

86785

CNMV NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

18 DIC. 1990

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 86785

CNMV

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 1944

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1990

(Junto con el Informe de los Auditores)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

**A los Accionistas de
Material y Construcciones, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de Material y Construcciones, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1990, 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1990, las correspondientes al ejercicio anterior. Dado que tales cifras del ejercicio 1989 no constituyen cuentas anuales completas, nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1990. Con fecha 6 de abril de 1990 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1989, en el que expresamos una opinión que incluía una salvedad por las actualizaciones voluntarias de inmovilizado practicadas por la Sociedad en ejercicios anteriores.

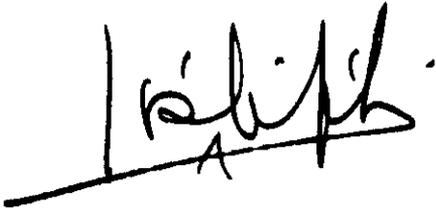
Como más detalladamente se explica en la nota 6 de la memoria adjunta, la Sociedad procedió a actualizar voluntariamente su inmovilizado material en ejercicios anteriores. Durante el ejercicio 1990, la Sociedad ha enajenado la práctica totalidad de los elementos de inmovilizado material actualizados que aún obraban en su poder, incluyendo los terrenos de la antigua factoría de Barcelona. La Sociedad siguiendo criterios fiscales, ha decidido reconocer el beneficio obtenido en la venta de los citados terrenos de acuerdo con el criterio de caja, difiriendo para ejercicios futuros el reconocimiento como beneficio de un importe aproximado de 951 millones de pesetas. En consecuencia, al 31 de diciembre de 1990 los resultados negativos de ejercicios anteriores y los beneficios del ejercicio se encuentran disminuidos en 9.981 y 10.932 millones de pesetas, respectivamente.



En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1990 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Material y Construcciones, S.A. al 31 de diciembre de 1990 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1990, 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 1990. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

Peat Marwick y Cia.



José Luis Pérez Ruiz

5 de abril de 1991

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Balances de Situación
31 de diciembre de 1990 y 1989

(Expresados en miles de pesetas)

	Activo		Pasivo	
	1990	1989	1990	1989
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 5)	331.963	442.083	7.009.965	6.989.812
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	163.112	10.768.651	5.783.116	5.767.839
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	13.335.353	8.375.157	3.252.717	3.252.717
Total inmovilizado	13.830.428	19.585.891	(6.068.910)	(865.793)
Activo circulante			753.222	(5.203.117)
Existencias	-	185.570	10.730.110	9.941.458
Deudores (nota 8)	4.077.457	5.845.781		
Inversiones financieras temporales (nota 9)	3.091.255	3.679	950.905	-
Acciones propias (nota 10)	268	-	411.317	411.317
Tesorería	61.648	171.684		
Ajustes por periodificación	11.206	89.294		
Total activo circulante	7.241.834	6.296.008	53.914	116.241
			4.387.488	3.995.467
Total acreedores a largo plazo			4.441.402	4.111.708
Acreedores a corto plazo				
Emissiones de obligaciones (nota 12)			5.077	-
Entidades de crédito (nota 14)			2.318.646	6.264.816
Empresas del grupo y asociadas (nota 15)			1.646.093	4.041.288
Facturación pendiente de liquidar			-	68.820
Acreedores comerciales (nota 16)			462.748	792.196
Otras deudas no comerciales			71.449	20.801
Ajustes por periodificación			34.515	229.495
Total acreedores a corto plazo			4.538.528	11.417.416
Total activo	21.072.262	25.881.899	21.072.262	25.881.899
	=====	=====	=====	=====

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1990.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1990 y 1989

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>Gastos</u>		<u>Ingresos</u>	
	1990	1989	1990	1989
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	29.390	408.478	660.050	3.204.244
Aprovisionamientos (nota 18)	645.311	1.704.277	136.852	14.584
Gastos de personal (nota 19)	134.573	1.877.022		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	231.545	411.839		
Variación de las provisiones de tráfico	(144.752)	215.433		
Otros gastos de explotación	417.740	1.580.029		
Total gastos de explotación	<u>1.313.807</u>	<u>6.197.078</u>	<u>796.902</u>	<u>3.218.828</u>
			516.905	2.978.250
			=====	=====
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 20)	730.481	793.361	21.025	-
Total gastos financieros	<u>730.481</u>	<u>793.361</u>	<u>966.480</u>	<u>620.737</u>
			=====	=====
Resultados financieros positivos	235.999	-	-	172.624
			=====	=====
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (notas 6 y 7)	1.062.645	2.445.460	280.906	3.150.874
Gastos extraordinarios	89.150	772.727		
Total gastos extraordinarios	<u>1.151.795</u>	<u>3.218.187</u>	<u>2.185.923</u>	<u>1.165.944</u>
			=====	=====
Resultados extraordinarios positivos	1.034.128	-	-	2.052.243
			=====	=====
Beneficios antes de impuestos	753.222	-	-	5.203.117
			=====	=====
Impuesto sobre Sociedades (nota 24)	-	-	-	-
			=====	=====
Resultado del ejercicio (beneficios)	<u>753.222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.203.117</u>
			=====	=====

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 1990.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1990

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Material y Construcciones, S.A. (en adelante MACOSA o la Sociedad), se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo la denominación de Material para Ferrocarriles, S.A.

