

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

16 JUN. 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 21991

ELECNOR, S.A.

Y

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3633

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992
E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1993
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELECNOR, S.A. y las cuentas anuales consolidadas de ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELECNOR, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993 y 1992, y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes 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 en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 1993 y 1992 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.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de su Grupo consolidado, 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 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y del Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

I. Ibarra González

29 de abril de 1994

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrip. 1.ª

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

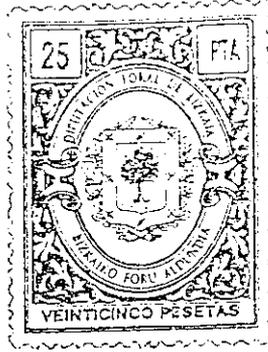
Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde, 65. 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-79104469



ELECNOR, S.A.

Y

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)



F 2138057

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1993 y 1992, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A., figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número 2138002.
- La cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A., figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número 2138003.
- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. Y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número 2138004.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número 2138005.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en (43) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números 2138006 al 2138023, 2138056 y 2138025 al 2138048.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en (3) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números 2138049 al 2138051.

Asimismo declarar firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados seis documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números 2138057 y 2138055.

En Madrid a dieciseis de marzo de mil novecientos noventa y cuatro.



F 2138055

CLASE 2ª.
2. MOETA

PRESIDENTE: D. IGNACIO CERVERA ARREU D.N.I. 14.735.340
Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES: D. JOSE MARIA PRADO GARCIA D.N.I. 14.444.293
D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY D.N.I. 15.524.446

VOCALES: D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506
Cristobal Gonzalez de Aguilar Enrile

D.ª CARMEN CAREAGA SALAZAR D.N.I. 14.167.922
Carmen Careaga

D. FERNANDO LEON DOMEQO D.N.I. 31.582.770
Fernando Leon Domeqo

D. MIGUEL MORENES GILES D.N.I. 31.552.959
Miguel Morenes Giles

D. PATRICK PALMER
Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia. Pasaporte Británico 0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN D.N.I. 16.042.601
Rafael Prado Aranguren

CONSEJERO-DELEGADO: D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA D.N.I. 7.626
Juan Ignacio Landecho Zuazola

CONSEJERO-SECRETARIO: D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA D.N.I. 14.170.156
Gabriel de Oraa y Moyua



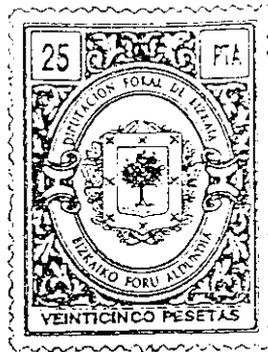


ELECNOR, S.A.

Y

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992



F 2138002

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELEC NOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	PASIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	6	8	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	88	134	Reservas	4.962	4.227
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.679	1.684	Beneficio del ejercicio	631	1.125
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.837	3.096	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(90)	(135)
Acciones propias (Nota 10)	-	24		7.003	6.717
TOTAL INMOVILIZADO	4.610	4.946	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	130	106
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS- TOS (Nota 12)	336	325
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	103	128	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2	540
Obra en curso	1.934	1.556	Otros acreedores	37	45
Anticipos a proveedores	118	92		39	585
	2.155	1.776	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.896	3.708
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 15)	13.707	14.527	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	820	553
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	711	240	Acreeedores comerciales-		
Deudores varios	1.695	585	Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.044	6.383
Provisiones	(471)	(478)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	3.746	2.018
	15.642	14.874	Otras deudas no comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	147	122	Hacienda Pública (Nota 16)	539	868
Tesorería	567	373	Organismos de la Seguridad Social	168	209
Diferencias de valoración en moneda extranjera (Nota 12)	-	17	Otras deudas (Nota 7)	371	674
Ajustes por periodificación	81	78	Ajustes por periodificación (Nota 7)	110	40
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	18.592	17.240		15.694	14.453
TOTAL ACTIVO	23.202	22.186	TOTAL PASIVO	23.202	22.186

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



F 2138003

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1.2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	HABER	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	783	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	27.848	32.892
Aprovisionamientos	11.411	13.095	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	377	-
Gastos de personal (Nota 15)	9.615	10.747	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	18	22
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	390	457	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	113	165	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	71	101
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	14	33
Servicios exteriores	5.235	5.594	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	13
Tributos	23	30			
Otros gastos de gestión corriente	83	104			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.458	2.086			
	28.328	33.061		28.328	33.061
Gastos financieros	564	661	Ingresos financieros	184	95
Variación de las provisiones de inversiones financieras	8	13	Diferencias positivas de cambio	272	220
Diferencias negativas de cambio	453	286	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	569	645
	1.025	960		1.025	960
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II)	889	1.441			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	6	25	Beneficio en enajenación de inmovilizado	12	6
Gastos extraordinarios	59	24	Ingresos extraordinarios	42	38
			Beneficios por operaciones con acciones propias	5	6
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	6	-
	65	50		65	50
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	883	1.442			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	252	317			
VI. BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	631	1.125			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



F 2138004

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL
GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	PASIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	11	12	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	110	136	Reservas	5.042	4.255
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.804	1.830	Beneficio del ejercicio	712	1.168
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.970	2.307	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(90)	(135)
Acciones propias (Nota 10)	-	24		7.164	6.788
TOTAL INMOVILIZADO	3.895	4.309	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	24	70
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 8)	231	187	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	144	106
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	300	289
Accionistas por desembolsos exigidos	-	10	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	29	540
Almacenes	122	156	Otros acreedores	37	45
Obra en curso	2.672	2.125		66	585
Anticipo a proveedores	784	139	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	3.578	2.420	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.266	4.031
Deudores-			Sociedades participadas (Nota 7)	205	194
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.552	15.123	Acreedores comerciales-		
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	187	42	Deudas por compras o prestaciones de servicios	8.450	6.824
Deudores varios	1.712	665	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	3.792	2.308
Provisiones	(510)	(498)	Otras deudas no comerciales-		
	15.941	15.332	Hacienda Pública (Nota 16)	520	981
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	246	200	Organismos de la Seguridad Social	206	216
Tesorería	653	528	Otras deudas (Nota 7)	377	657
Diferencias de valoración en moneda extranjera (Nota 12)	-	17	Ajustes por periodificación	120	43
Ajustes por periodificación	90	89		16.936	15.254
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	20.508	18.596			
TOTAL ACTIVO	24.634	23.092	TOTAL PASIVO	24.634	23.092

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



F 2138005

CLASE 2ª.

