



COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
29 MAR. 1996  
REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1996 10062

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº 4408

**RADIOTRONICA**

**INFORME ANUAL**

**1995**

ARTHUR  
ANDERSEN

**RADIOTRÓNICA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
RADIOTRONICA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de RADIOTRONICA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 31 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen una disminución de los beneficios del ejercicio 1995, y un incremento de las reservas al 31 de diciembre de 1995 por importes de 25 y 838 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos y de los ingresos de 7.008 y 8.861 millones de pesetas, respectivamente. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, que incluye una salvedad, cuyo efecto neto patrimonial asciende a 453 millones de pesetas, en relación con el beneficio registrado en Radiotrónica, S.A. en el ejercicio 1992 en una operación de venta y alquiler financiero posterior dentro del grupo, así como una segunda salvedad en relación con el mismo aspecto que se expresa en el párrafo 4 siguiente.

4. Radiotrónica, S.A. mantiene registrados créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados por un importe de 377 millones de pesetas. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el reconocimiento como activo de los referidos conceptos debería haberse diferido hasta el momento de su aprovechamiento efectivo.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Radiotrónica, S.A. al 31 de diciembre de 1995 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

  
~~Juan Ramírez Agüero~~

1 de marzo de 1996

RADIOTRÓNICA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

(Miles de Pesos)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento	1.978	7.548	Capital suscrito	1.608.750	1.608.750
Inmovilizaciones inmateriales	37.803	55.413	Prima de emisión	81.250	81.250
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	45.945	15.808	Reserva legal	321.750	279.862
Patentes	0	105.666	Otras reservas	612.079	553.419
Gastos de investigación y desarrollo	2.000	60.119	Pérdidas y ganancias	129.940	108.848
Amortizaciones	(10.142)	(126.175)	<b>Total fondos propios</b>	<b>2.753.769</b>	<b>2.628.929</b>
Inmovilizaciones materiales	540.367	690.005			
Terranos y construcciones	116.058	116.058			
Instalaciones técnicas y maquinaria	695.053	693.198	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>494.535</b>	<b>572.035</b>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	562.648	564.794			
Elementos de transporte	960.875	1.069.678			
Equipos proceso de información	131.687	86.474			
Amortizaciones	(1.925.904)	(1.834.197)	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
Inmovilizaciones financieras	642.399	542.587	Otros acreedores	13.743	5.500
Cartera de valores a largo plazo	116.174	116.174	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>13.743</b>	<b>5.500</b>
Otras inmovilizaciones financieras	149.390	49.378			
Administraciones Públicas	377.085	377.085			
<b>Total inmovilizado</b>	<b>1.222.747</b>	<b>1.295.553</b>			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>2.442</b>	<b>1.037</b>	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Deudas con entidades de crédito	1.359.566	1.265.222
Existencias	719.100	696.735	Deudas con empresas del grupo	0	8.812
Materias primas y otros aprovisionamientos	266.154	239.345	Acreedores comerciales	1.159.218	1.031.220
Obra ejecutada pendiente de facturar	443.119	447.617	Anticipos recibidos por pedidos	214.448	89.421
Anticipos de proveedores	9.827	9.775	Deudas por compras o prestaciones de servicios	944.770	941.799
Deudores	3.948.089	3.680.018	Otras deudas no comerciales	515.005	572.015
Clients por ventas y prestación de servicios	2.579.558	2.691.428	Administraciones públicas	340.248	337.701
Empresas del grupo deudoras	1.489.732	948.918	Otras deudas	2.256	0
Deudores varios	122.285	51.375	Remuneraciones pendientes de pago	172.501	234.314
Provisión para incobrancias	(43.466)	(41.705)	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>3.033.789</b>	<b>2.877.269</b>
Inversiones financieras temporales	285.560	290.955			
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	285.560	290.955			
Tesorería	3.864	30.535			
Ajustes por periodificación	76.034	83.800			
<b>Total activo circulante</b>	<b>5.032.647</b>	<b>4.782.043</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.257.836</b>	<b>6.078.633</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.257.836</b>	<b>6.078.633</b>

Las notas 1 a 17 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

RADIOTRÓNICA, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio	Ejercicio	HABER	Ejercicio	Ejercicio
	1995	1994		1995	1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Variación obra ejecutada pendiente de facturar	4.496	275.545	Importe neto de la cifra de negocios	7.406.150	7.886.691
Consumos y otros gastos externos	1.858.176	2.092.200			
Gastos de personal	4.299.094	4.108.528			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	206.551	195.125			
Variación de provisiones de tráfico	1.763	(2.865)			
Otros gastos de explotación	772.123	665.458			
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>263.945</b>	<b>552.700</b>	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos financieros	476.530	589.567	Otros ingresos financieros	384.451	233.301
Diferencias negativas de cambio	29.035	0	Diferencias positivas de cambio	0	434
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>121.084</b>	<b>355.832</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>142.861</b>	<b>196.868</b>	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos extraordinarios	96.179	630.194	Ingresos de ejercicios anteriores	0	163.465
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ingresos o beneficios extraordinarios</b>	<b>83.258</b>	<b>273.996</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>129.940</b>	<b>4.135</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>12.921</b>	<b>192.733</b>
Impuesto sobre beneficios	0	(96.413)	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	<b>129.940</b>	<b>100.548</b>	<b>Resultado del ejercicio (Pérdidas)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Las Notas 1 a 17 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995.

## **RADIOTRÓNICA, S.A.**

### **MEMORIA**

#### **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

#### **1 ACTIVIDADES**

Radiotrónica, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto social la construcción, instalación y mantenimiento de redes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información. Asimismo, la Sociedad realiza trabajos en electrificación, ferrocarriles e instalaciones en general. Las actividades se formalizan mediante contratos de adjudicación de obra.

#### **2 BASES DE PRESENTACIÓN**

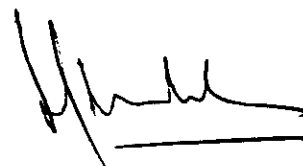
##### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 1995 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad. Se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

##### ***b) Elementos recogidos en varias partidas***

La mayor parte de la actividad que realiza la Sociedad tiene como destinatario a Telefónica de España, S.A. El saldo neto a cobrar de ésta es el resultado de agrupar las siguientes partidas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995:



Cientes	1.563.950
Obra ejecutada pendiente de facturar	73.673
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	240.396
<b>Total</b>	<b>1.878.019</b>

*c) Efecto de la consolidación*

Las cuentas anuales adjuntas, en comparación con las cuentas anuales consolidadas, suponen un aumento de los beneficios del ejercicio 1995 y una disminución de las reservas al 31 de diciembre de 1995 por importe de 25 y 838 millones, respectivamente, así como una disminución de los activos y de las ventas de 7.008 y 7.979 millones de pesetas, respectivamente.

d) Las cifras contenidas en las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria), están expresadas en miles de pesetas, salvo indicación en contrario.

**3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

Los administradores de la Sociedad proponen imputar a Otras reservas la totalidad del resultado del ejercicio, 129.940 miles de pesetas.

**4 NORMAS DE VALORACIÓN**

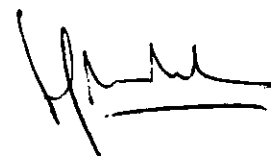
Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 1995 han sido las siguientes:

*a) Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento están formados por gastos de ampliación de capital, se han contabilizado por los costes incurridos, y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

*b) Inmovilizado inmaterial*

Los gastos de investigación y desarrollo se contabilizan por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan linealmente a razón del 20% anual para los proyectos terminados con fiabilidad de éxito comercial o industrial, y de una sola vez para los proyectos desestimados.





Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor de adquisición de los bienes correspondientes. Estos activos se amortizan a tipos similares a los utilizados para la amortización de los elementos análogos del inmovilizado material.

El Grupo presenta en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. Los gastos financieros pendientes de devengo derivados de estas operaciones se incluyen dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto.

**c) Inmovilizado material**

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

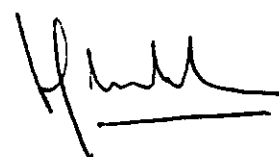
La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	8
Equipos proceso información	4

**d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

**Títulos sin cotización oficial**

La Sociedad valora sus inversiones al coste, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable, determinado por el valor teórico contable de la participación corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.