Las actividades de la Sociedad han sido tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo.

La Sociedad inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades. Como consecuencia de este proceso la Sociedad abandonó durante el ejercicio 1989 la casi totalidad de sus actividades tradicionales manteniendo tan sólo hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles. Dichos contratos han sido finalizados a lo largo del ejercicio 1990 habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad está centrada en el sector inmobiliario y en la gestión de su cartera de valores.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales adjuntas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 1990, así como la propuesta de distribución de resultados de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad, para su transcripción a los libros oficiales una vez sean aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1990 serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1990 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1989 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 22 de junio de 1990. Dichas cifras han sido objeto de diversas reclasificaciones con respecto al formato presentado el ejercicio anterior para facilitar su comparabilidad con las del ejercicio 1990. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir los datos comparativos de la memoria del ejercicio 1989.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1990, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reserva legal	75.322
Dividendos	280.399
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	<u>397.501</u>
	<u>753.222</u>

La aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1989, efectuada durante 1990, se presenta en el detalle del movimiento de reservas en el Anexo I de la nota 10.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con las ampliaciones de capital y con las emisiones de obligaciones convertidas en acciones de la Sociedad, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por un valor de coste regularizado y actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor (véase nota 10(d) y (e)), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste regularizados y actualizados siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	25
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 12
Elementos de transporte	10 - 12
Equipos para procesos de información	5 - 10

Los gastos de mantenimiento y reparación del inmovilizado material que no mejoran la utilización o que no prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a resultados en el momento en que se producen.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado material para recoger las pérdidas que se estima incurrir en la realización de estos activos.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

En el caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Clientes

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(e) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre de 1990, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(f) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(g) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como impuestos anticipados hasta el límite de los impuestos diferidos derivados de aquellas diferencias temporales que se prevé revertirán durante el período de caducidad del derecho de compensación. Cualquier exceso se reconoce como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(5) Gastos de Establecimiento

El movimiento de cada cuenta de este capítulo durante el ejercicio 1990 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	Saldos al 31.12.89	<u>Adiciones</u>	Saldos al 31.12.90
Gastos de ampliación de capital	111.333	1.811	113.144
Gastos de emisión de obligaciones convertibles	<u>462.490</u>	<u>3.410</u>	<u>465.900</u>
	573.823	5.221	579.044
Menos, amortización acumulada	<u>(131.740)</u>	<u>(115.341)</u>	<u>(247.081)</u>
	<u>442.083</u>	<u>(110.120)</u>	<u>331.963</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldos al 31.12.90
	Saldos al 31.12.89	Adiciones	Bajas	
	Coste actualizado			
Terrenos (nota 9)	10.207.391	-	(10.207.391)	-
Construcciones	1.723.109	-	(25.251)	1.697.858
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.342.391	-	(859.444)	482.947
Otras instalaciones, utilillaje y mobilia- rio	111.710	4.342	(24.502)	91.550
Elementos de trans- porte	20.925	-	(11.291)	9.634
Equipos para procesos de información	6.174	1.237	(1.465)	5.946
	<u>13.411.700</u>	<u>5.579</u>	<u>(11.129.344)</u>	<u>2.287.935</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	1.299.854	70.240	(24.924)	1.345.170
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.194.895	32.652	(844.559)	382.988
Otras instalaciones, utilillaje y mobilia- rio	56.894	11.771	(12.392)	56.273
Elementos de transpor- te	9.865	863	(2.463)	8.265
Equipos para procesos de información	1.593	678	(92)	2.179
	<u>2.563.101</u>	<u>116.204</u>	<u>(844.430)</u>	<u>1.794.875</u>
Menos, provisiones	<u>79.948</u>	<u>250.000</u>	<u>-</u>	<u>329.948</u>
Valor neto	<u>10.768.651</u>	<u>(360.625)</u>	<u>(10.244.914)</u>	<u>163.112</u>

La mayor parte del inmovilizado material de la Sociedad corresponde al existente en la factoría que posee en Barcelona. Dicha factoría está puesta a disposición de Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A. (MEINFESA) (véase nota 7(a)) de forma gratuita por un período

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

que finalizará en diciembre de 1991, excepto la maquinaria, el mobiliario y el utillaje por los que la Sociedad percibe un alquiler igual a la amortización de dichos elementos. Los terrenos donde se encuentra ubicada dicha factoría han sido enajenados durante el ejercicio, con el compromiso de ponerlos a disposición del comprador en el mes de enero de 1993.

Los elementos enajenados durante el ejercicio habían sido objeto de actualizaciones voluntarias realizadas durante los ejercicios 1987 y 1988 por un importe aproximado de 9.981 millones de pesetas, del cual, 9.872 millones de pesetas corresponden a los terrenos que la Sociedad poseía en Barcelona.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha efectuado una provisión adicional para depreciación del inmovilizado material correspondiente, aproximadamente al valor de coste actualizado que quedará pendiente de amortizar de la factoría de Barcelona una vez expire el acuerdo de alquiler actual con MEINFESA y teniendo en cuenta su eventual valor de realización en aquél momento.

