

ARTHUR  
ANDERSEN

SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES  
OBRASCÓN, S.A.

C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisoras  
Nº 4656

CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

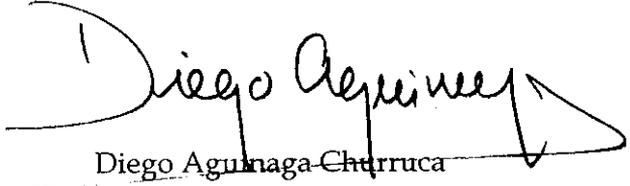
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, 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 18 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 12 de abril de 1996 sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Obrascón, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio por importes de 522 y de 48 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de los activos de 7.821 millones de pesetas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones, así como 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.

5. 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 forman 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



Diego Aguinaga-Churrua

12 de abril de 1996

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.**

**CUENTAS ANUALES**  
**DEL EJERCICIO 1.995**  
**(INDIVIDUAL)**

BALANCES CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

(En Miles de Pesetas)

A C T I V O		31/12/95	31/12/94	P A S I V O		31/12/95	31/12/94
<b>INMOVILIZADO</b>				<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Gastos de establecimiento		17.203	47.705	Capital suscrito		2.628.200	2.628.200
· Gastos ampliación capital y salida a bolsa				Prima de emisión		1.263.600	1.263.600
Inmovilizaciones inmateriales				Reservas			
· Estudios y proyectos		53.758	27.671	· Reserva legal		525.640	525.640
· Bienes adquiridos en régimen arrendam.financiero		515.217	516.844	· Otras reservas		2.504.918	2.111.947
· Amortizaciones		(93.910)	(84.044)	Pérdidas y ganancias del ejercicio		974.000	866.047
Inmovilizaciones materiales		475.065	460.471	Dividendo a cuenta		(249.678)	(236.538)
· Terrenos y construcciones		630.008	630.008	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>7.646.679</b>	<b>7.158.896</b>
· Maquinaria		1.577.813	1.544.942	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>94.034</b>	<b>96.713</b>
· Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		658.152	617.520	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
· Otro inmovilizado		156.786	143.325	Deudas con entidades de crédito			
· Amortizaciones		(1.630.955)	(1.580.877)	· Créditos hipotecarios subrogables		186.059	212.173
Inmovilizaciones financieras		1.391.804	1.354.918	· Otros		29.392	109.993
· Participaciones en empresas del Grupo		1.565.001	1.265.001	Otros acreedores		217.451	322.166
· Cartera de valores a largo plazo		3.223	3.223	· Compañías de leasing		215.652	264.040
· Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		(286.517)	(157.884)	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		<b>433.103</b>	<b>586.206</b>
· Provisiones		1.290.828	1.118.056	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>		<b>3.174.900</b>	<b>2.981.150</b>	Deudas con entidades de crédito			
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>54.539</b>	<b>67.568</b>	· Préstamos recibidos		747.788	2.730.028
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				· Deudas por intereses devengados y no vencidos		40.965	23.650
Existencias				Deudas con empresas del Grupo		788.753	2.753.678
· Productos inmobiliarios para la venta		1.505.250	1.142.538	Acreedores comerciales		121.303	-
· Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquin.		269.495	370.536	· Anticipos recibidos de clientes		2.588.483	2.859.848
· Trabajos talleres auxiliares: instal. obra y gastos iniciales		449.112	343.351	· Deudas por compras o prestaciones de servicios		3.337.535	4.090.060
· Anticipos a proveedores y subcontratistas		22.900	28.852	· Deudas representadas por efectos a pagar		6.923.866	6.973.345
· Provisiones		(78.163)	(36.745)	Otras deudas no comerciales		12.849.884	13.923.253
Deudores		2.168.594	1.858.532	· Administraciones Públicas		2.005.792	1.708.730
· Clientes por ventas y prestaciones de servicios		17.766.090	20.095.820	· Remuneraciones pendientes de pago		122.443	138.556
· Empresas del Grupo deudores		695.925	1.599.126	· Otras deudas		144.614	175.338
· Deudores varios		366.321	270.454	Provisiones para operaciones de tráfico		2.272.849	2.023.124
· Personal		30.737	25.320	Ajustes por periodificación		317	3.827
· Administraciones Públicas		518.206	286.679	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		<b>17.168.315</b>	<b>19.642.969</b>
· Provisiones		(459.167)	(442.999)	<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>25.342.131</b>	<b>27.484.784</b>
Inversiones financieras temporales		19.108.112	21.824.400				
· Cartera de valores a corto plazo			3.200				
· Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		295.722	14.817				
Tesorería		295.722	18.017				
Ajustes por periodificación		465.364	641.267				
		74.800	93.850				
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>22.112.692</b>	<b>24.436.066</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>25.342.131</b>	<b>27.484.784</b>				

Nota: Las notas números 1 al 24 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de 1.995.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994**

(En Miles de Pesetas)

D E B E		31/12/95	31/12/94	H A B E R		31/12/95	31/12/94
<b>GASTOS</b>				<b>INGRESOS</b>			
<b>Aprovisionamientos:</b>				<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>			
· Consumos de productos inmobiliarios para la venta .....		36.625	75.925	· Ventas .....		17.732.862	19.077.721
· Consumo de materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria .....		4.875.383	4.456.863	· Ventas en UTEs (según % participación) .....		5.270.416	4.707.582
· Otros gastos externos .....		9.794.265	11.065.487			23.003.278	23.785.303
<b>Gastos de personal:</b>		2.929.423	2.794.926	<b>Aumento del saldo de existencias de talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales de obra .....</b>		105.761	3.281
· Sueldos, salarios y asimilados .....		743.289	739.615	<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado .....</b>		7.810	29.379
· Cargas sociales .....		235.675	217.279	<b>Otros ingresos de explotación:</b>			
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>				· Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....		527.209	324.797
<b>Variación de otras provisiones:</b>				· Subvenciones .....		3.950	4.709
· Variación de provisiones de existencias .....		51.418	(34.775)				
· Variación de provisiones y pérdidas por incobrables .....		43.835	(1.981)				
· Variación de otras provisiones de tráfico .....		196.122	92.453				
<b>Otros gastos de explotación:</b>							
· Servicios exteriores .....		2.581.945	2.519.871				
· Tributos .....		299.103	501.472				
· Otros gastos de gestión corriente .....		16.169	68.469				
		1.844.756	1.651.865				
		23.648.008	24.147.469			23.648.008	24.147.469
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>				<b>Ingresos por intereses a ni favor de otras empresas .....</b>		210.922	151.000
<b>Gastos financieros:</b>							
· De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado .....		31.262	27.410				
· De planes de pago fraccionado con Hacienda Pública .....		412.219	2.527				
· De financiación de operaciones corrientes .....			260.257				
		443.481	290.194			443.481	290.194
		1.612.197	1.512.671			232.559	139.194
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)</b>				<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>			
<b>Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control .....</b>		128.633	92.206				
<b>Gastos y pérdidas de otros ejercicios .....</b>			62.578				
		128.633	154.784				
		1.517.015	1.361.197			13.858	3.310
<b>V. BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)</b>				<b>Beneficios por operaciones con acciones propias .....</b>		2.305	
(-) Impuestos de sociedades .....		543.015	495.150	<b>Ingresos y beneficios de otros ejercicios .....</b>		17.288	
		974.000	866.047	<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>			
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>						95.182	151.474
						128.633	154.784

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.**

**MEMORIA**  
**DEL EJERCICIO 1.995**  
**(INDIVIDUAL)**

**MEMORIA**  
**(INDIVIDUAL)**

**1. Actividad de la Sociedad.**

Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. (en adelante OBRASCON), se constituyó en el año 1.911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle de Santa Rita, nº 9. Su objeto social abarca la **construcción** de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para la Administración Pública como para clientes privados, servicios públicos y privados, así como la venta de bienes inmuebles.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**Imagen fiel.**

Las cuentas anuales de Sociedad General de Obras y Construcciones Obrascón, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable de forma que **muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados por la Sociedad.**

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1.995, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Estas cuentas anuales se refieren exclusivamente a Obrascón, matriz del grupo de empresas denominado Grupo Obrascón. En consecuencia los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación sólo se recogen en las cuentas anuales consolidadas, también auditadas, del Grupo Obrascón, que se presentan separadamente, pero formando parte integrante del Informe Anual.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de beneficios formulada por los Administradores de la Sociedad, que será sometida a la aprobación de la Junta General, es la siguiente:

	(miles de pesetas)
Beneficio del ejercicio 1.995 a distribuir . . . . .	974.000
	<hr/>
Distribución:	
a Reserva voluntaria . . . . .	474.642
a Dividendo activo . . . . .	499.358
	<hr/>
	974.000
	<hr/>

La distribución de resultados propuesta por los Administradores no incluye dotación alguna a la Reserva Legal, por haber sido cubierta totalmente en ejercicios anteriores (véase nota 13).

El Consejo de Administración de Obrascón acordó pagar durante 1.995, con cargo a los resultados de dicho ejercicio, dos dividendos a cuenta, cada uno del 4,75 % del capital social, es decir, 124.839 miles de pesetas (249.679 miles de pesetas en total), quedando pendiente otro dividendo a cuenta del 4,75%, que se pagará a partir del 1 de abril de 1.996, y un dividendo complementario adicional del 4,75%.

Dichos dividendos a cuenta se acordaron cumpliendo la normativa vigente, habida cuenta de que se daban las circunstancias establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

A estos efectos, tal como es preceptivo, se han formulado los correspondientes **estados contables poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta (Art. 216 de la L.S.A.)** que se presentan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>Septiembre 1.995</u>	<u>Noviembre 1.995</u>
Disponible en Caja y Bancos . . . . .	4.167.428	4.612.923
Efectos y certificaciones de obra en cartera negociables en Bancos de inmediato . . . . .	1.853.734	1.574.998
	<hr/>	<hr/>
TOTAL . . . . .	6.021.162	6.187.921
	<hr/>	<hr/>

De donde se deduce que la liquidez existente cubre suficientemente el importe de los dividendos a cuenta.

#### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1.995, han sido las siguientes:

##### **a) Gastos de establecimiento.**

Corresponden fundamentalmente a gastos incurridos en concepto de honorarios de servicios profesionales, escrituración, registro y otros, por ampliaciones de capital y salida a Bolsa, que se amortizan linealmente en el plazo de 5 años.

##### **b) Inmovilizado inmaterial.**

Este epígrafe está compuesto, fundamentalmente, por derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero sobre los que la Sociedad tiene previsto ejercitar la opción de compra. Adicionalmente se incluyen gastos de estudio de proyectos en proceso de adjudicación.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en el inmovilizado inmaterial por el valor al contado de los mismos.

Los gastos financieros de los bienes así adquiridos se incluyen en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputan a resultados a medida que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

Estos bienes se amortizan con los mismos criterios que los elementos registrados en el inmovilizado material.



##### **c) Inmovilizado material.**

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de dichos bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal de acuerdo con los años estimados de vida útil de los mismos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios . . . . .	50
Instalaciones de oficina . . . . .	10
Maquinaria . . . . .	10
Elementos auxiliares . . . . .	6
Mobiliario y equipos de oficina . . . . .	10
Equipo para proceso de información . . . . .	4

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

La Sociedad sigue el procedimiento de registrar sus participaciones en sociedades al importe menor entre el coste de adquisición y su valor teórico contable, corregido éste por las plusvalías latentes existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en la actualidad, dotando, en su caso, las necesarias provisiones por depreciación de cartera.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales de Obrascón, no han sido consolidadas las participaciones en sociedades del grupo. Adicionalmente, el Grupo de Sociedades formado por Obrascón y sus sociedades dependientes presenta de forma adjunta cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995.

El efecto de dicha consolidación sobre los estados financieros de los ejercicios 1.995 y 1.994 se resume a continuación (miles de pesetas):

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Incremento del Activo Total . . . . .	7.820.999	5.894.740
Incremento de los Fondos Propios . . . . .	569.698	521.836
Incremento de los Beneficios Netos del Ejercicio	47.862	89.373

**e) Existencias.**

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los solares para promociones inmobiliarias se valoran al importe menor entre su coste de adquisición o su valor neto de realización. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se reduce a su posible valor de realización.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran en el capítulo "Productos inmobiliarios para la venta", por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione cada operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.

**f) Inversiones financieras temporales**

Estas inversiones se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

**g) Provisiones para riesgos y gastos.**

En este epígrafe del pasivo del balance adjunto se recoge el importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades nacidas de reclamaciones de terceros, sean o no objeto de litigio, y que generalmente se refieren a trabajos de reparación en obras realizadas en ejercicios anteriores.

**h) Deudas a corto y a largo plazo.**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo el corto y largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses, respectivamente.

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gasto en el ejercicio en que se devengan, de acuerdo con un criterio financiero.

**i) Impuesto sobre beneficios.**

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

**j) Ingresos y gastos.**

De acuerdo con lo establecido en las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector de la Construcción, el resultado que se registra en las obras y servicios de obras públicas es el obtenido a través de la aplicación del criterio del grado de avance. Según este criterio, en obras con beneficio final esperado, el resultado dado a lo largo de su ejecución se obtiene por aplicación, a dicho beneficio esperado, del porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos hasta un momento con los costes totales previstos en la ejecución completa. En el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la pérdida estimada se contabiliza en el momento en que se estima como tal.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que en el resultado de las obras y servicios de obras públicas puede tener el margen neto de ciertos reformados y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que la Sociedad en ese momento estima como razonablemente realizables.

El ajuste por aplicación del criterio de grado de avance al 31 de diciembre de 1.995, medido al origen, es de 1.626.900 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" por 1.624.800 miles de pesetas y en el epígrafe "Empresas del Grupo deudoras" por 2.100 miles de pesetas.

La cuenta "Obra ejecutada pendiente de certificar" representa la diferencia entre, el importe de la obra ejecutada valorada a precio de contrato más el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de aquélla, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución de la misma, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

 **k) Uniones Temporales de Empresas.**

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de varias empresas en régimen de Unión Temporal.

Al 31 de diciembre de 1.995 la Sociedad participaba en las Uniones Temporales que se detallan en la Nota 12 de la presente Memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado por la Sociedad en sus propias obras, explicado en el apartado anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan.

De acuerdo con la normativa contable vigente, las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la **integración proporcional** de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a su participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias como del Balance de Situación.

#### D) Indemnizaciones por despido.

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación adjunto, se incluye una provisión por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y a su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

Los Administradores de la Sociedad estiman que por los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado en concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales del ejercicio 1.995.