2. MOETA
ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL
GRUPO ELEC NOR (CONSOLIDADO)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992	HABER	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	902	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	30.497	34.837
Aprovisionamientos	12.606	13.735	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	565	-
Gastos de personal (Nota 15)	10.552	11.414	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	40	23
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	429	486	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	132	175	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	54	76
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	17	34
Servicios exteriores	5.426	5.836	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	49
Tributos	321	47			
Otros gastos de gestión corriente	85	181			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	1.622	2.243			
	31.173	35.019		31.173	35.019
Gastos financieros	603	722	Ingresos financieros	175	119
Variación de las provisiones de inversiones financieras	8	13	Diferencias positivas de cambio	369	236
Diferencias negativas de cambio	455	289	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	522	669
	1.066	1.024		1.066	1.024
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	55	60	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29	44
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	60	49			
III BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II)	1.014	1.509			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	26	Beneficio en enajenación de inmovilizado	13	6
Gastos extraordinarios	74	28	Ingresos extraordinarios	52	49
			Beneficios por operaciones con acciones propias	5	6
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	7	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	13	-
	83	61		83	61
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	1.001	1.516			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	287	337			
VI RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	714	1.179			
Menos - Beneficio neto de minoritarios	2	11			
VII BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	712	1.168			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



F 2138006

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELECNOR, S.A. Y ELECNOR, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

(1) ACTIVIDAD

El objeto social de Elecnor, S.A., de acuerdo con sus estatutos es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la palabra, es decir, la ejecución completa de las mismas con o sin suministros de material, por cuenta propia y de terceros, en forma exclusiva o a través de la asociación en cualquiera de sus modalidades.

Las actividades enumeradas podrán también ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto análogo.

Las demás sociedades dependientes realizan básicamente las diferentes actividades que integran el objeto social indicado anteriormente.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS
CUENTAS ANUALES

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A. que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1993, y de las sociedades dependientes consolidadas y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del



F 2138007

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 2 -

Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad) y de Elecnor, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (Consolidado). Las cuentas anuales de la Sociedad y de cada una de las restantes sociedades dependientes incluidas en la consolidación correspondientes al ejercicio 1993 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad matriz opina que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) Principios de consolidación-

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en el beneficio de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe "Beneficio neto de minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).

Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1993, se detallan a continuación:



F 2138008

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 3 -

	Porcentaje de Participación
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1993: Por puesta en equivalencia- Elecdey, S.L.	25%
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia en 1993 integradas durante el ejercicio 1992 por integración global: Imenor, S.A.	49%

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1993 y 1992, de las sociedades consolidadas, en las que ELEC NOR, S.A. o sus sociedades dependientes participan en un porcentaje superior al 20% se muestran en la Nota 7.

c) Comparación de la información-

Al ser el primer ejercicio en el que se formulan las cuentas anuales de la Sociedad integrando proporcionalmente el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa, las cifras correspondientes a los ejercicios 1993 y 1992 no son comparables al no estar incluidas en el ejercicio 1992 las Uniones Temporales, si bien el efecto de dicha integración no hubiera sido significativo (5 millones de pesetas de más resultado del ejercicio).

Adicionalmente, se han clasificado los intereses con vencimiento a corto plazo, relativos a la financiación a clientes, dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1992 adjunto, mientras que en las cuentas anuales del ejercicio 1992 figuraba en "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".



F 2138009

CLASE 2^ª.
2. MOETA

- 4 -

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) *Conversión de estados financieros y saldos en moneda extranjera-*

Las operaciones en moneda extranjera se registran a un tipo de cambio estándar, que no difiere significativamente del tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993 y 1992 al tipo de cambio en vigor a dichas fechas. Las diferencias de valoración resultantes de la aplicación del indicado tipo de cambio a estos saldos, cuyo importe neto era de carácter negativo en el ejercicio 1992, figuran registradas en el capítulo "Diferencias de valoración en moneda extranjera" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 1992 adjunto para las que se había constituido una provisión por el mismo importe (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 1993, las diferencias de cambio que se producen por este hecho, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad ha imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo y ha recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por un importe que asciende a 28 millones de pesetas, aproximadamente.

Adicionalmente, a efectos de elaborar las cuentas anuales consolidadas, las partidas de los estados financieros en moneda extranjera están convertidas a pesetas utilizando los siguientes criterios:

- Activos y pasivos: Al cambio de cierre.
- Patrimonio neto: Al cambio histórico.
- Ingresos y gastos: Al cambio medio del ejercicio en que se producen.



F 2138010

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 5 -

La diferencia resultante de valorar los ingresos y gastos al cambio medio del ejercicio y el patrimonio neto al cambio histórico, frente a la valoración al cambio de cierre, ha ascendido en los ejercicios 1993 y 1992 a 4 y 14 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

b) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital (Nota 10), y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, etc., y se amortizan en un plazo de 5 años.

c) Inmovilizado inmaterial-

En este capítulo se recogen básicamente los siguientes conceptos:

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a un Plan Concertado de Investigación y figuran registrados por su valor de adquisición o coste de producción. El plan fue finalizado con éxito durante el ejercicio 1991, habiendo comenzado su amortización durante el ejercicio 1992, previo traspaso del coste incurrido en el mismo al epígrafe "Aplicaciones informáticas" (Nota 5).
2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo de 4 años.

d) Inmovilizado material-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste regularizado y actualizado al amparo de diversas disposiciones legales. Las adquisiciones realizadas con posterioridad a dicha fecha se hallan valoradas a su coste de adquisición.



F 2138011

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 6 -

Los costes de mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

La amortización se calcula linealmente en función de las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años de Vida Util Estimada	
	1993	1992
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10	3 - 10
Mobiliario y enseres	10	5 - 10
Equipos para proceso de información	4 - 7	2 - 8
Elementos de transporte	2 - 8	2 - 7

Los años de vida útil anteriormente indicados corresponden a la estimación efectuada por la Sociedad para cada uno de los elementos que componen el inmovilizado material. Dicha estimación ha sido revisada en el ejercicio 1993 teniendo en cuenta los siguientes factores:

1. Condiciones de uso y de mantenimiento de cada bien.
2. Posibilidad de que determinados elementos de inmovilizado material vayan a ser usados únicamente para una obra en concreto, en cuyo caso se amortizan en el período de duración de la misma, siempre y cuando su duración sea inferior a la correspondiente vida útil estimada.

Dicha estimación supone una menor amortización en el ejercicio 1993 de 78 millones de pesetas sobre aquella que se obtendría de haber mantenido las vidas útiles del ejercicio anterior.

Por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" indicados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe.



F 2138012

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 7 -

La depreciación así realizada ha ascendido en los ejercicios 1993 y 1992 a 83 y 104 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

e) Inmovilizado financiero-

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales, con independencia del porcentaje de participación, se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983.