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición del inmovilizado financiero al 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

	Miles de pesetas			Saldos al 31.12.90
	Saldos al 31.12.89	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.897.937	1.341.200	(11.913)	8.227.224
Créditos a empresas del grupo y asociadas	2.301.646	60.000	(301.841)	2.059.805
Otras inversiones financieras permanentes	127.047	-	(105.999)	21.048
Otros créditos a largo plazo	<u>40.833</u>	<u>4.800.000</u>	<u>(19.493)</u>	<u>4.821.340</u>
	9.367.463	6.201.200	(439.246)	15.129.417
Menos, provisiones	<u>(922.306)</u>	<u>(812.645)</u>	<u>10.887</u>	<u>(1.794.064)</u>
Valor neto	<u>8.375.157</u>	<u>5.388.555</u>	<u>(428.359)</u>	<u>13.335.353</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

	Procentaje de participación		Miles de pesetas
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Coste</u>
Empresas del grupo			
Sotogrande, S.A.	30,9%	-	5.940.400 .
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	100%	-	500.000
Gestora de Suministros y Servicios, S.A.	100%	-	100
Macosa Inmobiliaria, S.A.	60%	40%	600
Aravallas, S.A.	100%	-	<u>10.000</u>
			<u>6.451.100</u>
Empresas asociadas			
MEINFESA	30%	-	541.624
Maquinista Terrestre y Ma- rítima, S.A. (M.T.M.)	30%	-	900.000
Aplicaciones Técnicas In- dustriales, S.A. (ATEINSA)	30%	-	330.000
Residencial Villa Magada- lena, S.A.	30%	-	<u>4.500</u>
			<u>1.776.124</u>
Total			<u>8.227.224</u>

El valor teórico de la participación en las empresas del grupo obtenido a partir de las cuentas anuales, auditadas en el caso de Sotogrande, S.A., corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, es superior al valor en libros de las citadas participaciones.

Por lo que respecta a las empresas asociadas, la Sociedad ha efectuado una provisión por la totalidad del valor en libros de MEINFESA, M.T.M. y ATEINSA, al resultar negativo su valor teórico, una vez eliminadas las actualizaciones voluntarias de inmovilizado realizadas por dichas sociedades durante el ejercicio.

Sotogrande, S.A., es una sociedad inmobiliaria que concentra su propiedad en una urbanización de lujo dotada de instalaciones deportivas, campos de golf, polo, etc.. Sotogrande, S.A. tiene una participación del 91,1% en Puerto Sotogrande, S.A. con la cual se encuentra en la actualidad en proceso de fusión, sujeto a la ob-

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.**Memoria de las Cuentas Anuales**

tención de los beneficios fiscales solicitados. La actividad de Sotogrande, S.A. es, básicamente, la urbanización y posterior venta de terrenos de su propiedad situados en la provincia de Cádiz. La sociedad está domiciliada en San Roque (Cádiz).

Inversores y Gestores Asociados, S.A. es una sociedad de servicios de asesoramiento financiero y de gestión, siendo su principal actividad de asesoramiento la dedicada a Sotogrande, S.A.. Esta sociedad está domiciliada en Madrid.

Gestora de Suministros y Servicios, S.A., es una sociedad cuya actividad principal es la prestación de servicios financieros de todo tipo. Se encuentra domiciliada en Valencia.

Macosa Inmobiliaria, S.A. es una sociedad inmobiliaria, cuya actividad es el asesoramiento e inversiones en activos inmobiliarios. Está domiciliada en Barcelona.

Aravallas, S.A. es una sociedad domiciliada en Madrid y que en la actualidad se encuentra inactiva.

MEINFESA se constituyó el 15 de diciembre de 1988 y tiene su domicilio social en Valencia. A raíz de la concesión de los beneficios fiscales previstos en la Ley 76/1980, MACOSA llevó a cabo la escisión de sus activos industriales y su aportación efectiva a MEINFESA, quien continúa la mayor parte de las anteriores actividades industriales de la Sociedad (véase nota 1).

M.T.M. y ATEINSA son sociedades dedicadas a la construcción de material ferroviario previamente controladas por el Instituto Nacional de Industria en las que el actual socio mayoritario, GEC-ALSTHOM cuenta con una participación del 55%. Estas sociedades tienen su domicilio social en Barcelona y Madrid, respectivamente.

Residencial Villa Magdalena, S.A. es una sociedad de reciente creación que desarrolla una promoción inmobiliaria en Cambrils (Tarragona).

La Sociedad ha efectuado a todas las sociedades en cuyo capital participa en más del 10% las notificaciones establecidas en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1990 según sus cuentas anuales, auditadas en el caso de Sotogrande, S.A., es el siguiente:

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de pesetas				Total fondos propios
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio Ordinarios	Extra- ordinarios	
Sotogrande, S.A. Inversores y Ges- tores Asocia- dos, S.A.	1.500.000	2.557.153	25.749	-	4.082.902
Gestora de Servi- cios y Suminis- tros, S.A.	10.000	-	10.356	-	20.356
Macosa Inmobilia- ria, S.A.	100	1.621	(33)	-	1.688
MEINFESA	1.000	(26)	5	-	979
M.T.M.	1.757.010	765.768	(1.987.757)	-	535.021
ATEINSA	1.272.964	3.633.549	(4.617.469)	-	249.044
Residencial Villa Magdalena, S.A.	463.715	1.490.789	(1.972.091)	-	(17.587)
	15.000	(8.964)	(890.442)	-	(884.406)

La Sociedad no ha percibido durante el ejercicio 1990 ningún divi-
dendo de las anteriores sociedades.

