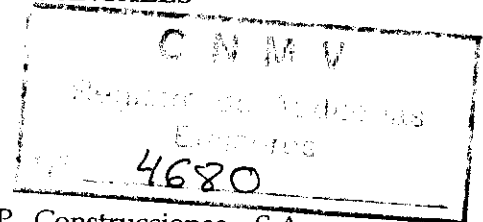


OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
OCP Construcciones, S.A:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de OCP Construcciones, 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 15 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de 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 un grupo de sociedades, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas que, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, suponen un aumento de las reservas al 31 de diciembre de 1995 y de los beneficios del ejercicio de 493 y 1.036 millones de pesetas, respectivamente, así como un incremento de la cifra de activos de 38.513 millones de pesetas. Con esta misma fecha emitimos nuestro informe de auditoría sobre las citadas cuentas anuales consolidadas, en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la indicada en el párrafo 4 siguiente.
4. Según se indica en la nota 10 de la memoria adjunta, con motivo de la fusión por absorción de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A. efectuada durante el ejercicio 1995 y la posterior reestructuración del Grupo, así como con el objeto de ajustar el coste de la inversión en Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A., SEMI, a la amortización anticipada de su fondo de comercio neto efectuada en las cuentas anuales consolidadas, la Sociedad ha dotado provisiones con cargo a los epígrafes "Prima de emisión" y "Reservas voluntarias" por importes de 500 y 1.184 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la dotación efectuada debería haberse registrado con cargo a la cuenta de pérdidas

y ganancias en lugar de contra reservas. Este hecho no tiene efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 1995.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de OCP Construcciones, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

15 de abril de 1996

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO OCP

INFORME ANUAL 1995

Handwritten signature or initials, possibly 'AS', written in black ink.

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

INFORME ANUAL 1995

47

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

INDICE

- **Informe de Gestión**
- **Cuentas anuales**
- **Propuesta de aplicación de resultados**



OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

INFORME DE GESTION

EJERCICIO 1995



INFORME DE GESTION

Evolución del Sector

Durante el pasado ejercicio, la recuperación de nuestra economía, que ya había comenzado en 1994, se reafirma al obtener un crecimiento del 2,9%, tal y como señala el Instituto Nacional de Estadística. El componente inversor de la demanda interna fue el motor del desarrollo económico, puesto que el consumo se mantuvo en niveles muy moderados. En cuanto a la inflación, ésta alcanzó el 3,9% como consecuencia de la moderación salarial y de la disminución del consumo interno. Respecto al déficit del Estado, éste se situó en el 4,6% del PIB (lo que se ajusta a los presupuestos iniciales) debido, fundamentalmente, a la disminución del crecimiento en los gastos.

El sector Construcción se mostró especialmente dinámico en 1995. Según datos del Seopán, el crecimiento alcanzó el 6%, con lo que la tendencia ascendente parece consolidarse tras el modesto crecimiento de 1994 (que alcanzó el 1%). En cuanto a la licitación pública, ésta descendió un 24%. No debemos olvidar, para valorar correctamente esta cifra, que al finalizar el primer semestre del año la licitación subía un 19%, pero la implantación de la nueva Ley de Contratos del Estado ralentizó notablemente la oferta de obra pública.

Los dos principales indicadores de actividad confirmaron a lo largo del pasado ejercicio este crecimiento: el aumento del consumo de cemento se situó en el 5,5% respecto al año anterior y la evolución de la población activa en construcción, permitió que el coeficiente de desempleo pasara del 25,2% en 1994 al 22,7% en 1995.

Evolución de OCP Construcciones, S.A.

Siguiendo la tónica predominante del sector, OCP Construcciones, S.A. registró una subida en su producción de un 7,1%, situándose la cifra de negocios en 76.002 millones. El resultado, antes de impuestos, fue de 2.263 millones de pesetas lo que representa una mejora del 4,2% respecto al ejercicio anterior.

La contratación mantuvo los valores del pasado ejercicio con lo que la cartera de obra alcanza aproximadamente los 135.000 millones de pesetas, lo que representa un total de 21 meses de trabajo al ritmo actual de producción. La naturaleza de esta cartera de pedidos

confirma el predominio del cliente público: el 76,6% representa a las Administraciones Públicas; la contratación con el MOPTMA registró también una subida situándose en el 44% frente al 38,9% del pasado ejercicio. Por lo que respecta al tipo de obra, la vivienda (24,3%) y las carreteras (32,6%) conforman el eje principal de actividad.

El hecho más relevante desde el punto de vista empresarial acaecido durante el ejercicio ha sido la fusión entre OCP Construcciones, S.A. y Compañía Auxiliar de la Distribución de la Electricidad Cobra, S.A., que fue aprobada en el mes de marzo de 1995, a través de la cual, la segunda es absorbida por la primera. Para llevar a cabo tal fusión fue necesaria una ampliación de capital de 838.335 títulos de OCP canjeables por acciones de Cobra.

Acciones propias

OCP Construcciones, S.A. realizó a lo largo del ejercicio distintas operaciones de compraventa de acciones propias. Al 31 de diciembre, la autocartera alcanzaba la cifra de 123.133 acciones lo que representa el 2,1% del capital social.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

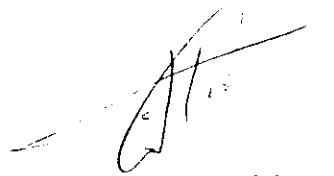
El pasado 5 de Febrero se llevó a cabo la adquisición por parte de OCP Construcciones, S.A. del 40% de la empresa constructora Auxini, S.A. Con este acontecimiento, se confirma la intención estratégica de consolidar la actividad constructora como eje fundamental de la actividad de OCP Construcciones, teniendo en cuenta que las dos compañías potenciarán conjuntamente su actividad en los mercados internacionales.

Proyecciones para el presente ejercicio

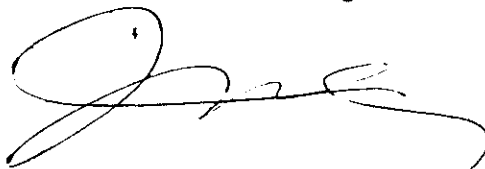
A tenor de la previsible evolución del sector y de cómo se está desarrollando el ejercicio, es muy probable que la producción alcance los 84.100 millones y el resultado antes de impuestos llegue a los 2.540 millones. La contratación seguirá las pautas de los anteriores ejercicios, lo que permitirá que la obra en cartera alcance niveles similares a los de 1995.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES


El presente Informe de Gestión de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicho Informe de Gestión corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, estando firmadas todas las hojas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:



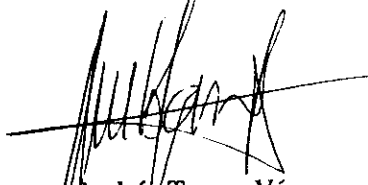
Florentino Pérez Rodríguez



José Mª Loizaga Viguri



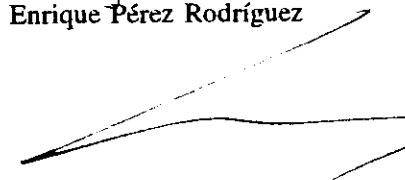
Jacobo Roa Martínez



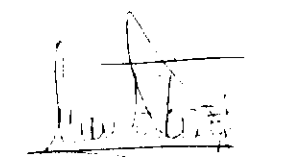
Andrés Torres Vérez




Enrique Pérez Rodríguez



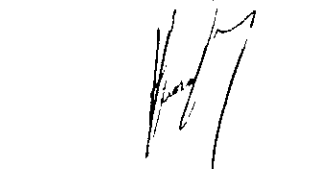
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



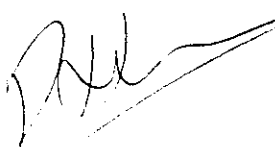
Mª Teresa Torres Vérez



Juan Torres Piñón



Ignacio Pérez Rodríguez



Pedro López Jiménez



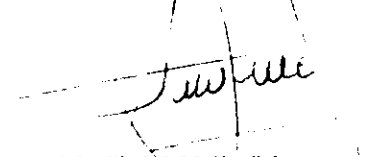
Javier Roa Martínez



José Mª Aguirre González



Javier Loizaga Jiménez



José Luis del Valle Pérez

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. .

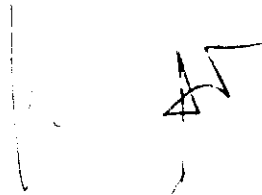
CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 1995

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

INDICE DE CUENTAS ANUALES

- **Balance**
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias**
- **Memoria**



OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

1. BALANCE

1 1
1 1

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (En millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>EJERCICIO 95</u>	<u>EJERCICIO 94</u>
INMOVILIZADO	21.522	25.143
Inmovilizaciones Inmateriales	121	5
Otro inmovilizado inmaterial	124	16
Amortizaciones	(3)	(11)
Inmovilizaciones materiales	4.194	4.294
Terrenos y construcciones	642	605
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.846	5.934
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	2.752	2.716
Otro inmovilizado	1.171	947
Amortizaciones	(6.217)	(5.908)
Inmovilizaciones financieras	17.207	20.844
Participaciones en empresas del grupo	22.057	24.782
Créditos a empresas del grupo	17	95
Participaciones en empresas asociadas	295	0
Cartera de valores a largo plazo	887	679
Otros créditos	53	56
Provisiones	(6.102)	(4.768)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30	19
ACTIVO CIRCULANTE	72.842	66.634
Existencias	3.973	3.974
Productos terminados y en curso	1.829	1.889
Materiales de construcción y otros aprovisionamientos	1.169	804
Trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto	784	1.016
Anticipos	191	265
Deudores	60.079	55.435
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	58.726	54.298
Empresas del grupo, deudores	632	450
Deudores varios	2.053	2.815
Administraciones Públicas	1.349	1.715
Provisiones	(2.681)	(3.843)
Inversiones financieras temporales	7.309	5.491
Créditos a empresas del grupo	507	471
Cartera de valores a corto plazo	6.060	4.426
Otros créditos	742	594
Acciones propias a corto plazo	406	473
Tesorería	904	1.215
Ajustes por periodificación	171	46
TOTAL ACTIVO	94.394	91.796

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (En millones de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>EJERCICIO 95</u>	<u>EJERCICIO 94</u>
FONDOS PROPIOS	20.635	21.775
Capital suscrito	5.783	4.945
Prima de emisión	7.391	8.943
Reservas	6.188	6.391
Reserva legal	1.020	1.020
Reservas para acciones propias	406	473
Otras reservas	4.762	4.898
Pérdidas y ganancias (beneficio)	1.782	1.870
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(509)	(374)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	87	519
Otras provisiones	87	519
ACREEDORES A LARGO PLAZO	366	524
Deudas con entidades de crédito	262	522
Préstamos y otras deudas	262	522
Otros acreedores	100	0
Deudas representadas por efectos a pagar	100	0
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	4	2
De otras empresas	4	2
ACREEDORES A CORTO PLAZO	73.306	68.978
Deudas con entidades de crédito	11.092	11.645
Préstamos y otras deudas	10.939	11.645
Deudas por intereses	153	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	626	439
Deudas con empresas del grupo	626	439
Acreedores comerciales	52.358	48.240
Anticipos recibidos por pedidos	7.047	7.061
Deudas por compras o prestaciones de servicios	11.838	12.079
Deudas representadas por efectos a pagar	33.473	29.100
Otras deudas no comerciales	7.205	6.385
Administraciones Públicas	6.023	5.432
Deudas representadas por efectos a pagar	204	178
Otras deudas	978	775
Provisiones para operaciones de tráfico	1.991	2.203
Ajustes por periodificación	34	66
TOTAL PASIVO	94.394	91.796

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El Balance de Situación de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicho Balance de Situación corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.

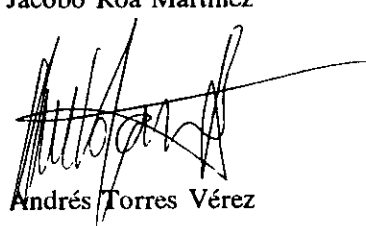


Florentino Pérez Rodríguez

José M^a Loizaga Viguri



Jacobo Roa Martínez



Andrés Torres Vérez



Enrique Pérez Rodríguez




Javier Benjumea Cabeza de Vaca



M^a Teresa Torres Vérez



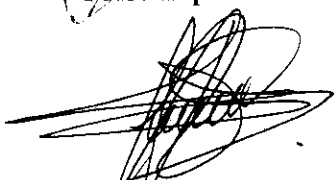
Juan Torres Piñón



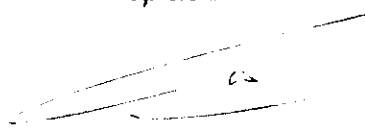
Ignacio Pérez Rodríguez



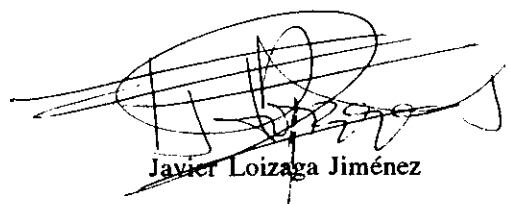
Pedro López Jiménez



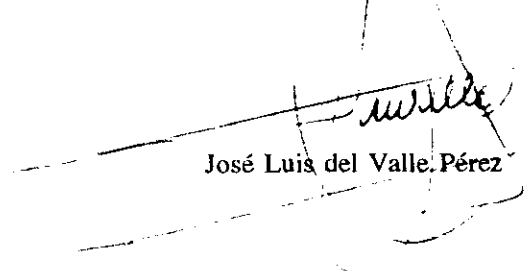
Javier Roa Martínez



José M^a Aguirre González



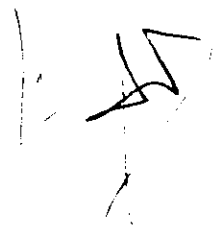
Javier Loizaga Jiménez



José Luis del Valle Pérez

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Handwritten signature or initials in the bottom right corner of the page.

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales de 1995 y 1994 (En millones de pesetas)

<u>DEBE</u>	<u>EJERCICIO 95</u>	<u>EJERCICIO 94</u>
GASTOS	74.190	69.736
Aprovisionamientos	50.566	48.000
Consumo de existencias comerciales	69	356
Consumo de materiales y otras materias consumibles	13.295	12.073
Otros gastos externos	37.202	35.571
Gastos de personal	14.086	13.065
Sueldos, salarios y asimilados	11.116	10.276
Cargas sociales	2.970	2.789
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	878	689
Variación de las provisiones de tráfico	(116)	(298)
Variación de provisiones de existencias	9	1
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	181	(306)
Variación de otras provisiones de tráfico	(306)	7
Otros gastos de explotación	8.776	8.280
Servicios exteriores	7.559	7.186
Tributos	1.217	1.094
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	4.251	4.225
Gastos financieros y gastos asimilados	1.300	1.645
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.300	1.645
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(238)
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.589	3.613
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	950	969
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	335	678
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	56	1
Gastos extraordinarios	264	0
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	2.263	2.171
Impuesto sobre sociedades	481	301
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.782	1.870


OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales de 1995 y 1994 (En millones de pesetas)

<u>HABER</u>	<u>EJERCICIO 95</u>	<u>EJERCICIO 94</u>
INGRESOS	78.441	73.961
Importe neto de la cifra de negocios	76.002	70.959
Ventas	76.002	70.959
Aumento de existencias de trabajos auxiliares, gastos iniciales de proyecto y productos en curso	(293)	570
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	364	161
Otros ingresos de explotación	2.368	2.271
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.025	2.271
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	343	0
Ingresos de participaciones en capital	163	229
En empresas del grupo y otros	163	229
Otros intereses e ingresos asimilados	475	566
De empresas del grupo	34	89
Otros intereses	441	477
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	662	612
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	268	186
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	0	20
Ingresos extraordinarios	11	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.326	1.442

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

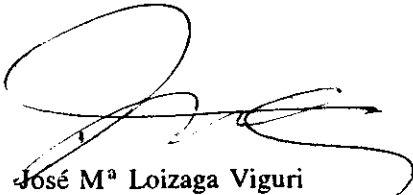
La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., ha sido formulada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicha cuenta corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.




