidos, en su mayor parte, en 1.986, y pendientes de liquidar. Los intereses constitutivos del lucro cesante, no han sido contabilizados por la sociedad al considerar que no son exigibles. El resto, por importe de 607.045.000 pesetas recoge el saldo del crédito a largo plazo en divisas concedido por una entidad extranjera. El crédito anterior que, por importe de 6,5 millones de dólares, mantenía COINTRA, S.A. con esta entidad de crédito extranjera y cuyo vencimiento era el 1 de junio de 1.995, se renovó en esa fecha por 5,0 millones de dólares, y con vencimiento a cinco años, procediéndose a amortizar 1,5 millones de dólares.

El desglose por sociedades de "Deudas con Entidades de crédito", por préstamos concedidos al GRUPO es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	Largo Plazo	Corto Plazo	TOTAL
Comercial Cointra, S.A.	184.589.546	43.439.688	228.029.234
Puzol Industrial, S.A.	471.205.513	336.635.210	807.840.723
Tecno Envases, S.A.	24.372.946	121.184.164	145.557.110
Alcalá Industrial, S.A.		3.072.492	3.072.492
Feliu Boet, S.A.	15.317.578	5.406.204	20.723.782
Cointra, S.A.	1.035.955.683	33.943.933	1.069.899.616
TOTAL	1.731.441.266	543.681.691	2.275.122.957

Además de lo ya reseñado en COINTRA, S.A., la cantidad más significativa es el importe pendiente a largo plazo de los créditos que suscribió PUZOL INDUSTRIAL, S.A. para la reconversión industrial con el Instituto de Crédito Oficial.

El desglose por sociedades de "Deudas con Entidades de Crédito", por pólizas de crédito y descuento comercial concedidas al GRUPO es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	Pólizas de Crédito		Pólizas de Descuento	
	Nominal	Dispuesto	Nominal	Dispuesto
Comercial Cointra, S.A.	55.000.000	54.199.727	1.270.000.000	855.605.411
Puzol Industrial, S.A.	30.000.000	8.855.504	369.200.000	342.677.231
Tecno Envases, S.A.			120.000.000	40.490.413
Alcalá Industrial, S.A.	100.000.000	96.171.371	780.000.000	441.388.839
Feliu Boet, S.A.	160.539.000	144.085.500	472.000.000	345.552.357
TOTAL	345.539.000	303.312.102	3.011.200.000	2.025.714.251

Deudas con Empresas del Grupo.

La composición de estas deudas, ocasionados por préstamos a corto plazo y deudas por operaciones de tráfico, en los dos últimos ejercicios se detalla a continuación:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Comercial Cointra, S.A.	4.244.036	426.078
Puzol Industrial, S.A.		20.511.920
Cointra Lusitana, LDA.	1.640.576	1.674.138
TOTAL	5.884.612	22.612.136

MEMORIA

16. SITUACION FISCAL.

El resultado del ejercicio, antes de impuestos, es de 54.666.702 pesetas. COINTRA, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada estando el grupo fiscal formado por las sociedades relacionadas en el punto 1. Por tanto la base imponible y la cuota a pagar atribuida a la Sociedad es la resultante de aplicar al resultado contable las normas de carácter fiscal propias del citado régimen de declaración.

Las diferencias entre el resultado contable y el fiscal en COINTRA, S.A. han sido las siguientes:

COINTRA, S.A.	Aumento	Disminución	Importes
Resultado Contable			35.533.356
Impuesto sobre Sociedades			19.133.346
Base Imponible (Resultado Fiscal)			54.666.702

Esta base imponible se ha incluido en la compensación con las bases imponibles de las restantes sociedades del GRUPO FISCAL, compensación que origina unos créditos y débitos por efecto impositivo que tienen el mismo tratamiento que lo acordado entre las sociedades del grupo para el resto de sus deudas no comerciales.