Los títulos representativos del capital de Sotogrande, S.A. cotizan
en Bolsa. Su cotización media en el último trimestre del ejer-
cicio fue de 519,4 pesetas por acción y la cotización al cierre
del ejercicio de 486 pesetas por acción. La Sociedad posee al 31
de diciembre de 1990 4.631.033 acciones de Sotogrande, S.A.

(b) Créditos a empresas del grupo y asociadas

	Miles de pesetas
Empresas asociadas	
Industrias del Ferrocarril Valencianas, S.A. (INFEVASA)	1.734.755
Residencial Villa Magdalena, S.A.	<u>325.050</u>
	<u>2.059.805</u>

El préstamo concedido a INFEVASA, sociedad participada en el 100%
de su capital por MEINFESA, tiene un plazo de amortización de 11
años a partir de abril de 1989, siendo los cuatro primeros de ca-
rencia, y devenga intereses anuales al MIBOR a doce meses menos
un 1%.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El préstamo concedido a Residencial Villa Magdalena, S.A. venció el 28 de abril de 1990 y se volvió a renovar, no teniendo en este momento vencimiento fijo, siendo su tipo de interés anual del 14%.

(c) Otros créditos a largo plazo

	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Tipo de interés anual</u>
Por enajenación de inmovilizado		
Kepro, S.A. (nota 9)	4.800.000	12 %
Créditos a terceros		
Rede Federale de Brasil (nota 8)	<u>21.340</u>	-
	<u>4.821.340</u>	

(d) Provisiones sobre inmovilizaciones financieras

	<u>Miles de pesetas</u>	
Por depreciación de valores		
Empresas asociadas		
MEINFESA	541.624	
M.T.M.	900.000	
ATEINSA	<u>330.000</u>	1.771.624
Otros valores		<u>1.100</u>
		1.772.724
Por insolvencias de créditos		
Rede Federale de Brasil		<u>21.340</u>
		<u>1.794.064</u>

(8) Deudores

El detalle de los deudores es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Clientes por ventas y prestación de servicios	
Clientes por cuenta de MEINFESA	644.635
Clientes de dudoso cobro	1.452.323
Rede Federale de Brasil	2.599.805
Otros	299.449
Deudores, empresas asociadas	
Inversores y Gestores Asociados, S.A.	39.020
MEINFESA	<u>211.485</u>
Suma y sigue	5.246.717

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	<u>Miles de pesetas</u>
Suma anterior	5.246.717
Administraciones Públicas	
Hacienda Pública, deudora por Impuesto so- bre Sociedades a devolver (nota 24)	203.149
Seguridad Social deudora	75.525
Otros deudores	<u>4.389</u>
	5.529.780
Menos, provisiones para insolvencias	<u>(1.452.323)</u>
	<u>4.077.457</u>

Clientes por cuenta de MEINFESA recoge los importes facturados y pendientes de cobro de clientes facturados por MACOSA al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluidos bajo el capítulo de deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas del balance de situación adjunto, figura recogida una cuenta a pagar a MEINFESA, que incluye entre otros conceptos la obligación de pago a MEINFESA por los cobros de estos clientes (véase nota 15).

El saldo con MEINFESA recoge, entre otros, la contrapartida de los proveedores de ésta que por circunstancias diversas han facturado a la Sociedad los suministros efectuados a MEINFESA (véase nota 16).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar instrumentada en pagarés en dólares estadounidenses con el cliente Rede Federale de Brasil (REDE) valorado al tipo de cambio de la fecha de la transacción original, por un importe aproximado de 2.811 millones de pesetas según el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>	
A largo plazo (nota 7(c))		21.340
A corto plazo		
En clientes	2.599.805	
En clientes de dudoso cobro	<u>190.323</u>	<u>2.790.128</u>
		<u>2.811.468</u>

El saldo en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 1990 asciende a 39.996.895 dólares.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De haberse valorado el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1990, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en 896 millones de pesetas.

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se han producido diversos impagos. El detalle de la situación de esta deuda es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Deuda viva	35.566
Deuda vencida e impagada	<u>2.775.902</u>
	<u>2.811.468</u>

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la de Exportación (CESCE). Al 31 de diciembre de 1990, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.599 millones de pesetas. El capítulo de otros acreedores a largo plazo del balance de situación adjunto, incluye 2.557 millones de pesetas correspondientes a las cantidades abonadas por CESCE a MACOSA a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo (véase nota 13) y que, en caso de cobro del cliente, serán devueltos a CESCE. El capítulo de Provisión para insolvencias, incluye un importe de 190 millones de pesetas, aproximadamente, para cubrir las posibles insolvencias de la deuda no asegurada. Además, bajo el concepto de Otros créditos a largo plazo incluido bajo el capítulo de Inmovilizaciones financieras, figura recogida una provisión adicional por este concepto de 21 millones de pesetas, aproximadamente, (véase nota 7(d)).