Florentino Pérez Rodríguez




Juan Torres Piñón



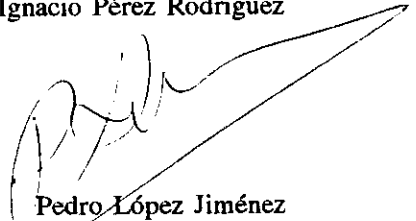
José Mª Loizaga Viguri




Ignacio Pérez Rodríguez



Jacobo Roa Martínez



Pedro López Jiménez




Andrés Torres Vérez



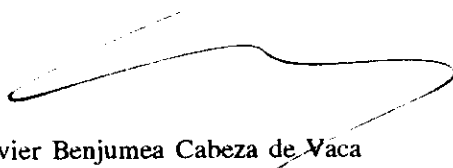
Javier Roa Martínez



Enrique Pérez Rodríguez



José Mª Aguirre González



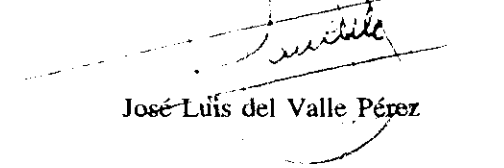
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

3. MEMORIA

AS

OCF CONSTRUCCIONES, S.A.

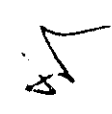
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD E INFORMACION SOBRE LA FUSION CON COBRA

1.1 Actividades de la Sociedad

OCF CONSTRUCCIONES, S.A. se constituyó mediante escritura pública el día 3 de octubre de 1942, por tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la avenida Pío XII, 102 de Madrid.

La Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social las siguientes actividades:

- a) La industria de la construcción de toda clase de obras públicas y privadas y cualquier especie de actos y operaciones industriales, comerciales y financieras que, directa o indirectamente, tengan relación con las mismas.
 - b) La promoción, construcción, restauración y venta de urbanizaciones y toda clase de edificios destinados a fines industriales, comerciales o de vivienda, bien por cuenta propia o ajena.
 - c) La realización de toda clase de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios relacionados con la construcción y el negocio inmobiliario.
 - d) La conservación y mantenimiento de obras, instalaciones y servicios urbanos e industriales.
- 

- e) La constitución o participación en sociedades que tengan por objeto cualquier actividad conexas, antecedente o consecuente de las antes enumeradas.

Estas actividades las desarrolla principalmente en España.

1.2 Fusión de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas sociedades reunidas el día 28 de marzo de 1995, aprobaron el proyecto de fusión de las mismas, mediante la absorción de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A. por OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Los balances de fusión de las sociedades fueron los cerrados el día 30 de septiembre de 1994, elaborados con los mismos métodos y criterios de presentación de las cuentas anuales y verificados por la firma auditora ARTHUR ANDERSEN y Cía., la cual audita a las dos sociedades participantes en la fusión.

De acuerdo con las valoraciones de estas sociedades, la relación de canje se fijó en 5 acciones de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, por cada 13 acciones de COBRA, S.A. de 500 pesetas de valor nominal cada una.

Los efectos de la absorción y la fecha a partir de la cual las operaciones de la Sociedad absorbida se entendieron realizadas a efectos contables por cuenta de la absorbente fueron desde el 1 de enero de 1995.

La escritura de fusión de estas sociedades se otorgó con fecha 27 de julio de 1995, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 31 de julio de 1995.

Todos los bienes transmitidos en la fusión se han incorporado a los libros de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. por el mismo valor al que figuraba en los libros de la sociedad absorbida, sin que se hayan practicado revalorizaciones de los mismos.

Ninguno de los bienes aportados a OCP CONSTRUCCIONES, S.A., en el proceso de fusión, es susceptible de amortización, porque previamente la sociedad absorbida efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad a su filial COBRA, Instalaciones y Servicios, S.A., traspasándole todos los activos de su unidad económica productiva.

El valor de los bienes transmitidos en la fusión es el que figura en el balance de situación a 31 de julio de 1995, detallado en el Anexo I.

No existen beneficios fiscales disfrutados por la sociedad absorbida que supongan para OCP CONSTRUCCIONES, S.A. el cumplimiento de ningún tipo de requisito futuro.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas sobre la base de los registros contables de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y de las Uniones Temporales de Empresas en las que ésta participa, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales en vigor, 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, según establece el Plan General de Contabilidad adaptado a las empresas constructoras, aprobado por la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda el 27 de enero de 1993. Los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad, han sido incorporadas mediante integración proporcional en función del porcentaje de participación, habiendo eliminado los saldos activos y pasivos, así como los gastos e ingresos recíprocos.

En las notas de esta Memoria se hace mención a los importes correspondientes a las Uniones Temporales de Empresas, cuando resultan significativos.

Todas las cifras están expresadas en millones de pesetas.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Juntamente con las cuentas anuales individuales del ejercicio 1995 de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., los Administradores formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo OCP correspondientes al mismo ejercicio que, igualmente, se someterán a la aprobación por la Junta General de Accionistas.


b) Principios Contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables establecidos en las disposiciones legales vigentes y las normas de valoración descritas en la nota 4.

Se aclaran en la presente memoria los apartados que, por su naturaleza o importancia relativa, merecen una explicación complementaria.

c) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presentan 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.



3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Importe
Beneficio del ejercicio 1995	1.782
Distribución:	
A reserva legal	137
A reservas voluntarias	499
A dividendos	1.146
Total	1.782

La reserva legal alcanza, con la dotación efectuada, el 20% del capital social, requisito exigido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El importe total destinado a dividendos es de 200 pesetas por acción, que supone el 20,0% del nominal, para las que están en circulación.

El 18 de diciembre de 1995, el Consejo de Administración acordó repartir a los accionistas un dividendo, a cuenta de los beneficios del ejercicio, de 509 millones de pesetas, una vez descontado el importe correspondiente a la autocartera existente a la fecha de su pago equivalente al 9,0% bruto sobre el nominal de las acciones en circulación y a razón de 90 pesetas por título. Este importe aparece minorando los fondos propios en el pasivo del balance, contabilizado en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio". El pago de dicho dividendo se realizó a partir del día 15 de enero de 1996.

El Consejo de Administración formuló el estado contable exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en el que se puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el dividendo a cuenta,

según el siguiente detalle:

SITUACION DE TESORERIA AL 30.11.95

	Importe
Caja y Bancos	842
Inversiones financieras temporales	3.134
Líneas de créditos no dispuestas	15.292
Tesorería disponible	19.268
Dividendo a cuenta propuesto	520
Tesorería disponible después de dividendo a cuenta	18.748

La evolución del resultado de la Sociedad, así como la inexistencia de causas que supongan la exigibilidad inmediata del pasivo que se mantiene a dicha fecha, permite la distribución de la citada cantidad a cuenta del dividendo sin que sea necesario proceder a aumentar el nivel de endeudamiento ni enajenar activos de la Sociedad.

El dividendo a cuenta efectivamente pagado fue de 509 millones de pesetas después de descontar 11 millones de pesetas correspondiente a la autocartera existente a la fecha de pago. Asimismo, la dotación a reservas voluntarias se verá incrementada por el importe de beneficios que no se distribuya como dividendo sobre el total acordado por razón de autocartera existente a la fecha de su pago.

4. **NORMAS DE VALORACION**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 1995, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, adaptado a las Empresas Constructoras, han sido las siguientes:

a) **Gastos de establecimiento**

La Sociedad amortizó en ejercicios anteriores todos los gastos en que incurrió por este concepto.

b) Inmovilizado inmaterial

El inmovilizado inmaterial se halla registrado a su precio de adquisición, que no incluye los intereses derivados de su financiación.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983 se halla valorado a precio de coste, regularizado y actualizado al amparo de las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983. El inmovilizado material adquirido en 1983 y en ejercicios posteriores se halla registrado a su precio de adquisición más los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien.

En el coste del inmovilizado no se incluyen los intereses derivados de su financiación ni diferencias de cambio.

Los gastos de reparación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil se registran como gasto del ejercicio en que se producen.

El valor de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se determina por su precio de coste.

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

	Años de vida útil estimada
Edificios y otras construcciones	33-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6-18
Otras instalaciones, utillaje, medios auxiliares y mobiliario	4-14
Otro inmovilizado	4-6

En el caso del inmovilizado material afecto a determinadas obras, los elementos se amortizan en los años de vida útil indicados o en el período de duración de las mismas, si ésta fuese menor.

d) Inmovilizaciones Financieras

Las inmovilizaciones financieras, sean de renta fija o variable, se encuentran valoradas a su precio de adquisición, minorado, en su caso por las necesarias provisiones para depreciación, para reflejar el menor valor entre el precio de adquisición y el valor teórico-contable de la participación obtenido de los últimos estados financieros de las sociedades participadas.

Para las participaciones en empresas del grupo y asociadas, se ha atendido a la evolución de los fondos propios de las sociedades participadas y a las plusvalías latentes en el momento de adquisición y subsistentes en la actualidad, tal y como se recoge en las normas de valoración de la legislación mercantil vigente.

Las inversiones que se realizan con carácter de permanencia se consideran inmovilizado y los valores negociables a corto plazo figuran en el balance dentro del epígrafe "Inversiones financieras temporales".

e) Créditos no comerciales

Los créditos se registran por su valor nominal, acumulándose los intereses devengados pero no vencidos. Los créditos se clasifican a corto o largo plazo, considerando a corto aquéllos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre de cuentas y largo los que superan dicho período.

D) Existencias

Los bienes recibidos por cobros de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la 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.

Los solares y promociones inmobiliarias propiedad de la Sociedad se valoran al coste de adquisición.

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición, se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, si fuese menor.

Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos antes de que el contrato se formalice y anteriores a su adjudicación.

Los trabajos auxiliares para la ejecución de obras, que incluyen las instalaciones generales y específicas, se imputan proporcionalmente a la producción de las mismas, registrándose la parte pendiente de amortizar en el capítulo de "Existencias" del balance de situación, y los cargos por la dotación del año se incluyen en la cuenta de "Otros gastos externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos iniciales de proyecto o anteproyecto se imputan a los resultados del ejercicio si dicho proyecto no es adjudicado a la Sociedad. Si resulta adjudicado, se periodifica de forma similar a lo indicado para las instalaciones generales y específicas de obra.

g) Acciones propias en poder de la Sociedad

Las acciones propias se valoran al precio medio de adquisición o valor de mercado, cuando éste sea menor.

La Sociedad, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, tiene constituida, al cierre del ejercicio, una reserva específica para acciones propias por el importe del valor del activo.

h) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad no tiene establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

Para el cese del personal fijo de obra, la Sociedad ha dotado las provisiones necesarias, que figuran en el pasivo del balance adjunto, cuyo efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio no es significativo.

i) Otras provisiones para riesgos y gastos

Provisión para responsabilidades. Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes o que se puedan producir, de cuantía indeterminada, a cargo de la Empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Provisión para riesgos. Corresponde al importe estimado de posibles obligaciones cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo a un criterio de prudencia para atender posibles contingencias de carácter general.

j) Deudas a corto y largo plazo

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

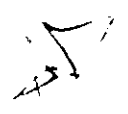
Están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran como gastos del ejercicio en que se devengan.

k) Impuesto sobre beneficios

El gasto del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, y minorado por los beneficios y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Adicionalmente, siguiendo el principio de prudencia la Sociedad no ha recogido los créditos fiscales ni los impuestos anticipados generados a 31 de diciembre de 1995, los cuales serán registrados en los ejercicios siguientes, cuando se apliquen.

l) Transacciones en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición o coste de producción estaban expresados en moneda extranjera, se contabilizaron en pesetas mediante la conversión de dichos importes al tipo de cambio vigente en la fecha que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporaron al patrimonio. El valor teórico contable de las sociedades dependientes en moneda extranjera se calcula siguiendo el método de tipo cambio de cierre.



Las diferencias que se producen como consecuencia de las fluctuaciones en los tipos de cambio entre el momento del cobro o pago y la fecha en que se realizaron las operaciones se imputan a los resultados del ejercicio.

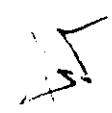
Los saldos de las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera, al cierre del ejercicio, se valoran en pesetas aplicando el tipo de cambio en vigor en ese momento.

m) Ingresos y gastos

La Sociedad sigue el procedimiento de reconocer en cada ejercicio como resultado de sus obras la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta, o aquella obra ejecutada que aun no estando formalmente aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

n) Provisiones de tráfico específicas del sector de construcción

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 la misma, se periodifican a lo largo de su ejecución, registrándose el correspondiente saldo en el capítulo "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación.



ñ) Contabilización de 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 1995 la Sociedad participa en las Uniones Temporales de Empresas que se detallan en la nota 20.

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

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

Para la incorporación de las operaciones realizadas por las Uniones Temporales de Empresa, en las que participa la Sociedad, tanto en el balance de situación como en la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha seguido el método de integración proporcional, de acuerdo con lo establecido en el Plan General de Contabilidad adaptado a las Empresas Constructoras.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Saldo a 31.12.94	Entradas o dotaciones	Salidas Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.95
Otro inmovilizado inmaterial	16	119	(11)	124
Amortizaciones	(11)	(3)	11	(3)
	5	116	0	121

El importe reseñado en la columna de entradas son inversiones realizadas por las Uniones Temporales de Empresas.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el presente ejercicio en los diferentes epígrafes del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

6.1 En activos materiales

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario,	Otro inmovilizado	Totales
Saldo al 31.12.94	605	5.934	2.716	947	10.202
Entradas	34	332	296	325	987
Aumento por transferencias o traspasos	3	0	2	0	5
Salidas o bajas	0	(418)	(262)	(98)	(778)
Disminución por transferencias o traspasos	0	(2)	0	(3)	(5)
Saldo al 31.12.95	642	5.846	2.752	1.171	10.411
Importes de UTES incluidos en saldo al 31.12.95	32	681	311	261	1.285

6.2 En amortización acumulada de activos materiales

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario,	Otro inmovilizado	Totales
Saldo al 31.12.94	136	3.417	1.754	601	5.908
Dotaciones	11	414	348	102	875
Aumento por transferencias o traspasos	0	0	1	0	1
Bajas	0	(308)	(175)	(83)	(566)
Disminución por transferencias o traspasos	0	(1)	0	0	(1)
Saldo al 31.12.95	147	3.522	1.928	620	6.217
Importes de UTES incluidos en saldo al 31.12.95	1	189	222	16	428

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1995, se encuentran totalmente amortizados y en servicio, elementos cuyo coste histórico asciende a 2.904 millones de pesetas.

La Sociedad tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido durante el ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" y de "Inversiones financieras temporales", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, clasificado por grupos, ha sido el siguiente:

a) Inmovilizaciones Financieras:

	Coste	Provisión
Participaciones en empresas del grupo		
Saldo al 31.12.94	24.782	(4.743)
Entradas o dotaciones	8.329	(1.438)
Salidas o reducciones	(11.054)	367
Saldo al 31.12.95	22.057	(5.814)
Créditos a empresas del grupo		
Saldo al 31.12.94	95	0
Entradas o dotaciones	0	0
Salidas o reducciones	(78)	0
Saldo al 31.12.95	17	0

Participaciones en empresas asociadas	Coste	Provisión
Saldo al 31.12.94	0	0
Entradas o dotaciones	189	0
Traspasos	106	0
Saldo al 31.12.95	295	0

El detalle del resto de inmovilizaciones financieras a 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Coste	Provisión
Fondos Públicos	348	0
Participaciones	539	(288)
Otros créditos	53	0
Total	940	(288)

El detalle de las partidas que componen el importe de "Entradas" o "Dotaciones", corresponde a:

	Coste	Provisión
Participaciones en empresas del grupo		
Edificios Balcon, S.A.	833	0
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	0	(1.184)
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	7.348	0
Otras sociedades	148	(254)
Total	8.329	(1.438)

	Coste	Provisión
Participaciones en empresas asociadas		
Urbanismo y Ciudad, S.A.	187	0
Otras sociedades	2	0
Total	189	0

El detalle de las partidas que componen el importe de "Salidas o Reducciones" corresponde a:

	Coste	Provisión
Participaciones en empresas del grupo		
Cobra, S.A.	10.604	0
Explotación-Ocio, S.A.	349	233
Otras sociedades	101	134
Total	11.054	367

	Coste	Provisión
Créditos a empresas del grupo		
Puertos y Obras, S.A.	78	0

11
45

Los principales datos de las empresas del Grupo, al 31 de diciembre de 1995, son los siguientes:

	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% Participación		Capital social	Reservas	Resultados último ejercicio	
			Directa	Indirecta			Ordinarios	Extraord.
Construcción								
Obrecol, S.A. Lisboa (Portugal)	601	0	90,40	0	1.000 (b)	(87) (b)	14 (b)	5 (b)
CODOCA Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	10	0	70,00	0	1 (d)	2 (d)	(1) (d)	0
Artos y Obras, S.A. Madrid	21	0	99,99	0,01	50	(22)	11	0
Ghrass Concassage Marruecos	7	0	50,00	0	1 (e)	0	(a)	(a)
Montajes eléctricos, mantenimiento y servicios								
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. (Grupo) Madrid	7.348	149	99,99	0,01	4.000	3.635	1.229	(97)
Pertal Investments N.V. Holanda	0	0	100,00	0	30.000 (c)	(29.823) (c)	0	0
Grupo SIOCS, S.A. Barcelona	0	0	60,00	0	60	(a)	(a)	(a)
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI) Madrid	1.181	0	99,73	0	875	306	202	4
Seguridad y Protección Esys, S.A. Madrid	0	0	80,00	0	35	(a)	(a)	(a)
Sector Ocio								
Proyectos y Ocio, S.A. Madrid	41	0	100,00	0	805	(268)	(41)	(455)
Inmobiliarias								
Corporación Financiera Catalana, S.L. Madrid	6	0	50,00	0	12	(a)	(a)	(a)
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA) Madrid	2.862	0	99,99	0,01	3.000	23	(1)	6
Roperfeli, S.L.	0	0	5,00	95,00	1	0	0	0
Balkon Beheer, B.V. Holanda (f)	2.665	0	100,00	0	3	170	(3)	(22)
Edificios Balcon, S.A. Madrid (f)	1.501	0	60,39	39,61	715	(89)	(22)	0

(a) Información no disponible

(b) Millones de escudos portugueses

(c) Miles de dólares USA

(d) Millones de pesos dominicanos

(e) Millones de dirhams marroquíes

(f) Sociedades con plusvalías en activos inmobiliarios

Los principales datos de las empresas Asociadas, al 31 de diciembre de 1995, son los siguientes:

	Coste neto de la inversión	Dividendos percibidos	% Participación		Capital social	Reservas	Resultados último ejercicio	
			Directa	Indirecta			Ordinarios	Extraordinarios
Inmobiliarias								
Urbanismo y Ciudad, S.A. (Madrid)	247	--	25	--	990	(a)	(a)	(a)
PGA Golf Cataluña, S.A. (Barcelona)	38	--	20	--	190	(a)	(a)	(a)
Promoesquí, S.A. (Barcelona)	10	--	20	--	50	(a)	(a)	(a)

(a) Información no disponible

El desglosé de los valores negociables y otras inversiones financieras análogas, que están instrumentados en moneda extranjera, es el siguiente:

	Nominal de los valores en millones de		
	Dólares USA	Escudos Portugueses	Pesos Dominicanos
Empresas del Grupo	30	904	1
Total	30	904	1

El día 28 de marzo de 1995, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de las sociedades OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y COMPAÑIA AUXILIAR DE LA DISTRIBUCION DE ELECTRICIDAD, COBRA, S.A. aprobaron el proyecto de fusión de las mismas mediante la absorción de la segunda por la primera.

De acuerdo con las valoraciones de las dos sociedades, realizadas por experto independiente, la relación de canje se fijó en 5 acciones de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, por cada 13 acciones de COBRA, S.A. de 500 pesetas de valor nominal cada una.

A partir del 1 de enero de 1995 todas las operaciones realizadas por la Sociedad absorbida se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad absorbente.

b) Inversiones Financieras Temporales

	Importe
Créditos a empresas del grupo	
Saldo al 31.12.94	471
Entradas	366
Salidas o reducciones	(330)
Saldo al 31.12.95	507

El detalle de las entradas o dotaciones es el siguiente:

	Importe
Proyectos y Ocio, S.A.	340
Otras sociedades	26
Total	366

El detalle de las salidas o reducciones es el siguiente:

	Importe
Comunidades Gestionadas, S.A.	271
Otras sociedades	59
Total	330

El saldo del epígrafe de "Cartera de Valores a corto plazo", al 31 de diciembre de 1995, cuyo importe es de 6.060 millones de pesetas, corresponde a inversiones realizadas en letras del Tesoro para materializar los excedentes de tesorería.

En este importe se incluyen 546 millones de pesetas que aportan las Uniones Temporales de Empresas.

8. CREDITOS COMERCIALES

La composición del saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" al 31 de diciembre de 1995, era la siguiente:

	Importe
Certificaciones de obra	26.075
Retenciones en certificaciones	1.398
Efectos comerciales	5.641
Obra ejecutada pendiente de certificar	23.006
Clientes de dudoso cobro	2.606
Total	58.726
Anticipos recibidos por pedidos	(7.047)
Provisiones clientes de dudoso cobro	(2.606)
Total saldo neto de clientes	49.073

Del saldo neto de clientes, 5.812 millones de pesetas corresponden a las Uniones Temporales de Empresas, en las que la Sociedad participa.

La cuenta "Obra ejecutada pendiente de certificar", recoge la diferencia entre la producción a origen de cada una de las obras en ejecución al 31 de diciembre de 1995 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de estas obras. En consecuencia, el importe de este apartado corresponde a la valoración a precios de certificación de unidades de obra ejecutada al cierre de ejercicio, que por estar amparadas en el contrato principal o en adicionales o modificaciones al mismo, que ya han sido aprobados por el correspondiente cliente o que por no existir dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, serán certificadas con posterioridad. La aportación de las UTES a este apartado es de 3.749 millones de pesetas.

El detalle del saldo neto de clientes, clasificado por sectores y tipo de cliente, es el siguiente:

Concepto	Importe
Sector Público	37.835
Estado	16.524
Comunidades Autónomas	14.578
Ayuntamientos	4.627
Organismos Autónomos y Empresas Públicas	2.106
Sector Privado	11.238
Total	49.073

La antigüedad media de los saldos pendientes de cobro al sector público es de 7'1 meses.

El importe de los efectos pendientes de vencimiento, descontados al 31 de diciembre de 1995, ascendía a 1.518 millones de pesetas.

9. EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1995, era la siguiente:

Concepto	IMPORTE
Productos inmobiliarios pendientes de venta	785
Bienes recibidos por cobro de créditos	1.044
Materiales de construcción y elementos almacenables	961
Otros aprovisionamientos	208
Trabajos auxiliares	603
Gastos iniciales de proyecto	181
Anticipos para suministros	191
Total	3.973

Los productos inmobiliarios pendientes de venta, incluyen una promoción de viviendas en Valladolid y plazas de garage en Madrid.

Los bienes recibidos por cobro de créditos, cuyo importe total es de 1.044 millones de pesetas, corresponden a solares, pisos, locales y plazas de garage, procedentes del cobro de deudas y garantizan préstamos hipotecarios por un importe de 176 millones de pesetas.

Los gastos iniciales de proyecto o de anteproyecto, y los trabajos auxiliares pendientes de amortizar, al 31 de diciembre de 1995, ascienden en total a 784 millones de pesetas. Estos corresponden a los gastos externos que la Sociedad ha soportado hasta la adjudicación de las obras contratadas y a las instalaciones generales y específicas necesarias para la ejecución de las mismas.

En los 3.973 millones de pesetas están incluidos 988 millones de pesetas correspondientes a las UTES.

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento, durante el ejercicio, de cada partida del balance incluida en este epígrafe es el siguiente:

	Capital	Prima emisión	Reserva legal	Reservas para acciones propias	Otras reservas	Resultado 1994	Resultado 1995	Dividendo a cuenta	Total
Saldos al 31.12.94	4.945	8.943	1.020	473	4.898	1.870		(374)	21.775
Distribución de beneficios:									
Otras reservas					981	(981)			
Dividendos						(889)		374	(515)
Traspaso de reservas				(67)	67				
Efecto fusión	838	(1.052)							(214)
Dotación a provisiones		(500)			(1.184)				(1.684)
Dividendo a cuenta								(509)	(509)
Resultado del ejercicio							1.782		1.782
Saldo al 31.12.95	5.783	7.391	1.020	406	4.762	0	1.782	(509)	20.635

a) Capital social

El capital social está representado por 5.783.180 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones representativas del capital de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. están admitidas en las Bolsas de Madrid y Valencia y cotizan en el mercado continuo.

Con motivo de la fusión indicada en la nota 1 de esta Memoria, la Sociedad ha efectuado en el ejercicio 1995 una ampliación de capital por el importe necesario para hacer frente al canje establecido de las acciones, que ha ascendido a 838.335.000 pesetas representada en 838.335 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 1995, los únicos accionistas con participación igual o superior al 10% del capital de la Sociedad eran INVESAN, S.A. y PARSUMER CAPITAL, B.V., con una participación directa e indirecta del 49,24% y 15,31%, respectivamente según comunicación de dichas Sociedades.

b) Prima de emisión

La ampliación de capital llevada a cabo con motivo de la fusión indicada se realizó con una prima de emisión de 3.142.518.855 pesetas, generada por la diferencia entre el valor nominal de las acciones emitidas y el valor del patrimonio aportado por COBRA.

Por otra parte, el efecto de la fusión citada redujo la prima de emisión en 3.787.760.309 pesetas como consecuencia de la diferencia entre la inversión realizada en su día y el patrimonio aportado por la sociedad absorbida.

La sociedad absorbida realizó provisiones con cargo a esta cuenta por importe de 906.523.734 pesetas, destinadas a cubrir los gastos estimados de su reestructuración y la depreciación sufrida por determinadas inmovilizaciones financieras, por importes de 500.000.000 y 406.523.734 pesetas, respectivamente.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad para otros fines.

e) **Otras reservas**

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición.

Durante el ejercicio 1995 la sociedad ha dotado con cargo a este epígrafe una provisión por importe de 1.184 millones de pesetas para ajustar el coste de su inversión en SEMI, S.A. al valor teórico contable de dicha participación.

11. SUBVENCIONES

Esta Sociedad no ha recibido ninguna subvención para el desarrollo de su actividad.

12. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad no había adquirido compromisos con sus trabajadores de los que se pudieran derivar obligaciones futuras relativas a planes de pensiones, jubilaciones anticipadas u otras obligaciones similares. Por ello, los estados financieros adjuntos, no recogen ninguna provisión por estos conceptos.

13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Importe
Saldo al 31.12.94	519
Dotaciones	30
Aplicaciones o reducciones	(462)
Saldo al 31.12.95	87

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades probables.

14. DEUDAS NO COMERCIALES

a) Acreedores a largo plazo

La composición de las deudas no comerciales a largo plazo de la Sociedad y sus vencimientos al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

Concepto	Vencimientos				Total
	1997	1998	1999	2000 y siguientes	
Deudas con entidades de crédito:	135	61	34	32	262
Con garantía real	30	34	34	32	130
Sin garantía	105	27	0	0	132
Otros acreedores	100	0	0	0	100
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	4	0	0	0	4
Total	239	61	34	32	366

Las deudas con garantía real corresponden a préstamos hipotecarios de bienes recibidos por cobro de deudas mencionados en la nota 9.

El tipo de interés medio ha oscilado entre 12% y el 8% anual.

b) Deudas a corto plazo

b.1) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe se descompone de la forma siguiente:

Concepto	Importe
Crédito dispuesto	8.742
Préstamos hipotecarios	46
Descuento de efectos comerciales	1.518
Descuento de certificaciones	633
Intereses a pagar no vencidos	153
Total	11.092

Las líneas de crédito y descuento concedidas a la Sociedad son las siguientes:

Concepto	Límite	Dispuesto	Disponible
Créditos	26.415	9.050	17.365
Descuento comercial	6.703	1.518	5.185
Descuento certificaciones	633	633	0
Totales	33.751	11.201	22.550

De los 9.050 millones de pesetas de crédito dispuesto, 8.788 tienen vencimiento a corto y 262 a largo plazo.

Dado que no existe importe límite en el descuento de certificaciones, se ha considerado éste igual al importe de lo descontado.

b.2) Deudas con empresas del grupo

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

Empresa	Importe
Grupo COBRA Instalaciones y Servicios, S.A.	481
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A.	104
Otras sociedades	41
Total	626

b.3) Otras deudas no comerciales

Estas deudas tienen el siguiente detalle:

Concepto	Importe
Administraciones Públicas	6.023
- IVA repercutido liquidación diferida	3.034
- Periodificación de Tasas y Tributos	985
- Hacienda Pública Acreedor por IVA	506
- Hacienda Pública Acreedor retenciones a cuenta trabajo personal	312
- Seguridad Social empresa	224
- Hacienda Pública Acreedor Impuesto Sociedades	481
- Otras cuentas acreedores	481
Deudas por efectos a pagar	204
Otras deudas	978
- Acreedores de inmovilizado	119
- Acreedores por dividendos activos	517
- Remuneraciones pendientes de pago	340
- Otros acreedores	2
Total otras deudas no comerciales	7.205

De este total, pertenecen a la integración de las UTES, 1.534 millones de pesetas.

15. SITUACION FISCAL

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

			Importe
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			2.263
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes	132	(100)	
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	892	(13)	
+ Con origen en ejercicios anteriores	115	(1.616)	
	1.139	(1.729)	(590)
Base imponible (resultado fiscal)			1.673
Cuota íntegra 35% s/1.673			585
Deducciones de la cuota			(137)
Cuota líquida			448
Impuesto satisfecho por la sociedad absorbida			33
Total			481

Las diferencias temporales se producen por los conceptos siguientes:

Como aumentos figuran las dotaciones a las provisiones por insolvencias de clientes y otras inversiones financieras cuya deducibilidad fiscal se producirá en ejercicios siguientes, cuando se cumplan las condiciones establecidas por la legislación fiscal.

Como disminuciones se recogen, básicamente, las liberaciones de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado fiscal, no recogiendo los créditos fiscales ni los impuestos anticipados generados a 31 de diciembre de 1995, los cuales serán registrados en los ejercicios siguientes.

Los impuestos anticipados que se desprenden del cuadro anterior son los correspondientes a las diferencias temporales con origen en el ejercicio.

La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la legislación, habiendo deducido de la cuota del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a este ejercicio 1995 la cantidad de 137 millones de pesetas en concepto de deducción por doble imposición y deducción por inversiones.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad integra en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte proporcional de las partidas correspondientes a las Uniones Temporales en las que participa. A efectos fiscales este resultado se considera en el ejercicio siguiente.

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. como sociedad absorbente de Construcciones PADROS, S.A. y de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A., se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

Construcciones PADROS, S.A. tiene pendiente de inspección desde el ejercicio 1990 hasta la fusión realizada en 1993.

COBRA, S.A. tiene pendiente de inspección desde el ejercicio 1991 hasta la fusión efectuada en 1995.

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. tiene pendiente de inspección por el Impuesto de Sociedades desde el año 1989 al 1995 y de los restantes impuestos, desde el año 1990 al 1995.

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tenía prestados avales ante terceros por importe de 39.898 millones de pesetas que, en su mayor parte, corresponden a los depositados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar, principalmente, el buen fin de la ejecución de las obras.

Estos avales incluyen los prestados como consecuencia de su participación en las Uniones Temporales de Empresas.

No se prevé que puedan derivarse para la Sociedad perjuicios económicos en el levantamiento de los mismos.

17. INGRESOS Y GASTOS

- a) Detalle de la partida "Consumo de materiales y otras materias consumibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995.

	Importe
Compras	13.660
Variación de existencias	<u>(365)</u>
Total	13.295

De este total pertenecen 2.986 millones de pesetas a la integración de las cuentas de las UTES.

- b) Desglose de la partida "Cargas Sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 1995.

	Importe
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.692
Otros gastos sociales	<u>278</u>
Total	2.970

Este importe incluye 357 millones de pesetas provenientes de la integración proporcional de las UTES.

- c) "Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables":

El efecto de la variación de provisiones para insolvencias de deudores ha supuesto un coste de 181 millones de pesetas en el ejercicio de 1995.

- d) Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

Concepto	Importe
Compras y servicios recibidos	370
Ventas y servicios prestados	572
Trabajos realizados por subcontratistas	944
Dividendos recibidos	149

- e) La distribución del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio es la siguiente:

Por actividades	Importe
Construcción de viviendas	18.197
Construcción de otras edificaciones	19.328
Carreteras, autovías	20.412
Vías férreas	1.656
Obras hidráulicas	7.364
Otras construcciones	9.045
Total	76.002

Por Comunidades Autónomas	
Andalucía	16.075
Aragón	1.546
Asturias	2.780
Canarias	3.042
Castilla-León	1.707
Castilla-La Mancha	2.210
Cataluña	13.625
Extremadura	4.064
Galicia	3.778
Madrid	12.976
Murcia	2.747
Valencia	8.660
Otras	1.785
Total mercado interior	74.995
Obras realizadas en el extranjero	1.007
TOTAL	76.002

Por tipología de obras	
Concepto	Importe
Edificación residencial	18.197
Edificación no residencial	19.328
Ingeniería civil	38.477
Total	76.002

Por tipo de clientes	
	Importe
Estado	25.729
Comunidades Autónomas	24.218
Ayuntamientos	11.055
Grandes empresas	4.010
Otros privados	10.990
Total	76.002

Del importe neto de la cifra de negocios 18.378 corresponden a la Uniones Temporales de Empresas.