#### 5. Gastos de establecimiento

El movimiento de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 1.995 ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

<u>Concepto</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo Final</u>
Gastos de ampliación de capital . . . . .	7.318	-	(4.558)	2.760
Gastos de salida a Bolsa	40.387	-	(25.944)	14.443
	<u>47.705</u>	<u>-</u>	<u>(30.502)</u>	<u>17.203</u>

## 6. Inmovilizado inmaterial

### a) Coste

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995, en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos a Inmov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Coste:</b>					
• Estudios y Proyectos	27.671	26.087	-	-	53.758
• Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:					
. Maquinaria . . . . .	472.523	72.971	(1.075)	(72.108)	472.311
. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37.044	3.655	-	(5.070)	35.629
. Otro inmovilizado .	7.277	-	-	-	7.277
<b>Total coste . . . . .</b>	<u>544.515</u>	<u>102.713</u>	<u>(1.075)</u>	<u>(77.178)</u>	<u>568.975</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 26.269 miles de pesetas.

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a las operaciones de arrendamiento financiero:

Duración media de los contratos: 48 meses

(miles de pesetas)

### Valor registrado en inmovilizado

Coste en origen, sin incluir opción de compra . . . .	503.651
Valor opción de compra . . . . .	11.566
<b>Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero . . . . .</b>	<u>515.217</u>

Cuotas (incluyen intereses)

Satisfechas en años anteriores . . . . .	169.212
Satisfechas en 1.995 . . . . .	130.096
Pendientes . . . . .	349.984
Total cuotas . . . . .	<u>649.292</u>

## b) Amortización acumulada

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995, en las diferentes cuentas de amortización acumulada del inmovilizado inmaterial, ha sido el siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Bajas</u>	(miles de pesetas) <u>Trasposos a Inmov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:					
Maquinaria . . . . .	76.569	41.702	(749)	(29.769)	87.753
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	4.746	831	-	(3.968)	1.609
Otro inmovilizado . . . . .	2.729	1.819	-	-	4.548
Total amortización acumulada . . . . .	<u>84.044</u>	<u>44.352</u>	<u>(749)</u>	<u>(33.737)</u>	<u>93.910</u>

Al cierre del ejercicio, las UTES no habían generado amortización alguna.

La columna de trasposos corresponde al importe de las opciones de compra ejercidas en 1.995.

## 7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)				
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Aumento por traspasos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Coste:</b>					
Terrenos y Construcciones . . . . .	630.008	-	-	-	630.008
Maquinaria . . . . .	1.544.942	63.755	72.108	(102.992)	1.577.813
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	617.520	81.085	5.070	(45.523)	658.152
Otro inmovilizado . . . . .	143.325	28.334	-	(14.873)	156.786
<b>Total coste . . . . .</b>	<u>2.935.795</u>	<u>173.174</u>	<u>77.178</u>	<u>(163.388)</u>	<u>3.022.759</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 224.370 miles de pesetas.

	(miles de pesetas)				
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Aumento por traspasos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones . . . . .	61.820	6.814	-	-	68.634
Maquinaria . . . . .	956.807	73.671	29.769	(91.508)	968.739
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	455.066	63.013	3.968	(40.260)	481.787
Otro inmovilizado . . . . .	107.184	17.323	-	(12.712)	111.795
<b>Total amortización acumulada . . . . .</b>	<u>1.580.877</u>	<u>160.821</u>	<u>33.737</u>	<u>(144.480)</u>	<u>1.630.955</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende 36.885 miles de pesetas.

Todos los bienes del inmovilizado están afectos directamente a la explotación.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.995 se encontraban totalmente amortizados elementos por un valor que ascendía a 604.899 miles de pesetas.

## 8. Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Empresa:</b>				
. División Inmobiliaria Obras- cón, S.A. . . . . .	700.000	-	-	700.000
. Ondagua, S.A. . . . . .	540.000	300.000	-	840.000
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. . . . . .	25.000	-	-	25.000
. Otros (sin actividad) . . . . .	1	-	-	1
	<u>1.265.001</u>	<u>300.000</u>	<u>-</u>	<u>1.565.001</u>

Las entradas del ejercicio corresponden a la ampliación de capital efectuada por la filial Ondagua, S.A., suscrita por Obrascón en la parte correspondiente.

El movimiento del epígrafe "Provisiones" que afectan a "Participaciones en Empresas del Grupo" ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Empresa:</b>				
Ondagua, S.A. . . . . .	154.784	128.633	-	283.417

La dotación corresponde a la depreciación de la cartera por la participación en la filial Ondagua, S.A. (véase nota 4.d) como consecuencia de la pérdida contable de esta Sociedad en el ejercicio.

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1.995 es la siguiente:



## 10. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1.995 era la siguiente:

(miles de pesetas)

### Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones

. Por certificaciones . . . . .		3.903.206
Del año . . . . .	2.901.351	
De años anteriores . . . . .	1.001.855	
. Por retenciones de clientes . . . . .		386.822
. Por efectos comerciales . . . . .		1.473.039
		<u>5.763.067</u>

### Obra ejecutada pendiente de certificar

. Obra en firme . . . . .		2.954.883
. Obra en trámite . . . . .		7.423.340
. Ajuste al margen por aplicación del criterio de grado de avance . . . . .		1.624.800
		<u>12.003.023</u>
<b>TOTAL . . . . .</b>		<b>17.766.090</b>

A deducir:

. Anticipos recibidos de clientes . . . . .		<u>(2.588.483)</u>
<b>TOTAL NETO . . . . .</b>		<b>15.177.607 (*)</b>

(\*) Este importe incluye 1.465.419 miles de pesetas correspondientes a UTES.

Todos los saldos de clientes al 31 de diciembre de 1.995 correspondían a clientes nacionales y su composición por sectores era la siguiente:

	(miles de pesetas)
<b>Sector Público</b>	•
Administración Central . . . . .	10.013.946
Administración Autonómica . . . . .	3.410.701
Administración Local . . . . .	621.188
Otros organismos . . . . .	131.415
<b>Sector Privado</b> . . . . .	3.588.840
<b>Total</b> . . . . .	<u>17.766.090</u>

La antigüedad media de los saldos correspondientes a certificaciones y efectos a cobrar pendientes de cobro era de 288 días, aproximadamente.

Durante el ejercicio 1.995, se negociaron en bancos 8.125.415 miles de pesetas de efectos comerciales y 32.607 miles de pesetas de certificaciones de obra, correspondientes a este epígrafe del balance.

De este total negociado, al 31 de diciembre de 1.995 quedaban pendientes de vencer 442.503 miles de pesetas de efectos comerciales y 27.978 miles de pesetas de certificaciones, importes que fueron incluidos en el epígrafe "Por efectos comerciales" y "Por certificaciones", respectivamente, del capítulo "Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones".

Así mismo, al 31 de diciembre de 1.995, los pagarés y certificaciones cedidos en factoring ascendían a 3.443.716 miles de pesetas.

## 11. Empresas del Grupo

El saldo de este epígrafe en el balance de situación al 31 de diciembre de 1.995, tiene el siguiente detalle:

	(miles de pesetas)
<b>Obra ejecutada pendiente de certificar</b>	
Ajuste al margen por aplicación del criterio de grado de avance . .	2.100
Cuentas corrientes . . . . .	893.825
<b>Total</b> . . . . .	<u>895.925</u>

El saldo del epígrafe "Cuentas Corrientes" al 31 de diciembre de 1.995, tenía el siguiente detalle:

(miles de pesetas)

. División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . . .	891.423
. Ondagua, S.A . . . . .	170
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. . . . . .	2.146
. Otros . . . . .	86
	<hr/>
	893.825
	<hr/>

El tipo medio de interés devengado por las cantidades incluidas en dicho epígrafe ha sido del 10,50%

## 12. Participaciones en Uniones Temporales de Empresas

Al 31 de diciembre de 1.995 la Sociedad participaba en diversas Uniones Temporales de Empresas. Los saldos de cuenta corriente que la Sociedad mantenía con las Uniones Temporales de Empresas, por fondo operativo, saldos a cobrar o pagar por las transacciones debidas a otras aportaciones, reintegro de suplidos etc., se anularon en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del balance de las UTES.

Al 31 de diciembre de 1.995 las Uniones Temporales en las que participaba la Sociedad eran las siguientes:

(miles de pesetas)

	Porcentaje de participación	Cifra de negocios (al % part. Obrascón)	Total obra contratada por la Unión Temporal
GOPEUTE .....	25,-	-	1.061.669
COPEA .....	33,-	-	726.697
LAOBEA .....	50,-	144.888	7.377.562
GUOBRA .....	50,-	-	356.927
ALPUL .....	30,-	(98.700)	22.968.398
LAOBEA DOS .....	50,-	272.064	6.925.189
OBRASCON - TYP SA .....	60,-	14.181	494.647
UTEVAL .....	40,-	807.599	7.888.564
OBRAMIN .....	50,-	(3.300)	282.000
OCA .....	50,-	(2.089)	1.608.020
TORRE DE HÉRCULES .....	70,-	203.799	657.790
OBRINTEA .....	80,-	1.744.933	4.122.286
OBRACYR .....	50,-	1.385.064	3.211.326
CLEOBRA .....	50,-	93.526	883.723
OBRASCON - CGS .....	50,-	184.759	901.820
OBRASCON - ALCISA .....	50,-	122.956	204.901
MONTERREY .....	33,4	31.721	9.153.846
DUEÑAS .....	40,-	369.015	6.643.060
OBRASCON - OTV .....	70,-	-	1.430.066
OBREC NOR .....	75,-	1.177 (1)	649.241
OBRASCON - RODIO .....	55,-	86.293 (1)	155.879
SEOP I .....	40,-	-	44.400
SEOP II .....	40,-	(15) (1)	1.745.700
SEOP III .....	40,-	-	667.812
OBRASCON - V. PERICA .....	50,-	-	88.264
OBRASCON - GESPLANT .....	70,-	21.923 (1)	82.200
		<u>5.379.794</u>	<u>80.331.987</u>

- (1) Cifra de negocios registrada como venta directa de Obrascón a estas UTES, dado que la Sociedad efectúa la obra directamente para la UTE.

### 13. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe, durante el ejercicio 1.995, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Capital Social</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Dividendo a cuenta</u>	<u>Dividendo distribuido</u>	<u>Resultado ejercicio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1.994 .....	2.628.200	1.263.600	525.640	2.111.947	(236.538)	-	866.047
Distribución del beneficio del ejercicio 1.994 .....	-	-	-	392.971	236.538	236.538	(866.047)
Beneficio del ejercicio 1.995	-	-	-	-	-	-	974.000
Dividendo a cuenta ejercicio 1.995 .....	-	-	-	-	(249.679)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1.995 .....	2.628.200	1.263.600	525.640	2.504.918	(249.679)	-	974.000

a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 5.256.400 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1.995, tenían participaciones directas o indirectas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la Sociedad, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación: Ferroatlántica, S.L., con un 32,1% e Inmobiliaria Espacio, S.A., con un 25,8%

b) Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse como mínimo una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. 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 esta finalidad, 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.

En la distribución del resultado del ejercicio 1.995 propuesta por los Administradores no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto en su totalidad en ejercicios anteriores.

c) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Dividendo a cuenta

Durante 1.995, el Consejo de Administración de Obrascón, ha acordado el pago, con cargo a dicho ejercicio, de dos dividendos a cuenta, cada uno del 4,75% del capital social, es decir, 124.839 miles de pesetas (249.679 miles de pesetas en total).

14. **Provisiones para riesgos y gastos**

Tal y como se indica en la Nota 4.g, para determinadas reclamaciones, objeto o no de litigio, la Sociedad tiene dotadas provisiones que en conjunto cubren los compromisos que, en su caso, deban afrontarse:

	(miles de pesetas)
Provisión para reclamaciones objeto de litigio . . .	60.034
Provisión para otras posibles reclamaciones . . . . .	34.000
	94.034
	94.034

El movimiento en este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)
Saldo a 31.12.94 . . . . .	96.713
Dotaciones . . . . .	-
Aplicaciones . . . . .	2.679
Saldo a 31.12.95 . . . . .	94.034

15. **Deudas con entidades de crédito**

Los pasivos financieros por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1.995 eran los siguientes:

(miles de pesetas)

Dispuesto por tipo de línea	Vencimiento en						Total
	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	Otros	
Negociación de certificaciones y efectos	470.481						470.481
Pólizas de crédito	269.509	4.888	24.504				298.901
Créditos hipotecarios subrogables sobre inmuebles a la venta	7.798	14.362	15.720	17.207	18.834	121.936	195.857
	<u>747.788</u>	<u>19.250</u>	<u>40.224</u>	<u>17.207</u>	<u>18.834</u>	<u>121.936</u>	<u>965.239</u>
Intereses devengados y no vencidos . . . . .	40.965						40.965

De los 965.239 miles de pesetas, 154.173 miles de pesetas eran de UTES, correspondiendo 14.854 miles de pesetas a negociación de certificaciones y 139.319 miles de pesetas a pólizas de crédito.

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto por la sociedad, con vencimiento en 1.996, 115.648 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

Los créditos hipotecarios que gravan los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Existencias" cuyo destino es la venta, y por consiguiente subrogables por los compradores, son los siguientes:

<u>Importe de miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
195.857	Unicaja	9,07	Hipoteca sobre Viviendas en Nueva Atalaya

Al 31 de diciembre de 1.995 la Sociedad tenía concedidas las líneas de financiación que a continuación se relacionan, con indicación de límite, importes disponibles y tipo de interés de las mismas:

**Líneas de descuento y negociación de certificaciones:**

Límite concedido	3.385.000 miles de pesetas
Utilizado	470.481 miles de pesetas
Disponibile	2.914.519 miles de pesetas

Tipo medio de interés para 1.995 de las líneas utilizadas: 9,50%

Al 31 de diciembre de 1.995, el importe de los pagarés y certificaciones cedidas en factoring ascendían a 3.443.716 miles de pesetas.

**Líneas de crédito con vencimiento en:**

	(miles de pesetas)		
	<u>1.996</u>	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Límite concedido . . . . .	7.450.000	250.000	500.000
Utilizado . . . . .	269.509	4.888	24.504
Disponibile . . . . .	7.180.491	245.112	475.496

Tipo medio de interés para 1.995 de las líneas utilizadas: 10,10%

**16. Deudas con empresas del Grupo**

Al 31 de diciembre de 1.995, el saldo de este epígrafe ascendía a 121.303 miles de pesetas, de los cuales 120.000 miles de pesetas correspondían a desembolsos no exigidos de la última ampliación de capital de la filial Ondagua, S.A.

**17. Otras deudas no comerciales y compañías de leasing**

El detalle correspondiente al balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 1.995 es el siguiente:

	(miles de pesetas)	
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Administraciones Públicas		
. Seguridad Social . . . . .	66.995	-
. Hacienda Pública, cuotas corrientes -- devengadas y otros . . . . .	1.938.797	-
Remuneraciones pendientes de pago		
. Indemnizaciones contrato obra (nota 4-l)	47.751	-
. Resto remuneraciones pendientes . . . . .	74.692	-
Otras deudas		
. Dividendo activo a pagar . . . . .	124.840	-
. Resto . . . . .	19.774	-
Leasing (principal e intereses) . . . . .	145.898	215.652
Resto . . . . .	<u>2.418.747</u>	<u>215.652</u>

Dentro de "Cuotas corrientes devengadas y otros" del capítulo Hacienda Pública se incluyen 85.990 miles de pesetas correspondientes a las actas de inspección de 1.989 que fueron recurridas. Dicha cantidad se encuentra parcialmente compensada en el activo, dentro de "Deudores varios", por el saldo a favor de Obrascón, S.A., de 58.830 miles de pesetas, a cargo del antiguo accionista, y que éste tiene avalado ante la Administración.