No obstante, a nivel individual, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, la Sociedad sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Notas 7 y 12).

A nivel consolidado se ha aplicado el criterio comentado anteriormente para las participaciones inferiores al 20% y aquellas participaciones en sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales adjuntas. Las participaciones superiores al 20% que no han sido consolidadas por integración global se han valorado por el método de puesta en equivalencia (Nota 2.b).

f) Fondo de Comercio de Consolidación-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y que se esperan vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios. Estas diferencias se amortizan linealmente en un período de cinco años, con excepción del fondo de comercio generado durante 1993 en la toma de participación de Elecdey, S.L. (Nota 7) que se va a amortizar linealmente en un período de 10 años por considerar la Sociedad que dadas las características de la inversión su recuperabilidad vía resultados se producirá a más largo plazo.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 2138013

- 8 -

Los importes cargados en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 1993 y 1992 adjuntas ascienden a 60 y 49 millones de pesetas (Nota 8).

g) Existencias-

Las obras en curso se valoran en base al coste incurrido, incorporando los materiales, la mano de obra, los costes de subcontratación y otros costes directos e indirectos imputables a las mismas, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente de la aplicación del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en base a un coeficiente de absorción aplicado sobre la producción realizada. Dicho coeficiente es el que resulta de dividir el presupuesto de gastos estructurales entre el objetivo de producción óptima.

Los materiales de almacén se valoran a coste promedio de adquisición, o valor de mercado, si este último fuese menor.

Los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se han reducido a su valor estimado de realización.

h) Reconocimiento de resultados en obras-

La Sociedad sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función de la facturación efectuada por trabajos realizados que es similar al que resultaría de registrarse en función del grado de avance de las obras.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 2138014

- 9 -

La determinación del beneficio reconocido para cada obra en curso se obtiene mediante la aplicación del porcentaje del grado de avance a la diferencia entre:

- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos hasta la fecha más una estimación de los costes pendientes de incurrir hasta la terminación del proyecto.

La Sociedad contablemente cancela los costes incurridos en las diferentes obras a medida que va reconociendo el resultado obtenido en las mismas, según el criterio indicado anteriormente.

Las pérdidas que se pudieran producir en las obras en curso se registran en su totalidad cuando se conocen o se pueden estimar.

i) Deudas-

Las deudas a largo plazo corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante el ejercicio 1993 el importe registrado por este concepto en "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha ascendido a 139 millones de pesetas, aproximadamente. Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

k) Provisión para riesgos y gastos-

La política de la Sociedad ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 y 1992 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para



F 2138015

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 10 -

riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).

l) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por inversiones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

m) Ingresos y gastos-

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1993 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:



F 2138016

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 11 -

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		391
Dividendos-		
A cuenta	90	-
Complementario	150	240
Total		631

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 18 de noviembre de 1993, ya ha sido distribuido y figura contabilizado en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", incluida en el apartado "Fondos Propios" de los balances de situación adjuntos.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales (artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas), poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos fue el siguiente:



F 2138017

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 12 -

SITUACION CIRCULANTE AL 31.10.93

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	12.137
Otras cuentas	1.896
	14.033
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	5.938
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	2.027
Otras cuentas	1.633
	9.598
Total circulante	4.435
Disponibilidades al 31.10.93-	
Cuentas de caja central (excluida moneda extranjera)	4
Bancos (cuentas centrales)	2
Total disponibilidades	6
Dividendo bruto a cuenta planteado- (Pesetas 30 por 3.000.000 de acciones)	90
% sobre beneficio neto al 31.10.93	14,73%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	2,03%

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.c, ha sido el siguiente:



FI 2138018

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 13 -

	Millones de Pesetas				
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Total Elecnor, S.A.	Total Consolidado
COSTE:					
Saldo al 31 de diciembre de 1991	82	139	5	226	227
Adiciones	-	20	-	20	22
Retiros	-	-	(2)	(2)	(2)
Trasposos	(82)	82	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1992	-	241	3	244	247
Adiciones	16	-	-	16	36
Retiros	-	(81)	-	(81)	(81)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(3)	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	16	160	-	176	199
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Saldo al 31 de diciembre de 1991	-	55	2	57	57
Dotaciones	-	54	1	55	56
Retiros	-	-	(2)	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	-	109	1	110	111
Dotaciones	4	56	1	61	61
Retiros	-	(81)	-	(81)	(81)
Trasposos (Nota 6)	-	-	(2)	(2)	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4	84	-	88	89
Neto, al 31 de diciembre de 1992	-	132	2	134	136
Neto, al 31 de diciembre de 1993	12	76	-	88	110

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



2138019

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 14 -

	Millones de Pesetas							Total Eicnor, S.A.	Total Consolidado
	Terrenos (Nota 7)	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas	Mobiliario y Enseres	Equipos Proceso Información	Elementos de Transporte			
COSTI:									
Saldo al 31 de diciembre de 1991	-	2.599	399	233	153	104	3.488	3.547	
Adiciones	-	310	133	36	29	-	508	786	
Retiros	-	(178)	(104)	(59)	-	(10)	(351)	(351)	
Saldo al 31 de diciembre de 1992	-	2.731	428	210	182	94	3.645	3.982	
Adiciones	75	267	80	13	16	14	465	483	
Retiros	-	(170)	(83)	(2)	(3)	(6)	(264)	(264)	
Traspasos (Nota 5)	-	-	-	-	-	3	3	3	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	75	2.828	425	221	195	105	3.849	4.204	
AMORTIZACION ACUMULADA:									
Saldo al 31 de diciembre de 1991	-	1.509	10	141	91	46	1.797	1.819	
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	141	
Dotaciones	-	319	-	23	38	17	397	425	
Retiros	-	(169)	-	(58)	-	(6)	(233)	(233)	
Saldo al 31 de diciembre de 1992	-	1.659	10	106	129	57	1.961	2.152	
Dotaciones	-	273	-	16	22	15	326	366	
Retiros	-	(109)	-	(2)	(3)	(5)	(119)	(120)	
Traspasos (Nota 5)	-	-	-	-	-	2	2	2	
Saldo al 31 de diciembre de 1993	-	1.823	10	120	148	69	2.170	2.400	
Neto, al 31 de diciembre de 1992	-	1.072	418	104	53	37	1.684	1.830	
Neto, al 31 de diciembre de 1993	75	1.005	415	101	47	36	1.679	1.804	



F 2138020

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 15 -

Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1993 y 1992, es la siguiente:

	% de Participación Directa e Indirecta		Millones de Pesetas			
			Elecnor, S.A.		Consolidado (Nota 2.b)	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Sociedades consolidadas:						
Por integración global-						
Internacional de Desarrollo Ener- gético, S.A. (IDDE)	100%	100%	177	177	-	-
Omninstal Electricidade, S.A.	86%	86%	224	224	-	-
Cosinor, S.A.	100%	100%	220	220	-	-
Elecnor de Argentina, S.A.	99%	99%	1	1	-	-
Elecnor Financiera, S.L. y socie- dades dependientes	100%	100%	6	6	-	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	100%	100%	98	41	-	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	100%	51%	6	6	-	-
			732	675	-	-
Por puesta en equivalencia-						
Postes Nervión, S.A.	32%	32%	85	85	117	143
Electrolíneas de Venezuela, S.A.	49%	49%	96	96	65	63
Rasacaven, S.A.	49%	49%	43	27	21	12
Distribuidora Industrial de Auto- matismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	40%	40%	226	226	184	185
Imenor, S.A.	49%	81,29%	109	109	112	-
Elecdey, S.L.	25%	-	107	-	12	-
			666	543	511	403
Suma y sigue			1.398	1.218	511	403



F 2138021

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 16 -

	% de Participación Directa e Indirecta		Millones de Pesetas			
			Elecnor, S.A.		Consolidado (Nota 2.b)	
			1993	1992	1993	1992
Suma anterior			1.398	1.218	511	403
Otras sociedades (*)-						
Empresa General de Instalações Eléctricas, S.A. (EGIESA)	99,99%	99,99%	17	17	17	17
Electrificaciones del Norte, S.A.	99,98%	99,98%	10	10	10	10
Electronique du Nord, S.A.	100%	40%	10	2	10	2
Otras	-	-	6	5	6	12
			43	34	43	41
Total participaciones en capital			1.441	1.252	554	444
Deudas a largo plazo a ELECVEN			24	20	24	20
Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal			183	190	195	202
Financiación a clientes a largo plazo			1.133	1.533	1.133	1.533
Fianzas, depósitos y otros			56	101	64	108
			2.837	3.096	1.970	2.307

(*) Sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo al 31 de diciembre de 1993 y 1992 con respecto al conjunto de las cuentas anuales adjuntas.

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1993 y 1992 en el epígrafe "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1993-

- * Suscripción en su totalidad de la ampliación de capital realizada por Electrolíneas del Ecuador, S.A., por un importe total de 57 millones de pesetas, quedando pendiente de desembolso al 31 de diciembre de 1993, 30 millones de pesetas, que figuran registrados en el epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del balance de situación individual al 31 de diciembre de 1993 adjunto.
- * Adquisición, por parte de Electrolíneas del Ecuador, S.A. de un 49% de participación en Electrificaciones del Ecuador, S.A., pasando a ostentar una



CLASE 2^a.
2. MOETA



F 2138022

- 17 -

participación del 81%, que supone una participación directa e indirecta del 100% en Electrificaciones del Ecuador, S.A. por parte de Elecnor, S.A.

- * Suscripción de la ampliación de capital realizada por Rasacaven, S.A., por un importe de 16 millones de pesetas, manteniendo la participación.
- * Durante el ejercicio 1993 Imenor, S.A. aumenta capital, renunciando todos los accionistas incluido Elecnor, S.A. a su derecho de suscripción preferente y propiciando la entrada de un nuevo socio. Debido a ello, la participación de Elecnor, S.A. queda reducida al 49% (Nota 11).
- * Adquisición de un 25% de participación en el capital social de Elecdey, S.L. por un importe de 107 millones de pesetas.
- * Suscripción, en su totalidad, del aumento de capital realizado por Electronique du Nord, S.A., por un importe de 14 millones de pesetas y cesión liberada, por parte del resto de accionistas, de su participación a favor de Elecnor, S.A., pasando ésta a ostentar el 100% de la participación. Al 31 de diciembre de 1993 el valor en libros de esta participación asciende a 28 millones de pesetas, para la cual la Sociedad tiene creada una provisión por minusvalía de cartera de 18 millones de pesetas (15 y 13 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1992).
- * Suscripción del aumento de capital realizado por Vanagua, S.A., por un importe de 5 millones de pesetas, pasando a ostentar el 41,25% de la participación, con un coste total de 8 millones de pesetas (3 millones de pesetas de coste en 1992).
- * Durante el ejercicio 1993 la Sociedad ha desembolsado el importe pendiente al 31 de diciembre de 1992 por la adquisición de participaciones adicionales en Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. e Imenor, S.A., que ascendía a 113 y 60 millones de pesetas, respectivamente.

1992-

- * Adquisición de un 40% de participación en el capital social de Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. por un importe total de 226 millones de pesetas, quedando pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 1992, 113 millones de pesetas que figuran registrados en el



**CLASE 2^a.
2. MOETA**



F 2138023

- 18 -

epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del correspondiente balance de situación individual al 31 de diciembre de 1992 adjunto.

- * Adquisición de un 51% adicional del capital social de Cegenor, S.A., por un importe total de 93 millones de pesetas. Durante el ejercicio 1992 esta sociedad cambió su denominación social pasando a denominarse Cosinor, S.A.
- * Adquisición de un 21,29% adicional del capital social de Imenor, S.A., por un importe total de 89 millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1992, estaban pendientes de pago 60 millones de pesetas que figuran registrados en el epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del balance de situación individual al 31 de diciembre de 1992 adjunto.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1993 de las sociedades consolidadas y de las sociedades en las que Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes participan en un porcentaje superior al 20% son los siguientes:



TI 2138056

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 19 -

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas		
				Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 1993
Sociedades consolidadas:						
Por integración global-						
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	Madrid	Comercial	100%	200	12	1
Omninistal Electricidad, S.A.	Portugal	Construcción y montaje	86%	89	60	12
Cosinor, S.A.	Bilbao	Control Industrial	100%	260	(59)	89
Electror de Argentina, S.A.	Argentina	Construcción y montaje	99%	7	1	68
Electror Financiera, S.L. y sociedades dependientes	Bilbao	Construcción y montaje	100%	6	1	3
Electrolneas del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	113	-	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	10	68	8
Por puestas en equivalencia-						
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Construcción	32%	100	346	(79)
Electrolneas de Venezuela, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	49%	100	18	47
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	49%	80	(1)	(14)
Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT)	Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	40%	31	405	24
Inenor, S.A.	México	Construcción y montaje	49%	278	(17)	(14)
Elecdoy, S.L.	Madrid	Explotación y rehabilitación de centrales hidráulicas	25%	11	-	36
Otras sociedades-						
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	99,99%	20	(1)	-
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	-	-
Electronique du Nord, S.A.	Marrucos	Sin actividad	100%	60	(35)	(15)
Vanagua, S.A.	Bilbao	Construcción y montaje	41,25%	20	-	(7)



**CLASE 2^ª.
2. MOETA**



F 2138025

- 20 -

La Sociedad tiene constituídas las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras y de sus correspondientes cuentas a cobrar (Nota 12).

Transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1993 y 1992, han sido las siguientes:

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. por importe de 122 y 129 millones de pesetas, respectivamente, cada año. Asimismo, durante 1993, Elecnor, S.A. ha comprado terrenos a Postes del Nervión, S.A. por valor de 75 millones de pesetas (Nota 6).
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 521 y 403 millones de pesetas, cada año y facturación a IDDE por un importe de 34 millones de pesetas, durante el ejercicio 1993, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. por importe de 9 y 18 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por un importe de 227 y 180 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidade, S.A., por importe de 53 y 97 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y facturación de Elecnor, S.A. por un importe de 31 y 12 millones de pesetas durante los ejercicios 1993 y 1992 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1993 y 1992, por importe de 402 y 135 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación de Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A., durante los ejercicios 1993 y 1992, por importe de 13 y 113 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios diversos.



F 2138026

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 21 -

- Facturación a Elecdey, S.L., durante 1993, por un importe de 29 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y administrativos. El saldo de las cuentas a cobrar que ELECNOR mantiene al cierre del ejercicio 1993, incluye una deuda por importe de 118 millones de pesetas proveniente de la facturación del ejercicio 1992, anterior a la toma de participación en esta sociedad.
- Facturación de Imenor, S.A., durante 1993, por importe de 85 millones de pesetas en concepto de comisiones de intermediación en la consecución de determinados contratos.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:



F 2138027

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 22 -

	Millones de Pesetas							
	Elecnor, S.A.				Consolidado (Nota 2.b)			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar		Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992
Sociedades consolidadas:								
Por integración global-								
Internacional de Desarrollo								
Energético, S.A. (IDDE)	-	-	311	146	-	-	-	-
Omninstal Electricidade,								
S.A.	42	11	8	67	-	-	-	-
Cosinor, S.A.	8	28	276	142	-	-	-	-
Elecnor de Argentina, S.A.	448	143	8	-	-	-	-	-
Electrolíneas del Ecuador,								
S.A.	27	16	5	4	-	-	-	-
Elecnor Financiera, S.L.	-	-	7	-	-	-	-	-
	525	198	615	359	-	-	-	-
Por puesta en equivalencia-								
Postes Nervión, S.A.	18	25	106	69	18	25	106	69
Electrolíneas de Venezuela,								
S.A.	22	16	15	12	22	16	15	12
Distribuidora Industrial de								
Automatismo y Teletrans-								
misiones, S.A. (DIMAT)	-	-	2	113	-	-	2	113
Elecdey, S.L.	141	-	-	-	141	-	-	-
Imenor, S.A.	1	-	80	-	1	-	80	-
	182	41	203	194	182	41	203	194
Otras sociedades								
	4	1	2	-	5	1	2	-
	711	240	820	553	187	42	205	194

Deuda a largo plazo a Electrolíneas de Venezuela, S.A. (ELECVEN)-

Durante el ejercicio 1992, Elecnor, S.A. amplió en un 14% su porcentaje de participación en Electrolíneas de Venezuela, S.A. tras la capitalización de parte de sus créditos, que tenía concedidos por importe de 102 millones de pesetas (1.060.543 dólares U.S.), por importe de 74 millones de pesetas y la realización de desembolsos adicionales por importe de 3 millones de pesetas, quedando al 31 de diciembre de 1992 pendiente de cobro un importe de 28 millones de pesetas, de los cuales 8 millones de pesetas vencían en 1993.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



PI 2138028

- 23 -

Al 31 de diciembre de 1993 la deuda total asciende a 30 millones de pesetas, de los cuales 6 millones de pesetas vencen en 1994, e incluye 11 millones de pesetas como regularización por tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" de los balances de situación de Elecnor, S.A. adjuntos recoge 56 millones de pesetas, para hacer frente a las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos pendientes de cobro y de la participación mantenida en esta sociedad, equivalente al 50%, aproximadamente, de la suma de valores de aquellos conceptos (Nota 12).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras" de los balances de situación, individual y consolidado, adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 15).

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, esta cuenta recoge 1.133 y 1.533 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con vencimiento a largo plazo, siendo el desglose por años de vencimiento el siguiente:

	Millones de Pesetas
1995	643
1996	340
1997	150
	1.133

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 212 y 146 millones de pesetas, respectivamente, se recogen en los capítulos "Ingresos a Distribuir en



F 2138029

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 24 -

Varios Ejercicios" (102 y 106 millones de pesetas) y "Ajustes por Periodificación" (110 y 40 millones de pesetas) del pasivo de los balances de situación adjuntos.

**(8) FONDO DE COMERCIO DE
CONSOLIDACIÓN**

El movimiento habido durante los ejercicios 1993 y 1992 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.91	Adiciones	Dotaciones	Saldo al 31.12.92	Adiciones	Dotaciones	Saldo al 31.12.93
Sociedades consolidadas por integración global:							
- Omninstal, S.A.	100	15	(25)	90	-	(28)	62
- Electrificaciones del Ecuador, S.A.	-	26	(1)	25	-	(5)	20
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:							
- Imenor, S.A.	10	-	(10)	-	-	-	-
- Elecdey, S.L.	-	-	-	-	104	(10)	94
- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	85	(13)	72	-	(17)	55
	110	126	(49)	187	104	(60)	231

**(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:



TI 2138030

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 25 -

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Imposiciones en bancos	48	2	48	2
Uniones Temporales de Empresas	-	24	-	24
Depósitos a corto plazo	69	83	166	158
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo	22	8	22	-
Otros	8	5	10	16
	147	122	246	200

El importe de "Uniones Temporales de Empresas" recogía la participación financiera en las mismas al 31 de diciembre de 1992 (aportación equivalente a la participación en el "fondo operativo" fijado en la constitución de la "unión temporal").

La cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge, básicamente, el efectivo entregado en garantía de los contratos en curso que mantiene Elecnor, S.A. con Telefónica de España, S.A.

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo" recoge los préstamos concedidos a Electronique du Nord, S.A. y Rasacaven, S.A. (Nota 7) con vencimiento en 1994, y devengan un tipo de interés del LIBOR más un diferencial de 1,3 y 0,5 en cada caso.