Estas actividades han sido desarrolladas como contratista principal.

- f) El número medio de personas empleadas en el ejercicio por la Sociedad ha sido el siguiente:

	Personal fijo	Personal eventual	Total
Titulados superiores	215	129	344
Titulados medios	220	131	351
Técnicos no titulados	191	132	323
Administrativos	230	131	361
Resto personal	142	651	793
Total	998	1.174	2.172

- g) Los trabajos realizados por subcontratistas, clasificados por tipología de obras, son los siguientes:

Concepto	Importe
Edificación residencial	10.931
Edificación no residencial	7.756
Ingeniería civil	15.663
Total	34.350

Este importe se encuentra registrado en otros gastos externos.

18. OTRA INFORMACION

Los importes de los sueldos y dietas devengados por los miembros del Consejo de Administración en el curso del ejercicio han sido los siguientes:

Concepto	Importe
Sueldos	218
Dietas de asistencia	69
Total	287

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene anticipos ni créditos concedidos por la Sociedad.

19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de febrero de 1996, OCP CONSTRUCCIONES, S.A. adquirió el 40% de la compañía constructora AUXINI, S.A., por importe de 3.030 millones de pesetas, acordándose al mismo tiempo un derecho preferente de compra a favor de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. en el caso de que TENEO, propietaria del 60% restante, decidiera vender la totalidad o parte de sus acciones.

20. UNIONES TEMPORALES DE EMPRESA

Los criterios de valoración utilizados por las Uniones Temporales de Empresas son los mismos que utiliza esta Sociedad.

La integración de las operaciones de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad se ha llevado a cabo, mediante la incorporación proporcional de los saldos de las partidas, tanto del balance como de la cuenta de pérdidas y ganancias, en las de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., habiéndose realizado previamente los ajustes y eliminaciones correspondientes a las operaciones entre las UTES y esta Sociedad.

Relación de Uniones Temporales de Empresas en las que participa esta Sociedad:

UTE	PORCENTAJE PARTICIPACION	CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	OBRA CONTRATADA
OCENAE	50	0	1.120
NAVAMUÑO	50	0	1.181
COSAL	50	39	6.892
A.P.S.	15'46	0	13.022
OCIDA II	50	7	433
DINOR M-40	50	6.002	12.796
CORAZON DE MARIA	50	20	1.378
POBLENOU	50	0	3.911
OCIFE	50	0	8.189
A-19 MARESME	49,5	197	6.763
E.D.A.R. RIPOLL	60	69	793
CABECERA ATOCHA	50	863	1.393
EST. UNIVERSIDAD	50	424	1.004
EDAR AGRAMUNT	99	134	352
ILLA WALDEN	50	556	1.942
SAN CUGAT	40	1.853	2.509
LA ROCA	50	575	1.612
OCICONSA II	50	0	371
EOVAL	50	7.765	26.841
AERCO	50	0	484
CANTON CRITICO	50	0	2.526
PLAYACASIM	50	7	180
VARIANTE GANDIA	33	425	2.427
SOLLANA-ROMANI	50	1.118	4.758
RODIO-MU	60	8	760
AUTOV.MU-CART	70	0	2.690
ANTEA	50	0	637
MENESTEVA	39	0	2.016
RODIO V (Estud.)	50	22	209
CENTRAL NIGÜELAS	50	91	330
OCITEC	50	0	878
NOJA II	50	0	159
LA CAÑADA	50	516	1.996

UTE	PORCENTAJE PARTICIPACION	CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	OBRA CONTRATADA
HUOCSA	50	0	1.384
CRESPO-OCISA I	60	6	576
CREOSA	60	0	21
ORDENES BOISACA	50	909	1.461
ASTUREA	50	565	12.640
S. CLAUDIO	50	75	886
OCIBRESIL	33'3	0	1.154
ZARCO	50	0	6.771
TERUEL MONTALBAN	50	1.476	4.894
AERPAL	50	1.077	1.885
GAS TARIFA-CORDOBA	50	2.484	4.701
ENOCAUX	33,3	4.527	10.269
EDAR MOTRIL	50	0	1.013
LA CAÑIZA BATALLANES	50	2.875	11.218
AUTOPISTA GUISAMO-MIÑO	50	1.418	6.966
EDAR ADEJE-ARONA	50	620	2.580
PRESA ACEBO	60	211	922
MANZANERUELA	55	332	2.098
EDAR CUENCA	50	12	727
GAS CORDOBA-PORTUGAL	50	0	2.825
EDAR ALGEMESI	49,51	0	727
SAN ROMAN VILAFRANCA	50	0	12.001
REQUEJO VILLAVIEJA	50	37	14.942
PUERTO COMBARRO	50	9	303
PUERTO COBRES	50	2	106
97 VPO PTO. ROSARIO	50	0	455
ABAST. LOS MOLINOS	49,34	70	620
HUERTA DEL MARQUESADO	55	114	599
EXPLOTACION EDAR CUENCA	50	52	701
EDAR LA LINEA	50	0	567
RIERA DE CALDES	99	0	433
RIEGO LA TALLADA	50	0	307
COMPUERTAS ESCALONA	65	0	862

UTE	PORCENTAJE PARTICIPACION	CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	OBRA CONTRATADA
CARGADERO PTO. MELILLA	80	0	239
TOTAL NACIONAL CONSTRUCCION		37.562	220.405
RIEGO SABANETA	70	6	1.320
ACEQUIAS DEL ESTE	70	0	40
OCP ASFALTOS	35	1.306	3.644
EMBAJADA ESPAÑA	50	0	540
RIEGO SAN JUAN	70	0	311
RIEGO LA DESCUBIERTA	70	8	195
ASSOC. BARRAGE GHRASS	50	854	6.298
TOTAL EXTERIOR CONSTRUCCION		2.174	12.348
TOTAL GENERAL CONSTRUCCION		39.736	232.753

21. CARTERA DE PEDIDOS

El desglose de la cartera de pedidos por tipología de obras es el siguiente:

Concepto	Importe
Edificación residencial	36.423
Edificación no residencial	15.656
Ingeniería civil	83.152
Total cartera	135.231

De este importe, 4.454 millones de pesetas corresponden al mercado exterior y 47.510 a la integración proporcional de las UTES.

De los contratos en curso de realización quedan pendientes de ejecutar 96.772 millones de pesetas y los que se encuentran sin comenzar ascienden a 38.459 millones de pesetas.

La cartera de la Sociedad distribuida por Comunidades Autónomas es la siguiente:

Por Comunidades Autónomas	Importe
Andalucía	24.141
Aragón	4.251
Asturias	3.515
Canarias	7.035
Castilla-León	18.407
Castilla-La Mancha	3.810
Cataluña	14.067
Extremadura	3.930
Galicia	12.341
Madrid	24.130
Murcia	2.285
País Vasco	1.416
Valencia	11.449
Total mercado interior	130.777
Exterior	4.454
TOTAL CARTERA	135.231

De las cifras de la cartera de pedidos hasta ahora mencionadas se han considerado las obras adjudicadas provisionalmente que, al 31 de diciembre de 1995, ascendían a 13.222 millones de pesetas.

22. CUADRO DE FINANCIACION

ORIGENES	1995	1994
Recursos procedentes de las operaciones	2.677	3.335
Efecto de fusión con Cobra	2.542	0
Deudas a largo plazo	0	98
De proveedores de inmovilizado y otros	0	98
Enajenación y retiros de inmovilizado	438	868
Inmovilizaciones materiales	309	253
Inmovilizaciones financieras	129	615
Empresas del grupo	129	0
Otras inversiones financieras	0	615
Cancelación anticipada o traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financieras	0	30
Otras inversiones financieras	0	30
Total orígenes	5.657	4.331
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	0	5.046
APLICACIONES		
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	17	0
Adquisición de inmovilizado	2.277	7.508
Inmovilizaciones inmateriales	119	14
Inmovilizaciones materiales	987	1.094
Inmovilizaciones financieras	1.171	6.400
Empresas del grupo	971	5.972
Empresas asociadas	189	0
Otras inversiones financieras	11	428
Traspaso de corto plazo a inmovilizaciones financieras	301	0
Reducción de capital	0	153
Reducción de reservas	0	468
Dividendos	1.024	673
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo de proveedores de inmovilizado y otros	158	575
Total aplicaciones	3.777	9.377
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante)	1.880	0

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	1	353	--
Deudores	4.644	--	278	--
Acreedores	--	4.360	--	6.069
Inversiones financieras temporales	1.818	--	850	--
Acciones propias	--	67	218	--
Tesorería	--	311	--	599
Ajustes por periodificación	157	--	--	77
Total	6.619	4.739	1.699	6.745
Variación del capital circulante	1.880	--	--	5.046

La conciliación del "Beneficio del ejercicio" con los "Recursos procedentes de las operaciones" es la siguiente:

	1995	1994
Beneficio neto del ejercicio	1.782	1.870
Dotación a las amortizaciones	878	689
Gastos derivados de intereses diferidos	6	70
Dotación a la provisión para inmovilizado financiero	450	499
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(432)	334
Beneficio por bajas de inmovilizado	(7)	(127)
Recursos procedentes de las operaciones	2.677	3.335

23. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

Cuentas de pérdidas y ganancias analíticas correspondientes a los ejercicios anuales de 1995 y 1994 (En millones de pesetas)

<u>CONCEPTOS</u>	<u>EJERCICIO 95</u>		<u>EJERCICIO 94</u>	
	<u>IMPORTE</u>	<u>%</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>%</u>
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	78.370	99'9	73.230	99'0
+/- Variación de existencias de obras terminadas, en curso, gastos iniciales de anteproyecto o proyecto y trabajos auxiliares	(293)	(0'4)	570	0'8
+/- Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	364	0'5	161	0'2
= VALOR DE LA PRODUCCION	78.441	100'0	73.961	100'0
- Compras netas	(13.664)	(17'4)	(12.040)	(16'3)
+/- Variación de existencias comerciales, de materiales y otras materias consumibles	300	0'4	(389)	(0'5)
- Gastos externos y de explotación	(43.046)	(54'9)	(41.272)	(55'8)
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	22.031	28'1	20.260	27'4
- Otros gastos	(2.932)	(3'7)	(2.579)	(3'5)
- Gastos de personal	(14.086)	(18'0)	(13.065)	(17'7)
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	5.013	6'4	4.616	6'2
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(878)	(1'1)	(689)	(0'9)
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	116	0'1	298	0'4
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	4.251	5'4	4.225	5'7
+ Ingresos financieros	638	0'8	795	1'1
- Gastos financieros	(1.300)	(1'6)	(1.645)	(2'2)
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	0	0	238	0'3
= RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.589	4'6	3.613	4'9
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	279	0'3	206	0'2
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(655)	(0'8)	(679)	(0'9)
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(950)	(1'2)	(969)	(1'3)
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.263	2'9	2.171	2'9
+/- Impuestos sobre Sociedades	(481)	(0'6)	(301)	(0'4)
= RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.782	2'3	1.870	2'5

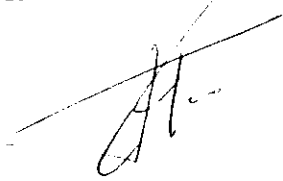
ANEXO I**Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad COBRA, S.A.**

Balance de situación al 31 de julio de 1995

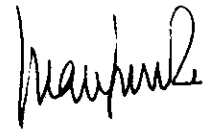
<u>ACTIVO</u>	<u>Importes</u>
INMOVILIZADO	7.348
Inmovilizaciones financieras	7.348
Participaciones en empresas del grupo	7.358
Provisiones	(10)
ACTIVO CIRCULANTE	2.694
Deudores	163
Empresas del grupo, deudores	138
Administraciones Públicas	25
Inversiones financieras temporales	2.407
Cartera de valores a corto plazo	2.407
Ajustes por periodificación	124
Total Activo	10.042
<hr/>	
<u>PASIVO</u>	<u>Importes</u>
FONDOS PROPIOS	9.958
Capital suscrito	2.956
Prima de emisión	3.664
Reservas	3.271
Reserva legal	591
Otras reservas	2.680
Pérdidas y ganancias (beneficio)	67
ACREEDORES A CORTO PLAZO	84
Otras deudas no comerciales	60
Administraciones Públicas	60
Ajustes por periodificación	24
Total Pasivo	10.042

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

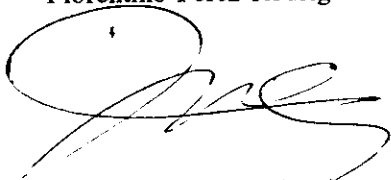
La presente Memoria de OCP CONSTRUCCIONES, S.A., ha sido formulada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicha Memoria corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, estando firmadas todas las hojas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:



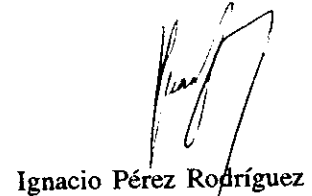
Florentino Pérez Rodríguez



Juan Torres Piñón



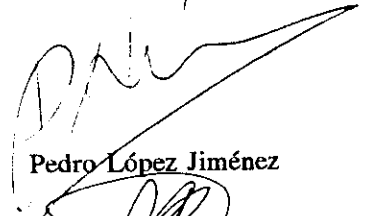
José Mª Loizaga Viguri



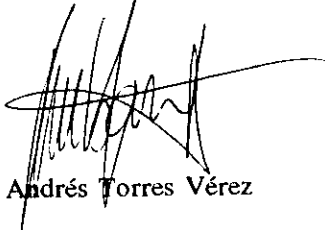
Ignacio Pérez Rodríguez



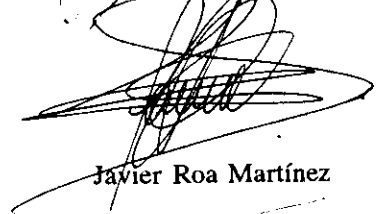
Jacobo Roa Martínez



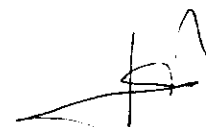
Pedro López Jiménez



Andrés Torres Vérez



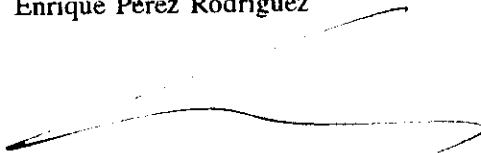
Javier Roa Martínez



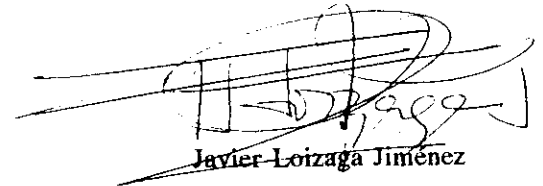
Enrique Pérez Rodríguez



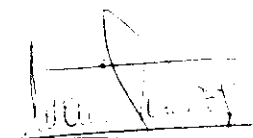
José Mª Aguirre González



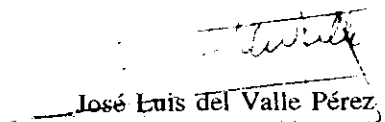
Javier Benjumea Cabeza-de Vaca



Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

EJERCICIO 1995



PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 1995, que el Consejo de Administración formula a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Importe pesetas
Beneficio neto del ejercicio 1995	1.781.682.672
Distribución: Dividendos	1.145.439.010
Reserva legal	137.067.000
Reserva voluntaria	499.176.662
Total	1.781.682.672

De la cifra total destinada a dividendos, ya han sido distribuidos en el ejercicio 1995 cantidades a cuenta por un total de 509.289.210 pesetas, una vez descontado el importe correspondiente a la autocartera existente a la fecha de su pago.

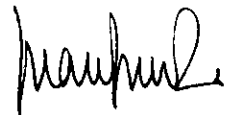
La dotación a reservas voluntarias, se verá incrementada por el importe de beneficios que no se distribuya como dividendo sobre el total acordado por razón de autocartera existente a la fecha de su pago.

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

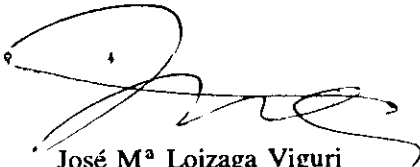
La presente Propuesta de Aplicación de Resultados de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y su grupo de empresas, ha sido formulada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicha propuesta corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.