#### 18. Situación fiscal

Los ejercicios pendientes de inspección fiscal, en relación con los principales impuestos (Sociedades, Personas Físicas, I.G.T.E., I.G.I.C. e IVA), son los de 1.992, 1.993, 1.994 y 1.995.

La conciliación del resultado contable de la Sociedad con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se refleja en el siguiente cuadro:

	(miles de pesetas)
. Resultado contable antes de impuestos . . . . .	1.517.015
. A aumentar:	
diferencias permanentes . . . . .	+ 44.191
diferencias temporales . . . . .	+ 447.392
. A deducir:	
diferencias temporales . . . . .	- 695.263
Base imponible fiscal . . . . .	1.313.335

La Sociedad se ha acogido a la legislación relativa al Impuesto sobre Sociedades, habiéndose deducido del impuesto 3.407 miles de pesetas en concepto de bonificaciones fiscales para el fomento de la inversión en activos fijos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y activos fijos materiales nuevos.

 En relación con las actas firmadas en disconformidad, con ocasión de la inspección fiscal que finalizó en 1.994, por un importe de 102.229 miles de pesetas, la Sociedad no ha realizado ninguna provisión puesto que de acuerdo con la opinión de sus asesores legales, tanto propios como externos, tiene el convencimiento de que la resolución del recurso le será totalmente favorable.

#### 19. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1.995, la Sociedad tenía prestados avales por un importe global de 8.585.039 miles de pesetas, de los cuales 7.359.421 miles de pesetas habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre la Sociedad tenía prestada garantía personal y solidaria ante Caja Postal por 625.000 miles de pesetas, por los préstamos formalizados con dicha entidad y dispuestos por la filial inmobiliaria (División Inmobiliaria Obrascón, S.A). Así mismo la sociedad tiene avalados 900.000 miles de pesetas ante Barclays Bank PLC, por el préstamo de 1.500.000 miles de pesetas formalizado entre dicha entidad y la filial Ondagua, S.A. para financiar el canon del contrato de Soria y Alhaurín de la Torre por un período de 12 años, así como 694.800 miles de pesetas ante el Banco Santander de Negocios, por la parte aplazada por Ondagua, S.A., en la operación de compra de su filial Gepsa, y que Obrascón tiene contragarantizado un 40% por Nothumbrian Water Group.

## 20. Pasivos contingentes y provisiones para operaciones de tráfico

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por la propia Sociedad como los formalizados por las Uniones Temporales en las que participa. Así mismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los Organismos de la Seguridad Social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para la Sociedad por estos conceptos.

La composición del epígrafe provisiones para operaciones de tráfico, al 31 de diciembre de 1.995, es la siguiente:

<u>Conceptos</u>	(miles de pesetas)
Terminación de obras . . . . .	525.434
Tasas de dirección y otras tasas . . . . .	405.954
Otros . . . . .	203.821
	<u>1.135.209</u>

La provisión para "Terminación de obras" tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras una vez terminada su ejecución, hasta que se produce la liquidación definitiva.

La provisión para "Tasas de dirección y otras tasas" corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del Balance de Situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente.

## 21. Ventas y cartera de pedidos

### Ventas

Las ventas de la Sociedad en 1.995 han tenido la siguiente distribución:

#### Por zonas geográficas:

	(miles de pesetas)
Andalucía . . . . .	7.627.605
Centro . . . . .	5.923.259
Levante . . . . .	4.259.921
Aragón y Cataluña . . . . .	2.209.987
Canarias . . . . .	1.154.324
Galicia y Asturias . . . . .	735.648
Extremadura . . . . .	675.582
Navarra . . . . .	416.952
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>23.003.278</b>

(miles de pesetas)

#### Por tipo de obra

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
<b>Obra Civil:</b>		
. Carreteras . . . . .	8.556.425	2.373.872
. Hidráulicas . . . . .	3.574.858	824.918
. Otras Obras Civiles . . . . .	865.160	516.124
<b>Obra de Edificación:</b>		
. Edificación Residencial . . . . .	6.315.040	3.643.759
. Otros edificios . . . . .	3.134.497	2.222.055
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas . . . . .	557.298	213.537
	<u>23.003.278</u>	<u>9.794.265</u>

**Por Clientes**

(miles de pesetas)

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
. Administración Central . . . . .	9.887.192	3.296.840
. Administración Autonómica . . . . .	5.967.943	2.054.842
. Administración Local . . . . .	325.900	250.836
. Otros Organismos . . . . .	31.007	17.616
. Clientes Privados . . . . .	6.791.236	4.174.131
	<u>23.003.278</u>	<u>9.794.265</u>

En las cifras anteriores se incluyen 5.270.416 miles de pesetas que corresponden al porcentaje de participación de la Sociedad en la cifra de ventas a través de UTES.

Así mismo, la citada cifra de ventas que corresponde a la Sociedad lo fue como contratista principal.

**Cartera de pedidos**

Al 31 de diciembre de 1.995 la cartera de pedidos de la sociedad ascendía a 29.249.500 miles de pesetas, de las cuales 23.202.600 miles de pesetas correspondían a obra en ejecución y 6.046.900 miles de pesetas a obras pendientes de comenzar, siendo su distribución la siguiente:

**Por Zonas Geográficas**

(miles de pesetas)

Centro . . . . .	13.552.400
Levante . . . . .	6.339.400
Galicia y Asturias . . . . .	3.729.500
Aragón y Cataluña . . . . .	2.950.500
Andalucía . . . . .	1.720.300
Extremadura . . . . .	790.900
Canarias . . . . .	166.500
	<u>29.249.500</u>

**Por Tipo de Obra**

(miles de pesetas)

**Obra Civil:**

. Carreteras . . . . .	8.515.900
. Hidráulicas . . . . .	3.596.000
. Otras Obras Civiles . . . . .	1.144.400

**Obra de Edificación:**

. Edificación Residencial . . . . .	10.454.800
. Otros edificios . . . . .	4.916.200

**Servicios de mantenimiento y conservación  
de Obras Públicas . . . . .**

622.200

29.249.500**22. Personas empleadas**

El número medio de personas empleadas, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1.995, distribuido por categorías, fue el siguiente:

Nº Medio de EmpleadosCategoría Profesional

Titulados Superiores . . . . .	63
Titulados Medios . . . . .	81
Otros Técnicos . . . . .	104
Administrativos . . . . .	107
Subalternos . . . . .	2
Operarios Cualificados . . . . .	192
Operarios no Cualificados . . . . .	37
	<u>586</u>
	<u>586</u>
Personal fijo . . . . .	270
Personal eventual . . . . .	316
	<u>586</u>
	<u>586</u>

**23. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 1.995 la Sociedad ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia y participación en beneficios, 13.233 miles de pesetas. Adicionalmente, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendieron a 30.800 miles de pesetas.

Adicionalmente, no existen en la Sociedad obligaciones contraídas en materia de seguros y pensiones, en relación con los miembros del Consejo de Administración.



## 24. Cuadro de financiación

## Cuadro de financiación de la Sociedad:

APLICACIONES	1.995	1.994	ORIGENES	1.995	1.994
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>			<b>Recursos procedentes de las operaciones</b> . . . . .	1.355.712	1.265.210
· Inmovilizaciones inmateriales . .	102.713	253.746	<b>Deudas a largo plazo</b>		
· Inmovilizaciones materiales . . .	173.174	242.801	· De deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos . . . . .	24.504	109.993
· Inmovilizaciones financieras . . .	301.775	355.105	· Con entidades de leasing . . . . .	72.788	236.498
<b>Dividendos</b> . . . . .	486.217	459.935	<b>Enajenación de inmovilizado</b>		
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo</b>			· Inmovilizaciones inmateriales . .	326	-
· De otras deudas (créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos) . . . . .	129.219	30.307	· Inmovilizaciones materiales . . .	32.766	17.798
· Con entidades de leasing . . . . .	121.176	94.949	<b>Cancelación anticipada o -- traspaso a corto plazo de -- inmovilizaciones financieras</b>		
<b>Provisiones para riesgos y - gastos</b> . . . . .	2.679	55.756	· Otras invers. financieras . . . . .	370	578
<b>Gastos a distribuir en v. ejer. (por operac. de leasing)</b> . . .	18.233	56.124	<b>TOTAL ORÍGENES</b> . . .	1.486.466	1.630.077
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	1.335.186	1.548.723			
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b> (Variación del capital circulante)	151.280	81.354			

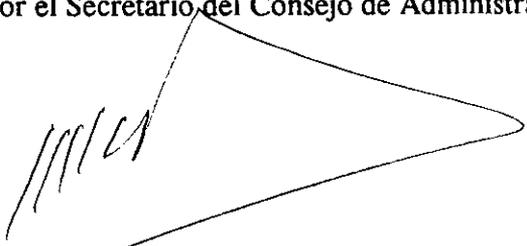
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1.995		EJERCICIO 1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	310.062	-	107.932	-
Deudores	-	2.716.288	2.014.010	-
Acreedores	2.474.654	-	-	2.050.669
Inversiones Financieras Temporales	277.705	-	5.095	-
Tesorería	-	175.903	-	59.142
Ajustes por Periodificación	-	18.950	64.128	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.062.421</b>	<b>2.911.141</b>	<b>2.191.165</b>	<b>2.109.811</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>151.280</b>		<b>81.354</b>	

**Detalle de recursos procedentes de las operaciones**

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>
. Beneficio ejercicio 1.995 . . . . .	974.000	. Beneficio ejercicio 1.994 . . . . .	866.047
. Dotación para amortiz. de inmovilizado . . . . .	235.675	. Dotación para amortiz. de inmovilizado . . . . .	217.279
. Beneficio en la enajenación de inmoviliz. . . . .	(13.858)	. Beneficio en la enajenación de inmoviliz. . . . .	(3.310)
. Gtos. a distribuir en varios ejercicios . . . . .	31.262	. Gtos. a distribuir en varios ejercicios . . . . .	27.410
. Dotación para provisiones de inmovilizado . . . . .	128.633	. Dotación provisión para riesgos y gastos . . . . .	3.000
		. Dotación para provisiones de inmovilizado . . . . .	154.784
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b><u>1.355.712</u></b>	<b>TOTAL . . . . .</b>	<b><u>1.265.210</u></b>

## FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Individuales ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de Marzo de 1.996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 30 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 31 todos los Consejeros.



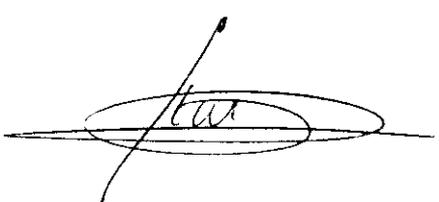
D. Juan-Miguel Villar Mir



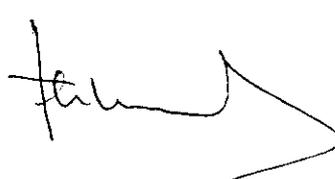
D. José Luis García-Villalba González



D. Luis Blasco Bosqued



D. Javier López Madrid



D. Fernando Castromil Sánchez



D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta



D. Daniel García-Pita Pemán  
(Secretario del Consejo de  
Administración no Consejero)

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN**

**DEL EJERCICIO 1.995**

**(INDIVIDUAL)**

## INFORME DE GESTIÓN (INDIVIDUAL)

### 1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La economía española ha tenido un comportamiento satisfactorio durante 1.995. Según las estimaciones oficiales disponibles, el crecimiento del PIB durante el ejercicio, se cifra en un + 3% en pesetas constantes.

La base de este crecimiento ha sido la demanda interna, y concretamente la de inversión, con un crecimiento en torno al + 9%, mientras que el consumo privado tuvo un comportamiento débil, con un crecimiento por debajo del + 2%.

La inflación se mantuvo controlada, con una tasa del 4,3%, y el empleo por su parte creció en más de 300.000 puestos de trabajo.

### 2. EVOLUCIÓN DEL SECTOR

Aún con datos provisionales, se estima que, a pesar de la debilidad del subsector de obra civil, con un crecimiento cero o ligeramente positivo, el conjunto de la construcción ha tenido una tasa de aumento situada entre el + 5% y + 6%, debido al buen comportamiento de los subsectores de edificación residencial y de rehabilitación



La licitación oficial quedó prácticamente paralizada en el segundo semestre, debido a la entrada en vigor de la nueva Ley de Contratos con las Administraciones Públicas, de tal forma que, en el conjunto del ejercicio, puede haber sufrido una caída superior al 20%.

### 3. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La cifra de negocios de Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. durante 1.995 fue de 23.003 millones de pesetas, incluida la parte proporcional de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa.

Debido al cambio climatológico de los últimos meses del año la cifra de negocios ha sido ligeramente inferior a la del ejercicio precedente.

La composición ha sido la siguiente:

	millones de pesetas	
	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
. Obra Civil . . . . .	12.996	12.628
. Servicios de mantenimiento y conservación O. Públicas . . . . .	557	424
. Obra de Edificación . . . . .	9.450	10.733
Total . . . . .	<u>23.003</u>	<u>23.785</u>

El 70,5% de la actividad se dirigió a las administraciones públicas y el 29,5% restante al sector privado.

La cartera pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 1.995 era de 29.250 millones, un 3,3% superior a la de 1.994, equivalente a 15,3 meses de actividad, con la siguiente distribución por actividades:

	<u>(millones ptas.)</u>	<u>%</u>
. Obra Civil . . . . .	13.257	45,3%
. Servicios de mantenimiento y conservación O. Públicas . . . . .	622	2,1%
. Obra de Edificación . . . . .	15.371	52,6%
	<u>29.250</u>	

Un 67% del total corresponde al sector público y un 33% al sector privado.

El **beneficio** del ejercicio, antes de impuestos, fue de 1.517 millones, 6,6% sobre la cifra de negocios y 11,5% superior al del ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos fue de 974 millones, un 4,2% sobre la cifra de negocios y 12,5% superior al del ejercicio 1.994.

El **capital social** al finalizar el ejercicio era de 2.628.200 miles de pesetas, representado por 5.256.400 acciones al portador, de valor nominal 500 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En cuanto al **dividendo del ejercicio**, está previsto someter a la Junta General de Accionistas la aprobación de un 19% sobre el capital. A cuenta del mismo, en octubre de 1.995 se distribuyó un 4,75%, y un segundo dividendo a cuenta de igual importe ha sido pagado en enero de 1.996. La distribución del tercer dividendo a cuenta y el complementario, cada uno también por el 4,75%, se realizará en abril y julio de 1.996 respectivamente.

La **plantilla** media de personas empleadas en el ejercicio 1.995 fue de 586, de los que 270 corresponden a personal fijo y 316 personal eventual.