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio 1990 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 1 de enero de 1990	1.375.500
Dotación Rede Federale de Brasil	<u>76.823</u>
	<u>1.452.323</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Inversiones Financieras Temporales

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1990 recoge dos pagarés de Kepro, S.A. con vencimiento 23 de marzo de 1991, correspondientes a la parte a corto plazo del importe aplazado por la venta de los terrenos de la Sociedad en Barcelona. Un detalle de esta operación es como sigue:

	<u>Millones de pesetas</u>
Importe de la venta	11.606
Coste actualizado (nota 6)	<u>(10.207)</u>
Beneficio total en la operación	1.399
Menos, beneficio diferido	<u>(951)</u>
Beneficio reconocido (nota 22)	<u>448</u>

Del importe total de la venta, además de los dos pagarés mencionados anteriormente, 4.800 millones de pesetas se instrumentaron en un pagaré con vencimiento 26 de enero de 1993 (véase nota 7(c)) y 3.715 millones de pesetas han sido cobrados durante el ejercicio.

La Sociedad ha seguido el criterio de caja para el reconocimiento del beneficio en esta operación, difiriendo 951 millones de pesetas que se reconocerán en ejercicios futuros en la cuenta de pérdidas y ganancias, habiendo sido registrados en el balance de situación adjunto bajo el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1990 el capital social está representado por 14.019.931 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias poseídas por la Sociedad.

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad el único accionista que posee una participación igual o superior al 10% en el capital de la Sociedad es Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR), cuya participación asciende al 21,9%.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.**Memoria de las Cuentas Anuales**

13.896.528 acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia. Las restantes están pendientes de admisión a cotización.

Durante el ejercicio la Sociedad ha aumentado su capital en 20.153.000 pesetas por conversión de obligaciones emitidas en el ejercicio 1988.

Al 31 de diciembre de 1990, la Sociedad poseía 500 acciones propias, las cuales habían sido adquiridas durante el ejercicio. Las acciones propias carecen de derecho de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

Al 31 de diciembre de 1990 la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias en situaciones especiales. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto esas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 10 de octubre de 1990 aprobó emitir bonos convertibles en acciones de la propia Sociedad, por un importe máximo de 5.007.110.000 pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación, a la par de 500.711 títulos de 10.000 pesetas de valor nominal cada uno de ellos, numerados correlativamente del 1 al 500.711, ambos inclusive, pertenecientes a una sola serie, pudiendo incorporarse a títulos múltiples (véase nota 26).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social. El incremento experimentado por esta cuenta durante el ejercicio 1990 corresponde a la prima de emisión relativa a la ampliación de capital descrita en el apartado (a) anterior.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo ciertas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Actualización Ley de Presupuestos de 1981

La Sociedad, acogiéndose a lo establecido en la Ley 74/1980 de Presupuestos Generales del Estado de 1981, revalorizó los elementos de su inmovilizado material en un importe neto de 1.548 millones de pesetas.

Esta actualización ha sido comprobada y aprobada por parte de las autoridades fiscales. En consecuencia, este importe podrá ser destinado, por el siguiente orden a:

- Compensar pérdidas acumuladas que pudieran existir
- Dotar la reserva legal hasta el mínimo establecido por la Ley
- Transferirse a reservas de libre disposición

(e) Actualización de 1983

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1983 el valor de su inmovilizado material por un importe neto de 407 millones de pesetas. El saldo de esta cuenta podrá destinarse, libre de impuestos:

- A incrementar el capital hasta el 31 de diciembre de 1992 después de compensar las pérdidas acumuladas que pudieran existir.
- A dotar la reserva legal, simultáneamente a la ampliación de capital mencionada en el apartado anterior, sin exceder el 20% de la cifra de capital ampliado.
- A dotar las reservas no distribuibles, una vez transcurrido el período de capitalización, por la parte que no hubiera sido objeto de compensación de pérdidas, capitalización o traspaso a la reserva legal.

De acuerdo con la normativa de actualización de balances de 1983, la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839.178.000 pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en esta fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos. A estos efectos, el importe de la actualización de 1983 se entenderá distribuido y, por tanto, sujeto al Impuesto sobre Sociedades si se redujera el capital social o, sin reducción formal de capital, se entregaran a los socios dinero o bienes de activo que se restituyan o deban restituirse en un plazo superior a doce meses o se disminuyera el patrimonio social existente al 31 de diciembre de 1983, por causas distintas a pérdidas en las operaciones de la Sociedad, durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1983 y la fecha en que se disponga totalmente de la cuenta para los fines indicados anteriormente.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, salvo por la establecido en la normativa de actualización de balances de 1983, de acuerdo con la cual la Sociedad no podrá distribuir las reservas acumuladas al 31 de diciembre de 1983 de 2.839.178.000 pesetas, excluidos los beneficios del ejercicio terminado en esta fecha, hasta que la cuenta de actualización haya sido destinada a los fines descritos en el apartado (e) de esta nota. Además existe la restricción descrita en la nota 13.