**Otras inmovilizaciones financieras**

Corresponden a la participación de la Sociedad en varias Uniones Temporales de Empresa. El efecto de la no integración proporcional de las mismas no es significativo.

**e) Existencias**

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran a coste (primera entrada-primera salida) o valor de mercado, si éste fuese menor.

Las obras ejecutadas y pendientes de ser facturadas a los clientes se registran dentro del epígrafe "Obra ejecutada pendiente de facturar" de los balances de situación adjuntos, por su precio de venta. De esta forma se reconoce el beneficio en el ejercicio en que se ejecuta la obra.

**f) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

**g) Transacciones en moneda extranjera**

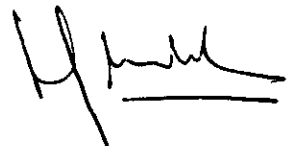
Los elementos patrimoniales y las cuentas a cobrar y a pagar expresadas en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante la conversión de los importes correspondientes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

Las diferencias respecto a la aplicación de los tipos de cambio de cierre para los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera no son significativas.

**h) 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, la Sociedad únicamente contabiliza 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 conocidas.



*i) Indemnizaciones por despido*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

El gasto registrado en el ejercicio en concepto de indemnizaciones por despido asciende a 96.179 miles de pesetas y se encuentra registrado dentro del capítulo "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los administradores de la Sociedad consideran que los pasivos devengados por indemnizaciones acordadas con los trabajadores antes del 31 de diciembre de 1995, no son significativos, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en el balance de situación adjunto.

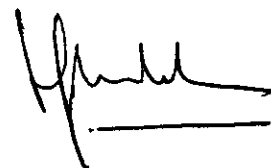
*j) Provisiones para riesgos y gastos*

Las provisiones para riesgos y gastos corresponden al importe estimado para cubrir riesgos varios derivados de la actividad de la sociedad y posibles responsabilidades por litigios en curso y otros riesgos. El movimiento de la provisión corresponde a aplicaciones por pagos efectuados en el ejercicio 1995 por importe de 40,5 millones de pesetas y a reversiones de provisiones por 75 millones de pesetas. (ver Nota 13).

**5 INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido en las diferentes cuentas de "Gastos de investigación y desarrollo", "Patentes" y "Derechos sobre bienes en leasing" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Gastos de Investigación y Desarrollo		Patentes		Derechos sobre bienes en Leasing	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	60.119	46.467	105.666	76.881	15.803	3.027
Entradas o dotaciones	800	405	-	-	30.142	6.710
Salidas o reducciones	58.919	46.467	105.666	76.881	-	-
Saldo final	2.000	405	-	-	45.945	9.737



## 6 INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo Final
<b>Costes:</b>					
Terrenos y construcciones	116.058	-	-	-	116.058
Instalaciones técnicas y maquinaria	693.198	1.855	-	-	695.053
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	564.794	21.419	-	(23.565)	562.648
Elementos de transporte	1.063.678	11.643	114.446	-	960.875
Equipos proceso de información	86.474	21.598	-	23.565	131.637
<b>Total coste</b>	<b>2.524.202</b>	<b>56.515</b>	<b>114.446</b>	<b>-</b>	<b>2.466.271</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	5.864	2.307	-	-	8.171
Instalaciones técnicas y maquinaria	436.164	53.424	-	-	489.588
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	483.633	29.742	-	-	513.375
Elementos de transporte	832.861	91.248	102.160	-	821.949
Equipos proceso información	73.675	17.146	-	-	92.821
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.834.197</b>	<b>193.867</b>	<b>102.160</b>	<b>-</b>	<b>1.925.904</b>

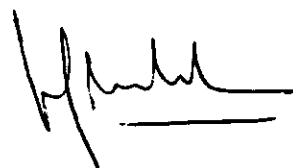
Al 31 de diciembre de 1995 el importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 350 millones de pesetas. No existen elementos fuera de uso por valores netos significativos.

Es política de la Sociedad formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material.

## 7 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

En el ejercicio 1995 no se ha registrado ningún movimiento en la cuenta de "Participaciones en empresas del grupo"

La información relacionada con las sociedades del Grupo Radiotrónica al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:



	Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	Radiotrónica de Chile, S.A. (*)	Radiotrónica de Argentina, S.A. (*)	Radiotrónica del Perú, S.A. (*)
Dirección	Ctra.de Alcorcón a Leganés Km. 1,700 Alcorcón Madrid España	c/Vargas Bustos 760  Santiago de Chile Chile	c/Carlos Pellegrini, 1165  Buenos Aires Argentina	c/Coronel Inca, 155  Lima Perú
Año de constitución	1988	1989	1992	1994
Coste neto en libros de la matriz (Millones de Pesetas)	116	-	-	-
Total activos al 31-12-1995 (Millones de Pesetas)	3.518	2.793	2.421	1.004

(\*) Auditada por Price Waterhouse. Participación indirecta a través de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A., en la actualidad mera tenedora de acciones.

Las actividades de las empresas filiales extranjeras son similares a las de Radiotrónica, S.A.

El saldo de Administraciones Públicas incluye los importes registrados por créditos fiscales e impuestos anticipados (ver Nota 11).

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad contemplada en el Plan General de Contabilidad, no se detallan el capital, las reservas, el resultado y los dividendos relacionados con estas participaciones.

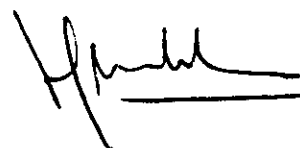
En la cuenta de "Otras Inmovilizaciones financieras", los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:

Saldo inicial	49.378
Adiciones	100.012
Saldo final	149.390

El saldo final del epígrafe "Otras inmovilizaciones financieras" corresponde a la participación de la Sociedad en diversas Uniones Temporales de Empresa".

## 8 EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:



Almacén materias primas	23.789
Almacén materias diversas	242.365
Materias primas y otros aprovisionamientos	266.154
Obra ejecutada pendiente de facturar	443.119
Anticipos a Proveedores	9.827
<b>Total</b>	<b>719.100</b>

## 9 FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" han sido los siguientes :

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldos al 1 de enero de 1995	1.608.750	81.250	279.862	553.419	100.548
Distribución del resultado			41.888	58.660	(100.548)
Beneficio del ejercicio					129.940
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>1.608.750</b>	<b>81.250</b>	<b>321.750</b>	<b>612.079</b>	<b>129.940</b>

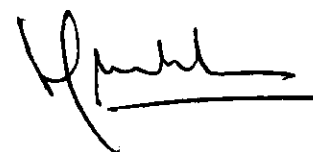
El capital social de Radiotrónica, S.A. está formado por 3.217.500 acciones nominativas ordinarias, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista de la Sociedad que ha comunicado una participación igual o superior al 10% del capital suscrito es AG Activos y Participaciones, S.A., sociedad cuyo accionista mayoritario es La Corporación Banesto, que ha notificado que al 31 de diciembre de 1995 su participación en Radiotrónica S.A. alcanzaba el 53,71% del capital social.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

La Junta General de Accionistas de fecha 14 de marzo de 1991 autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social en un plazo de cinco años, hasta en 804.375.000 pesetas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 1995 facultó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los requisitos establecidos en el artículo 75 del texto indicado.

La prima de emisión es de libre disposición y la reserva legal está sujeta únicamente a las restricciones de la Ley de Sociedades Anónimas.



## 10 DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales con entidades de crédito y sus correspondientes vencimientos es la siguiente:

### *Corto plazo*

	Límite Concedido	Saldo Dispuesto
Modalidad		
Línea de crédito	2.275.000	1.359.566

Del total dispuesto, corresponden a Banesto y a su grupo financiero 402 millones de pesetas. Estos saldos devengan un tipo de interés de mercado.

Los importes de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 28.583 miles de pesetas. Dichos importes están incluidos en los saldos dispuestos desglosados anteriormente.

