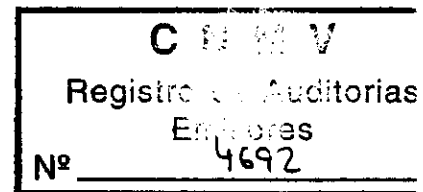
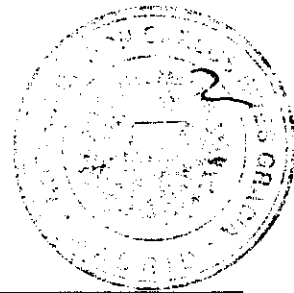


ELECNOR, S.A.



**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**



Rodríguez Arias, 15
48008 Bilbao

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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 vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 26 de abril de 1996 sin salvedades. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 1995 por importes de 384 y 189 millones de pesetas (161 y 223 millones de pesetas en el ejercicio 1994), así como un incremento de los activos de 2.744 millones de pesetas (2.385 millones de pesetas en el ejercicio 1994).
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M^a Azcarate

26 de abril de 1996

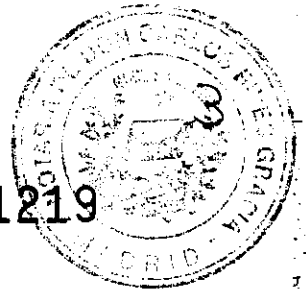
Arthur Andersen y Cía., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8. Hoja M-5444, Inscrip. 1.^a

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

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



OD7521219



CLASE 8ª
SERIE OD

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.995 y 1.994, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número: 7521223.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número: 7521224.
- La Memoria figura transcrita en treinta y cinco (35) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Números: 7521225 a 7521259.
- El Informe de Gestión figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Números: 7521260 a 7521262.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número 7521219 y Serie OD, Número 7521220.

En Madrid a veintiuno de Marzo de mil novecientos noventa y seis.



007521220

CLASE 8.^a
SABEM

PRESIDENTE:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

~~D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY~~

~~D.N.I. 15.524.446~~

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506

D.^a CARMEN CAREAGA SALAZAR

D.N.I. 14.167.922

D. FERNANDO LEON DOMEcq

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. PATRICK PALMER

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.

Pasaporte Británico
0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156



ELECNOR, S.A.

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994



0D7521223



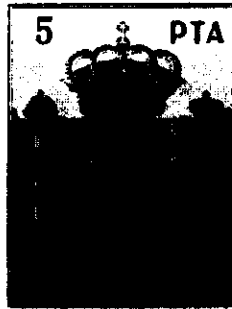
CLASE 8ª

ELECNR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	2	4	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	78	76	Reservas	5.832	5.353
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.551	1.587	Beneficio del ejercicio	927	779
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	2.398	2.344	Dividendo a cuenta del ejercicio	(90)	(90)
TOTAL INMOVILIZADO	4.029	4.011	TOTAL FONDOS PROPIOS	8.169	7.542
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	46	61
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GAS- TOS (Nota 11)	326	336
Almacenes	71	93	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Obra en curso	1.532	995	Otros acreedores (Nota 7)	85	30
Anticipos a proveedores	499	384	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
	2.102	1.472	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	2.783	2.334
Deudores-			Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	454	499
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	17.303	15.170	Acreedores comerciales-		
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	648	762	Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.435	7.278
Deudores varios	1.053	808	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	2.583	2.744
Provisiones	(564)	(485)		12.018	10.022
	18.440	16.255	Otras deudas no comerciales-		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	108	140	Hacienda Pública (Nota 15)	678	655
Tesorería	596	293	Organismos de la Seguridad Social	177	180
Ajustes por periodificación	62	62	Otras deudas (Notas 4 y 7)	551	502
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	21.308	18.222		1.406	1.337
			Provisiones para operaciones de tráfico	12	-
			Ajustes por periodificación (Nota 7)	38	72
TOTAL ACTIVO	25.337	22.233	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	16.711	14.264
			TOTAL PASIVO	25.337	22.233