Florentino Pérez Rodríguez



Juan Torres Piñón



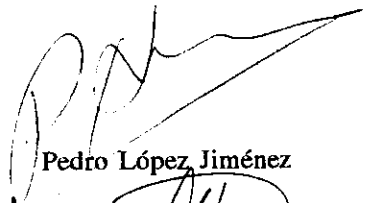
José Mª Loizaga Viguri



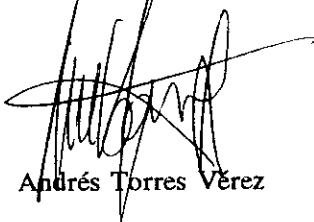
Ignacio Pérez Rodríguez



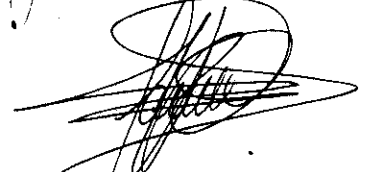
Jacobo Roa, Martínez



Pedro López Jiménez



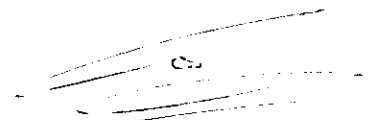
Andrés Torres Vérez



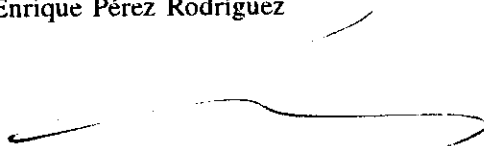
Javier Roa Martínez



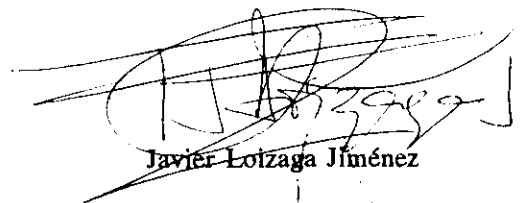
Enrique Pérez Rodríguez



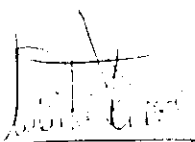
José Mª Aguirre González



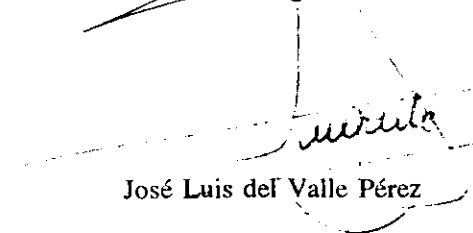
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



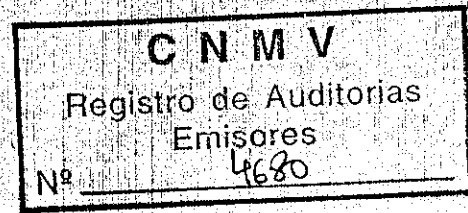
Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez



OCP CONSTRUCCIONES, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
OCP Construcciones, S.A:



1. Hemos auditado las cuentas anuales del GRUPO OCP (formado por OCP Construcciones, 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 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 15 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. Según se indica en la nota 13, con motivo de la fusión por absorción de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A. por la Sociedad Dominante efectuada durante el ejercicio 1995 y la posterior reestructuración del Grupo, así como con objeto de amortizar de forma anticipada la totalidad del fondo de comercio neto de Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A., SEMI, se han dotado provisiones con cargo a los epígrafes "Prima de emisión" y "Reservas voluntarias" por importes de 500 y 862 millones de pesetas, respectivamente. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, la dotación efectuada debería haberse registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en lugar de contra reservas. Este hecho no tiene efecto sobre el patrimonio neto del Grupo al cierre del ejercicio 1995.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad indicada en el párrafo 3 anterior, 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 OCP al 31 de diciembre de 1995, así como de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y

comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. 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

Genaro Sarmiento

15 de abril de 1996

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES


GRUPO OCP

INFORME ANUAL CONSOLIDADO 1995

7/7

OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

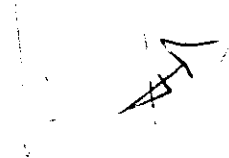
INDICE

- **Informe de gestión consolidado**
 - **Cuenta Anuales Consolidadas**
- 

GRUPO OCP

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

EJERCICIO 1995



INFORME DE GESTION

Evolución del Grupo OCP. Resultados del ejercicio

Después de dos ejercicios consecutivos en los que el Grupo OCP ha estado concentrando sus esfuerzos en la reorganización de su estructura operativa, al tiempo que agrupaba sus actividades en torno a la construcción, el año 1995 ha sido el punto culminante de este proceso, en el que se hizo efectiva la fusión por absorción de OCP Construcciones, S.A. y Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, Cobra, S.A. Actualmente, OCP Construcciones, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de empresas dedicadas, exclusivamente, a la construcción en general, las instalaciones y montajes industriales y los servicios de suministros públicos (gas, agua electricidad).

En el pasado ejercicio, la cifra de negocio alcanzó los 131.743 millones de pesetas, de los cuales el 61'1% corresponde a la actividad constructora del grupo (OCP Construcciones, S.A., Obrecol y Codoca). La actividad de los servicios auxiliares representa el 38'9% del total de la cifra de negocio. Por lo que respecta a los resultados, el beneficio antes de impuestos, alcanzó los 3.550 millones de pesetas lo que supone una subida del 47'6% respecto al ejercicio anterior.

Acciones propias

OCP Construcciones, S.A. realizó a lo largo del ejercicio distintas operaciones de compraventa de acciones propias. Al 31 de diciembre, la autocartera alcanzaba la cifra de 123.133 acciones lo que representa el 2,1% del capital social.

Hechos significativos acaecidos después del cierre del ejercicio

El pasado 5 de Febrero se llevó a cabo la adquisición por parte de OCP Construcciones, S.A. del 40% de la empresa constructora Auxini, S.A. Con este acontecimiento, se confirma la intención estratégica de consolidar la actividad constructora como eje fundamental de la actividad de OCP Construcciones, teniendo en cuenta que las dos compañías potenciarán conjuntamente su actividad en los mercados internacionales.

Proyecciones para el presente ejercicio

A tenor de la previsible evolución del sector construcción y del sector de los servicios auxiliares, es muy probable que la facturación del grupo alcance los 147.000 millones de pesetas y el resultado antes de impuestos atribuible llegue a los 3.900 millones.

4

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

El presente Informe de Gestión Consolidado de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y su grupo de empresas, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicho informe corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, estando firmadas todas sus hojas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:




Florentino Pérez Rodríguez



Juan Torres Piñón



José Mª Loizaga Viguri



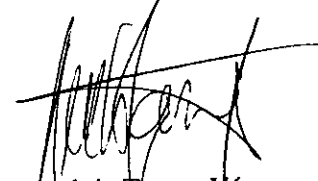
Ignacio Pérez Rodríguez



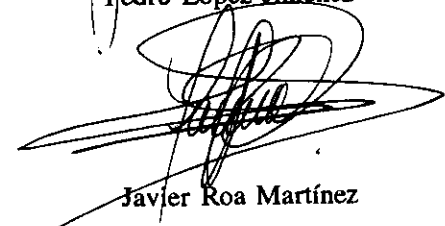
Jacobo Roa Martínez



Pedro López Jiménez



Andrés Torres Vérez



Javier Roa Martínez



Enrique Pérez Rodríguez



José Mª Aguirre González



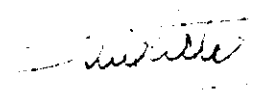
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez

GRUPO OCP

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1995

47

GRUPO OCP

INDICE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 1. Balance Consolidado**
- 2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**
- 3. Memoria Consolidada**

GRUPO OCP

1. BALANCE CONSOLIDADO

Handwritten signature or initials

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balances consolidados a 31 de diciembre de 1995 y 1994 (en millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
INMOVILIZADO	18.680	20.886
Gastos de establecimiento	22	37
Inmovilizaciones inmateriales	931	921
Bienes y derechos inmateriales	1.580	1.281
Provisiones y amortizaciones (-)	(649)	(360)
Inmovilizaciones materiales	16.020	17.039
Terrenos y construcciones	10.196	11.139
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.096	8.435
Otro inmovilizado	9.606	9.134
Provisiones y amortizaciones (-)	(11.878)	(11.669)
Inmovilizaciones financieras	1.707	2.889
Participaciones puestas en equivalencia	2	17
Cartera de valores a largo plazo	5.723	5.037
Otros créditos	552	1.552
Provisiones (-)	(4.570)	(3.717)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	0	3.494
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0	3.494
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	476	640
ACTIVO CIRCULANTE	113.751	106.138
Existencias	5.620	5.093
Deudores	93.933	87.762
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	92.673	85.961
Otros deudores	5.217	6.763
Provisiones (-)	(3.957)	(4.962)
Inversiones financieras temporales	11.038	10.381
Cartera de valores a corto plazo	6.293	7.064
Otros créditos	4.745	3.317
Acciones de la Sociedad dominante a corto plazo	406	473
Tesorería	2.313	2.104
Ajustes por periodificación	441	325
TOTAL ACTIVO	132.907	131.158

OCF CONSTRUCCIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Balances consolidados a 31 de diciembre de 1995 y 1994 (en millones de pesetas)

<u>PASIVO</u>	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
FONDOS PROPIOS	22.164	21.175
Capital suscrito	5.783	4.945
Prima de emisión	7.391	8.943
Otras reservas de la Sociedad dominante	6.188	6.391
Reservas distribuibles	4.762	4.898
Reservas no distribuibles	1.426	1.493
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	410	(390)
Diferencias de conversión	83	85
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	83	85
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio)	2.818	1.575
Pérdidas y Ganancias consolidadas	2.835	1.842
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (-)	(17)	(267)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(509)	(374)
SOCIOS EXTERNOS	234	4.800
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0	2
De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0	2
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	668	746
ACREEDORES A LARGO PLAZO	8.567	9.472
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.875	2.075
Deudas con entidades de crédito	4.750	6.717
Otros acreedores	942	680
ACREEDORES A CORTO PLAZO	101.274	94.963
Deudas con entidades de crédito	19.907	19.715
Acreedores comerciales	67.965	62.575
Otras deudas no comerciales	10.967	9.829
Provisiones para operaciones de tráfico	2.100	2.359
Ajustes por periodificación	335	485
TOTAL PASIVO	132.907	131.158

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

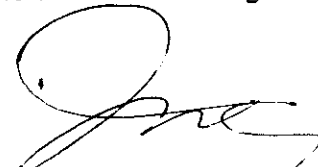
El Balance de Situación Consolidado de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y su grupo de empresas, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicho balance corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.




Florentino Pérez Rodríguez



Juan Torres Piñón



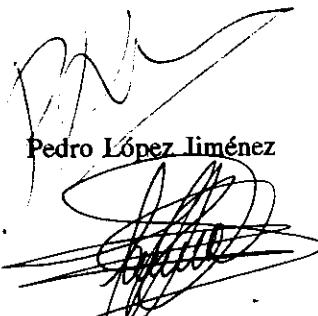
José Mª Loizaga Viguri



Ignacio Pérez Rodríguez



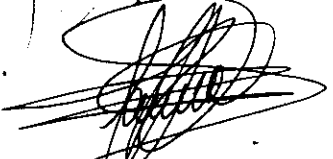
Jacobo Roa Martínez



Pedro López Jiménez



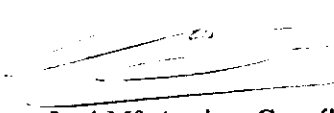
Andrés Torres Vérez



Javier Roa Martínez



Enrique Pérez Rodríguez



José Mª Aguirre González



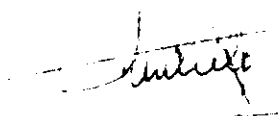
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez

GRUPO OCP

**2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADA**

Handwritten mark

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales 1995 y 1994**
(En millones de pesetas)

<u>GASTOS</u>	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
Consumos y otros gastos externos	76.113	69.691
Gastos de personal	33.468	30.605
Sueldos, salarios y asimilados	26.810	24.442
Cargas sociales	6.658	6.163
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.886	1.903
Variación de provisiones de tráfico	100	180
Otros gastos de explotación	15.853	15.240
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	7.427	6.584
Gastos financieros	3.320	3.529
Variación de provisiones de inversiones financieras	205	125
Amortización del fondo de comercio de consolidación	0	824
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.005	3.838
Pérdidas procedentes del inmovilizado	335	111
Pérdidas por operaciones con acciones en sociedad dominante	56	0
Gastos y pérdidas extraordinarias	1.368	1.929
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.550	2.405
Impuesto sobre beneficios	715	563
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	2.835	1.842
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio)	(17)	(267)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.818	1.575

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales 1995 y 1994
(En millones de pesetas)**

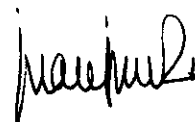
<u>INGRESOS</u>	EJERCICIO 1995	EJERCICIO 1994
Importe neto de la cifra de negocios	131.743	121.633
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	393	195
Otros ingresos de explotación	2.711	2.375
Ingresos por participaciones en capital	163	4
Otros ingresos financieros	940	1.727
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	2.422	1.923
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	1
Beneficios procedentes del inmovilizado	274	526
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del grupo	0	20
Ingresos o beneficios extraordinarios	30	61
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	1.455	1.433

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

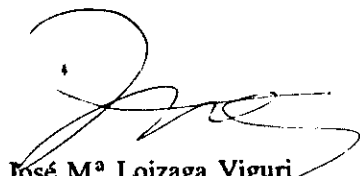
La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y su grupo de empresas, ha sido formulada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicha cuenta corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995.



Florentino Pérez Rodríguez



Juan Torres Piñón



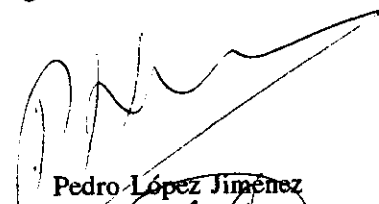
José Mª Loizaga Viguri



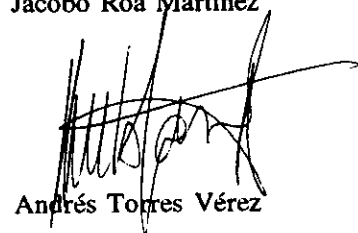
Ignacio Pérez Rodríguez



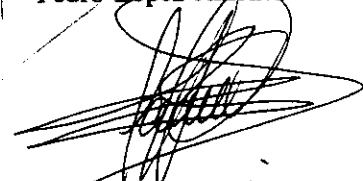
Jacobo Roa Martínez



Pedro López Jiménez



Andrés Torres Vérez



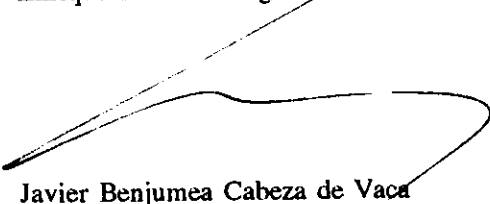
Javier Roa Martínez



Enrique Pérez Rodríguez



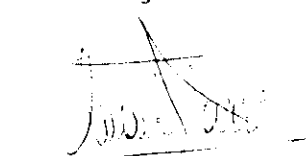
José Mª Aguirre González



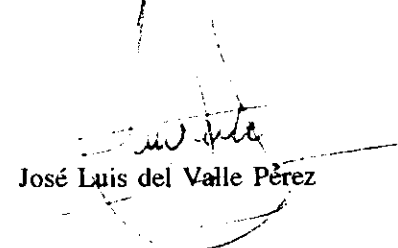
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



Javier Loizaga Jiménez



Mª Teresa Torres Vérez



José Luis del Valle Pérez

GRUPO OCP

3. MEMORIA CONSOLIDADA

f

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO 1995

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y sus sociedades dependientes se dedican, fundamentalmente, a las actividades que a continuación se detallan:

- a) Construcción de toda clase de obras públicas o privadas, realización de estudios, asesoramientos, asistencia técnica y, en general, de toda clase de servicios desarrollados en el sector de la construcción y el negocio inmobiliario.
- b) La realización de estudios, proyectos y ejecución de toda clase de obras, instalaciones y montaje en relación con la producción y distribución de energía.

De las actividades antes mencionadas la de mayor importancia es la del sector de la construcción.

El Grupo OCP CONSTRUCCIONES, S.A. está constituido por la sociedad dominante OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y las sociedades dependientes que se detallan en el Anexo I, apartado 1.

45

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley que regula las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, se han excluido del perímetro de consolidación las sociedades dependientes que se detallan en el Anexo III por ser sociedades que se encuentran inactivas o presentan poco interés con respecto a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo OCP CONSTRUCCIONES, S.A. están relacionadas en el Anexo I, apartado 2. No existen participaciones en sociedades multigrupo.

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad correspondientes al ejercicio 1995 de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y de sus sociedades dependientes cuyas respectivas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con el Plan General de Contabilidad. Todas sus cifras están expresadas en millones de pesetas.

Las cuentas anuales de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y de sus sociedades dependientes, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de sus Juntas Generales Ordinarias correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades que se detallan en el Anexo I, apartado 1 sobre las que se

tiene mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión o, sin tenerla, se ejerce la gestión efectiva de la misma.