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1993 y 1992 ha sido el siguiente:



F 2138031

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 26 -

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Beneficio	Dividendo a Cuenta
ELECNOR, S.A.:						
Saldos al 31 de diciembre de 1991	1.100	220	-	3.467	1.226	(99)
Ampliación de capital	400	-	-	(400)	-	-
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias	-	-	-	940	(940)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(99)	99
Dividendo complementario	-	-	-	-	(187)	-
Trasposos	-	-	24	(24)	-	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1992	-	-	-	-	-	(135)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	1.125	-
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.500	220	24	3.983	1.125	(135)
Distribución de beneficios- Reserva legal	-	80	-	-	(80)	-
Reservas voluntarias	-	-	-	655	(655)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(135)	135
Dividendo complementario	-	-	-	-	(255)	-
Trasposos	-	-	(24)	24	-	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	(90)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	631	-
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.500	300	-	4.662	631	(90)



II 2138032

CLASE 2^a.
2. MOETA

- 27 -

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas para Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas de Consolidación	Total Reservas
CONSOLIDADO:						
Saldos al 31 de diciembre de 1991	1.100	220	-	3.467	(5)	3.682
Ampliación de capital	400	-	-	(400)	-	(400)
Distribución de beneficios	-	-	-	940	-	940
Reservas de consolidación	-	-	-	-	33	33
Traspasos	-	-	24	(24)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.500	220	24	3.983	28	4.255
Distribución de beneficios	-	80	-	655	-	735
Reservas de consolidación	-	-	-	-	52	52
Traspasos	-	-	(24)	24	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.500	300	-	4.662	80	5.042

Capital suscrito-

Durante el ejercicio 1992 la Sociedad ha ampliado el capital social en 400 millones de pesetas con cargo a reservas voluntarias.

Tras la ampliación de capital efectuada, el capital social de Elecnor, S.A. ha quedado fijado en 1.500 millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones.

Reserva legal-

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, situación que se produce en el ejercicio 1993.



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 2138033

- 28 -

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas para acciones propias-

De acuerdo con el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe de adquisición de las 11.381 acciones propias mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 1992, las cuales representan un 0,38% del capital social a dicha fecha. Esta reserva ha pasado a ser de libre disposición en el ejercicio 1993 tras la enajenación de las citadas acciones.

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas de Consolidación" al 31 de diciembre de 1993 y 1992, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:



T 2138034

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 29 -

	Millones de Pesetas	
	1993	1992
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	1	(15)
Omninstal Electricidade, S.A.	9	5
Cosinor, S.A.	(18)	(39)
Elecnor de Argentina, S.A.	6	-
Elecnor Financiera, S.L. y sociedades dependientes	1	-
Electrolíneas del Ecuador, S.A. y sociedades dependientes	6	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Postes Nervión, S.A.	58	75
Imenor, S.A.	(4)	5
Electrolíneas de Venezuela, S.A. y sociedades dependientes	(10)	(3)
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (Dimat)	31	-
	80	28

(11) INTERESES MINORITARIOS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a los minoritarios de las Sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1993	1992
Omninstal Electricidade, S.A.	24	23
Imenor, S.A.	-	23
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	-	24
	24	70



F 2138035

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 30 -

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1993 y 1992, es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	56	56	20	20
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	18	43	-	-
Provisiones para responsabilidades	36	25	36	25
Provisiones para diferencias de cambio (Nota 3.a)	-	17	-	17
Otras provisiones	226	184	244	227
	336	325	300	289

El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa. El incremento neto que se produce en 1993 por importe de 11 millones, corresponde a provisiones de esta naturaleza que aportan las U.T.E.S. (Nota 18).

Adicionalmente, en el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen las provisiones en cobertura de pérdidas eventuales en determinadas operaciones comerciales y otros riesgos y contingencias de tipo general.

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos es la siguiente:



F 2138036

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 31 -

	Millones de Pesetas			
	1993		1992	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Elecnor, S.A.:				
Créditos-				
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	-	200	-
Barclays Bank	-	-	-	131
Chemical Bank	-	-	156	-
Banco Santander, S.A.	-	-	139	-
Bilbao Bizkaia Kutxa	-	-	-	203
Banco Exterior de España, S.A.	-	-	-	93
	-	-	495	427
Efectos descontados pendientes de vencimiento	2	2.895	45	3.261
Intereses devengados no pagados	-	1	-	20
Total Elecnor, S.A.	2	2.896	540	3.708
Sociedades dependientes consolidadas:				
Créditos-				
Banco Español de Crédito, S.A.	-	98	-	98
Banco Herrero, S.A.	-	100	-	100
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	-	-	16
Banco Gipuzkoano	27	-	-	-
	27	198	-	214
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	169	-	107
Intereses devengados no pagados	-	3	-	2
Total consolidado	29	3.266	540	4.031

El tipo de interés de los créditos está referenciado al MIBOR más un diferencial que oscila entre 0,25% y 0,75%.

Al 31 de diciembre de 1993, Elecnor, S.A. mantiene disponibilidades en los créditos concedidos por límites no dispuestos por importe total de 2.825 millones de pesetas, aproximadamente. El vencimiento de los límites concedidos por estas pólizas de crédito es el siguiente:



F 2138037

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 32 -

	Límite Concedido (Millones de Pesetas)
1994	700
1995	2.125
TOTAL	2.825

(14) ANTICIPOS DE CLIENTES Y
FACTURACIÓN ANTICIPADA

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Facturación anticipada	1.132	1.004	1.131	1.130
Anticipos de clientes	2.614	1.014	2.661	1.178
	3.746	2.018	3.792	2.308

La facturación anticipada está compuesta por las facturas emitidas a cuenta, de acuerdo con las condiciones temporales estipuladas en los contratos de obra actualmente en curso.

Los anticipos de clientes corresponden, básicamente, a los importes pagados por anticipado por los clientes antes de iniciarse la ejecución de los respectivos contratos. Estos anticipos se van descontando de la facturación efectuada durante el desarrollo de dichos contratos.



F 2138038

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 33 -

(15) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

El desglose de la cifra de negocios, tanto por áreas geográficas como por productos, se muestra a continuación:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Nacional	21.274	25.354	21.488	25.829
Exterior	6.574	7.538	9.009	9.008
Total	27.848	32.892	30.497	34.837
Por productos o actividades				
Transporte/Distribución	14.356	17.790	14.500	17.814
Instalaciones industriales	8.032	9.074	9.082	10.627
Telecomunicaciones	2.830	3.094	4.067	3.462
Gas/Agua	2.083	2.166	2.301	2.166
Ferrocarriles	547	768	547	768
Total	27.848	32.892	30.497	34.837

Al 31 de diciembre de 1993 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 12.683 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 1.024 millones de pesetas en el mercado exterior (14.084 y 443 millones de pesetas en 1992).

Durante el ejercicio 1993 existen 6 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 9.367 millones de pesetas, que suponen en su conjunto, aproximadamente, el 33% de las ventas de la Sociedad.