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



OD7521224

CLASE 8ª

ELEC NOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)**

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	935	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	30.887	29.091
Aprovisionamientos	15.580	13.191	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	537	-
Gastos de personal (Nota 14)	9.852	9.372	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	34	14
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	400	384	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	92	14	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	368	429
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	35	42
Servicios exteriores	4.377	4.114			
Tributos	27	31			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.c)	92	93			
L. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.441	1.442			
	31.861	29.576		31.861	29.576
Gastos financieros (Nota 12)	311	256	Ingresos financieros (Nota 8)	459	242
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 7)	-	82	Diferencias positivas de cambio	214	118
Diferencias negativas de cambio	412	385	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	50	363
	723	723		723	723
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (I-II)	1.391	1.079			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	297	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado	4	3
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4	24	Ingresos extraordinarios	104	83
Gastos extraordinarios	64	70	Beneficios por operaciones con acciones propias	22	-
	365	94	IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	235	8
				365	94
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (III-IV)	1.156	1.071			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	229	292			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	927	779			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



007521225

CLASE 8ª

ELECNOR, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(1) ACTIVIDAD

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

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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (Nota 17), y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad). Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1995 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.



007521226

CLASE 8.^a

- 2 -

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) *Gastos de establecimiento-*

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

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

b) *Inmovilizado inmaterial-*

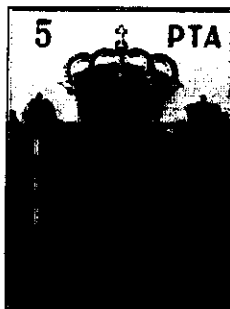
En este capítulo se recogen los siguientes conceptos (Nota 5):

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a los costes incurridos para la consecución de las Normas de Calidad ISO-9001/87 e ISO-9002/87. Dichos gastos se amortizan linealmente en 4 años.
2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.

c) *Inmovilizado material-*

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

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



0D7521227

CLASE 8ª

- 3 -

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

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

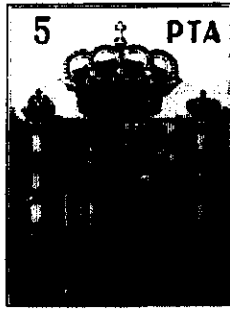
	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	2 - 8

Por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. La depreciación así realizada ha ascendido en los ejercicios 1995 y 1994 a 92 y 87 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 6 y 19).

d) Inmovilizado financiero-

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

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



0D7521228

CLASE 8ª

- 4 -

Las cuentas anuales individuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de consolidar por el método de integración global o aplicar el criterio de puesta en equivalencia, según procediera, a aquellas sociedades en las que la Sociedad posee participaciones superiores al 20% (Nota 7). El efecto de aplicar los mencionados criterios de valoración, supondría un incremento de las reservas y de los resultados del ejercicio 1995 de 384 y 189 millones de pesetas, respectivamente (161 y 223 millones de pesetas en el ejercicio 1994), así como un aumento de los activos de la Sociedad de 2.744 millones de pesetas (2.385 millones de pesetas en el ejercicio 1994).

e) Existencias-

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

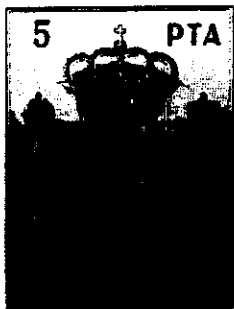
- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente de la aplicación del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en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

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

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

f) Derechos de cobro por factoring-

La Sociedad registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de



0D7521229

CLASE 8ª

- 5 -

diciembre de 1995 y 1994, en el epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación a dicha fecha adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1995 y 1994 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 1.157 y 1.681 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 193 y 994 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

La Sociedad sigue este criterio de traspasar los derechos de cobro a la entidad de factoring dado que es ésta quien asume el riesgo de insolvencias en dichos derechos.

g) Reconocimiento de resultados en obras-

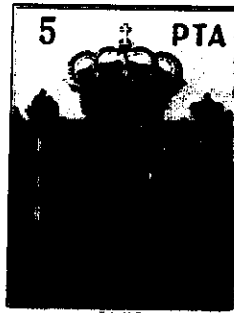
La Sociedad sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función de la facturación efectuada por trabajos realizados que es similar al que resultaría de registrarse en función del grado de avance de las obras.