#### 4. ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio la sociedad matriz no tenía en cartera cantidad alguna de acciones propias. Sin embargo la filial al cien por cien División Inmobiliaria Obrascón, S.A. detentaba, al cierre del ejercicio, 88.035 acciones de la sociedad matriz, que totalizan 44.017.500 pesetas de valor nominal lo que supone un 1,67% del capital social.



#### 5. HECHOS RELEVANTES

El pasado día 13 de diciembre Obrascón llegó a un acuerdo con Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. (ELSAN) para la fusión de ambas compañías, mediante la absorción de Elsan por Obrascón. El acuerdo prevé que la fusión se realice con efectos 1 de enero de 1.996, a partir de los balances de fusión cerrados al 31 de diciembre de 1.995.

Está previsto que la absorción de Elsan se realice previa ampliación del capital de Obrascón, en la proporción de canje que se determine tomando como referencia los balances auditados al 31 de diciembre de 1.995.

Una vez formalizada la fusión, Obrascón pasará a denominarse OBRASCON-ELSAN, S.A.

Ambas sociedades persiguen con la fusión un cambio de dimensión que permita:

- . Mejorar la gestión de todos los recursos y en particular una reducción de las cargas de estructura.
- . Acceder a cualquier concurso, sea cual sea el tamaño del proyecto.
- . Ampliar la implantación a nivel nacional, y poder tener presencia en el exterior.
- . Así como aprovechar la complementariedad, tanto en sectores de actividad como en zonas geográficas, que ofrecen las dos sociedades.

## **6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

### **La Economía General y el Sector**

Con relación a 1.996 todo parece indicar que se producirá un crecimiento de la economía similar al de 1.995, previéndose un mayor grado de intensidad en el segundo semestre, sobre el primero.

La inversión por su parte, favorecida por la tendencia a la baja de los tipos de interés, es previsible que continúe con pujanza, y también se espera una reactivación del consumo privado.



Las buenas perspectivas existentes para la inversión hacen prever también un crecimiento del sector de la construcción en torno a unos dos puntos por encima de la tasa de crecimiento del PIB, si bien el aumento más importante se estima que seguirá correspondiendo al subsector de edificación.

Aunque las modificaciones introducidas en la Ley de Contratos supone que desaparecen las trabas que frenaron la licitación en el segundo semestre del ejercicio anterior, los recortes introducidos en la inversión pública al prorrogar los Presupuestos Generales del Estado, hacen suponer que la obra civil va a tener un comportamiento similar al del ejercicio anterior, con crecimiento cero o ligeramente positivo.

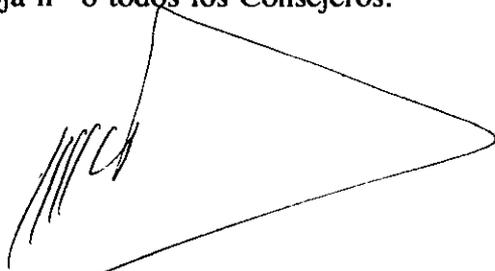
### **La Sociedad**

Durante el ejercicio 1.996, está prevista la absorción de Elsan por Obrascón en virtud del acuerdo alcanzado el 13 de diciembre de 1.995. Las estimaciones apuntan a que las ventas pueden estar en línea con las realizadas por ambas sociedades en 1.995, es decir en torno a 55.000 millones, con unos resultados de la actividad en línea con los de 1.995. No obstante, debido a que los efectos de ahorro de gastos por las sinergias de la fusión, prevista para abril, no empezarán a notarse hasta el segundo semestre, y, sin embargo, los costes de la propia fusión y de la reorganización que la misma implica se cargarán prácticamente en su totalidad al ejercicio 1.996, el resultado total de 1.996 podría ser del orden del agregado de ambas sociedades en 1.995.



## FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

La formulación del presente Informe de Gestión Individual ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de Marzo de 1.996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 5 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 6 todos los Consejeros.



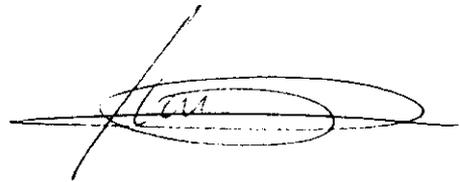
D. Juan-Miguel Villar Mir



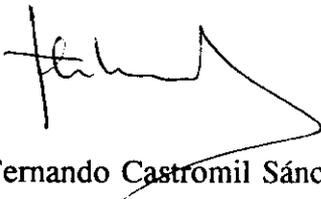
D. José Luis García-Villalba González



D. Luis Blasco Bosqued



D. Javier López Madrid



D. Fernando Castromil Sánchez



D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta



D. Daniel García-Pita Pemán  
(Secretario del Consejo de  
Administración no Consejero)

ARTHUR  
ANDERSEN

SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES  
OBRASCÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

C N M V  
Registro de Auditorías  
Emisores  
Nº 4636

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1995  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

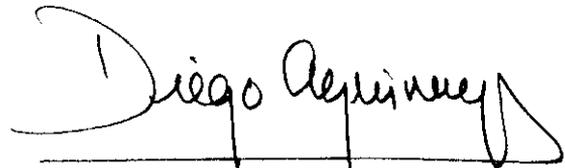
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCÓN, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO OBRASCÓN S.A. (formado por Obrascón S.A. y sociedades dependientes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 18 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del GRUPO OBRASCÓN, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones, así como 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.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diego Aguinaga Churruga', written over a horizontal line.

Diego Aguinaga Churruga

12 de abril de 1996

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES**  
**DEL EJERCICIO 1.995**  
**(GRUPO CONSOLIDADO)**

**BALANCES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994**

(En Miles de Pesetas)

	31/12/95	31/12/94	P A S I V O	31/12/95	31/12/94
<b>ACTIVO</b>					
<b>INMOVILIZADO</b>					
Gastos de establecimiento	39.868	25.501	Capital suscrito	2.628.200	2.628.200
· Gastos de constitución y establecimiento	26.314	55.740	Prima de emisión	1.263.600	1.263.600
· Gastos ampliación capital y salida a bolsa			Reservas	525.640	525.640
Inmovilizaciones inmateriales	66.182	81.241	· Reserva legal	129.904	129.904
· Estudios y proyectos	56.066	29.442	· Reserva para acciones de la sociedad dominante	2.504.918	2.111.947
· Otro inmovilizado	2.045.140	1.754.392	· Otras reservas	391.932	432.463
· Bienes adquiridos en régimen arrendam.financiero	532.927	529.472	Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	1.021.862	955.420
· Amortizaciones	(364.266)	(193.717)	Pérdidas y ganancias del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	(249.678)	(236.538)
Inmovilizaciones materiales	2.269.867	2.119.589	Dividendo a cuenta	8.216.377	7.680.732
· Terrenos y construcciones	630.008	630.008	<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>319.083</b>	<b>256.810</b>
· Maquinaria	1.617.597	1.563.268	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>94.034</b>	<b>96.713</b>
· Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	716.593	658.947	<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>4.390.717</b>	<b>4.920.839</b>
· Otro inmovilizado	192.541	160.139	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>221.448</b>	<b>270.022</b>
· Amortizaciones	(1.868.545)	(1.593.895)	Deudas con entidades de crédito por créditos hipotecarios subrogables y otros préstamos	579.000	
Inmovilizaciones financieras	1.488.194	1.418.465	Otros acreedores		
· Participaciones en empresas del Grupo	1	1	· Compañías de leasing		
· Cartera de valores a largo plazo	3.913	3.763	· Otros		
· Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	12.276	8.906	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.191.165</b>	<b>5.090.861</b>
· Provisiones	(8.100)	(8.100)	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>2.266.676</b>	<b>2.890.971</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>3.837.833</b>	<b>3.628.865</b>	Anticipos recibidos de clientes	2.590.504	3.006.815
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>634.556</b>		Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.545.613	4.157.685
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>184.549</b>	<b>68.838</b>	Deudas representadas por efectos a pagar	7.238.689	7.091.014
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			Otras deudas no comerciales	13.374.806	14.255.514
Existencias	3.850.311	4.589.026	· Administraciones Públicas	2.147.673	1.812.419
· Promociones en curso	3.070.099	2.083.279	· Remuneraciones pendientes de pago	124.260	136.962
· Productos inmobiliarios para la venta	325.588	385.811	· Otras deudas	268.782	181.570
· Materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquin.	443.132	343.351	Provisiones para operaciones de tráfico	2.540.715	2.132.951
· Trabajos talleres auxiliares: instal. obra y gastos iniciales	28.872	28.872	Tesorería	1.157.237	964.490
· Anticipos a proveedores y subcontratistas	(78.163)	(26.745)	Ajustes por periodificación	3.037	10.482
· Provisiones	7.639.980	7.403.594	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>19.342.471</b>	<b>20.254.408</b>
Deudores	19.271.833	20.884.397	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33.163.130</b>	<b>33.379.524</b>
· Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.186	313.442			
· Empresas del Grupo deudoras	405.740	270.734			
· Deudores varios	32.207	25.320			
· Personal	538.462	294.803			
· Administraciones Públicas	(483.984)	(442.999)			
· Provisiones	19.760.444	21.445.697			
Inversiones financieras temporales	24.749	3.200			
· Cartera de valores a corto plazo	296.223	14.817			
· Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	320.972	18.017			
Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	129.904				
Tesorería	576.339	716.623			
Ajustes por periodificación	78.553	97.890			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>28.506.192</b>	<b>29.681.821</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>33.163.130</b>	<b>33.379.524</b>			

Nota: Las notas números 1 al 26 contenidas en la Memoria forman parte integrante del Balance de 1.995.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994**

		(En Miles de Pesetas)		
		31/12/95	31/12/94	31/12/94
D E B E	H A B E R			
<b>GASTOS</b>				
<b>Aprovisionamientos:</b>				
· Consumo de productos inmobiliarios para la venta .....		36.625	75.925	
· Consumo de materiales incorporables, fungibles y repuestos de maquinaria .....		4.979.060	4.514.643	20.004.643
· Otros gastos externos .....		10.511.233	11.519.942	5.270.416
· Amortización plusvalía consolidación .....		53.500	22.297	
<b>Gastos de personal:</b>				
· Sueldos, salarios y asimilados .....		3.234.560	3.029.689	
· Cargas sociales .....		823.501	800.014	44.654
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado .....</b>				
		403.601	312.633	7.810
<b>Variación de otras provisiones:</b>				
· Variación de provisiones de existencias .....		51.418	(34.775)	
· Variación de provisiones y pérdidas por incobrables .....		45.087	(1.981)	
· Variación de otras provisiones de tráfico .....		194.166	(27.647)	
<b>Otros gastos de explotación:</b>				
· Servicios exteriores .....		2.839.569	2.710.374	
· Tributos .....		317.039	511.061	
· Otros gastos de gestión corriente .....		16.169	68.469	
		<b>2.375.538</b>	<b>2.169.183</b>	
		<b>25.881.116</b>	<b>25.669.927</b>	<b>25.881.116</b>
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>				
<b>Gastos financieros:</b>				
· De operaciones de arrendamiento financiero y compras aplazadas de inmovilizado .....		32.767	28.170	
· De planes de pago fraccionado con Hacienda Pública .....		-	2.527	
· De créditos hipotecarios subrogables que incrementan el costo de existencias inmobiliarias .....		360.327	438.268	
· De resto de operaciones corrientes .....		610.858	398.454	
		<b>1.003.952</b>	<b>867.419</b>	
		<b>1.505.438</b>	<b>1.412.366</b>	
<b>III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I + II)</b>				
		<b>741</b>	<b>1.674</b>	
<b>Gastos extraordinarios .....</b>				
		<b>33.661</b>	<b>3.151</b>	
		<b>34.402</b>	<b>4.825</b>	
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>				
		<b>1.539.099</b>	<b>1.415.537</b>	
		<b>574.964</b>	<b>521.588</b>	
<b>V. BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS (III + IV)</b>				
		<b>964.135</b>	<b>893.949</b>	
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>				
		<b>1.021.862</b>	<b>955.420</b>	
<b>VII. RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>				
		<b>57.727</b>		<b>61.471</b>
		<b>13.858</b>		<b>3.310</b>
		<b>2.305</b>		<b>951</b>
		<b>17.288</b>		<b>1.515</b>
		<b>34.402</b>		<b>4.825</b>
		<b>1.003.952</b>		<b>867.419</b>
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>				
		<b>870.160</b>		<b>756.797</b>
		<b>133.792</b>		<b>110.622</b>
		<b>25.881.116</b>		<b>25.669.927</b>
<b>Ingresos por intereses a n/favor de otras empresas .....</b>				
		<b>549.643</b>		<b>338.956</b>
		<b>3.950</b>		<b>4.709</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios:</b>				
		<b>20.004.643</b>		<b>20.245.267</b>
		<b>5.270.416</b>		<b>4.707.582</b>
<b>Ventas en UTEs (según % participación) .....</b>				
		<b>25.275.059</b>		<b>24.952.849</b>
<b>Aumento del saldo de existencias de promociones en curso, edificios construidos, talleres auxiliares, instalaciones de obra y gastos iniciales de obra .....</b>				
		<b>44.654</b>		<b>344.034</b>
<b>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado .....</b>				
		<b>7.810</b>		<b>29.379</b>
<b>Otros ingresos de explotación:</b>				
		<b>549.643</b>		<b>338.956</b>
		<b>3.950</b>		<b>4.709</b>

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA**  
**DEL EJERCICIO 1.995**  
**(GRUPO CONSOLIDADO)**

## MEMORIA

### (GRUPO CONSOLIDADO)

#### 1. Actividad de las Sociedades que integran el Grupo Obrascón

Sociedad General de Obras y Construcciones OBRASCON, S.A. (en adelante OBRASCON), sociedad **matriz** del Grupo Obrascón, se constituyó en el año 1.911. El domicilio social se encuentra en Madrid, calle de Santa Rita, nº 9. Su objeto social abarca la **construcción** de todo tipo de obras civiles y de edificación, tanto para la Administración Pública como para clientes privados, servicios públicos y privados, así como la venta de bienes inmuebles.

Adicionalmente, el Grupo Obrascón lo integran cuatro sociedades: DIVISION INMOBILIARIA OBRASCON, S.A., constituida el 24 de mayo de 1.989, que tiene como objeto social promover, desarrollar, ejecutar y explotar el denominado Plan Especial de Reforma Interior 11.3 que figura en el Plan General de Ordenación Urbana de Madrid, aprobado el 7 de marzo de 1.985; ONDAGUA, S.A., constituida el 5 de febrero de 1.992, cuyo objeto social es el asesoramiento técnico y científico así como la gestión en relación con el ciclo integral del agua, y el tratamiento y gestión de residuos sólidos; GALEGA XERAL DE SERVICIOS E OBRAS, S.A., constituida el 14 de julio de 1.994, siendo su objeto social la ejecución, remodelación y reparación de obras, prestación de los servicios de gestión, explotación, conservación y mantenimiento de edificios y obras, así como los relacionados con el medio ambiente y su entorno; y GESTION Y EXPLOTACION PUBLICA, S.A. (GEPSA), constituida el 7 de agosto de 1.989, que tiene como objeto social la captación, tratamiento y distribución del agua, la gestión de la facturación a los usuarios, el mantenimiento, conservación y limpieza del alcantarillado y la explotación y mantenimiento de las depuradoras de aguas residuales.