Plantilla media-

El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:



F 2138039

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 34 -

	Número Medio de Empleados			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Dirección	7	6	16	16
Dirección Producción	6	6	6	6
Técnicos	341	381	429	474
Administrativos	265	307	310	358
Mandos intermedios	173	173	202	193
Oficiales	1.146	1.308	1.195	1.338
Especialistas	223	399	241	411
Peones	108	165	296	306
Subalternos	19	15	88	16
	2.288	2.760	2.783	3.118

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1993, 883 empleados (1.327 en 1992) mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

El detalle del epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Sueldos y salarios	7.762	8.656	8.410	9.184
Seguridad Social	1.753	1.969	1.895	2.068
Otros gastos sociales	100	122	247	162
	9.615	10.747	10.552	11.414

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1993 y 1992, recoge 104 y 159 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, tanto a nivel individual como consolidado, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 2138040

- 35 -

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organismo de Administración de la Sociedad durante los ejercicios 1993 y 1992, a nivel individual y consolidado, asciende a 38 millones de pesetas sin interés, aproximadamente.

Asimismo, la Sociedad no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros de dicho Organismo de Administración.

(16) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada según el resultado contable, antes de impuestos, y la provisión constituida es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	309	505	350	531
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:				
Deducciones y bonificaciones	(74)	(218)	(94)	(218)
Otros (neto)	17	30	31	24
Provisión Impuesto sobre Sociedades	252	317	287	337

Las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades se derivan de la aplicación de los incentivos fiscales previstos en la normativa fiscal vigente relativos a la inversión empresarial, investigación y desarrollo y fomento de actividades exportadoras.



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 2138041

- 36 -

Adicionalmente, la Sociedad ha reflejado el Impuesto Diferido derivado de la aplicación del artículo 12 del Real Decreto-Ley 3/1993, evaluado en 13 millones de pesetas.

Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, con carácter general, los últimos cinco ejercicios para todos los tributos a los que se hallan sujetas.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal vigente, podrían existir determinados pasivos de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a los estados financieros de Elecnor, S.A. ni a los del Grupo Consolidable Elecnor.

(17) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992, el riesgo por avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Elecnor, S.A.		Consolidado	
	1993	1992	1993	1992
De ejecución de obras	5.171	2.511	5.171	2.539
De anticipos de contratos:				
En vigor	3.081	1.248	3.095	1.364
Pendientes de cancelar	19	459	19	474
En garantía de obras	301	399	423	764
De licitación de obras	1.285	377	1.289	390
Otros	-	171	-	258
	9.857	5.165	9.997	5.789

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en los estados financieros individuales y consolidados adjuntos.



F 2138042

CLASE 2.^a.
2. MOETA

- 37 -

(18) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 1993 las Uniones Temporales se integran de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción. Al aplicar por primera vez dicha disposición en el ejercicio 1993, se incluyen en este ejercicio resultados positivos por 5 millones de pesetas que hubieran correspondido al ejercicio 1992 y están reflejados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 adjunta.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1993, así como la cifra de obra ejecutada en el año y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas	
		Obra Ejecutada	Cartera
Ageska	20%	-	-
Eliktel 1	60%	3	-
Eliktel 2	60%	48	-
Tamoin-Elecnor III	35,42%	218	110
Elecnosha VII	50%	-	-
EI-Elecnor	50%	-	-
Obrascon-Elecnor	25%	117	73
Contractor-Elecnor	7%	31	-
Elecnor-Cobra Túnez	50%	-	-
Sato-Elecnor	20%	-	-
Riego Sur	47,08%	-	-
Riegonor	23%	-	-
Elecyb	50%	33	3
Firmenor	37%	144	63
Tragsitel	10%	99	-
Tamoin-Elecnor I	25%	-	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 1993 ha sido la siguiente:



F 2138043

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 38 -

ACTIVO	Millones de Pesetas	PASIVO	Millones de Pesetas
Existencias	1	Resultado ejercicio	(4)
Deudores	61	Provisiones para riesgos y gastos	11
Inversiones financieras temporales	(5)	Acreeedores a corto plazo	110
Tesorería	60		
Total	117	Total	117

GASTOS	Millones de Pesetas	INGRESOS	Millones de Pesetas
Aprovisionamientos	128	Importe neto cifra negocios	144
Variación de las provisiones del circulante	6	Ingresos accesorios	3
Servicios exteriores	10		
Gastos financieros	2		
Gastos extraordinarios	5		
Total	151	Total	147

(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1993 por Elecnor, S.A., desglosada por líneas de negocio es la siguiente:



F 2138044

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 39 -

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	10.937
Exterior	9.660
	20.597
Por Actividades	
Transporte/Distribución	8.273
Instalaciones industriales	10.324
Telecomunicaciones	1.194
Gas/Agua	545
Ferrocarriles	261
	20.597



F 2138045

CLASE 2^ª.
2. MOETA

- 40 -

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE ELECNOR, S.A.
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
Gastos de establecimiento	-	7	Recursos procedentes de las operaciones	1.090	1.692
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo	-	319
Inmovilizaciones inmateriales	16	20	Enajenación de inmovilizaciones	103	21
Inmovilizaciones materiales	465	508	Enajenación de acciones propias	31	-
Inmovilizaciones financieras	610	1.718	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	825	-
Adquisición de acciones propias	2	24	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	145	146
Dividendos	345	322	Provisiones para riesgos y gastos	11	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	656	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	111	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	421
	2.205	2.599		2.205	2.599

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1.993	1.992
Existencias	379	(929)
Deudores	768	47
Deudas a corto plazo	(1.241)	883
Inversiones financieras temporales	25	(68)
Tesorería	194	(429)
Diferencias de valoración en moneda extranjera	(17)	7
Ajustes por periodificación	3	68
INCREMENTO (DISMINUCION)	111	(421)



F 2138046

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 41 -

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1993	1992
Beneficio del ejercicio	631	1.125
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado	473	561
- Dotación a las provisiones del inmovilizado	8	-
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	6	25
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	12	6
- Beneficios en la enajenación de acciones propias	5	-
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	11	-
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	13
	1.090	1.692



F 2138047

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 42 -

CUADRO DE FINANCIACIÓN DE ELECNOR, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1993 Y 1992

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992		Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
Gastos de establecimiento	1	10	Recursos procedentes de las operaciones	1.272	1.766
Adquisiciones de inmovilizado:					
Inmovilizaciones inmateriales	36	22	Aumento de reservas de consolidación por aportación de terceros	9	-
Inmovilizaciones materiales	483	645	Deudas a largo plazo	27	319
Inmovilizaciones financieras	532	1.254	Enajenación de inmovilizaciones	103	15
Adquisición de acciones propias	2	24	Enajenación de acciones propias	31	-
Dividendos	345	322	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	825	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	656	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	159	146
Fondo de comercio de consolidación	104	126	Provisiones para riesgos y gastos	11	-
Disminución de intereses minoritarios	48	-	Incremento de intereses minoritarios	-	28
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	230	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	129
	2.437	2.403		2.437	2.403