Para las sociedades en las que se posee una influencia significativa pero no se tiene la mayoría de los votos, ni se ejerce la gestión efectiva de la misma, se ha aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia. Las sociedades consolidadas por este método se detallan en el Anexo I, apartado 2.


El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas por integración global se presenta en el capítulo "Socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

b) Fusión de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas sociedades, reunidas el día 28 de marzo de 1995, aprobaron el proyecto de fusión de las mismas, mediante la absorción de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A. por OCP CONSTRUCCIONES, S.A.

Los balances de fusión de las sociedades fueron los cerrados el día 30 de septiembre de 1994, elaborados con los mismos métodos y criterios de presentación de las cuentas anuales y verificados por la firma auditora ARTHUR ANDERSEN y Cía., la cual audita a las dos sociedades participantes en la fusión.

De acuerdo con las valoraciones de estas sociedades, la relación de canje se fijó en 5 acciones de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, por cada 13 acciones de COBRA, S.A. de 500 pesetas de valor nominal cada una.



Los efectos de la absorción y la fecha a partir de la cual las operaciones de la sociedad absorbida se entendieron realizadas a efectos contables por cuenta de la absorbente fueron desde el 1 de enero de 1995.

La escritura de fusión de estas sociedades se otorgó con fecha 27 de julio de 1995, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 31 de julio de 1995.

Todos los bienes transmitidos en la fusión se han incorporado a los libros de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. por el mismo valor al que figuraban en los libros de la sociedad absorbida, sin que se hayan practicado revalorizaciones de los mismos.

Ninguno de los bienes aportados a OCP CONSTRUCCIONES, S.A., en el proceso de fusión, es susceptible de amortización, porque previamente la sociedad absorbida efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad a su filial COBRA, Instalaciones y Servicios, S.A., traspasándole todos los activos de su unidad económica productiva.

No existen beneficios fiscales disfrutados por la sociedad absorbida que supongan para OCP CONSTRUCCIONES, S.A. el cumplimiento de ningún tipo de requisito futuro.

c) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 1995 se han incorporado al perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

Cobra Inversiones y Gestión, S.L., Cobraperú, S.A. y Cobra Maghreb

Asimismo, en el ejercicio de 1995, han dejado de formar parte del perímetro de consolidación las siguientes sociedades:

- Proyectos y Ocio, S.A.
- Explotación Ocio, S.A.
- Cobra Sistemas, A.I.E.
- Información y Gestión de Comunidades, S.A. (IGECOSA)

En las correspondientes notas de esta Memoria se ha mostrado la incidencia de los cambios en el perímetro de consolidación cuando ello ha supuesto una variación significativa.

4. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido las siguientes:

a) *Fondo de comercio de consolidación*

El fondo de comercio se calcula como resultado de la diferencia positiva entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de compra.

En aquellos casos en que dicha diferencia positiva corresponde a plusvalías latentes en elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, se procede a asignarla como mayor valor de dichos bienes.

b) *Diferencia negativa de consolidación*

La diferencia negativa de consolidación se calcula como diferencia negativa entre el coste de la inversión en cada una de las sociedades consolidadas en el momento de su incorporación a la consolidación y sus respectivos valores teórico-contables resultantes de los balances de situación disponibles más cercanos a la fecha de compra.

c) *Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación*

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

d) *Homogeneización de partidas*

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

e) *Conversión de estados financieros en divisas de sociedades extranjeras*

Los estados financieros nominados en divisas correspondientes a las sociedades dependientes que se encuentran en el extranjero, se convierten a pesetas a través de la aplicación del método del tipo de cambio de cierre.

f) *Gastos de establecimiento*

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y se contabilizan por los costes incurridos de escrituración, registro e impuestos. Se presentan los valores de los costes incurridos netos de su correspondiente amortización que se efectúa en un plazo de 5 años.

g) *Inmovilizado inmaterial*

En este epígrafe se recogen, fundamentalmente, los derechos sobre bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero y los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones otorgadas por organismos públicos, que revertirán a los mismos una vez finalizado el período de la concesión.

Los contratos de arrendamiento financiero se registran dando de alta como inmovilizado inmaterial el valor de adquisición al contado de los bienes afectos a dichos contratos y reconociendo, al mismo tiempo, el pasivo por las cuotas pendientes más el importe de la opción de compra. La diferencia entre la deuda y el valor neto de los bienes se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios.

Los bienes afectos a los contratos de arrendamiento financiero se amortizan de acuerdo a los años de vida útil estimados para los mismos en el momento de su adquisición original.

Los intereses financieros se registran como gasto de acuerdo con su devengo y siguiendo un método financiero.

Los costes de construcción y montaje de instalaciones afectas a concesiones administrativas se amortizan durante el período de vigencia de la concesión.

h) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1983 se halla valorado a precio de coste, regularizado y actualizado al amparo de las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983. El inmovilizado material adquirido en 1983 y en ejercicios posteriores se halla registrado a su precio de adquisición más los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en funcionamiento del bien.

El valor de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado se determina por su coste de construcción.

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

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33-100
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-18
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-14
Otro inmovilizado	4-10

i) Valores mobiliarios a corto y a largo plazo

Los valores mobiliarios a corto y a largo plazo recogen el coste de las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de la consolidación, el de las excluidas del perímetro (Anexo III) y las inversiones financieras temporales en Deuda Pública.

Las participaciones en sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación se encuentran valoradas al coste de adquisición, minorado en su caso por las necesarias provisiones para depreciación, a fin de reflejar el valor más bajo entre el precio de la adquisición y el valor teórico-contable de la participación. Este valor se obtiene de los últimos estados financieros, corregido por el importe de las plusvalías tácitas y fondos de comercio existentes en el momento de la adquisición y que permanecen al cierre del ejercicio.

Las inversiones financieras temporales en Deuda Pública están valoradas al precio de adquisición más los intereses devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

j) *Créditos no comerciales*

Se registran por su valor nominal clasificándose a corto y a largo plazo, según sea su vencimiento inferior o superior a 12 meses.

Estos créditos devengan intereses a precios de mercado, se registran siguiendo el criterio de devengo y la parte no cobrada figura dentro de este apartado, clasificada a corto o a largo plazo en función de su vencimiento.

k) *Existencias*

Los criterios seguidos por el Grupo para la valoración de sus existencias son los siguientes:

Los bienes recibidos por cobro de créditos se registran por el importe de la deuda compensada más todos aquellos gastos necesarios que ocasione la 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.

Los solares y promociones inmobiliarias propiedad del Grupo se valoran al coste de adquisición minorado, en su caso, por la provisión necesaria para reducir aquéllos a su valor estimado de realización.

Las materias primas y auxiliares y los materiales para consumo y reposición, se valoran a coste de adquisición o al valor neto de realización, el menor.

Los trabajos auxiliares y gastos iniciales de proyecto recogen, fundamentalmente, los trabajos para instalaciones de obras, tanto específicas como generales, valoradas al coste de adquisición o producción y los costes incurridos antes de que el contrato se formalice y anteriores a su adquisición. Su imputación al coste de obras se realiza en función de la producción ejecutada.

l) Acciones propias de la sociedad dominante

El Grupo posee, al cierre del ejercicio, 123.133 acciones de la sociedad dominante, que suponen un 2,1% del capital social. Estas acciones se valoran al precio medio de adquisición o valor de mercado, cuando éste sea menor.

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

m) Subvenciones

El Grupo OCP CONSTRUCCIONES, S.A. no ha recibido subvención alguna para el desarrollo de sus actividades.

n) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Las sociedades no tienen establecidos planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social.

Para el cese del personal fijo de obra, la Sociedad ha dotado las provisiones necesarias, que figuran en el pasivo del balance adjunto, cuyo efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio no es significativo.

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

El criterio del Grupo con respecto a otras provisiones para riesgos y gastos es el siguiente:

1. Provisión para responsabilidades. Corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones y obligaciones pendientes o que se puedan producir, de cuantía indeterminada a cargo del Grupo. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.
2. Provisión para riesgos. Corresponde al importe estimado de posibles obligaciones cuyo pago no es aún determinable en cuanto a su importe exacto o es incierto en cuanto a la fecha en que se producirá, dependiendo del cumplimiento de determinadas condiciones. Las dotaciones se efectúan de acuerdo con las mejores estimaciones del devengo anual.

p) Deudas a corto y largo plazo

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

Están incrementadas por los intereses devengados pendientes de vencimiento y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en que se devengan.

q) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal y las deducciones en la cuota que le sean de aplicación.

Siguiendo el principio de prudencia, las sociedades del Grupo no han registrado los créditos fiscales generados al 31 de diciembre de 1995, los cuales serán registrados, cuando se apliquen, en los ejercicios siguientes.

r) *Transacciones en moneda extranjera*

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan al cambio vigente a la fecha de la operación que da origen a las mismas, ajustándose los saldos de las cuentas en moneda extranjera al tipo de cambio vigente al finalizar el ejercicio. Si la conversión genera un saldo neto de pérdida, ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se difiere hasta su realización si es beneficio.

s) *Ingresos y gastos*

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

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

En la actividad principal del Grupo, que es la construcción, se mantiene el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de las obras la diferencia entre la producción (que es el valor a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en reformados o adicionales aprobados por ésta, o aquella obra ejecutada que, aun no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su recuperación) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Los costes incurridos para la realización de las obras se imputan a las mismas a medida que se van produciendo. El coste estimado para retirada de obra y los gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo del período de ejecución en función de la producción y se registran en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe de "Provisiones para operaciones de tráfico".

5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Importes
Saldo al 31 de diciembre de 1994	3.494
Adiciones	0
Reducciones	(3.494)
Amortizaciones	0
Saldo al 31 de diciembre de 1995	0

Las reducciones del ejercicio corresponden a las siguientes operaciones:

- Por la fusión de COBRA, S.A. con OCP CONSTRUCCIONES, S.A., se han dado de baja 2.521 millones de pesetas, correspondientes al fondo de comercio de COBRA, S.A., y de las sociedades de este subgrupo, C.M.E. Ltda., Montajes Carvajal, S.A. y Moncainsa, S.A., pendientes de amortizar a la fecha de la fusión.
- Por haberse efectuado la correspondiente provisión para depreciación de inversiones financieras, se han dado de baja 862 millones de pesetas correspondientes al fondo de comercio de la Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI).

Estas bajas de fondos de comercio han sido contabilizadas con cargo a cuentas del capítulo "Fondos propios", tal como se indica en la nota 13.

- Por otra parte, se han dado de baja los fondos de comercio de Proyectos y Ocio, S.A. y Explotación Ocio, S.A., cuyo importe total era de 111 millones de pesetas, por haberse eliminado dichas sociedades del perímetro de consolidación en este ejercicio.

6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El importe de estas inversiones no es significativo, por lo que no se amplía la información del balance consolidado adjunto, estando relacionadas en el Anexo I, apartado 2.

7. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Están formados por los gastos de ampliación de capital que se amortizan en el plazo de cinco años y su movimiento durante el año 1995 ha sido el siguiente:

	Importes
Saldo inicial	37
Salidas o reducciones	(8)
Amortización	(7)
Saldo final	22

8. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Saldo al 31.12.94	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 31.12.95
Inversión	1.281	527	(222)	(6)	1.580
Amortización acumulada	(360)	(403)	108	6	(649)
TOTALES	921	124	(114)	0	931

La inversión mas importante en inmovilizado inmaterial está constituida por los bienes afectos a contratos de arrendamiento financiero, que corresponden básicamente a la adquisición de vehículos, equipos industriales e inmuebles, adquiridos por diversas sociedades del subgrupo Cobra.

Las principales características de estos contratos de arrendamiento financiero son las siguientes:

Coste de los bienes en origen	563
Cuotas pendientes de pago	543
Valor de las opciones de compra	60

9. INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos que han tenido las diferentes cuentas del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.94	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.95
Terrenos y construcciones	11.139	577	(1.523)	3	10.196
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.435	469	(806)	(2)	8.096
Otro inmovilizado	9.134	1.496	(1.023)	(1)	9.606
Total inmovilizado material	28.708	2.542	(3.352)	0	27.898
Amortización acumulada	(11.669)	(1.705)	1.496	0	(11.878)
Total Inmovilizado Material Neto	17.039	837	(1.856)	0	16.020

En el importe de salidas, bajas o reducciones se incluye un total de 1.967 millones de pesetas correspondientes a las sociedades Proyectos y Ocio, S.A. y Explotación Ocio, S.A. que han sido eliminadas del perímetro de consolidación en este ejercicio.

Los bienes afectos al inmovilizado material situados en el extranjero ascienden a 1.795 millones de pesetas de coste y a 1.090 millones su amortización acumulada.

Del inmovilizado material del Grupo, al 31 de diciembre de 1995, se encuentran totalmente amortizados y en servicio, elementos cuyo coste histórico asciende a 5.933 millones de pesetas.

El Grupo tiene suscritas pólizas de seguros que cubren los posibles riesgos a que están sujetos todos los elementos del inmovilizado material.

10. VALORES MOBILIARIOS

a) Cartera de valores a largo plazo

La composición del saldo a 31 de diciembre de 1995 de este epígrafe del balance es la siguiente:

	IMPORTE	PROVISIONES
Pertal N.V.	3.245	(3.245)
Proyectos y Ocio, S.A.	861	(820)
Fondos Públicos	348	0
Urbanismo y Ciudad, S.A.	248	0
Otras participaciones	1.021	(505)
TOTAL	5.723	(4.570)

En "Otras participaciones" se incluye, fundamentalmente, el coste de las participaciones en aquellas sociedades excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo, así como el coste de otras participaciones que no forman parte del Grupo consolidado.

La inversión en Fondos Públicos tiene su vencimiento en el año 1997.

Los intereses devengados y no cobrados ascienden a 26 millones de pesetas y se encuentran registrados como Fondos Públicos.

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE	PROVISIONES
Saldo al 31.12.94	5.037	(3.717)
Adiciones o dotaciones	1.211	(1.104)
Salidas o reducciones	(826)	251
Trasposos de corto plazo	301	0
Saldo al 31.12.95	5.723	(4.570)

Dentro de adiciones, el mayor importe corresponde a la sociedad Proyectos y Ocio, S.A., con 861 millones de pesetas en inversión y 820 en provisiones, que por estar sin actividad, ha sido excluida del perímetro de consolidación.

La salida más significativa es de 501 millones de pesetas correspondiente a la participación de la sociedad Prosegur, vendida en el ejercicio.

b) Cartera de valores a corto plazo

El detalle del saldo a 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	IMPORTE
Fondos Públicos	6.060
Otras inversiones	233
TOTAL	6.293

En Fondos Públicos figuran las inversiones realizadas para materializar los excedentes de tesorería. Estos activos son de alta liquidez y tienen una elevada rotación.

11. CREDITOS COMERCIALES Y NO COMERCIALES

11.1 Créditos comerciales

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	IMPORTE
Clientes y efectos a cobrar	66.012
Obra ejecutada pendiente de certificar	26.661
TOTAL	92.673
Anticipos recibidos por pedidos	(10.442)
Provisiones clientes de dudoso cobro	(3.855)
TOTAL SALDO NETO DE CLIENTES	78.376

El detalle del saldo neto de clientes por tipo de actividad es el siguiente:

	IMPORTE
Construcción	51.226
Instalaciones	27.093
Otros	57
TOTAL	78.376

La clasificación por tipo de cliente del saldo neto de la actividad de construcción es la siguiente:

Sector Público	39.763
Estado	18.224
Comunidades Autónomas	14.806
Ayuntamiento	4.627
Organismos autónomos y Empresas Públicas	2.106
Sector Privado	11.463
TOTAL	51.226

El apartado de obra ejecutada pendiente de certificar, recoge la diferencia al cierre del ejercicio entre la producción a origen de cada una de las obras en ejecución al 31 de diciembre de 1995 y el importe de las certificaciones emitidas por cada una de ellas. En consecuencia, el importe de este apartado, corresponde a los valores a precio de certificación de unidades de obra al cierre del ejercicio, que ya han sido aprobadas por el correspondiente cliente o que, estando pendientes de aprobar, no existen dudas en cuanto a su aprobación de forma inmediata, por lo que serán certificadas con posterioridad.