No se han aplicado, en el ejercicio, deducciones por inversiones en concepto de incentivos fiscales. Los saldos pendientes de los derechos a deducir por inversiones no aplicados, clasificados por los periodos en los que se originó el derecho son los siguientes:

1.991	
1.992	4.248.643
1.993	321.301
1.994	41.429
1.995	30.380
	6.368

La composición de la cuenta de Administraciones Públicas, saldos acreedores, en los últimos ejercicios es la siguiente:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Hacienda Pública, acreedores	48.951.572	70.946.442
Seguridad Social	2.646.879	2.854.471
TOTAL	51.598.451	73.800.913

El resultado del ejercicio, antes de impuestos, del GRUPO CONSOLIDADO es de 57.707.078 pesetas de beneficios. Las diferencias entre el resultado contable consolidado y la base imponible consolidada han sido las siguientes:

GRUPO CONSOLIDADO	Aumento	Disminución	Importes
Resultado Contable Consolidado			57.707.078
Impuesto sobre sociedades			18.658.315
Diferencias permanentes:			
de las Sociedades Individuales	8.801.910		8.801.910
de los ajustes de consolidación		1.645.846	(1.645.846)
Diferencias Temporales:			
de las Sociedades Individuales		922.245	(922.245)
Compensación base negativa individual			(21.699.464)
Compensación base negativa del grupo fiscal			(60.899.748)
Base Imponible (Resultado Fiscal)			-

Todas las sociedades que forman parte del GRUPO CONSOLIDADO tributan en régimen de declaración consolidada fiscal desde el ejercicio de 1.989 menos TECNO ENVASES, S.A. y FELIU BOET, S.A. que se incorporaron al GRUPO FISCAL a partir del ejercicio de 1.992, usándose para determinar la base imponible consolidada y la cuota a ingresar las normas de carácter fiscal que rigen el citado régimen de declaración.

La base positiva previa consolidada se compensa las bases negativas pendientes de compensar de los ejercicios anteriores y el detalle de estos saldos son las siguientes:

GRUPO CONSOLIDADO	Saldo al 31.12.94	Movimientos 1.995		Saldo al 31.12.95
		Dotación Aumento	Aplicación Disminución	
1.990 FELIU BOET, S.A.	81.920.000		21.699.464	60.220.536
1.991 FELIU BOET, S.A.	113.394.931			113.394.931
1.993 GRUPO FISCAL	74.800.368		60.899.748	13.900.620

MEMORIA

Para determinar el gasto por Impuesto de Sociedades y los créditos y débitos por efecto impositivo que se producen por la compensación de las bases imponibles de las sociedades se siguen las normas dictadas para el caso en la Resolución de 30 de abril de 1.992 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. El detalle de los créditos por pérdidas a compensar recogidos en las contabilidades de las sociedades del GRUPO CONSOLIDADO es el siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	1.991	1.992	1.993	TOTAL
Puzol Industrial, S.A.			4.865.220	4.865.220
TOTAL	39.688.226	-	4.865.220	44.553.446

No se han aplicado, en el ejercicio, deducciones por inversiones en concepto de incentivos fiscales. Los saldos pendientes de los derechos a deducir por inversiones no aplicados, clasificados por los periodos en los que se originó el derecho son los siguientes:

Ejercicio 1.991	
Ejercicio 1.992	14.574.416
Ejercicio 1.993	36.708.628
Ejercicio 1.994	15.941.429
Ejercicio 1.995	12.613.379
	15.661.431

17. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.

COINTRA, S.A. es avalista solidario de una serie de operaciones crediticias concertadas entre algunas de sus filiales y diversas entidades bancarias, que a continuación enumeramos:

Empresa avalada	Importe	Vencimiento
Puzol Industrial, S.A.	25.000.000	1.996
Tecno Envases, S.A.	60.000.000	1.996
Feliu Boet, S.A.	40.000.000	1.996
TOTAL	125.000.000	

18. INGRESOS Y GASTOS.

Importe neto de la cifra de negocios.

El "Importe Neto de la Cifra de Negocios" de COINTRA, S.A. ha sido de 85.551.726 pesetas. El epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" ha alcanzado 298.883.022 pesetas, de los que 232.243.871 corresponden a cesión de propiedad industrial.

La cifra de negocio del GRUPO CONSOLIDADO ha sido de 11.646.394.571 pesetas cuya distribución por actividades es la siguiente:

(En millones de pesetas)

	1.995	1.994
Agua Caliente y Calefacción		
Automoción	4.822	5.507
Grifería	4.672	3.546
Almacenamiento	1.307	1.142
Extintores y Recipientes a Presión		76
Otras actividades	386	636
	459	729
TOTAL	11.646	11.636

Personal empleado por la sociedad.