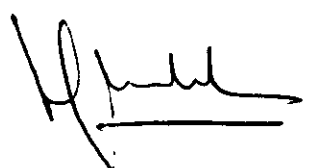
## 11 SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			129.940
Diferencias permanentes	212.075	3.804	208.271
Diferencias temporales	-	115.500	(115.500)
Base imponible (resultado fiscal)			222.711
Compensación Bases Imponibles Negativas			(222.711)
Deducción por doble imposición			(206.318)
Cuota líquida			(206.318)

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar y sus correspondientes vencimientos son las siguientes:



Ejercicio Origen	Sociedad	Miles de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1993	Radiotrónica, S.A.	554.533	2000

Los administradores estiman que en los próximos cinco ejercicios se generarán en la Sociedad bases imponibles positivas suficientes para compensar las bases imponibles negativas acumuladas y la cuota líquida de 1995, motivo por el cual se mantiene un crédito fiscal de 312.460 miles de pesetas.

El saldo de Inmovilizaciones Financieras-Administraciones Públicas incluye, asimismo, 64.575 miles de pesetas de impuestos anticipados, generados en 1994.

No hay deducciones significativas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 1995.

La Sociedad se encuentra actualmente en proceso de inspección, por parte de las autoridades fiscales, de los ejercicios 1990 a 1994 para los impuestos más importantes que le son aplicables. Los administradores estiman que no se producirán pasivos significativos para la Sociedad como resultado de la actuación inspectora.

## 12 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los avales prestados ante distintos organismos públicos y clientes al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 749.862 miles de pesetas.

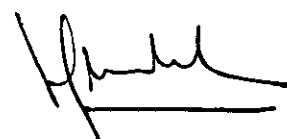
La mayor parte de éstos, corresponden a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras.

En opinión de los administradores de la Sociedad, en caso de existir algún pasivo contingente no identificado en relación con estos avales, el mismo no tendría un efecto significativo sobre estas cuentas anuales.

## 13 INGRESOS Y GASTOS

Tal y como se indica en la Nota 1, las ventas de la Sociedad se realizan principalmente a Telefónica de España, sociedad con la cual se tienen firmados contratos para los ejercicios 1996, 1997 y 1998.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad recogida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.





El epígrafe de "Otros ingresos financieros" recoge 300 millones de pesetas en concepto de dividendos procedentes de la empresa filial Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A., cobrados con fecha 31 de enero de 1996.

Los saldos deudores y acreedores al 31 de diciembre de 1995, así como las transacciones realizadas durante el ejercicio por la Sociedad con empresas vinculadas y del grupo Radiotrónica son las siguientes:

	Transacciones			Saldos	
	Ventas	Ingresos financieros	Trabajos, Suministros y Servicios Exteriores	Cuentas a Cobrar	
Banesto, S.A.	-	-	-	1.377	
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	-	61.682	41.981	1.046.769	
Radiotrónica de Chile, S.A.	10.365	(4.135)	-	10.365	
Radiotrónica del Perú, S.A.	118.658	25.789	-	320.744	
Radiotrónica de Argentina, S.A.	68.614	915	-	105.198	
<b>Total</b>	<b>197.637</b>	<b>84.251</b>	<b>41.981</b>	<b>1.484.453</b>	

Los saldos con Radiotrónica Argentina, S.A. y con Radiotrónica del Perú, S.A. se deben en su mayor parte a ingresos por servicios de personal cedido por la Sociedad, alquileres de vehículos y equipos y préstamos para los cuales existen diversos contratos de prestación de servicios con estas sociedades participadas.

Los gastos e ingresos extraordinarios más significativos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 son los siguientes:

	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Indemnizaciones a personal (Nota 4.i)	96.179	-
Retrocesión de provisiones para riesgos	-	75.000
Otros conceptos	-	8.258
<b>Total</b>	<b>96.179</b>	<b>83.258</b>

#### 14 PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1995 distribuido por categorías fue el siguiente:

<b>Categoría Profesional</b>	<b>Número Medio de Empleados</b>
Técnicos titulados	31
Técnicos no titulados	21
Personal administrativo	72
Personal de obra	873
<b>Total</b>	<b>997</b>

#### **15 RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y satisfechas durante el ejercicio 1995 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han sido de 3.571 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995 no había ningún anticipo ni crédito concedido ni obligaciones por seguro de vida ni planes de pensiones contraídos por ninguna sociedad del grupo con ningún miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

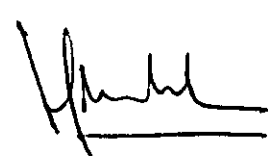
#### **16 HECHOS POSTERIORES**

Recientemente, Telefónica de España ha adjudicado diversos contratos a Radiotrónica, S.A., en relación con las actividades de televisión por cable, acometidas de fibra óptica y canalización. Estas adjudicaciones, junto con el contrato de líneas y cables firmado para el período 1996-98, suponen un volumen de obra similar al de años anteriores.

No obstante, debido a la redistribución del volumen de trabajo de la actividad de líneas y cables asignado por Telefónica de España, S.A. a cada provincia, se están negociando acuerdos con la representación sindical de los trabajadores por los cuales, la mano de obra fija de determinadas provincias entraría en una regulación temporal de empleo durante un periodo medio de 4 meses, que afectaría a un total de 320 trabajadores.

En línea con lo anterior, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han negociado individualmente con los trabajadores bajas incentivadas por un importe total de 112.901 miles de pesetas.

Adicionalmente, está a punto de culminar el proceso de negociación de un importante contrato de planta exterior en Colombia, a desarrollar durante los años 1996 y 1997, valorado en total, en 36 millones de dólares USA, aproximadamente.



17 CUADRO DE FINANCIACIÓN DE RADIODRÓNICA, S.A. DE LOS EJERCICIOS 1993 Y 1994

APLICACIONES	Ejercicio		ORÍGENES	Ejercicio	
	1993	1994		1993	1994
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos obtenidos en las operaciones:	253.432	304.792
			Resultado del ejercicio	129.940	100.548
			Amortizaciones	206.531	195.125
			Ingresos extraordinarios	(83.258)	(272.086)
			Impuestos anticipados	-	(92.600)
			Ingresos de ejercicios anteriores	-	(163.465)
			Gastos extraordinarios	-	536.085
			Otros	199	984
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo:		
Inmovilizaciones inmateriales	30.942	1.200	De proveedores de inmovilizado y otros	8.245	-
Inmovilizaciones materiales	56.515	39.060			
Inmovilizaciones financieras	100.012	-	Excepciones de inmovilizado:		
Gastos a distribuir varios ejercicios	1.405	-	Inmovilizaciones inmateriales	41.257	-
			Inmovilizaciones materiales	20.544	-
CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO:			Inmovilizado financiero( neto)	-	1.777.966
De otras deudas	-	6.160			
De deudas con entidades de crédito	-	1.303.072			
Provisiones para riesgos y gastos	40.500	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>228.374</b>	<b>1.429.492</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>323.456</b>	<b>2.082.778</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>94.982</b>	<b>653.286</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1993		1994	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	22.965	-	-	320.422
Deudores	268.071	-	-	2.209.592
Acreedores	-	156.522	2.921.109	-
Inversiones financieras temporales	-	5.395	290.935	-
Tesorería	-	26.671	-	41.288
Ajustes por periodificación	-	7.766	12.304	-
<b>TOTAL</b>	<b>291.036</b>	<b>196.354</b>	<b>3.224.348</b>	<b>2.571.102</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		<b>94.682</b>		<b>653.286</b>

**INFORME DE GESTIÓN DE RADIOTRÓNICA, SA  
1995**

**I. RADIOTRÓNICA, S.A.**

**1.1. Producción y Ventas**

*Siguiendo la tónica de ejercicios anteriores, durante 1995 la inversión en los sectores en los que la Sociedad trabaja, se ha mantenido a ritmo lento, sin que se haya percibido el relanzamiento que era de esperar.*

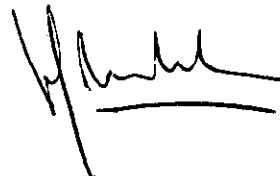
*Esperamos que a partir de 1996 se aceleren las inversiones especialmente en los sectores de la telefonía móvil y televisión por cable; en este último caso, tan pronto se apruebe el reglamento que desarrolle la Ley de Telecomunicaciones por Cable, que representará para Radiotrónica una gran oportunidad.*