(11) Provisiones para Riesgos y Gastos

Un detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre de 1990 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Para garantías	270.000
Para impuestos	<u>141.317</u>
	<u>411.317</u>

Estas provisiones no han experimentado ningún movimiento durante el ejercicio.

La provisión para garantías cubre el eventual riesgo derivado de contratos ya finalizados, correspondientes a la anterior actividad ferroviaria de la Sociedad.

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

(12) Emisión de Obligaciones

El detalle de la emisión de obligaciones en circulación es como sigue:

<u>Clase</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Tipo de interés anual</u>	<u>Fecha límite de amortización</u>
Hipotecarias Serie B	1955	55.435	6,75%	2009
Menos, vencimiento a corto plazo		<u>(1.521)</u>		
		<u>53.914</u>		

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los intereses devengados y pendientes de vencimiento a corto plazo ascienden al 31 de diciembre de 1990 a 3.556.000 pesetas.

Esta emisión de obligaciones está garantizada por parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad poseía en Valencia y que fueron aportados a MEINFESA.

(13) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Seguridad Social	1.810.281
CESCE (nota 8)	2.557.038
Otros	<u>20.169</u>
	<u>4.387.488</u>

La deuda con la Seguridad Social corresponde a cuotas empresariales vencidas y no ingresadas durante ejercicios anteriores. Con fecha 25 de abril de 1989 el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento en el pago de la citada deuda. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los cuales los cuatro primeros son de carencia, al 3,5% de interés anual. Lo anterior estará condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo. Asimismo, durante el período de vigencia del aplazamiento, la Sociedad sólo podrá repartir beneficios previa constitución de una reserva que alcance, al menos, el 150% del importe del principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser distribuidos.

Un detalle de los vencimientos futuros de esta deuda es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
A tres años	185.868
A cuatro años	247.824
A cinco años	247.824
Resto	<u>1.128.765</u>
	<u>1.810.281</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1990 es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de préstamo</u>	<u>Tipo de interés anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>		
				<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	
Banco Zaragozano	Póliza de crédito	16%	21.03.91	2.000.000	2.000.000	
Banco Zaragozano	Póliza de crédito	MIBOR+0,5%	21.03.91	250.000	250.000	
Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito						<u>68.646</u>
						<u>2.318.646</u>

(15) Deudas a Corto Plazo con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 1990 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>COFIR</u>	<u>MEINFESA</u>	<u>Total</u>
Préstamos	960.773	-	960.773
Otras deudas a corto plazo	-	666.105	666.105
Intereses a corto plazo	<u>19.215</u>	<u>-</u>	<u>19.215</u>
	<u>979.988</u>	<u>666.105</u>	<u>1.646.093</u>

El préstamo recibido de COFIR tiene su vencimiento al 15 de enero de 1991 y devenga intereses a un tipo anual de 16,30%. Este préstamo tiene garantía prendaria de las acciones que la Sociedad posee de Sotogrande, S.A.. Este préstamo ha sido renovado a su vencimiento.

La deuda con MEINFESA recoge, entre otros conceptos, la contrapartida de los clientes facturados por cuenta de la misma (véase nota 8).

(16) Acreeedores Comerciales

Al 31 de diciembre de 1990, su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Anticipos de clientes	418
Proveedores por cuenta de MEINFESA (nota 8)	44.281
Acreeedores por prestación de servicios	<u>418.049</u>
	<u>462.748</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Ventas Netas

Todas las ventas de la Sociedad se han realizado en el mercado nacional y en pesetas. La distribución de las mismas por actividades es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas relativas a la actividad industrial (nota 1)	589.029
Prestación de servicios	<u>71.021</u>
	<u>660.050</u>

La prestación de servicios hace referencia a la actividad de asesoramiento prestada por la Sociedad a MEINFESA y a Inversores y Gestores Asociados, S.A.

(18) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos durante el ejercicio 1990 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras de materias primas	43.019
Reducción de existencias de materias primas	<u>378.824</u>
	421.843
Otros gastos externos	<u>223.468</u>
	<u>645.311</u>

Otros gastos externos recoge el coste de la subcontratación efectuada por MEINFESA y Macosa Elevación, S.A. para la finalización de los contratos relativos a escaleras mecánicas, fundición y muelles (véase nota 1).

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Sueldos, salarios y asimilados	32.008
Cargas sociales	4.457
Otros gastos sociales	13.898
Remuneraciones abonadas a miembros del Consejo de Administración (nota 23)	<u>84.210</u>
	<u>134.573</u>

El número de empleados distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Ingenieros y licenciados	3
Jefes administrativos	1
Oficiales administrativos	<u>1</u>
	5
	-