11.2 Créditos no comerciales

a) Otros créditos a largo plazo

El desglose del saldo al 31 de diciembre de 1995 de este epígrafe es el siguiente:

	IMPORTE
Préstamos al personal	345
Otros créditos	207
TOTAL	552

El movimiento en el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo al 31.12.94	1.552
Trasposos a corto plazo	(1.000)
Saldo al 31.12.95	552

b) **Otros créditos a corto plazo**

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	IMPORTE
Préstamos y créditos	4.526
Otros	219
TOTAL	4.745

Dentro de los 4.526 millones de pesetas, se incluyen 3.877 correspondientes a Invesan, S.A., sociedad vinculada a través de sus accionistas. De este último importe, 1.519 millones están representados por tres pagarés cuyos vencimientos se producirán a lo largo de 1996. Los 2.358 millones de pesetas, restantes corresponden a un crédito concedido a dicha sociedad por Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., cuyo vencimiento tendrá lugar el 31.12.96. El tipo de interés devengado por estos créditos es del 8%.

12. EXISTENCIAS

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	IMPORTE
Productos inmobiliarios pendientes de venta	3.153
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.415
Trabajos auxiliares y otros	1.052
TOTAL	5.620

Los productos inmobiliarios pendientes de venta, corresponden a solares, pisos, locales y plazas de garaje propiedad de las sociedades del Grupo, que están destinados a la venta.

Una parte de estos inmuebles está garantizando préstamos hipotecarios, subrogables al comprador en el momento en que se vendan y cuyo saldo al cierre del ejercicio asciende a 700 millones de pesetas.

13. FONDOS PROPIOS

El movimiento de los "Fondos Propios" consolidados durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva para acciones propias	Otras reservas de la sociedad dominante	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Diferencia de conversión	Resultado 1994	Resultado 1995	Dividendo a cuenta	Total
Saldo al 31-12-94	4.945	8.943	1.020	473	4.898	(390)	85	1.575		(374)	21.175
Distribución de beneficios:											
Otras reservas					981	(295)		(686)			0
Dividendos								(889)		374	(515)
Traspaso de reservas				(67)	67						0
Variación en las difer. de conversión							(2)				(2)
Dividendo a cuenta										(509)	(509)
Efecto fusión	838	(1.052)				1.266					1.052
Dotación provisiones		(500)									(500)
Amortización Fondo de Comercio de SEMI, S.A.					(862)						(862)
Variación del perímetro de consolidación y otros efectos					(322)	(171)					(493)
Resultado del ejercicio									2.818		2.818
Saldo al 31-12-95	5.783	7.391	1.020	406	4.762	410	83	0	2.818	(509)	22.164

a) **Capital social**

El capital social de la sociedad dominante está representado por 5.783.180 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos.

Con motivo de la fusión indicada en la nota 3 b) de esta Memoria, la sociedad dominante ha efectuado en el ejercicio 1995 una ampliación de capital por el importe necesario para hacer frente al canje establecido de las acciones, que ha ascendido a 838.335.000 pesetas representada en 838.335 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 1995, los únicos accionistas con participación igual o superior al 10% del capital de la sociedad dominante eran INVESAN, S.A. y PARSUMER CAPITAL, B.V., con una participación directa o indirecta del 49,24% y 15,31% respectivamente, según comunicación de dichas Sociedades.

Las acciones de la sociedad dominante están admitidas a cotización oficial en Bolsa y su cotización al cierre del ejercicio de 1995 era de 3.410 pesetas por acción.

b) **Prima de emisión**

La ampliación de capital llevada a cabo con motivo de la fusión indicada se realizó con una prima de emisión de 3.142.518.855 pesetas, generada por la diferencia entre el valor nominal de las acciones emitidas y el valor del patrimonio aportado por COBRA.

Por otra parte, el efecto de la fusión citada redujo la prima de emisión en 3.787.760.309 pesetas como consecuencia de la diferencia entre la inversión realizada en su día y el patrimonio aportado por la Sociedad absorbida.

La sociedad absorbida realizó provisiones con cargo a esta cuenta por importe de 906.523.734 pesetas, destinadas a cubrir los gastos estimados de su reestructuración y la depreciación sufrida por determinadas inmovilizaciones financieras, por importes de 500.000.000 y 406.523.734 pesetas, respectivamente.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal para que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La Reserva Legal no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Sociedad.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Una vez aprobada la propuesta de distribución de beneficios de la sociedad dominante, esta reserva estará totalmente cubierta.

d) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 1995, el Grupo tiene en su poder 123.133 acciones propias que representan el 2,1% de su capital social, siendo su valor en libros de 406 millones de pesetas, no teniendo ningún destino final previsto de las mismas a dicha fecha.

En cumplimiento de la obligación dispuesta por la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido, con cargo a Reservas Voluntarias, la Reserva para Acciones Propias por un importe de 406 millones de pesetas. Esta reserva tiene carácter indisponible en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

e) **Otras reservas de la sociedad dominante**

Estas reservas son voluntarias y no están sujetas a ninguna norma legal que restrinja su libre disposición.

Durante el ejercicio 1995 la sociedad dominante realizó una dotación con cargo a este epígrafe por importe de 1.184 millones de pesetas para ajustar el coste de su inversión financiera en SEMI, S.A. al valor teórico contable de dicha participación.

f) **Reservas en sociedades consolidadas por integración global**

El desglose por sociedades de este epígrafe, a 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	IMPORTE
COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.	287
BALKON B.V.	(85)
COGESA	161
OTRAS SOCIEDADES	47
TOTAL	410

14. SOCIOS EXTERNOS

Este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge la parte proporcional de los fondos propios de las sociedades en las que participan los accionistas minoritarios del Grupo. Su movimiento durante el ejercicio, clasificado por conceptos, ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo al 31.12.94	4.800
Resultado del ejercicio	17
Variaciones en Participaciones	(4.583)
Saldo al 31.12.95	234

La disminución del saldo de socios externos se explica, fundamentalmente, por la absorción de COBRA, S.A. efectuada en el ejercicio.

La composición del saldo, al 31 de diciembre de 1995, es la siguiente:

Sociedades	Capital	Reservas	Resultado ejercicio	Total
Subgrupo Cobra	78	71	16	165
Obrecol, S.A.	69	(6)	1	64
Otras Sociedades	3	2	0	5
Saldo al 31.12.95	150	67	17	234

15. SUBVENCIONES

El Grupo no ha recibido subvención alguna a lo largo del presente ejercicio, ni tiene contraídos compromisos por este concepto.

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	IMPORTE
Saldo al 31.12.94	746
Adiciones	394
Aplicaciones o reducciones	(472)
Saldo al 31.12.95	668

El saldo de este epígrafe se ha constituido para hacer frente a responsabilidades probables.

17. DEUDAS NO COMERCIALES

El desglose de las deudas no comerciales es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito y emisión de bonos	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos con garantía real	46	3.324	3.370
Préstamos sin garantía real	19.861	1.426	21.287
Emisión de bonos	0	2.875	2.875
	19.907	7.625	27.532
Otros acreedores	10.967	942	11.909
Totales	30.874	8.567	39.441

Las deudas con entidades de crédito y emisión de bonos a largo plazo más importantes son las siguientes:

- Préstamo hipotecario de 2.600 millones de pesetas, con vencimiento en el año 2009, perteneciente a la sociedad dependiente COGESA, garantizado por el

edificio ubicado en la Avenida de Pío XII, 102 de Madrid.

- El resto de préstamos hipotecarios están garantizados por solares, pisos, locales y plazas de garaje. Estos préstamos serán subrogados a los futuros compradores de estos bienes en el momento de su venta.

El tipo de interés medio ha oscilado entre el 12% y el 8% anual.

- La emisión de bonos, cuyo importe es de 2.875 millones de pesetas pertenece a Cobra Instalaciones y Servicios, S.A., tiene su origen en un préstamo sindicado y sus principales características son las siguientes:

Banco Agente	:	Midland Bank
Importe inicial	:	4.375 millones de pesetas
Fecha contrato	:	19.07.94
Fecha disposición	:	29.08.94
Fecha vencimiento	:	29.08.99
Liquidación de intereses	:	Mensual
Tipo de interés	:	Mibor a 30 días + 0,75%

Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. se obliga a informar a las entidades prestamistas previamente a la constitución de garantías reales superiores a 200 millones de pesetas, así como al cumplimiento de determinados ratios económico-financieros, existiendo un cumplimiento mayoritario de los mismos al 31.12.95 y habiéndose obtenido la conformidad del Banco Agente respecto de aquellos ratios no cumplidos plenamente.

Las entidades de crédito otorgantes del préstamo pueden proceder a la movilización del mismo mediante bonos a largo plazo (5 años), que devengarán un tipo de interés anual equivalente al TIR de la deuda pública a largo plazo existente dos meses antes de la fecha de emisión de los bonos, más 1,25 puntos porcentuales. En los meses de

octubre y diciembre de 1994 se produjeron las dos primeras movilizaciones, habiéndose realizado la tercera movilización en marzo de 1995. Asimismo, en septiembre de 1995 se ha procedido a la cancelación anticipada de 500 millones de pesetas del Préstamo Sindicado.

El detalle de los bonos en circulación al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Importes	Tipo de interés
1ª Movilización	29.10.94	29.11.99	1.825	12,40% anual
2ª Movilización	29.12.94	29.11.99	250	12,40% anual
3ª Movilización	29.03.95	29.11.99	800	12,40% anual

De acuerdo con las condiciones del préstamo sindicado, no existe la posibilidad de efectuar nuevas movilizaciones en bonos, al haber vencido la última opción con fecha 29.09.95.

La situación de las líneas de descuento y pólizas de crédito a final del ejercicio es la siguiente:

Concepto	Límites	Dispuesto	Disponible
Créditos	46.783	20.443	26.340
Descuento comercial	14.828	3.581	11.247
Descuento certificaciones	633	633	0
Totales	62.244	24.657	37.587

Dado que no existe importe límite en el descuento de certificaciones, se ha considerado éste igual al importe de lo descontado.

Los gastos financieros devengados y pendientes de vencimiento, al 31 de diciembre de 1995, ascendían a 293 millones de pesetas y están registrados como "Deudas con entidades de crédito a corto plazo".

El Grupo no tiene deudas en moneda extranjera, ni obligaciones en circulación a final del ejercicio.

18. SITUACION FISCAL

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio, con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Resultado contable consolidado del ejercicio			3.550
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes:			
- de las sociedades individuales	710	(837)	(127)
- de los ajustes por consolidación	176		176
Diferencias temporales:			
- de las sociedades individuales			
* con origen en el ejercicio	892	(13)	879
* con origen en ejercicios anteriores	115	(1.616)	(1.501)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(401)
Base imponible (Resultado fiscal)			2.576
Cuota íntegra (35% Base Imponible)			901
Deducciones de la cuota			(186)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades			715

Las variaciones por diferencias temporales se producen por los conceptos siguientes:

- Como aumentos figuran las dotaciones a las provisiones por insolvencias de clientes y otras inversiones financieras cuya deducibilidad fiscal se producirá en ejercicios siguientes, cuando se cumplan las condiciones establecidas por la legislación fiscal.
- Como disminuciones se recogen, básicamente, las liberaciones de provisiones ajustadas en ejercicios anteriores.

El Grupo no tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el Impuesto sobre Sociedades recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada refleja la suma de los importes que resultan de las declaraciones individuales.

De las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores se han compensado 401 millones de pesetas en el presente ejercicio. De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de Sociedades del Grupo, al 31 de diciembre de 1995, ascienden a 1.703 millones de pesetas, cuyo detalle por ejercicios fiscales es el siguiente:

EJERCICIO	1991	1992	1993	1994	1995	TOTAL
IMPORTE	228	889	352	105	129	1.703

El efecto fiscal positivo generado por estas bases imponibles en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años, por un criterio de prudencia valorativa, no está registrado en el balance consolidado adjunto.

Las deducciones fiscales por inversiones y doble imposición que se han aplicado en los Impuestos sobre Sociedades correspondientes al año 1995, ascienden a 186 millones de pesetas.

OCP CONSTRUCCIONES, S.A. como sociedad absorbente de Construcciones PADROS, S.A. y de Compañía Auxiliar de la Distribución de Electricidad, COBRA, S.A. se ha subrogado en los beneficios y responsabilidades fiscales de éstas.

Construcciones PADROS, S.A. tiene pendiente de inspección desde el ejercicio 1990 hasta la fusión realizada en 1993.

COBRA, S.A. tiene pendiente de inspección desde el ejercicio 1991 hasta la fusión efectuada en 1995.

La sociedad dominante tiene pendiente de inspección por el Impuesto de Sociedades desde el año 1989 al 1995 y de los restantes impuestos, desde el año 1990 al 1995.

El resto de sociedades dependientes que forman el Grupo y Uniones Temporales de Empresas, tiene abiertos a inspección, en general, los últimos 5 ejercicios, por todos los impuestos que le son de aplicación.

19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1995, el Grupo tiene recibidas de entidades financieras y aseguradoras, garantías presentadas ante terceros, por un importe de 51.271 millones de pesetas, otorgados fundamentalmente para la ejecución de obras.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al cierre del ejercicio 1995, que pudieran originarse por las garantías prestadas, no serían significativos.

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Distribución de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, es la siguiente:

	Importe
a) POR ACTIVIDAD	
Construcción	80.556
Obra Civil	40.998
Edificación	39.558
Instalaciones	51.014
Otros	173
TOTAL	131.743

b) POR MERCADOS	
Mercado nacional	116.218
Mercado exterior:	
Portugal	9.354
Otros	6.171
Total exterior	15.525

Al 31 de diciembre de 1995, la cartera de pedidos en la actividad de construcción ascendía a 143.387 millones de pesetas.

Su desglose por mercados geográficos es el siguiente:

Mercado nacional	130.777
Mercado exterior	<u>12.610</u>
Total cartera	<u>143.387</u>

El importe correspondiente al mercado nacional, distribuido por Comunidades Autónomas, es el siguiente:

Comunidades Autónomas	Importe
Andalucía	24.141
Aragón	4.251
Asturias	3.515
Canarias	7.035
Castilla-León	18.407
Castilla-La Mancha	3.810
Cataluña	14.067
Extremadura	3.930
Galicia	12.341
Madrid	24.130
Murcia	2.285
País Vasco	1.416
Valencia	11.449
TOTAL	130.777

20.2 Personal

El número medio de personas empleadas en las Sociedades del Grupo a lo largo de 1995 ha sido de 6.615, de las cuales 2.172 son empleadas por la sociedad dominante.

El desglose del número medio de personas distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

CATEGORIA	NUMERO DE PERSONAS
Titulados superiores	524
Titulados medios	674
Técnicos no titulados	901
Administrativos	843
Resto de personal	3.673
TOTAL	6.615

20.3 Aportación de cada Sociedad al resultado consolidado

La aportación de cada subgrupo incluido en el perímetro de consolidación a los resultados del ejercicio 1995, ha sido la siguiente:

	Resultados agregados	Sociedad Dominante		
		Ajustes y eliminaciones	Socios externos	Resultado
OCP	1.782	(47)		1.735
SUBGRUPO COBRA	902		(16)	886
BALKON BV	(25)	22		(3)
SEMI	206		(1)	205
PUERTOS Y OBRAS	11			11
OTROS	(16)			(16)
TOTAL	2.860	(25)	(17)	2.818

21. RELACIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

Las transacciones realizadas durante el ejercicio que han sido eliminadas en el proceso de consolidación, entre las sociedades del Grupo, son las siguientes:

	IMPORTE
De sociedad dominante a filiales	572
De filiales a sociedad dominante	1.359
TOTAL	1.931

Los débitos y créditos existentes al cierre del ejercicio entre las sociedades del Grupo, que han quedado eliminados en la consolidación son los siguientes:

DEBITOS Y CREDITOS	IMPORTE
Créditos a largo plazo	17
Créditos a corto plazo	159
Deudores del Grupo	468
Deudas con empresas del Grupo	740
TOTAL	1.384

Al cierre del ejercicio, existen créditos con la empresa vinculada INVESAN, S.A., que no forma parte del perímetro de consolidación, que ascienden a 3.877 millones de pesetas en cuentas a cobrar (Ver nota 11.2)

22. OTRA INFORMACION

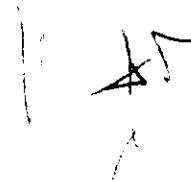
Durante el presente ejercicio las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores, ascienden a 350 millones de pesetas en concepto de sueldos y 89 millones correspondientes a dietas.

Ningún miembro del Consejo de Administración tiene créditos o anticipos concedidos por sociedad alguna del Grupo.

La Sociedad Dominante no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones con los miembros del órgano de administración.

23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de febrero de 1996 la sociedad dominante adquirió el 40% de la compañía constructora AUXINI, S.A. por importe de 3.030 millones de pesetas acordándose, al mismo tiempo, un derecho preferente de compra a favor de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. en el caso de que TENE0, propietaria del 60% restante decidiera vender la totalidad o parte de sus acciones.