*La producción de Radiotrónica, S.A. en el año 1995 fue de 7.402 millones de pesetas, lo que representa una disminución del 2,75% respecto al ejercicio anterior, aún manteniendo la Sociedad su cuota de mercado en nuestro sector. El resultado ha sido de 129 millones de beneficios, lo que representa un 28% más que el año anterior.*

*En el área tradicional de nuestra Sociedad, Líneas y Cables, hubo un aumento del 1,38% respecto al año 1994 a pesar de la restrictiva política de inversiones por parte de nuestro principal cliente.*

*En cuanto al contrato de Canalizaciones en vigor con Telefónica de España, S.A. la producción se ajustó a la adjudicación según el contrato mencionado.*

*El Contrato de Líneas y Cables con Telefónica de España, S.A. para los tres próximos años representa un volumen aproximado por año superior a 4.000 millones de pesetas, manteniendo la Sociedad su cuota de mercado.*



*Al mismo tiempo, Telefónica de España, S.A. nos ha dado entrada en las instalaciones de televisión por cable con un contrato para el año 1996 de unos 512 millones de pesetas, que esperamos vaya en aumento una vez quede totalmente desarrollada la Ley de Telecomunicaciones por Cable.*

*Por otra parte, se ha continuado la presentación de ofertas a los concursos de RENFE y MOPTMA, así como a empresas constructoras y al concurso restringido a dos subtramos del Proyecto de Modernización de la Línea del Norte entre Lisboa y Oporto, en Portugal, ofertas, estas últimas, que se encuentran en fase de informe para su adjudicación a primeros de 1996.*

*El grado de cumplimiento de las obras realizadas programadas superó ampliamente el 100%, como es tradicional, siendo el grado de calidad muy satisfactorio.*

*Durante 1995 la Sociedad ha estado inmersa en el proceso de implantación del sistema de calidad "Radiotrónica" con el objetivo de obtener la acreditación, a lo largo de 1996, de la Norma de Calidad UNE, EN-ISO 9002.*

*A lo largo de 1995 la Sociedad ha realizado un esfuerzo importante en la captación de nuevos mercados (televisión por cable, cableado estructurado, telefonía móvil) y es de esperar que los frutos de este esfuerzo se empiecen a recoger a lo largo de 1996 y concretamente en el sector de Televisión por cable, cuando se apruebe el Reglamento que desarrolle la Ley de Telecomunicaciones por Cable.*

*Por otra parte, el esfuerzo en la captación de nuevos mercados se ha dirigido al estudio de nuevos países, habiéndose constituido Radiotrónica Sucursal en Colombia, con sede en Bogotá.*

*Actualmente se está negociando en Colombia un contrato de Planta Exterior (120.000 líneas aproximadamente) que se desarrollará durante los años 1996-1997. La consecución de este objetivo permitirá la consolidación de Radiotrónica en Colombia donde se presentan grandes oportunidades de trabajo.*



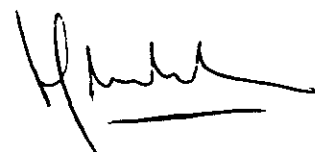
## 1.2. Plantilla Gastos de Personal

Durante el ejercicio que comentamos se aprobó el IV Convenio Colectivo de Radiotónica que ha regido las relaciones laborales durante 1995, con un incremento salarial del 2,76% de media.

En la actualidad se está negociando en el Comité Intercentros Estatal la mejor distribución de la plantilla, para su adecuación a la nueva distribución geográfica de carga de trabajo con nuestro principal cliente.

<b>PLANTILLA</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>Variación en n° de personas</b>	<b>Porcentaje %</b>
<i>Plantilla media</i>	1.013	1.000	(13)	(1,30)%
<i>Plantilla final</i>	986	972	(14)	(1,44)%
<i>Directivos</i>	5	6	1	20%
<i>Titulados</i>	21	30	9	42,86%
<i>No titulados y operarios</i>	959	936	(23)	(2,46)%
<b>TOTAL</b>	<b>986</b>	<b>972</b>	<b>(14)</b>	<b>(1,44)%</b>

<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>
<i>Gastos fijos</i>	3.299.646.803	3.360.256.000
<i>Gastos variables</i>	808.880.941	938.838.000
<b>TOTAL</b>	<b>4.108.527.744</b>	<b>4.299.094.000</b>



### **1.3. Cotización bursátil**

*El volumen de títulos contratados a lo largo de 1995, fue de 1.447.466, por un importe de 1.926 millones de pesetas.*

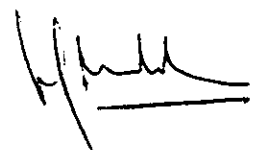
*El cambio medio ponderado del año fue de 1.328 pesetas. La cotización máxima se alcanzó el día 16 de Mayo, siendo de 1.880 pesetas. El cambio mínimo fue de 800 pesetas el día 17 de Noviembre, cerrando el año a 885 pesetas el día 29 de Diciembre.*

*Durante el primer trimestre de 1996 el cambio máximo fue de 1.400 pesetas el día 23 de febrero, y el mínimo de 930 pesetas, el día 3 de enero.*

*A lo largo del ejercicio que comentamos, la Sociedad no hizo uso de la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias concedida en la Junta General, celebrada el 27 de Junio de 1995.*

### **1.4. Investigación y desarrollo**

*Durante 1995 no se han producido gastos de investigación y desarrollo que tengan relevancia.*



**RADIOTRONICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**(GRUPO RADIOTRÓNICA)**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995,**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


A los Accionistas de  
RADIOTRÓNICA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del GRUPO RADIOTRONICA (formado por Radiotrónica, S.A. y Sociedades Dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de Radiotrónica de Chile, S.A., Radiotrónica de Argentina, S.A. y Radiotrónica de Perú, S.A., cuya participación en los activos y resultados netos agregados es de un 39% y un 47%, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Radiotrónica se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en sus respectivos informes de auditoría, que expresan una opinión sin salvedades.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Radiotrónica, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 31 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. De acuerdo con lo indicado en la Nota 4, en el ejercicio 1992 Radiotrónica, S.A. vendió a Banesto Leasing, S.A. determinados inmuebles y formalizó posteriormente un contrato de subarriendo de los mismos con una tercera sociedad en virtud de un contrato de arrendamiento financiero realizado con el comprador. Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A., sociedad participada al 100% por Radiotrónica, S.A., se subrogó en el ejercicio 1993 en el contrato de leasing de dicha tercera sociedad con Banesto Leasing, S.A. Dado que la subrogación en el mencionado contrato supuso en la práctica el perfeccionamiento dentro del grupo de una operación de venta y arrendamiento

financiero posterior, el beneficio de dicha operación no debiera haberse registrado. Adicionalmente, Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. registró como mayor valor del inmovilizado los impuestos y otros costes relacionados con esta operación. De haberse registrado la misma de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, las reservas consolidadas deberían disminuirse en 453 millones de pesetas.

4. Radiotrónica, S.A. mantiene registrados créditos fiscales por bases imponibles negativas e impuestos anticipados por un importe de 377 millones de pesetas. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, el reconocimiento como activo de los referidos conceptos debería haberse diferido hasta el momento de su aprovechamiento efectivo.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores (Nota 1), excepto por los efectos de las salvedades indicadas en los párrafos 3 y 4 anteriores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Radiotrónica al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las sociedades.