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

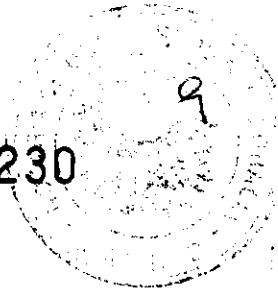
- Los ingresos totales a obtener en base al precio de venta según contrato, más el importe de las reclamaciones previamente aceptadas por los clientes, así como una estimación de los ingresos derivados de revisiones de precios contractuales y otros conceptos aplicables, y
- los costes reales incurridos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

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

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



0D7521230



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

- 6 -

h) Deudas-

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

i) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad refleja los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1995 y 1994 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

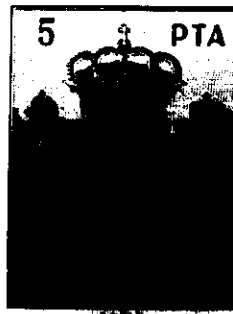
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aun siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad ha imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, ha recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por un importe que asciende, en los citados ejercicios, a 25 y 10 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

j) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1995 y 1994 el importe registrado por este concepto en "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas ha ascendido a 33 y 115 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

k) Provisión para riesgos y gastos-

La política de la Sociedad ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31



0D7521231

CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 7 -

de diciembre de 1995 y 1994 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 11).

l) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 15).

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

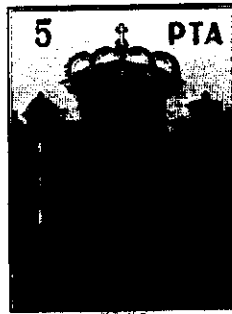
m) Ingresos y gastos-

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

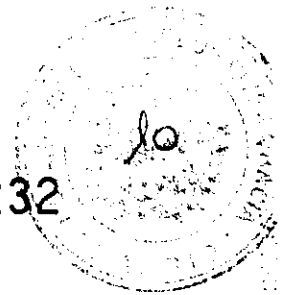
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:



007521232



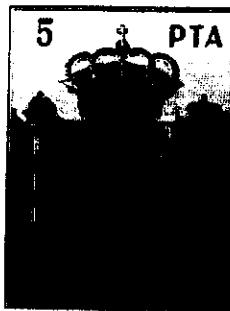
CLASE 8ª

- 8 -

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		582
Dividendos-		
A cuenta	90	
Complementario	255	345
Total		927

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 16 de noviembre de 1995, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido distribuido en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 1996.

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



OD7521233

CLASE 8.^a
~~XXXXX~~

- 9 -

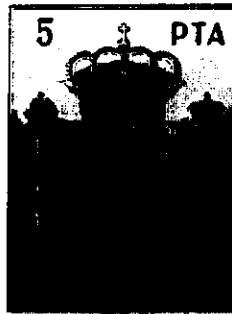
SITUACION CIRCULANTE AL 31.10.95

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	14.014
Otras cuentas	2.577
	16.591
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	8.679
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	2.420
Otras cuentas	1.925
	13.024
Total circulante neto	3.567
Disponibilidades al 31.10.95-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	591
Total disponibilidades	591
Dividendo bruto a cuenta planteado- (Pesetas 30 por 3.000.000 de acciones)	90
% sobre beneficio neto al 31.10.95	11,72%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	2,16%

(5) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



007521234

CLASE 8ª
~~8554~~

- 10 -

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Total
COSTE:			
Saldo al 31 de diciembre de 1993	16	160	176
Adiciones	37	-	37
Retiros	-	(58)	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	53	102	155
Adiciones	49	-	49
Retiros	-	(12)	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	102	90	192
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Saldo al 31 de diciembre de 1993	4	84	88
Dotaciones	13	36	49
Retiros	-	(58)	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	17	62	79
Dotaciones	25	22	47
Retiros	-	(12)	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	42	72	114
Coste neto, al 31 de diciembre de 1994	36	40	76
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	60	18	78