## 2. Perímetro de consolidación

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación, así como sus datos básicos al 31 de diciembre de 1.995, son los siguientes:

### a) Dependientes de Obrascón

(miles de pesetas)

Empresa	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación	Valor neto contable de la participación
División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . . .	Pº de la Castellana, 91 - Madrid	Inmobiliaria	100%	700.000
Ondagua, S.A. . . . . .	Santa Rita, 9 - Madrid	Gest. agua y residuos sólidos	60%	556.583
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A.	Salvador Moreno, 122 - Pontevedra	Obras y servicios	50%	25.000

División Inmobiliaria Obrascón, S.A. y Ondagua, S.A. se han consolidado mediante el **método de integración global**, en tanto, que Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A., se ha consolidado mediante el **método de integración proporcional**. El ejercicio económico de estas tres **filiales** coincide con el de la sociedad **matriz**.

Adicionalmente, Obrascón mantiene participaciones en otras sociedades que no tienen actividad desde hace varios años, y cuyo valor en el balance de la sociedad **matriz** es nulo, por estar provisionado en su totalidad. De haber efectuado la correspondiente consolidación de dichas participaciones el efecto no habría sido significativo.

b) Dependiente de Ondagua S.A.:

Con fecha 27 de noviembre de 1.995, Ondagua, S.A. ha adquirido la totalidad del capital de Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPSA). El método de consolidación empleado ha sido el de **integración global**, integrando los resultados generados a partir de la fecha de compra.

El efecto de dicha adquisición sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1.995, es el siguiente:

(miles de pesetas)

Incremento del Activo Total .....	302.516
Incremento del Resultado del Ejercicio .....	42.043

(miles de pesetas)

Empresa	Domicilio social	Actividad	Porcentaje de participación	Valor neto contable de la participación
Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPSA)	c/ San Juan, 8 bajo Archena (Murcia)	Ciclo Integral del - - Agua	100%	681.222

El ejercicio económico de esta sociedad comprende desde el 1 de octubre a 30 de septiembre.

### 3. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### Imagen fiel.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Obrascón y de sus filiales de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados en las operaciones.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.995 y las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el perímetro de consolidación, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante y por los Administradores de las respectivas sociedades, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### 4. Distribución de resultados

Las propuestas de distribución de resultados formuladas por los Administradores de las sociedades consolidadas, que serán sometidas a la aprobación de las Juntas Generales, son las siguientes:

(miles de pesetas)

	<u>Matriz</u>	<u>División Inmobiliaria</u>	<u>Ondagua</u>	<u>Galega Xeral</u>
Resultado del ejercicio 1.995 a distribuir . . . . .	974.000	59.334	(214.388)	(30)
Distribución:				
A Reserva voluntaria . . . . .	474.642	59.334	-	-
A Dividendo activo . . . . .	499.358	-	-	-
A Resultados negativos ejerc. anteriores . . . . .	-	-	(214.388)	(30)
	<u>974.000</u>	<u>59.334</u>	<u>(214.388)</u>	<u>(30)</u>

 En el caso de Gepsa, no figura propuesta de distribución del resultado generado al 31 de diciembre de 1.995, ya que su ejercicio económico comprende un período distinto (ver nota 2 de esta memoria)

### 5. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por las sociedades en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.995, han sido las siguientes:

**a) Homogeneización de partidas.**

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a las sociedades **filiales** consolidadas los principios y normas de valoración seguidos por la sociedad **dominante**.

**b) Fondo de comercio.**

El fondo de comercio resulta de la diferencia positiva entre la inversión inicial realizada para la adquisición de una sociedad participada, y su valor teórico-contable resultante del balance de situación disponible más cercano a la fecha de compra.

En el caso del fondo de comercio generado en la adquisición de Gepsa por Ondagua, el plazo de amortización es de 10 años, a partir del 1 de enero de 1.996, no habiéndose amortizado cantidad alguna en 1.995 por no resultar significativo.

En el caso de División Inmobiliaria Obrascón S.A., esta diferencia fue asignada como mayor coste de los terrenos propiedad de dicha sociedad, y se amortiza en proporción a los metros cuadrados edificables vendidos respecto de los metros cuadrados edificables totales a vender en la promoción.

**c) Gastos de establecimiento.**

Corresponden fundamentalmente a gastos incurridos en concepto de honorarios de servicios profesionales, escrituración, registro y otros, por ampliaciones de capital y salida a bolsa, que se amortizan linealmente en el plazo de 5 años.

**d) Inmovilizado inmaterial.**

- Derechos sobre bienes en leasing:

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se registran en el inmovilizado inmaterial por el valor al contado de los mismos.

Los gastos financieros de los bienes así adquiridos se incluyen en la cuenta "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputan a resultados a medida que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

Estos bienes se amortizan con los mismos criterios que los elementos registrados en el inmovilizado material.

- Otro inmovilizado inmaterial:

En este capítulo se registran los importes efectivamente pagados por los cánones de las concesiones de los derechos de explotación, suministro y gestión de aguas en los municipios donde el Grupo es concesionario.

Estos importes se amortizan linealmente durante el período de duración de los diferentes contratos.

e) **Inmovilizado material.**

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de dichos bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal de acuerdo con los años de vida útil de los mismos.

Años de vida útil estimada

Edificios . . . . .	50
Instalaciones de oficina . . . . .	10
Maquinaria . . . . .	10
Elementos auxiliares . . . . .	6
Mobiliario y equipos de oficina . . . . .	10
Equipo para proceso de información . . . . .	4

 f) **Existencias.**

Las materias primas y auxiliares, los materiales para consumo y reposición, así como los solares para promociones inmobiliarias, excepto en el caso de los solares de la filial inmobiliaria, se valoran al importe menor entre su coste de adquisición o su valor neto de realización. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su posible valor de realización.

En el caso de la filial inmobiliaria, las promociones inmobiliarias en curso incluyen los costes incurridos hasta el cierre del ejercicio en aquellas manzanas de la promoción cuya construcción no se había finalizado a esa fecha. Estos costes se refieren básicamente al solar, la urbanización, el proyecto, las licencias, la construcción, los intereses intercalarios y los gastos específicos correspondientes al período de construcción. El coste en libros de dichas promociones no supera el valor de realización actual.

Los productos y trabajos en curso se valoran a coste de producción, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos de producción.

Dentro del capítulo "Productos inmobiliarios para la venta" se incluyen, entre otros, los bienes recibidos por cobro de créditos. Estos se registran por el importe de la deuda compensada, más todos aquellos gastos necesarios que ocasione cada operación. En el supuesto de que el valor de realización sea menor, se efectúa la correspondiente provisión por depreciación hasta igualar el valor neto contable con dicho importe.

**g) Acciones de la sociedad dominante en poder del Grupo.**

División Inmobiliaria Obrascón, S.A. posee, al cierre del ejercicio, 88.035 acciones de la sociedad matriz, que suponen un 1,67% del capital social.

Estas acciones se contabilizan al coste de adquisición, y al cierre del ejercicio su valor no difiere significativamente del valor en bolsa.

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo ha segregado, como reserva de carácter indisponible dentro del capítulo de "Fondos Propios", una reserva para acciones propias por el valor contable de este activo.

**h) Inversiones financieras temporales.**

Estas inversiones se registran por su valor nominal o por el importe realmente pagado, según sea su naturaleza.

**i) Provisiones para riesgos y gastos.**

En este epígrafe del pasivo del balance adjunto se recoge el importe estimado para hacer frente a posibles responsabilidades nacidas de reclamaciones de terceros, sean o no objeto de litigio, y que generalmente se refieren a trabajos de reparación en obras realizadas en ejercicios anteriores.

**j) Deudas a corto y a largo plazo.**

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, distinguiendo el corto y largo plazo en función de que su vencimiento sea inferior o superior a 12 meses, respectivamente.

Estas deudas están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gasto en el ejercicio en que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

La clasificación entre largo y corto plazo de los préstamos hipotecarios subrogables se hace en base a las perspectivas de subrogación del próximo ejercicio, de acuerdo con el criterio indicado por la adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector Inmobiliario.

**k) Impuesto sobre beneficios.**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes del impuesto, 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, con exclusión de las retenciones y pagos a cuenta.

El Grupo no se encuentra, actualmente, en régimen de tributación consolidada.

**l) Ingresos y gastos.**

De acuerdo con lo establecido en las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector de la Construcción, el resultado que se registra en las obras y servicios de obras públicas es el obtenido a través de la aplicación del criterio del grado de avance. Según este criterio, en obras con beneficio final esperado, el resultado dado a lo largo de su ejecución se obtiene por aplicación, a dicho beneficio esperado, del porcentaje que resulta de comparar los costes reales incurridos hasta un momento con los costes totales previstos en la ejecución completa. En el caso de obras con pérdida final esperada, la totalidad de la pérdida estimada se contabiliza en el momento en que se estima como tal.

Como es práctica habitual en el sector, las estimaciones utilizadas en el cálculo del grado de avance incorporan el efecto que en el resultado de las obras y servicios de obras públicas puede tener el margen neto de ciertos reformados y liquidaciones que se encuentran en fase de tramitación, y que la Sociedad en ese momento estima como razonablemente realizables.

El ajuste por aplicación del criterio de grado de avance al 31 de diciembre de 1.995, medido al origen, es de 1.626.900 miles de pesetas, registrado como "Obra ejecutada pendiente de certificar" en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" por 1.624.800 miles de pesetas y en el epígrafe "Empresas del Grupo deudoras" por 2.100 miles de pesetas.

La cuenta "Obra ejecutada pendiente de certificar" representa la diferencia entre, el importe de la obra ejecutada valorada a precio de contrato más el ajuste al margen registrado por la aplicación del grado de avance, y el de la obra ejecutada certificada hasta la fecha del balance.

Los costes estimados para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de aquélla, se periodifican a lo largo del plazo de ejecución de la misma, en función de los volúmenes de producción, y se registran en el pasivo del balance dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

En relación con la **actividad inmobiliaria**, las ventas se reconocen por el importe de los contratos firmados en relación a inmuebles cuya construcción se encuentre sustancialmente terminada durante el ejercicio al haber superado el 80% de su ejecución.

En cuanto a las ventas de la filial Ondagua, S.A., así como las de su dependiente Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPSA), se imputan en función del criterio de devengo por los servicios prestados.

#### m) Uniones Temporales de Empresas.

La ejecución de ciertas obras se realiza mediante la agrupación de varias empresas en régimen de Unión Temporal.

Al 31 de diciembre de 1.995 la sociedad **matriz** participaba en varias de estas Uniones Temporales que se detallan en la nota 13 de la presente memoria.

Para registrar el resultado de las obras ejecutadas en Unión Temporal con otras empresas se sigue el mismo criterio que el aplicado para las propias obras, explicado en el apartado anterior.

Los suplidos y otros servicios prestados a las Uniones Temporales de Empresas se registran en el momento en que se realizan.

Las cuentas anuales adjuntas recogen el efecto de la **integración proporcional** de las Uniones Temporales de Empresas en las que se participa al cierre del ejercicio, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la participación en las mismas en los distintos epígrafes, tanto de la cuenta de Pérdidas y Ganancias como del Balance de Situación.

**n) Indemnizaciones por despido.**

De acuerdo con los distintos convenios regionales vigentes, las sociedades están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. En el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo se incluye una provisión, correspondiente a la sociedad matriz, por el pasivo devengado por este concepto para el personal temporal de obra, de acuerdo con el tipo medio de compensación y su antigüedad media a la fecha del balance de situación.

Los Administradores de las sociedades que integran el Grupo consolidado estiman que por los posibles despidos que, en circunstancias normales, pudieran tener lugar en el futuro y por las cantidades a pagar por los mismos, el pasivo devengado por este concepto de indemnizaciones no es significativo, por lo que no se ha efectuado provisión por este concepto en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.995.

**o) Socios externos.**

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor teórico contable de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas.

**6. Fondo de Comercio**

El saldo que figura en este capítulo, 634.556 miles de pesetas, se origina en el ejercicio, como consecuencia de comparar el valor de la inversión, 681.222 miles de pesetas, que la filial Ondagua, S.A. ha realizado al adquirir el 100% de las acciones de Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA), con el importe de los fondos propios de esta sociedad, 46.666 miles de pesetas, que figura en el balance de situación más cercano a la fecha de compra.

**7. Gastos de establecimiento**

 El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 1.995, en el grupo **consolidado**, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

<u>Concepto</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo Final</u>
Gastos de constitución . . . .	484	-	(130)	354
Gastos de 1º establecimiento	8.361	21.388	(4.382)	25.367
Gastos de ampliación de capital	15.352	3.001	(6.482)	11.871
Gastos de salida a Bolsa . .	40.387	-	(25.944)	14.443
Otros gastos . . . . .	16.657	922	(3.432)	14.147
	<u>81.241</u>	<u>25.311</u>	<u>(40.370)</u>	<u>66.182</u>

## 8. Inmovilizado inmaterial

### a) Coste

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995, en el grupo **consolidado**, ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adición inicial Gepsa</u>	<u>Adiciones del ejercicio</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos Inmov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
. Estudios y Proyectos . . . .	29.442	-	26.624	-	-	56.066
. Otro Inmovilizado . . . . .	1.754.392	136.942	153.806	-	-	2.045.140
. Bienes adquiridos en régimen arrendamiento financiero:						
Maquinaria . . . . .	472.523	-	75.369	(1.075)	(72.108)	474.709
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	37.698	-	3.655	-	(5.725)	35.628
Otro inmovilizado . . . . .	19.251	-	4.510	-	(1.171)	22.590
Total coste . . . . .	<u>2.313.306</u>	<u>136.942</u>	<u>263.964</u>	<u>(1.075)</u>	<u>(79.004)</u>	<u>2.634.133</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 26.269 miles de pesetas.

### a. 1) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

A continuación se resumen las cifras totales correspondientes a estas operaciones:

Duración media de los contratos: 48 meses.

(miles de pesetas)

<u>Valor registrado en inmovilizado</u>		<u>Cuotas (incluyen intereses)</u>	
Coste en origen, sin incluir opción de compra . . . . .	520.890	Satisfechas en años anteriores . . .	171.894
Valor opción de compra . . . . .	12.037	Satisfechas en 1.995 . . . . .	136.503
		Pendientes . . . . .	361.716
<b>Total valor bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero</b>	<b>532.927</b>	<b>Total cuotas . . . . .</b>	<b>670.113</b>

a. 2) Otro inmovilizado

En la filial Ondagua, S.A., los cánones pagados por las concesiones de los derechos de explotación, suministro y gestión de aguas (Ayuntamiento de Soria, Alhaurín de la Torre (Málaga) y Ceutí (Murcia)) , se han contabilizado en este epígrafe por los importes efectivamente pagados. Así mismo se ha incluido lo pagado en concepto de Impuesto sobre Trasmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, resultando un importe total en cada uno de ellos de 1.276.725, 541.840 y 74.368 miles de pesetas respectivamente, amortizándose linealmente en el plazo de los 15, 10 y 25 años de duración de los respectivos contratos.