ARTHUR ANDERSEN

  
Juan Ramirez Agüero

1 de marzo de 1996

RADIOTRÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>INMOVILIZADO</b>			<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Gastos de establecimiento	1.998	1.484	Capital suscrito	1.688.788	1.688.788
Inmovilizaciones inmateriales	1.331.619	1.348.918	Primas de emisión	81.288	81.288
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	1.445.945	1.415.804	Otras reservas de la sociedad dominante	933.827	833.279
Patentes	35.666	35.666	Reserva legal	321.750	279.862
Gastos de investigación y desarrollo	36.588	36.588	Otras reservas	612.077	583.417
Otro inmovilizado intangible	1.871	1.718	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.876.987	1.126.186
Amortizaciones	(188.451)	(140.888)	Diferencias de conversión en sociedades consolidadas	(238.766)	(116.883)
Inmovilizaciones materiales	1.341.738	1.583.466	Pérdidas y ganancias de la sociedad dominante	184.884	35.872
Terrenos y construcciones	609.670	643.941	Pérdidas y ganancias consolidadas	379.256	141.758
Instalaciones técnicas y maquinaria	787.055	790.288	Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	274.602	105.886
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	787.048	795.855	<b>Total fondos propios</b>	<b>3.568.782</b>	<b>2.568.884</b>
Elementos de transporte	1.287.505	1.351.288			
Equipos proceso de información y otro inmovilizado	173.431	116.051	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>823.671</b>	<b>871.919</b>
Amortizaciones	(2.302.971)	(2.145.022)			
Inmovilizaciones financieras	772.282	833.888	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>463.883</b>	<b>574.188</b>
Otras inmovilizaciones financieras	149.380	135.178			
Administraciones Públicas	622.892	698.785	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
<b>Total inmovilizado</b>	<b>3.447.637</b>	<b>3.748.796</b>	Deudas con entidades de crédito	117.246	236.194
			Otros acreedores	1.348.869	2.472.884
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>645.634</b>	<b>1.156.988</b>	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>1.466.115</b>	<b>2.709.078</b>
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Deudas con entidades de crédito	1.912.338	3.194.882
Existencias	3.793.889	3.388.775	Deudas con empresas del grupo	0	1.812
Materias primas y otros aprovisionamientos	511.311	428.101	Acreedores comerciales	3.083.973	2.738.789
Obra ejecutada pendiente de facturar	3.263.756	2.917.300	Anticipos recibidos por pedidos	214.448	156.401
Anticipos de proveedores	18.822	43.374	Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.789.525	2.579.348
Deudores	4.518.631	5.743.787	Otras deudas no comerciales	1.528.843	1.289.236
Clientes por ventas y prestación de servicios	4.008.764	5.422.348	Administraciones públicas	985.988	854.600
Empresas del grupo deudoras	4.432	59.482	Otras deudas	319.296	48.985
Deudores varios	583.901	529.104	Remuneraciones pendientes de pago	283.559	305.651
Provisión para insolvencias	(43.466)	(287.167)	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>6.485.146</b>	<b>7.148.899</b>
Inversiones financieras temporales	594.871	285.342			
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	269.412	285.342	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.268.827</b>	<b>14.871.278</b>
Inversiones financieras temporales	325.489	0			
Tesorería	64.719	363.146			
Ajustes por periodificación	288.146	189.894			
<b>Total activo circulante</b>	<b>9.172.286</b>	<b>9.978.494</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.268.827</b>	<b>14.871.278</b>			

Las notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995.

RADIOTRÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Variación obra ejecutada pendiente de facturar	-	2.102.365	Importe neto de la cifra de negocios	15.034.517	18.046.663
Consumos y otros gastos externos	7.148.570	6.786.770	Otros ingresos de explotación	885.808	743.481
Gastos de personal	5.610.891	6.242.196	Variación obra ejecutada pendiente de facturar	346.456	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	357.699	335.472			
Variación de provisiones de tráfico	355.121	223.245	Pérdidas de explotación	0	0
Otros gastos de explotación	1.549.562	1.790.067	Otros ingresos financieros	187.312	367.890
Beneficios de explotación	1.244.938	1.310.009	Diferencias positivas de cambio	0	5.402
Gastos financieros	823.011	1.517.161	Resultados financieros negativos	670.229	1.176.179
Diferencias negativas de cambio	34.530	32.310			
Resultados financieros positivos	0	0	Pérdidas de las actividades ordinarias	0	0
Beneficios de las actividades ordinarias	574.709	133.830			
Pérdidas procedentes del inmovilizado	0	21.248	Ingresos o beneficios extraordinarios	177.784	494.406
Gastos extraordinarios	96.179	630.194	Ingresos de ejercicios anteriores	0	163.445
Resultados extraordinarios positivos	81.605	6.429	Resultados extraordinarios negativos	0	0
Beneficios antes de impuestos	686.314	140.299	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	0	0
Impuesto sobre beneficios	277.058	(1.499)			
Beneficios consolidados del ejercicio	379.256	141.758	Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0
Resultado atribuido a socios externos	274.602	105.886	Resultado atribuido a socios externos		
Beneficio del ejercicio atribuido a sociedad dominante	104.654	35.872	Pérdida del ejercicio atribuida a sociedad dominante	0	0

Las Notas 1 a 16 incluidas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995.

## GRUPO RADIOTRONICA

### MEMORIA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

#### 1 ACTIVIDADES E INFORMACIÓN GENERAL DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS

La compañía matriz, Radiotrónica, S.A., tiene por objeto social la construcción, instalación y mantenimiento de redes de telecomunicación para emisión, transmisión y recepción de cualquier clase de información. Asimismo, la Sociedad realiza trabajos en electrificación, ferrocarriles e instalaciones en general. Las actividades se formalizan mediante contratos de adjudicación de obra.

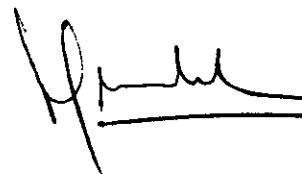
Las sociedades dependientes que forman el grupo Radiotrónica y constituyen el perímetro de consolidación son las siguientes:

	Porcentaje de participación directa e indirecta de Radiotrónica, S.A.
Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.	100
Radiotrónica de Chile, S.A. (*)	70
Radiotrónica de Argentina, S.A. (*)	51
Radiotrónica del Perú, S.A. (*)	65

(\*) Participación a través de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.

El objeto social de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. es, en la actualidad, la tenencia de acciones de las filiales en el extranjero. Las actividades de éstas son similares a las de Radiotrónica, S.A. y se derivan, principalmente, de contratos suscritos con empresas participadas por Telefónica de España, S.A., así como con otros operadores en los diferentes países.

La información relacionada con las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:



	<b>Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A.</b>	<b>Radiotrónica de Chile, S.A. (*)</b>	<b>Radiotrónica de Argentina, S.A. (*)</b>	<b>Radiotrónica del Perú, S.A. (*)</b>
<b>Dirección</b>	Ctra.de Alcorcón a Leganés Km. 1,700 Alcorcón Madrid España	c/Vargas Bustos 760  Santiago de Chile Chile	c/Carlos Pellegrini, 1165  Buenos Aires Argentina	c/Coronel Inca, 155  Lima Perú
<b>Año de constitución</b>	1988	1989	1992	1994
<b>Coste neto en libros de la matriz (Millones de Pesetas)</b>	116	-	-	-
<b>Total activos al 31-12-1995 (Millones de Pesetas)</b>	3.518	2.793	2.421	1.004

(\*) Auditada por Price Waterhouse.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad contemplada en el Plan General de Contabilidad, no se detallan el capital, las reservas, el resultado y los dividendos relacionados con estas participaciones.

## 2 BASES DE PRESENTACIÓN

### a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1995 han sido obtenidas de los registros contables de Radiotrónica, S.A. y de sus sociedades dependientes. Se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo Radiotrónica.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de ésta, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Con el objetivo de simplificar la información contenida en esta memoria, en adelante parte de los desgloses incluidos se refieren al subgrupo Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, entendiendo como tal a la sociedad Prestación de Servicios y Telecomunicaciones, S.A. y a sus participadas.

**b) Principios de consolidación**

Se han consolidado por el método de integración global las sociedades dependientes. Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Los cuentas anuales de Radiotrónica de Chile, S.A., Radiotrónica de Argentina, S.A. y Radiotrónica del Perú, S.A., se convierten a pesetas aplicando a los activos y pasivos el tipo de cambio vigente a la fecha del balance, al capital social y reservas el tipo de cambio de la fecha de su aportación y a los resultados el tipo de cambio medio del período en que se generan. La diferencia surgida en el proceso de conversión se ha registrado en el epígrafe de "Diferencias de conversión en sociedades consolidadas" del balance de situación consolidado adjunto.

En el ejercicio 1995 las cuentas anuales de las filiales extranjeras no han sido ajustadas por los efectos de la inflación, excepto para Radiotrónica del Perú, S.A.