La composición de la plantilla de la Sociedad, y su variación en el ejercicio, se detalla a continuación:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Titulados Superiores	11	11
Titulados Medios	1	1
Oficiales de 1ª	5	5
Oficiales de 2ª	6	6
Auxiliares y Subalternos	3	5
TOTAL	26	28

MEMORIA

La composición del saldo del Subgrupo Gastos de Personal es la siguiente:

COINTRA, S.A.	1.995	1.994
Sueldos y Salarios	140.804.063	185.730.532
Seguros Sociales	27.342.294	29.643.564
Otros Conceptos	4.381.883	5.068.580
TOTAL	172.528.240	220.442.676

El número de personas empleadas durante el ejercicio en las sociedades del GRUPO, sin incluir a COINTRA LUSITANA, LDA., es de 790 personas y su distribución por categorías es la siguiente:

GRUPO CONSOLIDADO	Empleados	Operarios
Titulados Superiores	47	
Titulados Medios	55	
Jefes de 2ª	34	
Encargados	15	
Vendedores	20	1
Oficiales de 1ª	45	78
Oficiales de 2ª	34	59
Oficiales de 3ª		110
Auxiliares y Subalternos	70	
Especialistas		222
Peones		
TOTAL	320	470

Resultados Extraordinarios.

En gastos extraordinarios, las sociedades del GRUPO clasifican el saneamiento correspondiente al ejercicio, de gastos por indemnizaciones reflejados en gastos a distribuir, por importe 135.203.775 pesetas. En ingresos extraordinarios está imputado la revalorización efectuada en el edificio de COMERCIAL COINTRA, S.A. por importe de 96.444.600 pesetas, y en los terrenos de PUZOL INDUSTRIAL, S.A., por importe de 150.368.532 pesetas.

19. OTRAS INFORMACIONES.

Remuneraciones al Consejo de Administración.

En su calidad de Consejeros, los miembros del Consejo de Administración, no han tenido ninguna retribución.

Asimismo, no hay asumida ninguna obligación con los mismos, derivada de Planes y Fondos de pensiones, o por cualquier otro concepto.

20. INFORMACIONES POSTERIORES AL CIERRE.

En el punto cinco del Orden del Día de la Junta General de Accionistas de TECNO ENVASES, S.A. del ejercicio de 1.995, el Consejo de Administración someterá a aprobación una propuesta de reducción de capital, con compensación de pérdidas de ejercicios anteriores, y una ampliación de capital, por capitalización de deudas, que eliminaría, si es aprobada y llevada a efecto, el desequilibrio patrimonial que la Sociedad tiene al término del ejercicio de 1.995.

21. CUADROS DE FINANCIACION.

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios de 1.995 y 1.994 se presentan en las siguientes páginas.

CUADROS DE FINANCIACION (COINTRA, S.A.)
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

APLICACIONES	1.995	1.994
Recursos Aplicados a las Operaciones		31.098.174
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	11.615.640	478.486
Adquisición de Inmovilizado:		
Inmovilizaciones Materiales	127.362	715.725
Inmovilizaciones Financieras:		
De Empresas del Grupo	153.561.261	155.531.051
Otras Inversiones Financieras		5.301.919
Cancelación o Traspaso a Corto Plazo de Deuda a Largo Plazo:		
Empréstitos y otros Pasivos Análogos	620.240.000	197.608.500
TOTAL APLICACIONES	785.544.263	390.733.855
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)		45.113.895

ORIGENES	1.995	1.994
Recursos Procedentes de las Operaciones	2.273.387	
Aumento de Capital		402.560.000
Deudas a Largo Plazo:		
Empréstitos y otros Pasivos Análogos	620.240.000	
Enajenación de Inmovilizado:		
Inmovilizaciones Materiales	500.000	
Inmovilizaciones Financieras:		
Empresas del Grupo		33.287.750
TOTAL ORIGENES	627.513.387	435.847.750
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE)	158.030.876	

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE (COINTRA, S.A.)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