Así mismo, como consecuencia de la compra por parte de dicha filial de la sociedad Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA), este epígrafe se ha incrementado en 136.942 miles de pesetas que corresponden al valor de las concesiones de esta sociedad.

b) Amortización Acumulada

(miles de pesetas)

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortización acumulada Gepsa</u>	<u>Dotaciones del ejercicio</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos Inmov. Mat.</u>	<u>Saldo Final</u>
Estudios y Proyectos . . . . .	278	-	493	-	-	771
Otro Inmovilizado . . . . .	108.011	15.265	143.162	-	-	266.438
<b>Bienes adquiridos en régimen arrendamiento financiero:</b>						
Maquinaria . . . . .	76.569	-	41.913	(749)	(29.769)	87.964
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	4.893	-	880	-	(4.164)	1.609
Otro inmovilizado . . . . .	3.966	-	4.020	-	(502)	7.484
<b>Total amort. acumulada . . . . .</b>	<b>193.717</b>	<b>15.265</b>	<b>190.468</b>	<b>(749)</b>	<b>(34.435)</b>	<b>364.266</b>

Al cierre del ejercicio, las UTES no habían generado amortización alguna.

La columna de trasposos corresponde al importe de las opciones de compra ejercidas en 1.995.

Las principales adiciones en el ejercicio se han producido en el concepto "Otro inmovilizado" en la filial Ondagua, S.A., correspondiendo el canon pagado por los derechos de explotación, suministros y gestión de aguas de la concesión del Ayuntamiento de Ceutí (Murcia) por 71.508 miles de pesetas, y al pago del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados de las concesiones administrativas del Servicio Municipal de Aguas de Soria, del Servicio Municipal de Aguas de Alhaurín de la Torre (Málaga) y del Servicio Municipal de Aguas de Ceutí (Murcia), cuyos importes han sido de 49.105 miles de pesetas, 20.840 miles de pesetas y 2.860 miles de pesetas, respectivamente.

## 9. Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1.995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material, y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)					
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adición inicial Gepsa</u>	<u>Adiciones del ejercicio</u>	<u>Aumento por trasposos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Coste:</b>						
Terrenos construcciones . . . . .	630.008	-	-	-	-	630.008
Maquinaria . . . . .	1.563.266	1.371	83.844	72.108	(102.992)	1.617.597
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	658.947	7.934	89.510	5.725	(45.523)	716.593
Otro inmovilizado . . . . .	160.139	10.353	35.751	1.171	(14.873)	192.541
<b>Total coste . . . . .</b>	<u>3.012.360</u>	<u>19.658</u>	<u>209.105</u>	<u>79.004</u>	<u>(163.388)</u>	<u>3.156.739</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 224.370 miles de pesetas.

	(miles de pesetas)					
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortización acumulada Gepsa</u>	<u>Dotaciones del ejercicio</u>	<u>Aumentos por trasposos</u>	<u>Salidas por bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>						
Terrenos construcciones . . . . .	61.820	-	6.814	-	-	68.634
Maquinaria . . . . .	958.252	673	76.545	29.769	(91.508)	973.731
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario . . . . .	464.247	3.014	68.162	4.164	(40.260)	499.327
Otro inmovilizado . . . . .	109.576	8.245	21.242	502	(12.712)	126.853
<b>Total amort. acumulada . . . . .</b>	<u>1.593.895</u>	<u>11.932</u>	<u>172.763</u>	<u>34.435</u>	<u>(144.480)</u>	<u>1.668.545</u>

Del saldo final, el importe correspondiente a UTES asciende a 36.885 miles de pesetas.

Todos los bienes del inmovilizado están afectos directamente a la explotación.

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1.995 se encontraban totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondientes amortizaciones ascendían a 604.899 miles de pesetas.

#### 10. Inmovilizado financiero

El movimiento habido en las cuentas de inmovilizado financiero ha sido:

(miles de pesetas)

	<u>Cartera de valores a largo plazo</u>	<u>Depósitos y fianzas</u>	<u>Provisiones</u>
Saldo a 31.12.94 . . . . .	3.763	8.906	(3.100)
Adición inicial GEPESA . . . . .	150	120	-
Adiciones del ejercicio . . . . .	-	4.120	-
Bajas del ejercicio . . . . .	-	(370)	-
Saldo a 31.12.95 . . . . .	3.913	12.776	(3.100)

#### 11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 1.995 era la siguiente:

(miles de pesetas)

Promociones en curso . . . . .	3.850.311
Productos inmobiliarios para la venta . . . . .	3.070.099
Materiales incorporables, fungibles y repuestos maquinaria	325.588
Trabajos en curso talleres parque maquinaria . . . . .	2.287
Instalaciones de obra . . . . .	214.120
Otros gastos amortizables (gastos iniciales obra, proyectos, etc.) . . . . .	232.705
Anticipos a proveedores y subcontratistas . . . . .	23.033
Provisiones . . . . .	(78.163)
Total . . . . .	<u>7.639.980</u>

El importe correspondiente a UTES incluido en estos totales asciende a 367.532 miles de pesetas.

Al cierre del ejercicio 1.995 el importe dispuesto de créditos hipotecarios, en su día subrogables por compradores, que gravaban las "Promociones en curso" y los "Productos inmobiliarios para la venta", del capítulo de existencias, era 3.625.186 miles de pesetas, con la siguiente distribución:

	<u>(miles de pesetas)</u>
Obrascón . . . . .	195.857
División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . .	3.429.329
	<hr/>
	3.625.186
	<hr/>

Así mismo, y en virtud del acuerdo suscrito con Caja Postal el 26 de diciembre de 1.995, dicha filial inmobiliaria tiene dispuestos, al 31 de diciembre de 1.995, créditos avalados por la sociedad matriz por un importe de 625.000 miles de pesetas, destinados a financiar sus existencias.

Durante el ejercicio 1.995 se han incluido como más valor de los capítulos de "Promociones en curso" y "Productos inmobiliarios para la venta", correspondientes a la filial inmobiliaria, 316.223 miles de pesetas y 120.570 miles de pesetas respectivamente, correspondientes a intereses financieros del crédito utilizado.

Según se indica en la Nota 5.b), como resultado de la adquisición por la sociedad matriz de su filial División Inmobiliaria Obrascón, S.A., se produjo una diferencia entre el coste de adquisición y su valor teórico contable. Dicho importe ascendió a 500.000 miles de pesetas, y fue asignado, al 31 de diciembre de 1.990, como mayor importe del capítulo "Existencias" en el balance consolidado del Grupo.

Dicha plusvalía se amortiza en proporción a los metros cuadrados edificables vendidos respecto de los metros cuadrados edificables totales a vender en la promoción, de tal forma que al 31 de diciembre de 1.995 el saldo pendiente de amortizar es de 324.252 miles de pesetas, afectando 230.551 miles de pesetas al capítulo "Promociones en curso" y las 93.701 miles de pesetas restantes a "Productos inmobiliarios para la venta".

**División Inmobiliaria Obrascón, S.A.** mantiene con la aseguradora Mapfre, S.A. una póliza de avales ante el Ayuntamiento de Madrid, por importe de 200.000 miles de pesetas, para responder de la ejecución de las obras de urbanización del PERI 11.3 "Glorieta Elíptica". Adicionalmente, Caja Postal avala ante el Ayuntamiento de Madrid, por importe de 80.870 miles de pesetas, la ejecución urbanística del PERI 11.3.

## 12. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1.995 es el siguiente:

(miles de pesetas)

- Por certificaciones y facturas cursadas . . . . .		5.074.522
. Obrascón . . . . .	3.903.206	
. División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . .	906.920	
. Ondagua, S.A. . . . .	182.215	
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. . . . .	1.087	
. Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA)	81.094	
- Por retenciones de clientes . . . . .		386.822
. Obrascón . . . . .	386.822	
- Por efectos comerciales . . . . .		1.501.954
. Obrascón . . . . .	1.473.039	
. División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . .	28.915	
- Por obra pendiente de certificar o servicios pendientes de facturar . . . . .		12.308.535
. Obrascón . . . . .	12.003.023	
. Ondagua, S.A. . . . .	244.399	
. Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA)	61.113	
TOTAL . . . . .		<u>19.271.833</u>
A deducir:		
- Anticipos recibidos de clientes . . . . .		(2.590.504)
. Obrascón . . . . .	(2.588.483)	
. Ondagua, S.A. . . . .	(1.485)	
. Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA)	(536)	
TOTAL NETO . . . . .		<u><u>16.681.329</u></u>

## 13. Participaciones en Uniones Temporales de Empresas

Al 31 de diciembre de 1.995 la sociedad matriz participaba en diversas Uniones Temporales de Empresas. Los saldos de cuenta corriente que la matriz mantenía con las Uniones Temporales de Empresas por fondo operativo, saldos a cobrar o pagar por las transacciones debidas a otras aportaciones, reintegro de suplidos etc., se anularon en función del porcentaje de participación al integrar proporcionalmente los saldos de las partidas del Balance de las UTES.

Al 31 de diciembre de 1.995 las Uniones Temporales en las que participaba la sociedad matriz eran las siguientes:

(miles de pesetas)

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Cifra de negocios (al % part. Obrascón)</u>	<u>Total obra contratada por la Unión Temporal</u>
GOPEUTE . . . . .	25,-	-	1.061.669
COPEA . . . . .	33,-	-	726.697
LAOBEA . . . . .	50,-	144.888	7.377.562
GUOBRA . . . . .	50,-	-	356.927
ALPUL . . . . .	30,-	(98.700)	22.968.398
LAOBEA DOS . . . . .	50,-	272.064	6.925.189
OBRASCON - TYP SA . . . . .	60,-	14.181	494.647
UTEVAL . . . . .	40,-	807.599	7.888.564
OBRAMIN . . . . .	50,-	(3.300)	282.000
OCA . . . . .	50,-	(2.089)	1.608.020
TORRE DE HÉRCULES . . . . .	70,-	203.799	657.790
OBRINTEA . . . . .	80,-	1.744.933	4.122.286
OBRACYR . . . . .	50,-	1.385.064	3.211.326
CLEOBRA . . . . .	50,-	93.526	883.723
OBRASCON - CGS . . . . .	50,-	184.759	901.820
OBRASCON - ALCISA . . . . .	50,-	122.956	204.901
MONTERREY . . . . .	33,4	31.721	9.153.846
DUEÑAS . . . . .	40,-	369.015	6.643.060
OBRASCON - OTV . . . . .	70,-	-	1.430.066
OBRECNOR . . . . .	75,-	1.177 (1)	649.241
OBRASCON - RODIO . . . . .	55,-	86.293 (1)	155.879
SEOP I . . . . .	40,-	-	44.400
SEOP II . . . . .	40,-	(15) (1)	1.745.700
SEOP III . . . . .	40,-	-	667.812
OBRASCON - V. PERICA . . . . .	50,-	-	88.264
OBRASCON - GESPLANT . . . . .	70,-	21.923 (1)	82.200
		<u>5.379.794</u>	<u>80.331.987</u>

(1) Cifra de negocios registrada como venta directa de Obrascón a estas UTES, dado que la sociedad efectúa la obra directamente para la UTE.

#### 14. Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe del grupo consolidado, durante el ejercicio 1.995, ha sido el siguiente:

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas acciones adad. dominante	Otras Reservas	Reservas en sociedad consol. integr. global y propor.	Dividendo a cuenta	Dividendo distribuido	Resultado atribuible ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1.994 . . . . .	2.628.200	1.263.600	525.640	-	2.111.947	432.463	(236.538)	-	955.420
Distribución del beneficio del ejercicio 1.994 .	-	-	-	-	392.971	89.373	236.538	236.538	(955.420)
Reclasificación reservas . . . . .	-	-	-	129.904	-	(129.904)	-	-	-
Beneficio del ejercicio 1.995 .	-	-	-	-	-	-	-	-	1.021.862
Dividendo a cuenta ejercicio 1.995 . . . . .	-	-	-	-	-	-	(249.679)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1.995 . . . . .	2.628.200	1.263.600	525.640	129.904	2.504.918	391.932	(249.679)	-	1.021.862

##### a) Capital social

El capital social, al cierre del ejercicio, estaba representado por 5.256.400 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

##### b) Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse como mínimo una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. 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 esta finalidad, 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.

En la distribución del resultado del ejercicio 1.995 propuesta por los Administradores de la sociedad matriz no se contempla dotación alguna a la reserva legal, por haberse cubierto en su totalidad en ejercicios anteriores.

c) Prima de emisión de acciones

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

d) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional", al 31 de diciembre de 1.995, era el siguiente:

	(miles de pesetas)
. División Inmobiliaria Obrascón, S.A. . . . . .	391.940
. Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. (50%) . . . . .	(8)
	<hr/>
	391.932
	<hr/>

e) Dividendo a cuenta

Durante 1.995, el Consejo de Administración de Obrascón, ha acordado el pago, con cargo a dicho ejercicio, de dos dividendos a cuenta, cada uno del 4,75% del capital social, es decir, 124.839 miles de pesetas (249.679 miles de pesetas en total).

Dichos dividendos a cuenta se acordaron cumpliendo la normativa vigente, habida cuenta de que se daban las circunstancias establecidas en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

A estos efectos, tal como es preceptivo, se han formulado los correspondientes estados contables poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta (Art. 216 de la L.S.A.) que se presentan a continuación (en miles de pesetas):

	<u>Septiembre 1.995</u>	<u>Noviembre 1.995</u>
Disponible en Caja y Bancos . . . . .	4.167.428	4.612.923
Efectos y certificaciones de obra en cartera negociables en Bancos de inmediato . . . . .	1.853.734	1.574.998
	<hr/>	<hr/>
TOTAL . . . . .	6.021.162	6.187.921
	<hr/>	<hr/>

De donde se deduce que la liquidez existente cubre suficientemente el importe de los dividendos a cuenta.

f) Reservas para acciones de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 1.995, la filial División Inmobiliaria Obrascón, S.A. posee 88.035 acciones de la sociedad matriz, cuyo valor en balance es de 129.904 miles de pesetas, y representan un 1,67% del capital social.

En cumplimiento de la obligación dispuesta por la Ley de Sociedades Anónimas, dicha filial ha constituido, con cargo a Reservas Voluntarias, la Reserva para Acciones de la Sociedad Dominante por un importe de 129.904 miles de pesetas. Esta reserva tiene carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Al 31 de diciembre de 1.995, tenían participaciones directas o indirectas, iguales o superiores al diez por ciento en el capital social de la sociedad matriz, las siguientes sociedades con sus correspondientes porcentajes de participación: Ferroatlántica, S.L., con un 32,1% e Inmobiliaria Espacio, S.A., con un 25,8%.