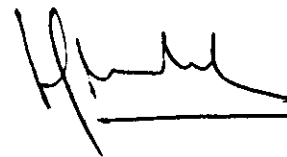
En las cuentas anuales consolidadas se recoge el efecto fiscal de los dividendos recibidos de Radiotrónica de Chile, S.A., así como el de las posibles repatriaciones de reservas de esta sociedad.

**c) Elementos recogidos en varias partidas**

La mayor parte de la actividad que realiza Radiotrónica, S.A. tiene como destinatario a Telefónica de España, S.A. El saldo neto a cobrar por Radiotrónica, S.A. de Telefónica de España, S.A., es el resultado de agrupar las siguientes partidas del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995:

Cientes	1.563.950
Obra ejecutada pendiente de facturar	73.673
Depósitos y fianzas constituidas a corto plazo	240.396
<b>Total</b>	<b>1.878.019</b>

**d)** Las cifras contenidas en las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria), están expresadas en miles de pesetas, salvo indicación en contrario.



### 3 NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 han sido las siguientes:

#### a) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución y los de ampliación de capital, están contabilizados por los costes incurridos, y se amortizan linealmente a razón del 20% anual.

#### b) *Inmovilizado inmaterial*

Los gastos de investigación y desarrollo y patentes se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan linealmente a razón del 20% anual para los proyectos terminados con fiabilidad de éxito comercial o industrial, y de una sola vez para los proyectos desestimados.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el valor de adquisición de los bienes correspondientes. Estos activos se amortizan a tipos similares a los utilizados para la amortización de los elementos análogos del inmovilizado material.

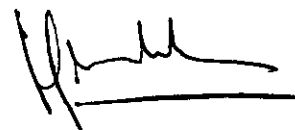
El Grupo presenta en el pasivo la deuda total por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. Los gastos financieros pendientes de devengo derivados de estas operaciones se incluyen dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto.

#### c) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material de Radiotónica, S.A. adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste, actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores y el inmovilizado material de las sociedades filiales se han valorado a coste de adquisición.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:





	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 a 25
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 a 10
Elementos de transporte	8
Equipos proceso de información y otro inmovilizado	4

**d) Otras inmovilizaciones financieras-**

Corresponden a la participación de la Sociedad dominante en varias Uniones Temporales de Empresa. El efecto de la no integración de las mismas no es significativo.

**e) Existencias**

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste (primera entrada-primera salida) o valor de mercado, si éste fuese menor.

Las obras ejecutadas y pendientes de ser facturadas a los clientes se registran dentro del epígrafe "Obra ejecutada pendiente de facturar" de los balances de situación adjuntos, por su precio de venta. De esta forma se reconoce el beneficio en el ejercicio en que se ejecuta la obra.

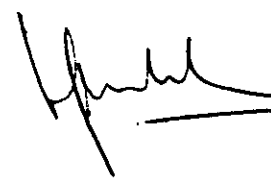
**f) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

**g) Transacciones en moneda extranjera**

Los elementos patrimoniales y las cuentas a cobrar y a pagar expresadas en moneda extranjera se contabilizan en pesetas mediante la conversión de los importes correspondientes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

Las diferencias respecto a la aplicación de los tipos de cambio de cierre no son significativas.



***h) 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, las sociedades únicamente 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 conocidas.

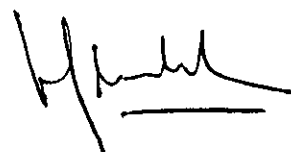
***i) Indemnizaciones por despido***

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

El gasto registrado en el ejercicio en concepto de indemnizaciones por despido asciende a 96.179 miles de pesetas y se encuentra registrado dentro del capítulo "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, y corresponden íntegramente a Radiotrónica, S.A. Los administradores de las sociedades consideran que los pasivos devengados por indemnizaciones acordadas con los trabajadores antes del 31 de diciembre de 1995, no son significativos, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en el balance de situación adjunto.

***j) Provisiones para riesgos y gastos***

Las provisiones para riesgos y gastos corresponden al importe estimado para cubrir riesgos varios derivados de la actividad de las sociedades y posibles responsabilidades por litigios en curso y otros riesgos. Los movimientos más significativos de la provisión son los procedentes de Radiotrónica, S.A., y corresponden a aplicaciones por pagos efectuados en el ejercicio 1995 por importe de 40,5 millones de pesetas y a reversiones de provisiones por 75 millones de pesetas. (ver Nota 13).



**4 INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido en las diferentes cuentas de "Gastos de investigación y desarrollo", "Patentes" y "Derechos sobre bienes en leasing" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Gastos de Investigación y Desarrollo		Patentes		Derechos sobre bienes en Leasing	
	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada	Coste	Amortización Acumulada
Saldo inicial	36.588	36.588	35.666	33.481	1.415.803	70.789
Entradas o dotaciones	-	-	-	2.185	30.142	45.408
Salidas o reducciones	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>36.588</b>	<b>36.588</b>	<b>35.666</b>	<b>35.666</b>	<b>1.445.945</b>	<b>116.197</b>

Los contratos de leasing se contabilizan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad español. Los principales datos de los contratos de leasing vivos son los siguientes:

	Millones de Pesetas
Cuotas pendientes de vencimiento	2.016
Valor al contado de los activos	1.446
Cuotas con vencimiento anterior a 12 meses	268

Al 31 de diciembre de 1995 los saldos más significativos corresponden a la subrogación desde 1993 por parte de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. en el contrato de leasing de diversos inmuebles vendidos a un tercero en 1992 por Radiotrónica, S.A. El balance de situación consolidado presenta los siguientes saldos en relación con esta operación:

Inmovilizado neto	1.392.735
Gastos a distribuir en varios ejercicios	643.191
Administraciones Públicas a largo plazo	245.857
Otros acreedores a largo plazo (Banesto Leasing, S.A.)	1.836.125
Otras deudas a corto plazo (Banesto Leasing, S.A.)	268.916

**5 INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	643.941	-	34.271	-	609.670
Instalaciones técnicas y maquinaria	790.358	5.123	8.426	-	787.055
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	795.855	73.432	58.674	(23.565)	787.048
Elementos de transporte	1.351.283	74.575	138.393	-	1.287.505
Equipos proceso información y otro inmovilizado	116.051	36.225	2.410	23.565	173.431
<b>Total coste</b>	<b>3.697.488</b>	<b>189.385</b>	<b>242.134</b>	<b>-</b>	<b>3.644.739</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Terrenos y construcciones	28.757	12.313	1.438	-	39.632
Instalaciones técnicas y maquinaria	505.963	63.099	6.840	-	562.222
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	527.406	52.321	18.140	-	561.587
Elementos de transporte	983.590	150.179	115.963	-	1.017.806
Equipos proceso información y otro inmovilizado	99.306	24.574	2.156	-	121.724
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>2.145.022</b>	<b>302.486</b>	<b>144.537</b>	<b>-</b>	<b>2.302.971</b>

Al 31 de diciembre de 1995 el importe de los elementos totalmente amortizados asciende a 350 millones de pesetas, y corresponden totalmente a Radiotrónica, S.A. No existen elementos fuera de uso por valores netos significativos.

Es política de las sociedades formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos que puedan afectar a los elementos del inmovilizado material.

## 6 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:

	Otras inmovilizaciones financieras	Administraciones Públicas
Saldo inicial	135.173	698.755
Adiciones	100.012	118.374
Retiros	(85.785)	(118.374)
Traspaso a corto plazo	-	(75.863)
<b>Saldo final</b>	<b>149.390</b>	<b>622.892</b>

El saldo final del epígrafe "Otras inmovilizaciones financieras" corresponde a la participación de Radiotrónica, S.A. en diversas uniones temporales de empresa.

El saldo del epígrafe "Administraciones Públicas" incluye al reconocimiento de créditos fiscales e impuestos anticipados en Radiotrónica, S.A. por importe de 377.035 miles de pesetas, junto con las cuotas de IVA a largo plazo en Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (Nota 4).

## 7 EXISTENCIAS

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

Almacén materias primas	23.788
Almacén materias diversas	487.523
Materias primas y otros aprovisionamientos	511.311
Obra ejecutada pendiente de facturar	3.263.756
Anticipos	18.822
<b>Total</b>	<b>3.793.889</b>

En relación con la obra ejecutada pendiente de facturar de filiales, durante 1995 se han realizado dotaciones para provisiones de tráfico por importe de 355 millones de pesetas.