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

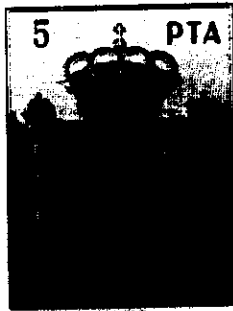


007521235

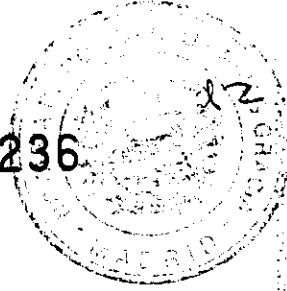
CLASE 8ª

- 11 -

Millones de Pesetas							
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.c)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Total
COSTE:							
Saldo al 31 de diciembre de 1993	75	2.828	425	221	195	105	3.849
Adiciones	1	222	86	6	15	16	346
Retiros	-	(132)	(87)	(2)	(1)	(5)	(227)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	76	2.918	424	225	209	116	3.968
Adiciones	-	373	117	9	31	58	588
Retiros	(76)	(194)	(92)	(1)	(12)	(4)	(379)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	3.097	449	233	228	170	4.177
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Saldo al 31 de diciembre de 1993	-	1.823	10	120	148	69	2.170
Dotaciones	-	273	6	17	23	20	339
Retiros	-	(120)	-	(2)	(1)	(5)	(128)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	1.976	16	135	170	84	2.381
Dotaciones	-	273	14	17	24	23	351
Retiros	-	(90)	-	(1)	(11)	(4)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	2.159	30	151	183	103	2.626
Coste neto, al 31 de diciembre de 1994	76	942	408	90	39	32	1.587
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	-	938	419	82	45	67	1.551



0D7521236



CLASE 8ª

- 12 -

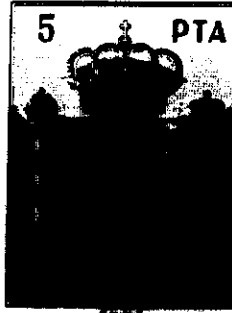
Los inmuebles utilizados por la Sociedad en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material de Elecnor, S.A. que al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 1.289 y 1.033 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



0D7521237

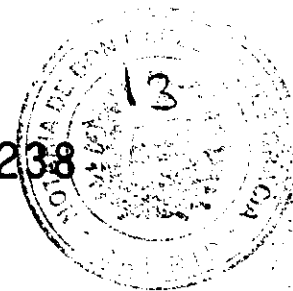
CLASE 8ª

- 13 -

	Millones de Pesetas									
	Saldo al 31 de Diciembre de 1993	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de Diciembre de 1994	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	
Participaciones en capital- Empresas del Grupo	791	173	(8)	141	1.097	430	(4)	305	1.828	
Empresas asociadas	671	47	(11)	(141)	566	180	(107)	(305)	334	
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	183	2	(23)	-	162	2	(6)	-	158	
Crédito a largo plazo a Elecven	24	1	-	(8)	17	-	-	(7)	10	
Financiación a clientes a largo plazo	1.133	-	-	(583)	550	75	-	(317)	308	
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	88	-	-	88	
Otro Inmovilizado financiero	56	7	(10)	-	53	22	(5)	-	70	
Provisiones para el Inmovilizado financiero	(21)	(82)	2	-	(101)	(297)	-	-	(398)	
	2.837	148	(50)	(591)	2.344	500	(122)	(324)	2.398	