**15. Socios externos**

El movimiento del epígrafe "Socios Externos" en el ejercicio ha sido el siguiente:

(miles de pesetas)

. Saldo inicial . . . . .	256.810
. Incrementos por ampliaciones de capital . . . . .	120.000
. Pérdida ejercicio . . . . .	(57.727)
. Saldo final . . . . .	319.083

y corresponde a Ondagua, S.A. y a Gestión y Explotación Pública, S.A. (GEPESA).

**16. Provisiones para riesgos y gastos**

Como ya se indicó en la nota 5.i), para determinadas reclamaciones, objeto o no de litigio, hay dotadas provisiones que en conjunto cubren los compromisos que, en su caso, deban afrontarse:

(miles de pesetas)

Provisión para reclamaciones objeto de litigio . . . . .	60.034
Provisión para otras posibles reclamaciones . . . . .	34.000
	<hr/>
	94.034
	<hr/>

El movimiento en este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	(miles de pesetas)
Saldo a 31.12.94 . . . . .	96.713
Dotaciones . . . . .	-
Aplicaciones . . . . .	2.679
Saldo a 31.12.95 . . . . .	94.034

### 17. Deudas con entidades de crédito

Los pasivos financieros del grupo por operaciones formalizadas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1.995 eran los siguientes:

Dispuesto por tipo de línea	Vencimiento en						Total
	1.996	1.997	1.998	1.999	2.000	Otros	
. Negociación de certificaciones y efectos	470.481						470.481
. Pólizas de crédito	489.576	214.888	229.504				933.968
. Crédito Revolving . .						1.500.000	1.500.000
. Créditos hipotecarios subrogables sobre inmuebles a la venta	1.178.861	564.362	15.720	17.207	18.834	1.830.202	3.625.186
	<u>2.138.918</u>	<u>779.250</u>	<u>245.224</u>	<u>17.207</u>	<u>18.834</u>	<u>3.330.202</u>	<u>6.529.635</u>
. Intereses devengados no vencidos . . . . .	127.758						127.758

#### a) Obrascón

##### a.1) Líneas de descuento

##### Líneas de descuento y negociación de certificaciones:

Límite concedido	3.385.000	miles de pesetas
Utilizado	470.481	miles de pesetas
Disponibile	2.914.519	miles de pesetas

Tipo medio de interés para 1.995 de las líneas utilizadas: 9,50%

Al 31 de diciembre de 1.995, el importe de los pagarés y certificaciones cedidos en factoring ascendía a 3.443.716 miles de pesetas.

a.2) Pólizas de crédito

**Líneas de crédito con vencimiento en:**

	(miles de pesetas)		
	<u>1.996</u>	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>
Límite concedido . .	7.450.000	250.000	500.000
Utilizado . . . . .	269.509	4.888	24.504
Disponibile . . . . .	7.180.491	245.112	475.496

Tipo medio de interés para 1.995 de las líneas utilizadas: 10,10%

Del importe de las Pólizas de crédito dispuesto con vencimiento en 1.996, 115.648 miles de pesetas corresponden a líneas firmadas con cláusula de renovación.

a.3) Hipotecarios

Los créditos hipotecarios que gravan los bienes inmuebles incluidos en el epígrafe "Existencias" cuyo destino es la venta, y por consiguiente subrogables por los compradores, son los siguientes:

<u>Importe en miles de pesetas</u>	<u>Entidad</u>	<u>% de interés</u>	<u>Tipo de crédito y bien afectado</u>
195.857	Unicaja	9,07	Hipoteca sobre Viviendas en Nueva Atalaya

**b) División Inmobiliaria Obrascón, S.A.**

(miles de pesetas)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimientos</u>			
			<u>1.996</u>	<u>1.997</u>	<u>1.998</u>	<u>Otros</u>
Créditos con:						
. Garantía hipotecaria	6.021.678	3.429.329	1.171.063	550.000	-	1.708.266
. Aval matriz . . . . .	652.000	625.000	210.000	210.000	205.000	-
	<u>6.673.678</u>	<u>4.054.329</u>	<u>1.381.063</u>	<u>760.000</u>	<u>205.000</u>	<u>1.708.266</u>
Intereses devengados no vencidos . . . . .			58.000			

Tipo medio de interés durante 1.995 de los créditos dispuestos: 10,11%

c) Ondagua, S.A.

(miles de pesetas)

	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	
			<u>1.996</u>	<u>2.006</u>
Crédito Revolving . . . . .	1.500.000	1.500.000	-	1.500.000
Pólizas de crédito . . . . .	150.000	10.067	10.067	-
	<u>1.650.000</u>	<u>1.510.067</u>	<u>10.067</u>	<u>1.500.000</u>
Intereses devengados no vencidos			28.793	

Tipo medio de interés durante 1.995 para el crédito Revolving: 10,05%

Tipo medio de interés durante 1.995 para las pólizas de crédito: 10,70%

18. **Otras deudas no comerciales y compañías de leasing**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1.995 es el siguiente:

(miles de pesetas)

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Administraciones Públicas:		
. Seguridad Social . . . . .	77.367	
. Hacienda Pública, cuotas corrientes devengadas y otros . . . . .	2.070.306	
Remuneraciones pendientes de pago		
. Indemnización fin de obra (Nota 5n) . . . . .	47.751	
. Resto remuneraciones pendientes . . . . .	76.509	
Otras deudas		
. Dividendo activo a pagar (Obrascón) . . . . .	124.840	
. Operación compra Gepsa (Ondagua) . . . . .	115.800	579.000
. Resto . . . . .	28.142	
Leasing (principal e intereses) . . . . .	152.305	221.448
Total . . . . .	<u>2.693.020</u>	<u>800.448</u>

## 19. Situación fiscal

Ejercicios pendientes de inspección fiscal en relación a los principales impuestos (Sociedades, Personas Físicas, IGTE, IGIC e IVA):

Sociedad matriz: . . . . .	1.992 a 1.995	(ambos inclusive)
Div. Inmob <sup>a</sup> Obrascón, S.A.: . . . . .	1.990 a 1.995	(ambos inclusive)
Ondagua, S.A.: . . . . .	1.992 a 1.995	(ambos inclusive)
Gepsa, S.A.: . . . . .	1.991 a 1.995	(ambos inclusive)

El régimen de tributación de las sociedades que integran el grupo es por declaración individual, no estando acogido al de tributación consolidada.

La conciliación del resultado contable de cada una de las sociedades consolidadas con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se refleja en el siguiente cuadro:

	(miles de pesetas)			
	<u>Matriz</u>	<u>División Inmobiliaria</u>	<u>Ondagua</u>	<u>Galega Xeral</u>
Resultado contable antes de impuestos . . . . .	1.517.015	59.334	(214.388)	(30)
A aumentar:				
diferencias permanentes	+ 44.191	-	+ 11.957	-
diferencias temporales	+ 447.392	-	+ 44	-
A deducir:				
diferencias temporales	- 695.263	-	- 3.024	-
Base imponible fiscal . . . . .	<u>1.313.335</u>	<u>59.334</u>	<u>(205.411)</u>	<u>(30)</u>

Nota: No se incluye Gepsa porque su ejercicio económico abarca de Octubre a Septiembre.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada se incluye el gasto por Impuesto sobre Sociedades que representa 574.964 miles de pesetas, de los que 543.015 miles de pesetas corresponden a la matriz y 31.949 miles de pesetas a División Inmobiliaria Obrascón, S.A.

Acogiéndose a la legislación relativa al Impuesto sobre Sociedades, el grupo consolidado, se ha deducido del impuesto 3.407 miles de pesetas en concepto de bonificaciones fiscales para el fomento de la inversión en activos fijos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero y activos fijos materiales nuevos, correspondiendo este importe íntegramente a la sociedad matriz.

En relación con las actas firmadas en disconformidad, levantadas en la inspección fiscal que finalizó en 1.994, por un importe de 102.229 miles de pesetas, la sociedad matriz no ha realizado ninguna provisión puesto que, de acuerdo con la opinión de sus asesores legales, tanto propios como externos, tiene el convencimiento de que la resolución del recurso le será totalmente favorable.

La sociedad Ondagua S.A. tiene declaradas bases negativas pendientes de compensar por un importe de 254.528 miles de pesetas.

## 20. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 1.995, la sociedad matriz tenía prestados avales por un importe global de 8.585.039 miles de pesetas, de los cuales 7.359.421 miles de pesetas habían sido prestados, como es práctica habitual del sector, en relación con contratos de ejecución de obras.

Adicionalmente, al 31 de diciembre la sociedad matriz tenía prestada garantía personal y solidaria ante Caja Postal por 625.000 miles de pesetas, por los préstamos formalizados con dicha entidad y dispuestos por la filial inmobiliaria. Así mismo la matriz tiene avalados 900.000 miles de pesetas ante Barclays Bank PLC, por el préstamo de 1.500.000 miles de pesetas formalizado entre dicha entidad y la filial Ondagua, S.A. por un período de 12 años, así como 694.800 miles de pesetas ante el Banco de Santander de Negocios, por la parte aplazada por Ondagua, S.A. en la operación de compra de su filial Gepsa, y que Obrascón tiene contragarantizado un 40% por Northumbrian Water Group.

Respecto a las filiales, se mantienen las garantías detalladas en la nota 11 de esta Memoria.

## 21. Pasivos contingentes y provisiones para operaciones de tráfico

Entre los pasivos de carácter contingente se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por la propia Sociedad como los formalizados por las Uniones Temporales en las que participa. Así mismo, existe la responsabilidad subsidiaria de las obligaciones de sus subcontratistas con los Organismos de la Seguridad Social respecto a su personal en obra. Se estima que no se producirá quebranto alguno para el Grupo por estos conceptos.



La composición del epígrafe **provisiones para operaciones de tráfico** en el balance consolidado, al 31 de diciembre de 1.995, es la siguiente:

<u>C o n c e p t o s</u>	(miles de pesetas)
Terminación de obras . . . . .	525.434
Tasas de dirección y otras tasas . . . . .	405.954
Otros . . . . .	225.849
	<hr/>
	1.157.237
	<hr/>

De este importe, 1.135.209 miles de pesetas corresponden a la sociedad matriz y los 22.038 miles de pesetas restantes a la filial inmobiliaria incluidos en el concepto "Otros".

La provisión para "Terminación de obras" tiene por objeto hacer frente a los gastos que originan las obras una vez terminada su ejecución, hasta que se produce la liquidación definitiva.

La provisión para "Tasas de dirección y otras tasas" corresponde al importe devengado por tasas de dirección e inspección de obras, laboratorio, replanteo y otras tasas pendientes de pago a la fecha de cierre del Balance de Situación. Los importes de dichas tasas vienen fijados en los pliegos de condiciones de las obras y en la legislación vigente.

## 22. Resultados, ventas y cartera de pedidos

### Resultado atribuible a la sociedad dominante

La aportación al resultado del **Grupo Consolidado** del ejercicio 1.995 de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	(miles de pesetas)
Obrascón . . . . .	1.102.633
División Inmobiliaria Obrascón, S.A. (tras deducir la amortización de la plusvalía de consolidación) . . . . .	5.834
Ondagua, S.A./Gepsa (60%) . . . . .	(86.590)
Galega Xeral de Servicios e Obras, S.A. (50%) . . . . .	(15)
	<hr/>
	1.021.862
	<hr/>

## Ventas

Las ventas de la sociedad matriz en 1.995 han tenido la siguiente distribución:

### Por zonas geográficas:

	(miles de pesetas)
Andalucía . . . . .	7.627.605
Centro . . . . .	5.923.259
Levante . . . . .	4.259.921
Aragón y Cataluña . . . . .	2.209.987
Canarias . . . . .	1.154.324
Galicia y Asturias . . . . .	735.648
Extremadura . . . . .	675.582
Navarra . . . . .	416.952
	<hr/>
	23.003.278
	<hr/>

(miles de pesetas)

### Por tipo de obra

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
Obra Civil:		
. Carreteras . . . . .	8.556.425	2.373.872
. Hidráulicas . . . . .	3.574.858	824.918
. Otras Obras Civiles . . . . .	865.160	516.124
Obra de Edificación:		
. Edificación Residencial . . . . .	6.315.040	3.643.759
. Otros edificios . . . . .	3.134.497	2.222.055
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas . . . . .	557.298	213.537
	<hr/>	<hr/>
	23.003.278	9.794.265
	<hr/>	<hr/>

**Por Clientes**

(miles de pesetas)

**Por tipo de obra**

	<u>Cifra de negocios</u>	<u>Subcontratación de unidades de obra</u>
. Administración Central . . . . .	9.887.192	3.296.840
. Administración Autonómica . . . . .	5.967.943	2.054.842
. Administración Local . . . . .	325.900	250.836
. Otros Organismos . . . . .	31.007	17.616
. Clientes Privados . . . . .	6.791.236	4.174.131
	<u>23.003.278</u>	<u>9.794.265</u>

En las cifras anteriores se incluyen 5.270.416 miles de pesetas que corresponden al porcentaje de participación de la sociedad **matriz** en la cifra de ventas a través de UTES.

Así mismo, la citada cifra de ventas que corresponde a la sociedad **matriz** lo fue como contratista principal.

Por lo que se refiere a **filiales**, las ventas por zonas geográficas se detallan a continuación:  
(miles de pesetas)

	<u>División Inmobiliaria, S.A.</u>	<u>Ondagua, S.A.</u>	<u>Gepsa</u>
Centro . . . . .	1.379.959	430.267	-
Andalucía . . . . .	-	273.102	-
Levante . . . . .	-	37.232	151.221
	<u>1.379.959</u>	<u>740.601</u>	<u>151.221</u>

**Cartera de pedidos**

Al 31 de diciembre de 1.995 la cartera de pedidos de la sociedad matriz ascendía a 29.249.500 miles de pesetas, de las cuales 23.202.600 miles de pesetas correspondían a obra en ejecución y 6.046.900 miles de pesetas a obras pendientes de comenzar, siendo su distribución la siguiente:

**Por Zonas Geográficas**

	(miles de pesetas)
Centro . . . . .	13.552.400
Levante . . . . .	6.339.400
Galicia y Asturias . . . . .	3.729.500
Aragón y Cataluña . . . . .	2.950.500
Andalucía . . . . .	1.720.300
Extremadura . . . . .	790.900
Canarias . . . . .	166.500
	<u>29.249.500</u>

**Por Tipo de Obra**

	(miles de pesetas)
Obra Civil:	
. Carreteras . . . . .	8.515.900
. Hidráulicas . . . . .	3.596.000
. Otras Obras Civiles . . . . .	1.144.400
Obra de Edificación:	
. Edificación Residencial . . . . .	10.454.800
. Otros edificios . . . . .	4.916.200
Servicios de mantenimiento y conservación de Obras Públicas . . . . .	622.200
	<u>29.249.500</u>

A efectos del Grupo **consolidado**, la estimación de ventas pendientes de realizar de la actuación en curso de la **filial** División Inmobiliaria Obrascón, S.A., al cierre de 1.995, ascendían a 10.739.000 miles de pesetas. Los ingresos futuros estimados de las concesiones adjudicadas a Ondagua, S.A. a dicha fecha eran de 10.104.700 miles de pesetas, y los de Gepsa eran de 6.242.200 miles de pesetas.