## 8 FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" han sido los siguientes :

	Capital Suscrito	Prima Emisión	Reservas Distribuibles	Reserva Legal	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión	Resultados
Saldos al 1 de enero de 1995	1.608.750	81.250	553.417	279.862	1.126.186	(116.483)	35.872
Distribución de beneficios- Reserva legal			58.660	41.888	(64.676)	(122.283)	(35.872)
Otras reservas					15.477		
Diferencias de conversión							104.654
Otros movimientos							
Beneficios del ejercicio							
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>1.608.750</b>	<b>81.250</b>	<b>612.077</b>	<b>321.750</b>	<b>1.076.987</b>	<b>(238.766)</b>	<b>104.654</b>

"Otros movimientos" corresponden básicamente al efecto del ajuste por inflación en las cuentas anuales de Radiotrónica del Perú, S.A.

### Capital Social y Reservas

El capital social de Radiotrónica, S.A. está formado por 3.217.500 acciones nominativas ordinarias, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El único accionista de Radiotrónica, S.A., que ha comunicado una participación igual o superior al 10% del capital suscrito es AG Activos y Participaciones, S.A., sociedad cuyo accionista mayoritario es La Corporación Banesto, que ha notificado que al 31 de diciembre de 1995 su participación en Radiotrónica S.A. alcanzaba el 53,71% del capital social.

Radiotrónica, S.A. tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

La Junta General de Accionistas de fecha 14 de marzo de 1991 autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social en un plazo de cinco años, hasta en 804.375.000 pesetas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Asimismo, la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 1995 facultó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, con sujeción a los requisitos establecidos en el artículo 75 del texto indicado.

La prima de emisión es de libre disposición y la reserva legal está sujeta únicamente a las restricciones de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta de Accionistas de Radiotrónica de Chile, S.A. celebrada el 14 de diciembre de 1995 decidió aumentar el capital social a la suma de 488.876 miles de pesetas, mediante la emisión de 578.571 acciones nuevas. A la fecha el número de acciones suscritas proporcionalmente por los accionistas ha sido de 192.857.

Las sociedades ajenas al grupo con participación igual o superior al 10% del capital social de las sociedades consolidadas, con su correspondiente grado de participación en las mismas, son las siguientes:

	Radiotrónica de Chile, S.A.	Radiotrónica de Argentina, S.A.	Radiotrónica del Perú, S.A.
Compañía de Inversiones Industriales Arecco Ingeniería, S.A. Construcciones Villasol, S.A.	30	49	31

### Reservas de consolidación y aportación a Resultados

Las reservas en sociedades consolidadas corresponden íntegramente al subgrupo Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A., y el detalle de la aportación a los resultados de las sociedades consolidadas es el siguiente :

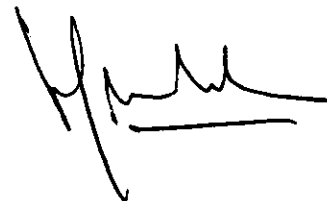
Radiotrónica, S.A.	(410.197)
Subgrupo Prestación de Servicios de Telecomunicaciones	514.851
<b>Total</b>	<b>104.654</b>

### 9 SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas, y corresponde en su totalidad a las sociedades participadas por Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas atribuido a los socios externos representa la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades participadas por Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. en el resultado del ejercicio. El movimiento de la cuenta "Socios externos" en el ejercicio 1995 es como sigue:

Saldo inicial	871.919
Dividendos declarados	(278.360)
Ampliación de capital	37.112
Diferencia de conversión	(81.802)
Resultados 1995	274.602
<b>Saldo Final</b>	<b>823.471</b>

Los dividendos declarados pendientes de pago a los socios externos, figuran registrados en el epígrafe "Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto.



## 10 DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales con entidades de crédito y sus correspondientes vencimientos es la siguiente:

### a) Largo plazo

Modalidad	Tipo de Interés Medio	Límite Concedido	Saldo Dispuesto	Vencimiento 1997	Vencimiento 1998	Vencimiento 1999
Líneas de crédito	12,59%	138.610	117.246	47.996	34.650	34.660

### b) Corto plazo

	Límite Concedido	Saldo Dispuesto
Modalidad		
Línea de crédito	5.739.509	1.912.330

Del total dispuesto de deudas no comerciales con entidades de crédito del Grupo Radiotrónica, corresponden a Banesto y su grupo financiero, adicionalmente a los importes indicados en la Nota 4, 402 millones con vencimiento en 1996. Estos saldos devengan un tipo de interés de mercado.

Del total de deuda consolidada al 31 de diciembre de 1995 se instrumentó un total de 171.990 miles de pesetas en Pesos Chilenos y 498.021 miles de pesetas en \$ U.S.A.

Los importes de los intereses devengados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 28.583 miles de pesetas, corresponden íntegramente a Radiotrónica, S.A., y figuran incluidos en los saldos dispuestos. Los administradores estiman que no se producirán pasivos significativos para Radiotrónica, S.A., como consecuencia de la actuación inspectora.

## 11 SITUACIÓN FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.





La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)	-	-	656.314
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	335.173	124.954	210.219
De los ajustes de consolidación	968.075	226.335	741.740
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales	35.259	115.500	(80.241)
De los ajustes de consolidación	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>1.528.032</b>
<b>Compensación Bases Imponibles Negativas</b>			<b>(268.992)</b>
<b>Cuota Integra</b>			<b>440.664</b>
<b>Deducción por doble imposición</b>			<b>(206.318)</b>
<b>Cuota líquida</b>			<b>234.946</b>

Las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar y sus correspondientes vencimientos son las siguientes:

Ejercicio Origen	Sociedad	Miles de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1993	Radiotrónica, S.A.	554.533	2000

Los administradores estiman que en los próximos cinco ejercicios se generarán en Radiotrónica, S.A. bases imponibles positivas suficientes para compensar las bases imponibles negativas del ejercicio 1993 y la cuota líquida de 1995, motivo por el cual se mantiene un crédito fiscal de 312.460 miles de pesetas

El saldo de Inmovilizaciones Financieras-Administraciones Públicas incluye, asimismo, 64.575 miles de pesetas de impuestos anticipados, generados en 1994.

No hay deducciones significativas pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 1995.

Las sociedades, excepto Radiotrónica, S.A., que se encuentra actualmente en proceso de inspección por parte de las autoridades fiscales de los ejercicios 1990 a 1994, tienen pendientes de inspección los ejercicios 1990 a 1995 para los impuestos más importantes que le son aplicables.

**12 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Los avales prestados ante distintos organismos públicos y clientes al 31 de diciembre de 1995 ascienden a 830.333 miles de pesetas, aproximadamente.

La mayor parte de éstos, corresponden a avales prestados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras.

En opinión de los administradores de las sociedades, en caso de existir algún pasivo contingente no identificado en relación con estos avales, el mismo no tendría un efecto significativo sobre éstas cuentas anuales. Los administradores estiman que no se producirán pasivos significativos para Radiotrónica, S.A., como consecuencia de la actuación inspectora.

**13 INGRESOS Y GASTOS**

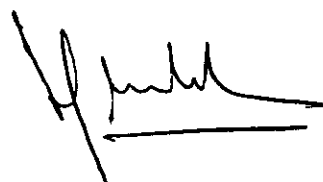
Tal y como se indica en la Nota 1, las ventas de Radiotrónica, S.A., y de sus filiales se realizan principalmente a Telefónica de España y sus inversiones en los diferentes países.

Por motivos de estrategia comercial y haciendo uso de la posibilidad recogida en el Plan General de Contabilidad vigente no se detalla la distribución del importe neto de la cifra de negocios por actividades y mercados geográficos.

Radiotrónica de Chile, S.A. declaró durante el ejercicio un dividendo a pagar con cargo a resultados de ejercicios anteriores por un importe de 927.866 miles de pesetas.

Las cuentas de pérdidas y ganancias de Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. registran el efecto del párrafo anterior por un importe bruto de 649.506 miles de pesetas. Por su parte Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. declaró un dividendo a cuenta de 300 millones de pesetas. Todo ello ha sido cobrado con fecha 31 de enero de 1996.