(20) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

El detalle de estos gastos durante el ejercicio 1990 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Por deudas con empresas del grupo y aso- ciadas	
COFIR	417.707
MEINFESA	63.317
INFEVASA	<u>1.638</u>
	482.662
Por deudas con terceros y gastos asimi- lados	<u>247.819</u>
	<u>730.481</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros del ejercicio 1990 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Total
	MEINFESA	INFEVASA	Terceros	
Participaciones en capital	-	-	21.025	21.025
De otros valores negociables y créditos del activo in- movilizado	-	242.777	290.452	533.229
Otros intereses e ingresos asimilados				
Intereses	44.219	-	73.353	117.572
Diferencias positivas de cambio	-	-	294.654	294.654
	<u>44.219</u>	<u>-</u>	<u>368.007</u>	<u>412.226</u>
	<u>44.219</u>	<u>242.777</u>	<u>679.484</u>	<u>966.480</u>

Diferencias positivas de cambio recoge, fundamentalmente, el importe cobrado de CESCE por las diferencias de cambio referentes a determinados cobros efectuados por esta sociedad en ejercicios anteriores de la deuda asegurada con Rede Federale de Brasil (véase nota 8).

(22) Beneficios e Ingresos Extraordinarios

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
Beneficios en enajenación de inmovilizado material		
Terrenos factoría de Barcelona (nota 9)	447.621	
Otro inmovilizado material	<u>56.276</u>	
		503.897
Financiero	<u>182.606</u>	686.503
Ingresos extraordinarios		
Cancelación de intereses por deudas con entidades de crédito	1.467.482	
Otros ingresos extraordinarios	<u>31.938</u>	<u>1.499.420</u>
		<u>2.185.923</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 1990 han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Indemnizaciones por cese (nota 19)	75.000
Dietas (nota 19)	<u>9.210</u>
	84.210
Sueldos, salarios y asimilados	<u>3.900</u>
	<u>88.110</u>

Al 31 de diciembre de 1990 la Sociedad no mantenía ningún saldo con los miembros del Consejo de Administración.

(24) Situación Fiscal

Las Sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por inversiones y creación de empleo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de pesetas</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	753.222
Diferencias permanentes	<u>20.000</u>
Resultado contable ajustado	773.222
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	<u>506.340</u>
Base imponible previa	1.279.562

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	<u>Miles de pesetas</u>
Base imponible previa	1.279.562
Deducción por doble imposición	(10.512)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(1.269.050)</u>
Base imponible fiscal	-
Retenciones a cuenta (nota 8)	<u>(203.149)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>203.149</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. En la actualidad, la Sociedad está siendo inspeccionada por las autoridades fiscales por todos los impuestos principales que le son aplicables desde el ejercicio 1983. La Dirección de la Sociedad no espera que, como consecuencia de la mencionada inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los cinco ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1986	1991	448.959
1987	1992	522.975
1989	1994	<u>4.696.104</u>
		<u>5.668.038</u>

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones y por creación de empleo pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>		<u>Aplicables hasta</u>
	<u>Inversiones</u>	<u>Creación de empleo</u>	
1987	3.697	-	1991
1988	2.698	-	1993
1990	<u>62</u>	<u>-</u>	1995
	<u>6.457</u>	<u>-</u>	

(25) Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

Los pasivos contingentes de la Sociedad al 31 de diciembre de 1990 son los siguientes:

(a) Avales concedidos

La Sociedad ha presentado avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 2.000 millones de pesetas con motivo de contratos relativos a su anterior actividad industrial y que se encuentran pendientes de recepción definitiva.

(b) Otros pasivos contingentes

Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad en julio de 1989, ésta aportó una parte de su inmovilizado material revalorizado a MEINFESA e INFEVASA. Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de dicha revalorización. De acuerdo con la Ley 76/1980, de 26 de diciembre, sobre régimen fiscal de las fusiones de empresas, si con posterioridad a la escisión, y antes de transcurridos cinco años si se tratara de bienes inmuebles y tres en el caso de bienes muebles, se enajenasen elementos patrimoniales que hubieran sido objeto de revalorización con motivo de la escisión, no se computará en el valor de adquisición de los mismos el importe de la revalorización realizada a los efectos de determinar el aumento o disminución patrimonial que pudiera ponerse de manifiesto en el elemento enajenado, salvo que el importe de la enajenación de aquellos elementos se reinvirtiese en la forma y plazo establecidos en la Ley 61/1978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y disposiciones complementarias. Según los acuerdos entre GEC-ALSTHOM, S.A. y la Sociedad la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de la Sociedad.

(Continúa)

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Durante el mes de marzo de 1991 la Sociedad ha realizado una emisión de bonos convertibles en acciones de la propia Sociedad por un importe de 5.007 millones de pesetas.

El préstamo con COFIR por importe de 961 millones de pesetas ha sido renovado a su vencimiento el 15 de enero de 1991 (véase nota 15).

(27) Cuadro de Financiación

El cuadro de financiación del ejercicio 1990 se presenta en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1990

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión de acciones	Reserva legal	Actualización Ley Presupuestos de 1981	Actualización Ley Presupuestos de 1984	Reservas voluntarias	Reserva para acciones propias	Resultados negativos anteriores	Beneficio (pérdida) del ejercicio	Total fondos propios
Saldos al 31.12.89	6.989.812	5.767.839	145.026	1.548.375	407.384	1.151.932	-	(865.793)	(5.203.117)	9.941.458
Aplicación del resultado del ejercicio 1989	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de capital por conversión de obligaciones	20.153	15.277	-	-	-	-	-	(5.203.117)	5.203.117	-
Trasposos por adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(268)	268	-	-	35.430
Beneficio del ejercicio 1990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31.12.90	7.009.965	5.783.116	145.026	1.548.375	407.384	1.151.664	268	-	753.222	753.222
								(6.068.910)	753.222	10.730.110

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 1990.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S.A.

Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1990

A lo largo del ejercicio de 1990, Material y Construcciones, S.A. (MACOSA) ha continuado el proceso de reordenación de sus inversiones, impulsado por la entrada en marzo de 1990 de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) como accionista principal, asumiendo la gestión de la Sociedad. Esta entrada se produjo mediante la adquisición de una participación significativa del capital social que vino acompañada por cambios en los Organos de Administración de la Sociedad.

La política de gestión ha estado orientada a la consolidación de las inversiones de carácter estratégico y permanente, y a la venta de las inversiones minoritarias y no estratégicas, manteniendo una participación del 30% en las tres sociedades que forman el consorcio ferroviario liderado por el Grupo Gec-Alsthom (Mediterránea de Industrias del Ferrocarril, S.A., Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. y Maquinaria Terrestre y Marítima, S.A.).

Las inversiones realizadas por MACOSA en 1990 se han centrado en el incremento de su participación en el capital social de Sotogrande, S.A., mediante la adquisición, durante el segundo semestre de 1990, de acciones representativas de un 5,9% de su capital social. De esta forma, la participación de control de MACOSA en Sotogrande, S.A. ascendía al 30,9% de su capital social al cierre del ejercicio. A su vez, Sotogrande, S.A. incrementó su participación en Puerto Sotogrande, S.A. hasta alcanzar, al cierre del ejercicio, el 91,1% de su capital social.

La participación de control del 30,9% en el capital social de Sotogrande, S.A. constituye la principal inversión de la Sociedad, que al cierre del ejercicio ascendía a 5.940 millones de pesetas. Esta inversión viene respaldada por el sólido valor patrimonial de Sotogrande, S.A., cuyos activos han sido valorados en más de 40.000 millones de pesetas por tasadores independientes de reconocido prestigio.

Durante el ejercicio 1990, MACOSA vendió el terreno de 200.000 m² donde se ubica la antigua factoría de Barcelona, lo que supone realizar en su conjunto una plusvalía 1.399 millones de pesetas, de los que, siguiendo el criterio de cobro, 448 se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1990, quedando pendientes para ejercicios futuros los restantes 951 millones y dotándose, también contra la cuenta de pérdidas y ganancias de 1990, una provisión de 250 millones de pesetas para cubrir los costes de desmantelamiento de la factoría antes mencionada. Asimismo, MACOSA vendió las participaciones minoritarias que tenía en las sociedades Banco de Inversión y Servicios Financieros, S.A., SAAB-IBERICA, S.A., y Sistemas Eléctricos de Potencia, S.A., ascendiendo las plusvalías realizadas a un total de 182 millones de pesetas.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN 1990

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1990 refleja el cambio de tendencia en la evolución de la sociedad, habiéndose obtenido un beneficio neto de 753 millones de pesetas frente a los 5.203 millones de pesetas de pérdidas registradas en 1989.

Los resultados positivos obtenidos por MACOSA en 1990 junto a una conversión en acciones, por un importe de 36 millones de pesetas, de obligaciones hipotecarias, serie II emitidas en 1989, han permitido situar los recursos propios de la Sociedad en 10.730 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1990, frente a 9.941 millones de pesetas existentes al cierre del ejercicio del año anterior.

La estructura financiera se ha visto fortalecida como consecuencia de una emisión de bonos convertibles por importe de 5.007 millones de pesetas aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de octubre de 1990.

El fortalecimiento de la estructura patrimonial de MACOSA, la obtención de resultados positivos durante el ejercicio de 1990, y las buenas perspectivas para los próximos ejercicios permiten que la Sociedad pueda afrontar el pago de dividendos, tras no haber remunerado al accionista por esta vía en los últimos años. Con este objeto, el Consejo de Administración de la Sociedad, celebrado el 20 de febrero de 1991, acordó proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 20 pesetas brutas por acción, lo que representaría un total de 280 millones de pesetas y un 37% del beneficio neto del ejercicio.

ACCIONES Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 1990, el capital social de MACOSA estaba compuesto por 14.019.931 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, de las que las primeras 13.896.528 estaban admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

A lo largo del ejercicio de 1990 se han negociado en la Bolsa un total de 13.532.805 títulos, lo que representa una media diaria de 54.788 acciones. La frecuencia de contratación ha sido del 100% al haber cotizado en todos los días de sesión hábil de la Bolsa.

Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) es el principal accionista de la Sociedad, con una participación del 21,9% en el capital social al 31 de diciembre de 1990.

Durante 1990 la Sociedad ha realizado una única transacción con acciones propias, que consistió en la adquisición de 500 acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas por un importe total de 268.669 pesetas, lo que representa un porcentaje inferior a 0,1% del capital social total. Dichas acciones permanecen en la cartera de la Sociedad al cierre del ejercicio, y fueron adquiridas con la finalidad de dotar de liquidez al valor.