ANEXO I

RELACION DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

1. Sociedades consolidadas por el método de integración global

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACION		EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA	COSTE PARTICIPACION NETO DE PROVISION
			DIRECTA	INDIRECTA		
Obrecol (Obras e Construções, S.A.)	Construcción	Rua Joaquim A. de Aguiar, 41 Lisboa-Portugal	90,40			601
Codoca	Construcción	Avda. de México, 30 Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	70,00			10
Puertos y Obras, S.A.	Construcción	Avda. Pío XII, 102 (Madrid)	99,99	0,01	Cogesa	21
Sociedad Española de Montajes Industriales, S.A. (SEMI)	Servicios	Barquillo, 19 (Madrid)	99,73			1.181
Comunidades Gestionadas, S.A. (COGESA)	Inmobiliaria	Orense, 34 (Madrid)	99,99	0,01	Puertos y Obras, S.A.	2.862
adiveaan, S.A.	Inmobiliaria	Orense, 34 (Madrid)		100,00	Cogesa	25
Promotora de Proyectos y Servicios, C. por A. (PROSERCA)	Construcción	Avda. México, 130 (Sto. Domingo)		98,88	Codoca	36
Roperfeli, S.L.	Inmobiliaria	Orense, 34 (Madrid)	5,00	95,00	Cogesa	2
Edificios Balcon, S.A.	Inmobiliaria	Avda. Pío XII, 102 (Madrid)	60,39	39,61	Balkon Beheer, B.V.	1.662
Balkon Beheer, B.V.	Servicios	Holanda	100,00			2.665
Subgrupo Cobra						
Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)	99,99	0,01	Puertos y Obras, S.A.	738
Moncobra, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Auxicobra, S.A.	512
Autotécnica Industrial, S.A.	Servicios	Orense, 2 (Madrid)		97,00	Moncobra, S.A.	49
Issa-Cobra, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Cobra, Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra, S.A.	0
Montajes Carvajal, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Moncobra, S.A. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	136
Moncainsa, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Moncobra, S.A. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	94
Ingeniería de Transporte y Distribución de Energía Eléctrica, S.A. (INTRADEL)	Servicios	Guzmán el Bueno, 133 (Madrid)		100,00	Cobra Inversiones y Gestión, S.L. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	0
Hidrogestión, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Cobra Inversiones y Gestión, S.L. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	36
Auxicobra, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)		100,00	Catalana de Treballs Publics, S.A. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	363
Construção e Manutenção Electromecânica, S.A.	Servicios	Rua Professor Fernando Fonseca, 1 Lisboa - Portugal	75,00		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Empleges, S.A.	117
Cobra Inversiones y Gestión, S.L.	Sociedad de cartera	General Moscardó, 3 (Madrid)	100,00		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Cobranor, S.A.	21
Cobraperú, S.A.	Servicios	Urbaniz. San Juan Bautista (Lima-Perú)	100,00		Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	442

Emplojes Gestión Global de Empresas, S.A.	Sociedad de Cartera	Fernando de la Fonseca, 1 (Lisboa)	98,21	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	213
Catalana de Treballs Publics, S.A.	Servicios	Nicaragua, 3 (Madrid)	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra, S.A.	15
Hungarocobra, KFT	Servicios	Revay Uta, 10 (Budapest)	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	0
Cobra Sistemas y Redes, S.A.	Servicios	General Moscardó, 3 (Madrid)	100,00	Cobra Inversiones y Gestión, S.A. y Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	29
Cobranor, S.A.	Servicios	Polígono Ind. Lezama (Bilbao)	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A. y Moncobra	8
Argencobra, S.A.	Servicios	C/ Viamonte, 145 Buenos Aires (Argentina)	100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	0

2. Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACION		EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA	COSTE PARTICIPACION NETO DE PROVISION
			DIRECTA	INDIRECTA		
Cobra Maghreb	Sin actividad	Casablanca (Marruecos)		35,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	2

ANEXO II

RELACION DE UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS EN LAS QUE PARTICIPA EL GRUPO

SECTOR CONSTRUCCION	% PARTICIPACION NOMINAL Y SOCIEDADES TITULARES DEL GRUPO	CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	TOTAL OBRA CONTRATADA
OCENAE	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	1.120
NAVAMUÑO	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	1.181
COSAL	50 OCP CONSTRUCCIONES	39	6.892
A.P.S.	15'46 OCP CONSTRUCCIONES	0	13.022
OCIDA II	50 OCP CONSTRUCCIONES	7	433
DINOR M-40	50 OCP CONSTRUCCIONES	6.002	12.796
CORAZON DE MARIA	50 OCP CONSTRUCCIONES	20	1.378
POBLENOU	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	3.911
OCIFE	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	8.189
A-19 MARESME	49,5 OCP CONSTRUCCIONES	197	6.763
E.D.A.R. RIPOLL	60 OCP CONSTRUCCIONES	69	793
CABECERA ATOCHA	50 OCP CONSTRUCCIONES	863	1.393
EST. UNIVERSIDAD	50 OCP CONSTRUCCIONES	424	1.004
EDAR AGRAMUNT	99 OCP CONSTRUCCIONES	134	352
ILLA WALDEN	50 OCP CONSTRUCCIONES	556	1.942
SAN CUGAT	40 OCP CONSTRUCCIONES	1.853	2.509
LA ROCA	50 OCP CONSTRUCCIONES	575	1.612
OCICONSA II	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	371
EOVAL	50 OCP CONSTRUCCIONES	7.765	26.841
AERCO	50 OCP CONSTRUCCIONES 50 COBRA, S.A.	0	484
CANTON CRITICO	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	2.526
PLAYACASIM	50 OCP CONSTRUCCIONES	7	180
VARIANTE GANDIA	33 OCP CONSTRUCCIONES	425	2.427
SOLLANA-ROMANI	50 OCP CONSTRUCCIONES	1.118	4.758
RODIO-MU	60 OCP CONSTRUCCIONES	8	760
AUTOV.MU-CART	70 OCP CONSTRUCCIONES	0	2.690
ANTEA	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	637
MENESTEA	39 OCP CONSTRUCCIONES	0	2.016
RODIO V (Estud.)	50 OCP CONSTRUCCIONES	22	209
CENTRAL NIGÜELAS	50 OCP CONSTRUCCIONES	91	330
OCITEC	50 OCP CONSTRUCCIONES 50 MONCOBRA, S.A.	0	878
NOJA II	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	159
LA CAÑADA	50 OCP CONSTRUCCIONES	516	1.996

SECTOR CONSTRUCCION	% PARTICIPACION NOMINAL Y SOCIEDADES TITULARES DEL GRUPO	CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	TOTAL OBRA CONTRATADA
HUOCSA	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	1.384
CRESPO-OCISA I	60 OCP CONSTRUCCIONES	6	576
CREOSA	60 OCP CONSTRUCCIONES	0	21
ORDENES BOISACA	50 OCP CONSTRUCCIONES	909	1.461
ASTUREA	50 OCP CONSTRUCCIONES	565	12.640
S. CLAUDIO	50 OCP CONSTRUCCIONES	75	886
OCIBRESIL	33'33 OCP CONSTRUCCIONES	0	1.154
ZARCO	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	6.771
TERUEL MONTALBAN	50 OCP CONSTRUCCIONES	1.476	4.894
AERPAL	50 OCP CONSTRUCCIONES 50 COBRA, S.A.	1.077	1.885
GAS TARIFA-CORDOBA	50 OCP CONSTRUCCIONES	2.484	4.701
ENOCAUX	33,33 OCP CONSTRUCCIONES	4.527	10.269
EDAR MOTRIL	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	1.013
LA CAÑIZA BATALLANES	50 OCP CONSTRUCCIONES	2.875	11.218
AUTOPISTA GUISAMO-MIÑO	50 OCP CONSTRUCCIONES	1.418	6.966
EDAR ADEJE-ARONA	50 OCP CONSTRUCCIONES	620	2.580
PRESA ACEBO	60 OCP CONSTRUCCIONES	211	922
MANZANERUELA	55 OCP CONSTRUCCIONES	332	2.098
EDAR CUENCA	50 OCP CONSTRUCCIONES	12	727
GAS CORDOBA-PORTUGAL	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	2.825
EDAR ALGEMESI	49,51 OCP CONSTRUCCIONES	0	727
SAN ROMAN VILLAFRANCA	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	12.001
REQUEJO VILLAVIEJA	50 OCP CONSTRUCCIONES	37	14.942
PUERTO COMBARRO	50 OCP CONSTRUCCIONES	9	303
PUERTO COBRES	50 OCP CONSTRUCCIONES	2	106
97 VPO PTO. ROSARIO	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	455
ABAST. LOS MOLINOS	49,34 OCP CONSTRUCCIONES	70	620
HUERTA DEL MARQUESADO	55 OCP CONSTRUCCIONES	114	599
EXPLOTACION EDAR CUENCA	50 OCP CONSTRUCCIONES	52	701
EDAR LA LINEA	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	567
RIERA DE CALDES	99 OCP CONSTRUCCIONES	0	433
RIEGO LA TALLADA	50 OCP CONSTRUCCIONES	0	307
COMPUERTAS ESCALONA	65 OCP CONSTRUCCIONES	0	862

SECTOR CONSTRUCCION	% PARTICIPACION NOMINAL Y SOCIEDADES TITULARES DEL GRUPO		CIFRA DE NEGOCIOS GLOBAL	TOTAL OBRA CONTRATADA
CARGADERO PTO. MELILLA	80		0	239
TOTAL NACIONAL CONSTRUCCION			37.562	220.405
RIEGO SABANETA	70 30	OCP CONSTRUCCIONES CODOCA	6	1.320
ACEQUIAS DEL ESTE	70 30	OCP CONSTRUCCIONES CODOCA	0	40
OCP ASFALTOS	35 15	OCP CONSTRUCCIONES CODOCA	1.306	3.644
EMBAJADA ESPAÑA	50 OCP CONSTRUCCIONES		0	540
RIEGO SAN JUAN	70 30	OCP CONSTRUCCIONES CODOCA	0	311
RIEGO LA DESCUBIERTA	70 30	OCP CONSTRUCCIONES CODOCA	8	195
ASSOC. BARRAGE GHRASS	50 OCP CONSTRUCCIONES		854	6.298
TOTAL EXTERIOR CONSTRUCCION			2.174	12.348
TOTAL GENERAL CONSTRUCCION			39.736	232.753

SECTOR INSTALACIONES	% PARTICIPACION NOMINAL Y SOCIEDADES TITULARES DEL GRUPO	
METACOBRA	65	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
ALAMEDA	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
MONCABEN	60	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
MONCOBRA-AMALIS	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
METACOBRA I	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
METACOBRA II	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
PROTECSA-MONCOBRA	70	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
MONCOBRA-CYMISA	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
MONCOBRA-PROFESA	50	COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS, S.A.
ABENGOA-SEMI-COBRA	33'3	SEMI, S.A.
GEDECA II	16'7	SEMI, S.A.
RAMBLA JULBINA	90	SEMI, S.A.
ELECTREN-SEMI	50	SEMI, S.A.
VALLADA	50	SEMI, S.A.
VAE-L'ATMELLA	50	SEMI, S.A.

ANEXO III

RELACION DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS EXCLUIDAS DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

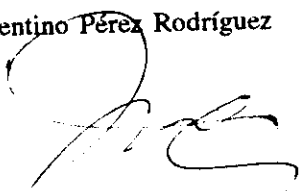
SOCIEDAD	ACTIVIDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACION		EMPRESA CON PARTICIPACION INDIRECTA	COSTE DE LA PARTICIPACION NETO DE PROVISION
			DIRECTA	INDIRECTA		
Seguridad y Protección Esys, S.A.	Sin actividad	Princesa, 41 (Madrid)	80,00			0
Unrass Concassage	Sin actividad	Casablanca (Marruecos)	50,00			7
Grupo SIOCS, S.A.	Sin actividad	Bonsoms, 15 (Barcelona)	60,0			0
Pertal Investment, NV	Servicios	Holanda	100,00			0
Unimap, AIE	Servicios	Barquillo, 30 (Madrid)		70,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	6
Cobra Sistemas, A.I.E.	Instrument. y control	Guzmán el Bueno, 133 (Madrid)		100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, Moncobra, Issa-Cobra e Intradel	0
A.M.E., Lda.	Servicios	Avda. 25 de abril (Loule-Portugal)		50,00	C.M.E., S.A.	57
Mexicobra, S.A.	Servicios	Vito Alessio Robles, S.A. (México)		100,00	Cobra Instalaciones y Servicios, S.A.	2
Proyectos y Ocio, S.A.	Ocio	Avda. Pío XII, 102 (Madrid)	100,00			41
Urbanismo Integral y de Gestión, S.A.	Inmobiliaria	Avda. Albufera, 135 (Madrid)		50,00	Cogesa	5
Información y Gestión de Comunidades, S.A. (Igecosa)	Inmobiliaria	Marcelo Spínola, 5 (Madrid)		23,84	Cogesa	110
Corporación Financiera Catalana, S.L.	Sin actividad	Josep Tarradellas, 14 (Barcelona)	50,00			6
Urbanismo y Ciudad, S.A.	Inmobiliaria	Avda. Europa, 22 Alcobendas (Madrid)	25,00			247
PGA Golf Cataluña, S.A.	Sin actividad	Josep Tarradellas, 114 (Barcelona)	20,00			38
Promoesquí, S.A. (Barcelona)	Sin actividad	Vía Augusta, 120 (Barcelona)	20,00			10
REG, S.A.	Sin actividad	Marruecos		90,00	SEMI, S.A.	16

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

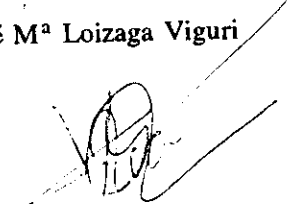
La presente Memoria Consolidada de OCP CONSTRUCCIONES, S.A. y su grupo de empresas, ha sido formulada por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 1996. Dicha memoria corresponde al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1995, estando firmadas todas sus hojas por el Presidente y el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros:



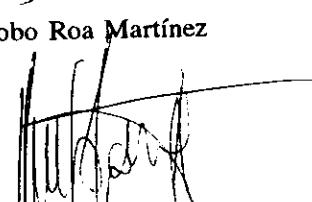
Florentino Pérez Rodríguez



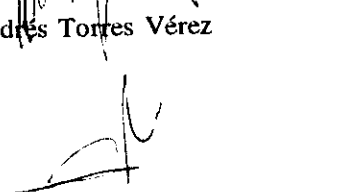
José Mª Loizaga Viguri



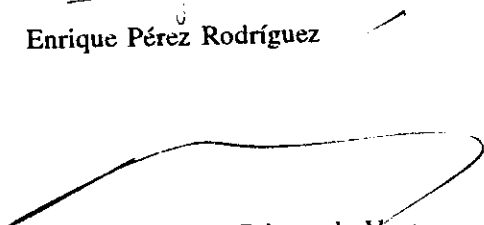
Jacobo Roa Martínez



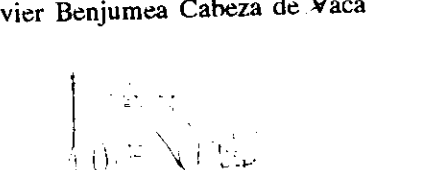
Andrés Torres Vérez



Enrique Pérez Rodríguez



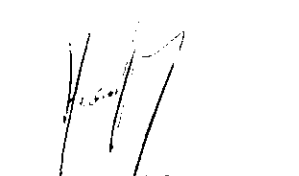
Javier Benjumea Cabeza de Vaca



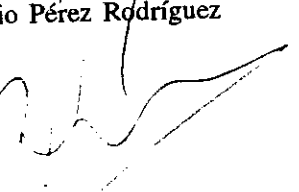
Mª Teresa Torres Vérez



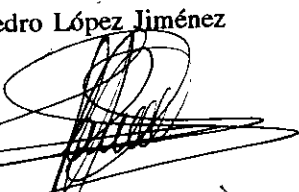
Juan Torres Piñón



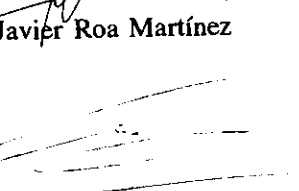
Ignacio Pérez Rodríguez



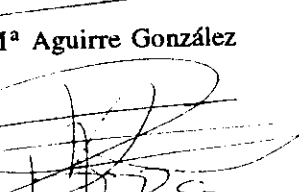
Pedro López Jiménez



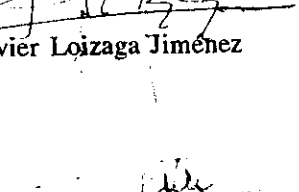
Javier Roa Martínez



José Mª Aguirre González



Javier Loizaga Jiménez



José Luis del Valle Pérez