Los gastos e ingresos extraordinarios más significativos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 son los siguientes:



	Gastos extraordinarios	Ingresos extraordinarios
Indemnizaciones al personal (Nota 3.i)	96.179	
Retrocesión de provisiones para riesgos	-	75.000
Ajustes de consolidación		92.442
Otros conceptos		10.342
<b>Total</b>	<b>96.179</b>	<b>177.784</b>

El epígrafe "Ajustes de consolidación" incluye un ingreso extraordinario por el exceso de la provisión registrada en la consolidación por los beneficios no distribuidos de las filiales extranjeras del Grupo. Se ha estimado que la provisión dotada en ejercicios anteriores era excesiva en el referido importe dada la política definida de autofinanciación de dichas filiales.

#### 14 PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el ejercicio 1995 distribuido por categorías fue el siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados
Técnicos titulados	71
Técnicos no titulados	68
Personal administrativo	132
Personal de obra	1.258
<b>Total</b>	<b>1.529</b>

#### 15 RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones, en concepto de sueldos y dietas, devengadas y satisfechas durante el ejercicio 1995 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A. han sido de 3.571 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1995 no había ningún anticipo ni crédito concedido ni obligaciones por seguro de vida ni planes de pensiones contratados por ninguna sociedad del grupo con ningún miembro del Consejo de Administración de Radiotrónica, S.A.

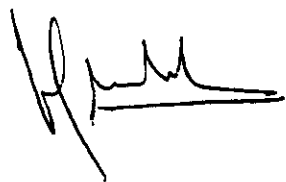
**16 HECHOS POSTERIORES**

Recientemente Telefónica de España ha adjudicado diversos contratos a Radiotrónica, S.A., en relación con las actividades de televisión por cable, acometidas de fibra óptica y canalización. Estas adjudicaciones, junto con el contrato de líneas y cables firmado para el período 1996-98, suponen un volumen de obra similar al de años anteriores.

No obstante debido a la redistribución del volumen de trabajo de la actividad de líneas y cables asignado por Telefónica de España, S.A. a cada provincia, se están negociando acuerdos con la representación sindical de los trabajadores por los cuales, la mano de obra fija de determinadas provincias entraría en una regulación temporal de empleo durante un periodo medio de 4 meses, que afectaría a un total de 320 trabajadores.

En línea con lo anterior, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, en Radiotrónica, S.A. se han negociado individualmente con los trabajadores bajas incentivadas por un importe total de 112.901 miles de pesetas.

Adicionalmente, está a punto de culminar el proceso de negociación de un importante contrato de planta exterior en Colombia, a desarrollar durante los años 1996 y 1997, valorado en total en 36 millones de dólares USA, aproximadamente.



# INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO RADIOTRONICA 1995

## I. GRUPO CONSOLIDADO

Radiotrónica, S.A. tiene estructurado su Grupo Consolidado a través de una Sociedad Holding denominada Prestación de Servicios de Telecomunicaciones de la que es titular al 100%.

Las Sociedades en las que participa Prestación de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. son:

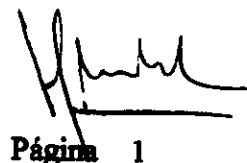
	Radiotrónica de Argentina, S.A.	51%
	Radiotrónica de Chile, S.A.	70%
y	Radiotrónica del Perú, S.A.	65%

### I.1. Radiotrónica de Argentina, S.A.

Después de transcurridos 5 años desde la privatización de la Cía. de Teléfonos de Argentina, ENTEL, en cuyo periodo las empresas operadoras telefónicas forzaron sus inversiones con el objeto de alcanzar las metas obligatorias que el contrato de transferencia les exigía, y una vez cumplidas éstas, ahora el propósito es el de obtener la prórroga de exclusividad por tres años más.

Esto ha significado que, conjuntamente con la recesión económica existente actualmente en Argentina, las inversiones hayan disminuido fuertemente durante el año 1995.

Teniendo en cuenta estas circunstancias, el escenario en el que hemos tenido que actuar durante el presente ejercicio ha sido el de un mercado que tuvo un rápido crecimiento y se encuentra en una fase de madurez, es decir, con menores inversiones que en los años anteriores y más selectivo a la hora de ampliar las nuevas redes de abonados.



*La actividad fundamental de Radiotrónica de Argentina durante el ejercicio de 1995 se basó en la Ingeniería e Instalación de Redes de Telecomunicaciones, sin perder de vista el objetivo comercial en los otros sectores de actividad.*

*Una de las actividades a destacar durante el año 1995 es la puesta en marcha del proceso de certificación de calidad ISO 9000.*

*Se ha seguido manteniendo el prestigio y calidad de nuestros servicios con una mención importante, cual es: la de ser la primera empresa no vinculada en contratación de obras e ingeniería de TELEFÓNICA DE ARGENTINA y en ingeniería de TELECOM DE ARGENTINA.*

### **1.2. Radiotrónica de Chile, S.A.**

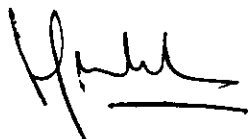
*Radiotrónica de Chile, S.A. consiguió superar los niveles de producción estimados a principio del ejercicio, gracias a su política agresiva en la captación de obras adicionales y mejora en los niveles de rentabilidad al conseguir una fuerte reducción de sus gastos fijos y la adecuación de la Sociedad a las nuevas realidades del negocio.*

*A lo largo de la ejecución de los trabajos de Planta Externa, para C.T.C., durante 1995, ha mejorado sensiblemente sus cualificaciones técnicas mediante la incorporación de nuevos profesionales.*

*Además de los trabajos de Planta Externa, la Sociedad participó en el desarrollo del Proyecto de tendido e instalación de Fibra Óptica entre La Serena y San Diego con una extensión de más de 500 kms.*

*En la actualidad Radiotrónica de Chile, S.A. se ha presentado a la licitación del contrato que regirá los trabajos de Planta Externa de C.T.C. para los años 1996-1998, y ha sido adjudicataria de un nuevo contrato de tendido e instalación de 195 kms. de Fibra Óptica en el Proyecto Lancoche-Puerto Montt.*

*La Sociedad ha diseñado un ambicioso plan de diversificación, habiendo evaluado los sectores de distribución de gas, instalaciones eléctricas y redes de alcantarillado y agua potable, donde mejor puede aprovechar sus ventajas competitivas.*



*A estos efectos en la última Junta General de esta filial se tomó el acuerdo de ampliar el Capital Social hasta un máximo de 4 millones de dólares a lo largo de 1996:*

### **1.3. Radiotrónica del Perú, S.A.**

*Radiotrónica del Perú, S.A., a lo largo del ejercicio de 1995 se está consolidando como empresa del sector de las telecomunicaciones. Su actividad se ha desarrollado en la planta externa de telefonía, en las altas de abonado, en el mantenimiento y conservación de redes y en la construcción y remodelación de edificios para centrales telefónicas.*

*El ámbito de actuación se ha ampliado hasta abarcar no sólo Lima y su provincia, sino también ciudades costeras como Ica, Pisco y Huarney, y zonas de montaña como Huancayo, Huánuco, Ayacucho, La Oroya, etc...*

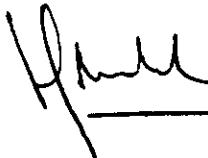
*El volumen de obra facturado cumple la previsión que se había estimado y para ello fue necesario hacer un gran esfuerzo en inversión en medios materiales, fundamentalmente en equipos, herramientas y vehículos especialmente acondicionados para la ejecución de los proyectos.*

*Cabe destacar que se está colaborando con la creación de empleo, fundamentalmente para personas jóvenes y en tal sentido, nuestra plantilla actual es de doscientos (200) empleados, de los cuales 15 son técnicos españoles y 185 peruanos, preparados en nuestras propias escuelas de formación.*

*Los próximos objetivos se centran en mantener su actividad con Telefónica del Perú, S.A. y ampliar la cuota de mercado con otros clientes o instituciones estatales.*

### **1.4. Investigación y desarrollo**

*Durante 1995 no se han producido gastos de investigación y desarrollo que tengan relevancia.*



Página 3