OD7521238



CLASE 8.^a
~~5372~~

- 14 -

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1995-

- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Elecnor Argentina, S.A., por un importe de 154 millones de pesetas. Dicho aumento de capital se ha realizado mediante la compensación parcial de la deuda que esta sociedad participada mantiene con Elecnor, S.A. (Notas 8 y 19).
- * Con fecha 21 de julio de 1995 Elecnor, S.A. adquiere un 33,33% del capital social de Postes Nervión, S.A., por un importe de 180 millones de pesetas, pasando a ser la participación del capital de un 81,3% al 31 de diciembre de 1995. De dicho importe la Sociedad ha desembolsado 61 millones de pesetas, y el resto hasta completar el importe total a pagar será desembolsado en 2 plazos con vencimiento el 21 de julio de 1996 y 21 de julio de 1997 por importes de 56 y 63 millones de pesetas, respectivamente. El importe a pagar en el ejercicio 1997 figura registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto, figurando el saldo con vencimiento a corto plazo registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del mencionado balance de situación.
- * Suscripción y desembolso en su totalidad de la ampliación de capital realizada por Omnistal Electricidade, S.A., previa renuncia del resto de accionistas, por un importe de 101 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 93,65%. Por otra parte, la Sociedad ha desembolsado durante el ejercicio 1995 el importe que se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1994, correspondiente a la suscripción de la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1994 por Omnistal Electricidade, S.A., que ascendía a 39 millones de pesetas.
- * Suscripción de la ampliación de capital realizada por Elecven Construcciones, S.A., por un importe de 27 millones de pesetas, manteniendo el porcentaje de participación en el capital social de la citada sociedad.



OD7521239

CLASE 8ª

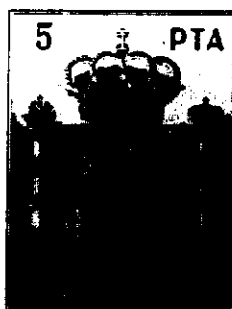
- 15 -

- * Suscripción de la ampliación de capital realizada por Rasacaven, S.A., por un importe de 35 millones de pesetas; la participación en el capital social de Rasacaven, S.A. ha pasado a ser el 85,3%, lo que ha supuesto un incremento del 6,3%, si bien dicho incremento se ha producido mediante el aumento de la participación indirecta.
- * Durante el ejercicio se ha constituido la sociedad Corporación Electrade, S.A. en la que Elecnor, S.A. participa en un 100% (participación directa 99,99%). El coste de la participación ha ascendido a 111 millones de pesetas.
- * Con fecha 28 de diciembre de 1995 Elecnor ha vendido su participación del 25% en el capital de Elecdey, S.L. por un importe de 107 millones de pesetas, que coincide con el valor por el cual dicha participación figuraba registrada en los libros de la Sociedad. Dicho importe se encuentra pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1995 y figura registrado en los epígrafes "Inversiones financieras temporales" por importe de 27 millones de pesetas (Nota 9) e "Inmovilizado financiero - Otros créditos a largo plazo" por importe de 88 millones de pesetas. El importe registrado a largo plazo incluye 8 millones de pesetas en concepto de intereses no devengados, por la financiación concedida, recogidos en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo del balance de situación adjunto. Asimismo, el desglose por años de vencimiento del importe financiado es el siguiente:

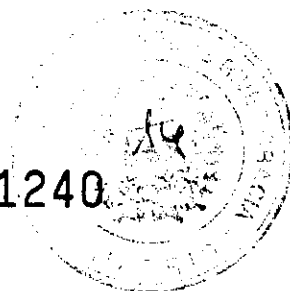
	Millones de Pesetas
1997	31
1998	29
1999	28
	88

1994-

- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Elecnor Argentina, S.A., por un importe de 132 millones de pesetas. Dicho aumento de capital se ha realizado mediante la compensación parcial de la deuda que esta sociedad dependiente mantiene con Elecnor, S.A. La participación de Elecnor, S.A. ha pasado a ser del 99,6%.