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1.993	1.992
Accionistas por desembolsos exigidos	(10)	10
Existencias	1.158	(792)
Deudores	609	233
Deudas a corto plazo	(1.682)	702
Inversiones financieras temporales	46	(64)
Tesorería	125	(303)
Diferencias de valoración en moneda extranjera	(17)	7
Ajustes por periodificación	1	78
INCREMENTO (DISMINUCION)	230	(129)



F 2138048

CLASE 2^a.
2. MOETA

- 43 -

La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1993	1992
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	712	1.168
Beneficio de minoritarios	2	11
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado	512	590
- Dotación a las provisiones del inmovilizado	8	-
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	9	5
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	60	49
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	15	6
- Beneficios en la enajenación de acciones propias	5	-
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	11	2
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos	-	49
	1.272	1.766

ELECNOR, S.A.

Y

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1993



F 2138049

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELECNOR, S.A.

Y

ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1993

Desde el inicio del ejercicio 1993, la desfavorable evolución de los principales indicadores económicos apuntaban no sólo a una desaceleración de las magnitudes de actividad y demanda sino a la consolidación de una fuerte recesión de ciclo largo, cuya salida se prevé será más difícil y menos inmediata que las predicciones oficiales inicialmente realizadas.

Esta situación interna, ha resultado además negativamente afectada por el entorno recesivo en el que se ha venido desarrollando la economía internacional, y que no permite auspiciar a corto plazo el inicio de su recuperación.

El descenso de la actividad económica general incidió fuertemente en la industria y en la construcción, con el estancamiento inducido en las ramas de servicios, provocando una fuerte destrucción de empleo e importantes aumentos en el número de quiebras y suspensiones de pagos con el consiguiente deterioro de las cuentas de resultados por la necesaria dotación a las provisiones para insolvencias.

La incertidumbre que esta situación produce, y el temor a su empeoramiento ha provocado continuos retrocesos de la actividad inversora haciendo necesario moderar los planteamientos de crecimiento e inversión basados en expectativas más optimistas, y que han conducido a contar con un exceso de capacidad que ha sido preciso adecuar a la nueva dimensión del negocio.

Este proceso de adecuación, tarea nada fácil por la rigidez del mercado laboral, se ha hecho necesario acompañar de un proyecto de análisis del binomio coste-utilidad en todas las áreas y servicios de la Sociedad y que ha permitido enfrentarnos a la notable contracción del volumen y márgenes de venta, en los que se ha desarrollado la actividad, con una considerable reducción de los gastos estructurales.

No obstante la anterior situación, la diversificación de nuestros productos y mercados que viene siendo desarrollada de forma continuada durante los últimos años, unida a un mayor esfuerzo comercial, nos ha permitido defender nuestro mercado desde posiciones competitivas y compensar las caídas de precios con incrementos de productividad, en cuya mejora se venía realizando un considerable esfuerzo.



CLASE 2ª.
2. MOETA



FE 2138050

- 2 -

Ello ha posibilitado mantener la cifra de negocio correspondiente al Mercado Interior en un nivel ligeramente superior al 80% del conseguido en 1992, e iniciar el ejercicio 1994 con una cartera de contratos similar a la que contabamos a principios de 1993.

La notable implantación de la Sociedad en el Mercado Exterior y la importante cartera de contratos con que cuenta, ha permitido consolidar la cifra de negocio realizada, aproximadamente, 6.500 MM de pesetas, a pesar de la existencia de factores aleatorios (políticos, recesión internacional) que la condicionaban y que son ajenos a nuestro control.

El buen comportamiento de los tipos de interés, especialmente durante el segundo semestre, unido al esfuerzo permanente que se viene desarrollando en la gestión, ha permitido reducir el nivel de gastos financieros, excluyendo los derivados de las oscilaciones de los cambios de las divisas, en aproximadamente 85 MM de pesetas respecto al soportado en 1992.

La Sociedad ha realizado inversiones por valor de 286 MM de pesetas, lo que ha permitido mantener unos valores netos de su equipamiento suficientes y acordes con las necesidades reales, inferiores a las de ejercicios precedentes por el nivel ya alcanzado en el parque de equipos, así como por la general contracción de la actividad.

PERSPECTIVAS PARA 1994

La importante actividad comercial desarrollada a lo largo de 1993 ha permitido iniciar el ejercicio de 1994 con una cartera de contratos en el Mercado Nacional similar a la que contaba la Sociedad a comienzos de 1993, lo que unido al inicio de la anunciada recuperación económica permitirá alcanzar una cifra de negocio previsiblemente equivalente a la conseguida en 1993.

El Mercado Exterior se ha iniciado en 1994 con una cartera suficiente para poder cumplir con las facturaciones previstas.

Tanto a nivel individual como de Grupo, se prevé superar los resultados alcanzados en 1993, por lo señalado anteriormente así como por el redimensionamiento de los gastos fijos realizado en 1993 y el buen comportamiento esperado para los tipos de interés.

La Sociedad continuará con una política de inversiones acorde con la dimensión del negocio y que permita maximizar la cualificación y rendimiento de las estructuras productivas.



F 2138051

CLASE 2ª.
2. MOETA

- 3 -

I + D

ELECNOR, con el fin de consolidar su posición competitiva en el mercado, viene desarrollando diferentes proyectos a nivel individual, así como aprovechando las sinergias del Grupo, colaborando con sus Filiales y Asociadas en este campo.

Especial atención requerirán durante 1994 algunas áreas especializadas en el campo de las instalaciones eléctricas, así como el Gas, sector éste que presenta grandes posibilidades de desarrollo.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1993 el capital de la Sociedad ascendía a 1.500 MM de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones con un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante 1993 la Sociedad vendió 12.490 acciones propias, no existiendo al 31 de diciembre de 1993 autocartera.

YO, MIGUEL MESTANZA FRAGERO, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, -

DOY FE: Que la presente fotocopia comprensiva de veintitres folios, que enumero del 1 al 23 y sello con el de mi Notaría, es reproducción exacta de las CUENTAS ANUALES al 31 de diciembre de 1.993 y 1.992 e INFORME DE GESTION del ejercicio 1.993, JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE de la Sociedad "ELECNOR, S.A. Y ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO), con cuyo original la he cotejado. -----

Y para que conste lo signo, firmo, rubrico y sello en Madrid a nueve de junio de mil novecientos noventa y cuatro.