	1.995		1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Clientes por Ventas		4.841.985		34.660.749
2. Empresas del Grupo, Deudores		121.263.719	34.230.038	
3. Otros Deudores		7.421.287		1.695.878
4. Acreedores Bancarios	163.665.167			181.572.405
5. Empresas del Grupo, Acreedores	16.727.524			9.048.509
6. Acreedores Comerciales		3.354.696	3.876.338	
7. Otros Acreedores	23.832.578		9.291.084	
8. Inversiones Financieras Temporales		247.435.746	304.366.311	
9. Tesorería	22.124.538			79.674.535
10. Ajustes de Periodificación		63.250	2.200	
TOTAL	226.349.807	384.380.683	351.765.971	306.652.076
VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	158.030.876			45.113.985
	(DISMINUCION)			(AUMENTO)

AJUSTES AL RESULTADO CONTABLE (COINTRA, S.A.)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

	1.995	1.994
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	35.533.356	28.369.469
MAS		
Dotaciones a las Amortizaciones	3.908.875	4.213.357
Amortización Gastos a Distribuir	5.195.326	4.400.000.
Gastos Formalización de Deudas	181.002	
MENOS		
Beneficios en la Enajenación del Inmovilizado	4.096.172	
Diferencias de Cambio Positivas	38.455.000	68.081.000
RESULTADOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	2.273.387	(31.098.174)

CUADROS DE FINANCIACION (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

APLICACIONES	1.995	1.994
Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios	100.074.198	311.656.602
Adquisición de Inmovilizado:		
Inmovilizaciones Inmateriales	88.207.266	27.112.145
Inmovilizaciones Materiales	314.100.294	261.496.411
Inmovilizaciones Financieras:		
Empresas del Grupo	215.000	22.583.925
Otras Inversiones Financieras	8.332.431	12.976.255
Cancelaciones o Traspaso a Corto Plazo de Deuda a Largo:		
Empréstitos y Otros Pasivos Análogos	916.942.756	324.134.594
Con Empresas del Grupo	11.277.299	
TOTAL APLICACIONES	1.439.149.244	959.959.932
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)		68.429.637

ORIGENES	1.995	1.994
Recursos Procedentes de las Operaciones:		
Atribuidos a la Sociedad Dominante	269.486.806	170.493.651
Atribuidos a Socios Externos	244.028.573	159.211.549
	25.458.233	11.282.102
Aumento de Capital		402.560.000
Subvenciones		80.774.400
Deudas a Largo Plazo:		
Con Empresas del Grupo		11.277.299
Empréstitos y Otros Pasivos Análogos	816.521.424	92.660.300
Renegociación de Deudas a Corto Plazo:		
Empréstitos y Otros Pasivos Análogos		204.977.919
Enajenación de Inmovilizado:		
Inmovilizaciones Materiales	77.064.165	63.190.000
Inmovilizaciones Financieras		2.456.000
TOTAL ORIGENES	1.163.072.395	1.028.389.569
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE)	276.076.849	

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE (GRUPO CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

	1.995		1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
1. Existencias		87.608.803	412.898.164	
2. Clientes por Ventas	64.842.025			9.401.726
3. Otros Deudores		31.337.125		26.263.753
4. Acreedores Bancarios		89.627.128		168.406.691
5. Acreedores Comerciales	351.740.168			244.076.698
6. Otros Acreedores		265.369.032		19.184.040
7. Inversiones Financieras Temporales		249.843.562	299.846.069	
8. Tesorería	35.585.114			234.640.326
9. Ajustes por Periodificación		4.458.508	57.658.638	
TOTAL	452.167.307	728.244.156	770.402.871	701.973.234
VARIACION CAPITAL CIRCULANTE	276.076.849			68.429.637
	(DISMINUCION)			(AUMENTO)

AJUSTES AL RESULTADO CONTABLE (GRUPO CONSOLIDADO)

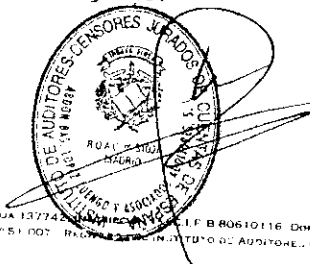
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.995 Y 1.994