007521240

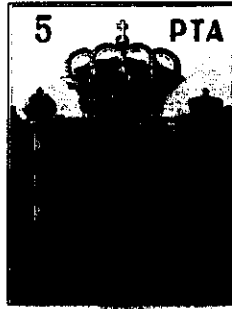


CLASE 8ª
~~SAFEM~~

- 16 -

- * Suscripción del aumento de capital realizado por Postes Nervión, S.A., por un importe de 40 millones de pesetas. Debido a la renuncia de los derechos de suscripción preferente por parte de los accionistas minoritarios la participación de Elecnor, S.A. ha pasado a ser de un 48%.
- * Suscripción de la ampliación de capital realizada por Omnistal Electricidad, S.A., por un importe de 39 millones de pesetas, que está pendiente de desembolso al 31 de diciembre de 1994, y figura registrado en el epígrafe "Acreedores a Corto Plazo - Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 1994 adjunto. Parte de los accionistas de esta sociedad dependiente han renunciado a su derecho de suscripción preferente por lo que la participación de Elecnor, S.A. ha pasado a ser de un 88,76%.
- * Durante el ejercicio 1994 Elecnor, S.A. pasa a ostentar una participación directa e indirecta del 96% en Electrolíneas de Venezuela, S.A. El incremento de participación se ha producido a través de sociedades dependientes (participación indirecta 47%). Durante 1994, dicha sociedad participada ha pasado a denominarse Elecven Construcciones, S.A.
- * Durante 1994 Elecnor, S.A. ha pasado a tener una participación en Rasacaven, S.A. del 79%, lo que ha supuesto un incremento de participación del 30%. Dicho incremento se ha producido mediante una disminución de la participación directa de un 2%, por lo que el coste en libros de esta participación se ha reducido a 38 millones de pesetas, y un aumento de la participación indirecta del 32%.
- * Durante el ejercicio 1994, la Sociedad ha desembolsado el importe pendiente al 31 de diciembre de 1993 por la suscripción de la ampliación de capital de Electrolíneas del Ecuador, S.A. que ascendía a 30 millones de pesetas.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1995, de las sociedades participadas por Elecnor, S.A. en un porcentaje superior al 20%, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a moneda nacional de los mismos, son los siguientes:

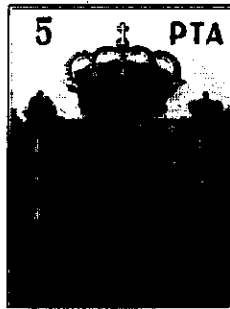


0D7521241

CLASE 8a

- 17 -

	Domicilio	Actividad	Coste en Libros		% de Participación		Millones de Pesetas		Resultado Neto del Ejercicio 1995
					Directa	Indirecta	Capital Suscrito	Reservas	
Empresas del Grupo- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)									
Onesitel Electricidade, S.A.	Madrid	Comercial	177		100%		200	(10)	(8)
Cosinter, S.A.	Portugal	Construcción y montaje	364		93,69%		8	8	(81)
Electros de Argentina, S.A.	Bilbao	Comer. Industrial	221		100%		260	56	(50)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Argentina	Construcción y montaje	287		99,7%		246	143	(191)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	96		100%		104	(4)	3
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	6		19%	81%	57	3	3
Rasacaven, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	123		69%	47%	203	(42)	58
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	73		36%	69,3%	190	20	371
Postes Nervión, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	111		100%		110	-	1
	Bilbao	Fabricación de artículos derivados del cemento y de polister reforzado en fibra de vidrio	305		81,5%		150	219	103
		Construcción y montaje		1	100%		1	(4)	110
Electros Perú, S.A.	Perú	Construcción y montaje							
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA)	Portugal	Sin actividad	17		99,99%		20	(1)	1
Electrificaciones del Norte, S.A.	Madrid	Sin actividad	10		99,99%		10	1	1
Electronique du Nord, S.A.	Marruecos	Sin actividad	29		100%		60	(56)	(1)
Electros Financiera, S.L.	Bilbao	Construcción y montaje	6		100%		6	-	-
			1.828						
Empresas asociadas-									
Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIIMAT)	Bercelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	226		40%		31	363	38
Interior, S.A.	Madrid	Construcción y montaje	108		69%		237	(170)	(28)
			334						



0D7521242



CLASE 8ª
VALUACIÓN

- 18 -

Provisiones para el inmovilizado financiero-

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 398 millones de pesetas (101 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994). El importe cargado a resultados durante 1995 por este concepto, ha ascendido a 297 millones de pesetas (82 millones de pesetas en el ejercicio 1994) y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad mantiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación adjuntos una provisión en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras y de las correspondientes cuentas a cobrar mantenidas con sociedades participadas (Notas 8 y 11).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras" de los balances de situación adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal titular de los mismos (Nota 14).