Respecto a la filial inmobiliaria las ventas pendientes se estiman que se realizarán a lo largo de los próximos 7 años.

La cartera de Ondagua y Gepsa incluye contratos cuya actividad alcanza al año 2.019 y 2.014, respectivamente.

### 23. Personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el Grupo, fijas y eventuales, en el curso del ejercicio 1.995, distribuido por categorías, fue el siguiente:

<u>Categoría Profesional</u>	<u>Nº Medio de Empleados</u>
Titulados Superiores . . . . .	71
Titulados Medios . . . . .	87
Otros Técnicos . . . . .	119
Administrativos . . . . .	120
Subalternos . . . . .	2
Operarios Cualificados . . . . .	216
Operarios no Cualificados . . . . .	75
	<hr/>
	690
	<hr/>
Personal fijo . . . . .	280
Personal eventual . . . . .	410
	<hr/>
	690
	<hr/>

### 24. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 1.995 la sociedad **matriz** ha registrado como retribuciones brutas devengadas por miembros del Consejo de Administración, en concepto de dietas de asistencia y participación en beneficios, 13.233 miles de pesetas. Así mismo, las percepciones salariales recibidas por ejecutivos del Grupo que pertenecen a los Organos de Administración ascendieron a 58.046 miles de pesetas.

Adicionalmente, no existen en las sociedades del Grupo obligaciones contraídas en materia de seguros y pensiones, en relación con los miembros de los respectivos Organos de Administración.

## 25. Relaciones con empresas vinculadas

Durante 1.995 las ventas realizadas por la sociedad matriz a empresas vinculadas ascendieron a 788.767 miles de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1.995 el saldo pendiente de cobro con dichas empresas era de 402.063 miles de pesetas, y está incluido en su totalidad en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" con el siguiente detalle:

	(miles de pesetas)
Certificaciones, efectos a cobrar y retenciones	
. Por certificaciones . . . . .	28.142
. Por retenciones de clientes . . . . .	19.057
. Por efectos comerciales . . . . .	243.117
Obra ejecutada pendiente de certificar . . . . .	111.747
	<u>402.063</u>

## 26. Cuadro de financiación

## Cuadro de financiación del Grupo Consolidado:

APLICACIONES	1.995	1.994	ORIGENES	1.995	1.994
<b>Recursos aplicados en las -- operaciones</b>			<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
. Atribuidos a la sociedad dominante .....	-	-	. Atribuidos a la sociedad dominante .....	1.444.372	1.295.913
. Atribuidos a socios externos ..	57.727	61.471	. Atribuidos a socios externos ..	-	-
<b>Gastos de establecimiento ..</b>	25.311	31.104	<b>Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante .....</b>	300.000	575.000
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>			<b>Deudas a largo plazo .....</b>	1.180.085	1.351.698
. Inmovilizaciones inmateriales ..	385.641	788.801	<b>Enajenación de inmovilizado</b>		
. Inmovilizaciones materiales .....	216.831	272.672	. Inmovilizaciones inmateriales ..	326	-
. Inmovilizaciones financieras ..	4.390	825	. Inmovilizaciones materiales ..	32.766	17.798
<b>Dividendos de la sociedad dominante .....</b>	486.217	459.935	<b>Cancelación anticipada o -- traspaso a corto plazo de -- inmovilizaciones financieras</b>	370	427.715
<b>Recursos aplicados por adquisición de sociedades consolidadas .....</b>	814.556	355.000			
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>	1.079.781	991.181			
<b>Provisiones para riesgos y - gastos .....</b>	2.679	55.756			
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios .....</b>	148.478	57.582			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	3.221.611	3.074.327	<b>TOTAL ORÍGENES .....</b>	2.957.919	3.668.124
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b> (Variación del capital circulante)		593.797	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b> (Variación del capital circulante)	263.692	

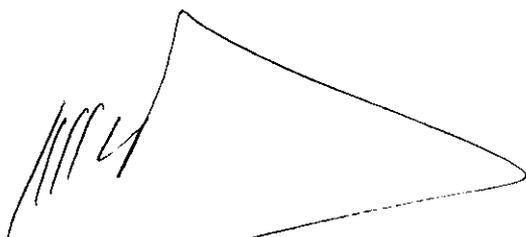
VARIACIÓN DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 1.995		EJERCICIO 1.994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	236.386	-	436.768	-
Deudores	-	1.685.253	900.722	-
Acreedores	911.937	-	-	778.769
Inversiones Financieras Temporales	302.955	-	5.095	-
Acciones de la sociedad dominante	129.904	-	-	-
Tesorería	-	140.284	-	35.151
Ajustes por Periodificación	-	19.337	65.132	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.581.182</b>	<b>1.844.874</b>	<b>1.407.717</b>	<b>813.920</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>263.692</b>		<b>593.797</b>	

Detalle de recursos procedentes de las operaciones

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>
. Beneficio ejercicio 1.995 . . . . .	1.021.862	. Beneficio ejercicio 1.994 . . . . .	955.420
. Dotación para amortiz. de inmovilizado . . . . .	403.601	. Dotación para amortiz. de inmovilizado . . . . .	312.633
. Beneficio en la enajenación de inmoviliz. . . . .	(13.858)	. Beneficio en la enajenación de inmoviliz. . . . .	(3.310)
. Gtos. a distribuir en varios ejercicios . . . . .	32.767	. Gtos. a distribuir en varios ejercicios . . . . .	28.170
		. Dotación provisión para riesgos y gastos . . . . .	3.000
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>1.444.372</b>	<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>1.295.913</b>

## FORMULACION DE CUENTAS ANUALES

La formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de Marzo de 1.996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 35 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 36 todos los Consejeros.



D. Juan-Miguel Villar Mir



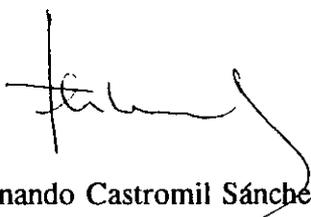
D. José Luis García-Villalba González



D. Luis Blasco Bosqued



D. Javier López Madrid



D. Fernando Castromil Sánchez



D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta



D. Daniel García-Pita Pemán  
(Secretario del Consejo de  
Administración no Consejero)

**SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES OBRASCON, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**DEL EJERCICIO 1.995**  
**(GRUPO CONSOLIDADO)**

## INFORME DE GESTIÓN (GRUPO CONSOLIDADO)

### 1. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA

La economía española ha tenido un comportamiento satisfactorio durante 1.995. Según las estimaciones oficiales disponibles, el crecimiento del PIB durante el ejercicio, se cifra en un + 3% en pesetas constantes.

La base de este crecimiento ha sido la demanda interna, y concretamente la de inversión, con un crecimiento en torno al + 9%, mientras que el consumo privado tuvo un comportamiento débil, con un crecimiento por debajo del + 2%.

La inflación se mantuvo controlada, con una tasa del 4,3%, y el empleo por su parte creció en más de 300.000 puestos de trabajo.

### 2. EVOLUCIÓN DEL SECTOR

Aún con datos provisionales, se estima que, a pesar de la debilidad del subsector de obra civil, con un crecimiento cero o ligeramente positivo, el conjunto de la construcción ha tenido una tasa de aumento situada entre el + 5% y + 6%, debido al buen comportamiento de los subsectores de edificación residencial y de rehabilitación

La licitación oficial quedó prácticamente paralizada en el segundo semestre, debido a la entrada en vigor de la nueva Ley de Contratos con las Administraciones Públicas, de tal forma que, en el conjunto del ejercicio, puede haber sufrido una caída superior al 20%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL GRUPO OBRASCON

La cifra de negocios del Grupo durante el ejercicio 1.995 fue de 25.275 millones, un 1,3% superior al del ejercicio 1.994. Esta cifra incluye la parte proporcional que corresponde a las UTES en las que participa el Grupo.

La cifra de negocios de la Matriz representa más del 90% del total del Grupo.

La composición de la cifra de negocios del Grupo, ha tenido la siguiente distribución:

millones de pesetas

ACTIVIDADES	Correspondiente a:	1.995	1.994
<b>Construcción:</b>			
. Obra Civil . . . . .	Sociedad Matriz	12.996	12.628
. Servicios de mantenimiento y conservación O. Públicas . . . . .	Sociedad Matriz	557	424
. Obra de Edificación . . . . .	Sociedad Matriz	9.450	10.733
		23.003	23.785
<b>Gestión integral y Servicios de Agua</b>	Ondagua	741	571
	Gepsa (1)	151	-
		892	571
<b>Inmobiliaria</b>	Div. Inmobiliaria Obrascón, S.A. (2)	1.380	597
		1.380	597
	Total . . . . .	25.275	24.953

(1) Ventas realizadas desde su incorporación al Grupo el 27 de noviembre de 1.995.

(2) Incluye 635 millones de ventas de la manzana 4 de la actuación Glorieta Elíptica realizadas en 1.994, pero cuyo registro quedó diferido a 1.995 al no haber alcanzado el suficiente grado de avance al cierre de aquel ejercicio, la construcción de la manzana.



La cartera total al cierre del ejercicio 1.995, era de 45.597 millones, incluyendo la parte proporcional de las UTES, equivalente a 21,6 meses de actividad, un 23% superior a la de 1.994, con la siguiente distribución por actividades:

millones de pesetas

ACTIVIDADES	SOCIEDADES	Millones ptas.	%
<b>Construcción:</b>			
. Obra Civil .....	Sociedad Matriz	13.257	29,1
. Servicios de mantenimiento y conservación O. Públicas .....	Sociedad Matriz	622	1,3
. Obra de Edificación .....	Sociedad Matriz	15.371	33,7
		29.250	
<b>Gestión integral y Servicios de Agua</b>	Ondagua	10.105	22,2
	Gepsa	6.242	13,8
		16.347	
	<b>Total . . . . .</b>	45.597	100,-

Respecto a los contratos de agua, el de más larga duración abarca hasta el año 2.019.

El **beneficio consolidado** atribuible a la Sociedad Dominante antes de impuestos ascendió a 1.597 millones de pesetas y el de después de impuestos fue de 1.022 millones de pesetas, con incrementos del 8% y 7% respectivamente, con relación al ejercicio 1.994.

Los **fondos propios** del Grupo consolidado, tras deducir los dos dividendos a cuenta del propio ejercicio acordados por el Consejo de Administración durante el ejercicio 1.995 ascendieron a 8.217 millones con un incremento sobre el ejercicio anterior del 7%.

En cuanto al **dividendo del ejercicio** correspondiente a la sociedad matriz, está previsto someter a la Junta General de Accionistas la aprobación de un 19% sobre el capital. A cuenta del mismo, en octubre de 1.995 se distribuyó un 4,75%, y un segundo dividendo a cuenta de igual importe ha sido pagado en enero de 1.996. La distribución del tercer dividendo a cuenta y el complementario, cada uno también por el 4,75%, se realizará en abril y julio de 1.996 respectivamente.

La **plantilla** media del Grupo fue de 690 personas, de los que 280 son personal fijo y 410 personal eventual.

#### 4. ACCIONES PROPIAS

Al cierre del ejercicio la sociedad matriz no tenía en cartera cantidad alguna de acciones propias. Sin embargo la filial al cien por cien División Inmobiliaria Obrascón, S.A. detentaba, al cierre del ejercicio, 88.035 acciones de la sociedad matriz, que totalizan 44.017.500 pesetas de valor nominal lo que supone un 1,67% del capital social.

#### 5. HECHOS RELEVANTES

El pasado día 13 de diciembre Obrascón llegó a un acuerdo con Asfaltos y Construcciones Elsan, S.A. (ELSAN) para la fusión de ambas compañías, mediante la absorción de Elsan por Obrascón. El acuerdo prevé que la fusión se realice con efectos 1 de enero de 1.996, a partir de los balances de fusión cerrados al 31 de diciembre de 1.995.

Está previsto que la absorción de Elsan se realice previa ampliación del capital de Obrascón, en la proporción de canje que se determine, tomando como referencia los balances auditados al 31 de diciembre de 1.995.

Una vez formalizada la fusión, Obrascón pasará a denominarse OBRASCON-ELSAN, S.A.

Ambas sociedades persiguen con la fusión un cambio de dimensión que permita:

- 
- . Mejorar la gestión de todos los recursos y en particular una reducción de las cargas de estructura.
  - . Acceder a cualquier concurso, sea cual sea el tamaño del proyecto.

- Ampliar la implantación a nivel nacional, y poder tener presencia en el exterior.
- Así como aprovechar la complementariedad, tanto en sectores de actividad como en zonas geográficas, que ofrecen las dos sociedades.

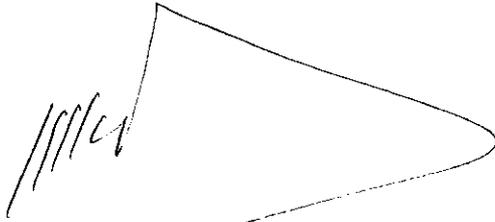
## 6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL GRUPO

Durante el ejercicio 1.996, está prevista la absorción de Elsan por Obrascón en virtud del acuerdo alcanzado el 13 de diciembre de 1.995. Las estimaciones apuntan a que las ventas pueden estar en línea con las realizadas por ambas sociedades en 1.995, es decir en torno a 55.000 millones, con unos resultados de la actividad en línea con los de 1.995. No obstante, debido a que los efectos de ahorro de gastos por las sinergias de la fusión, prevista para abril, no empezarán a notarse hasta el segundo semestre, y, sin embargo, los costes de la propia fusión y de la reorganización que la misma implica se cargarán prácticamente en su totalidad al ejercicio 1.996, el resultado total de 1.996 podría ser del orden del agregado de ambas sociedades en 1.995.



## FORMULACION DEL INFORME DE GESTION

La formulación del presente Informe de Gestión Consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración, en su reunión del 26 de Marzo de 1.996, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General. Dicho informe está extendido en 5 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario del Consejo de Administración, firmando en esta última hoja nº 6 todos los Consejeros.



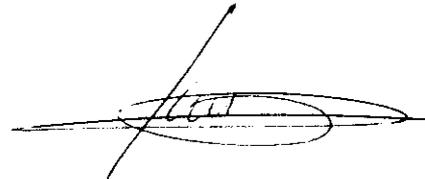
D. Juan-Miguel Villar Mir



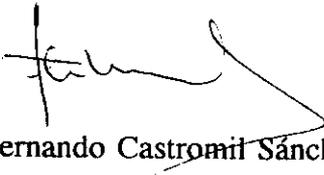
D. José Luis García-Villalba González



D. Luis Blasco Bosqued



D. Javier López Madrid



D. Fernando Castromil Sánchez



D. Jaime Vega de Seoane y Azpilicueta



D. Daniel García-Pita Pemán  
(Secretario del Consejo de  
Administración no Consejero)