	1.995	1.994
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO	57.707.078	55.893.227
MAS		
Dotaciones a las Amortizaciones	317.884.751	334.815.487
Gastos Derivados de Intereses Diferidos	8.783.741	1.500.317
Amortización Gastos a Distribuir	168.162.296	152.920.519
Pérdidas en la Enajenación de Inmovilizado	40.667.031	1.799.706
Diferencias de Cambio Negativas		
MENOS		
Exceso de Provisiones		14.145.000
Beneficios en la Enajenación de Inmovilizado	16.668.024	300.000
Subvenciones de Capital Traspasadas al Resultado	21.781.935	9.953.125
Ingresos Extraordinarios	246.813.132	283.956.480
Diferencias de Cambio Positivas	38.455.000	68.081.000
Reversión Diferencias Negativas Consolidación		
RESULTADOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES	269.486.806	170.493.651

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de COINTRA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de COINTRA, S.A. y las cuentas anuales consolidadas del GRUPO COINTRA, formado por COINTRA, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y de 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondiente a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las participaciones en empresas del grupo, figuradas dentro de las inmovilizaciones financieras del balance de COINTRA, S.A., Nota 9 de la Memoria, figuran valoradas por su valor de adquisición, coincidente con su valor nominal. La comparación de dicho valor con el teórico contable deducido de los balances de dichas entidades, arroja una plusvalía de unos 266 millones de pesetas y una minusvalía de unos 459 millones de pesetas. Según nuestro ordenamiento contable, estas últimas deben ser provisionadas por la Sociedad, y dispone para ello de reservas constituidas.
3. Dentro del pasivo a largo plazo de la matriz COINTRA, S.A., en la rúbrica "Deudas con Entidades de Crédito", figuran contabilizados 429 millones de pesetas en concepto de créditos de una entidad bancaria, vencidos en su mayor parte en 1986. Como se ha indicado en nuestros informes de auditoria de ejercicios anteriores, sus intereses no han sido contabilizados desde aquella fecha, pudiendo surgir en este epigrafe del balance pasivos contingentes, de difícil cuantificación, dada su especial situación y tiempo transcurridos, que no están provisionados. Los Administradores de COINTRA, S.A. manifiestan que dichos intereses no han sido contabilizados por considerarlos lucro cesante no exigible.

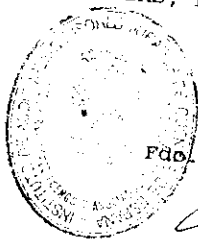


REGISTRO MERCANTIL: TOMO 8548, FOLIO 152, SECCION 8ª, HOJA 13/74. INSCRIPCION Nº 1.116. Domicilio Social: C/ CANILLAS, 37. 28002 MADRID.
REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS (BOACIF) Nº 51.007. INSCRIPCION Nº 1.116. Domicilio Social: C/ CANILLAS, 37. 28002 MADRID.

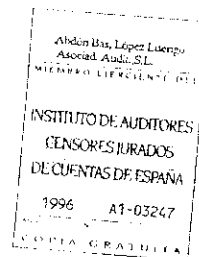
4. La inspección de Hacienda a través de los servicios de la Agencia Tributaria, inició en el mes de febrero de 1996 la actuación inspectora en relación con los impuestos que le son de aplicación, a Cointra, S.A. y al resto de las Sociedades del Grupo Consolidado, para el ejercicio de 1990 y sucesivos, desconociéndose hasta el momento los resultados de la misma y de los efectos que pudieran tener sobre las cuentas del ejercicio 1995.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad descrita en el párrafo dos, de los ajustes que pudieran ser necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad del párrafo tres y, de la incertidumbre del párrafo cuatro, las cuentas anuales adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de COINTRA, S.A. y del GRUPO COINTRA (consolidado), al 31 de diciembre de 1995 y de 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de COINTRA, S.A. y del GRUPO COINTRA, 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 auditados de las sociedades que forman el Grupo.

Madrid, 18 de Mayo de 1996.

ABDON BAS, LOPEZ LUENGO Y ASOCIADOS AUDITORES, S.L.



Fdo.: José Luis López Luengo
Socio Gerente



REGISTRO MERCANTIL: TOMO 8548, FOLIO 152, SECCIÓN N.º: HOJA 127742, INSCRIPCIÓN 1.ª - C.I.F. B 80610116, DOMICILIO SOCIAL: C/ CAMILLAS, 37, 28002 MADRID.
REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS (R.O.A.): N.º 1.537. REGISTRO DEL INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS N.º 474