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, esta cuenta recoge 308 y 550 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1995 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1996. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento el siguiente:



REPUBLICA DE ESPAÑA



0D7521243

CLASE 8ª
~~EXEM~~

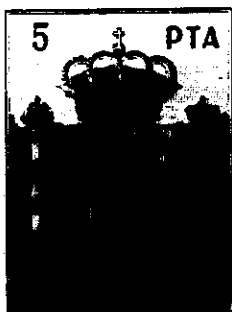
- 19 -

	Millones de Pesetas
1997	298
1998	10
	308

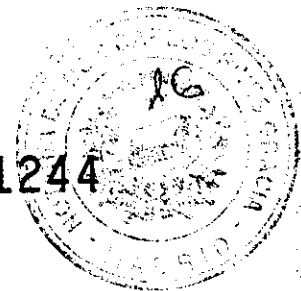
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 46 y 124 millones de pesetas, respectivamente, se recogen en los capítulos "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" (21 y 51 millones de pesetas) y "Ajustes por Periodificación" (25 y 73 millones de pesetas) del pasivo de los balances de situación adjuntos.

(8) **SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 7), es la siguiente:



0D7521244

CLASE 8ª
FSEEM

- 20 -

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1995	1994	1995	1994
Empresas del Grupo (Nota 7)-				
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	-	5	117	66
Omninstal Electricidad, S.A.	42	20	2	3
Cosinor, S.A.	-	-	305	376
Elecnor de Argentina, S.A.	497	507	-	8
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	21	22	3	4
Elecven Construcciones, S.A.	8	10	1	1
Rasacaven, S.A.	36	107	3	-
Corporación LNCA (*)	4	-	-	-
Corporación Electrade, S.A.	5	-	-	-
Postes Nervión, S.A.	12	-	17	-
Elecnor Perú, S.A.	20	-	-	-
	645	671	448	458
Empresas asociadas (Nota 7)-				
Postes del Nervión, S.A.	-	11	-	22
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	1	5	19
Imenor, S.A.	-	2	-	-
Elecdey, S.L.	-	76	-	-
	-	90	5	41
Otras sociedades	3	1	1	-
	648	762	454	499

(*) Sociedad participada indirectamente a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A.

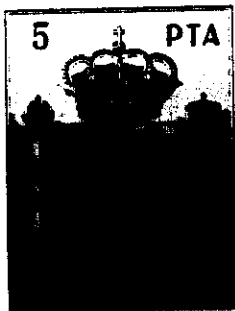
Las cuentas a cobrar a Elecnor Argentina, S.A. y a Rasacaven, S.A. corresponden a importes pendientes de cobro por prestación de servicios durante los ejercicios 1995 y 1994 que no devengan tipo de interés alguno.

Adicionalmente, y tal como se describe en la Nota 9, Elecnor, S.A. ha concedido préstamos con vencimiento a corto plazo, a diversas sociedades participadas.

Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1995 y 1994, han sido las siguientes:



ESPANOL

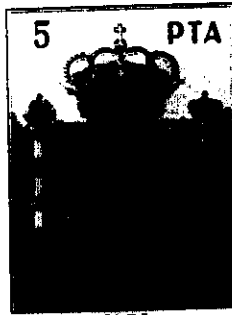


0D7521245

CLASE 8ª

- 21 -

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. por importe de 45 y 107 millones de pesetas, respectivamente, cada año. Facturación durante 1995 y 1994 a Postes del Nervión, S.A. por importe de 15 y 11 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos.
- Comisiones de intermediación cedidas a IDDE por la consecución de determinados contratos por importe de 256 y 97 millones de pesetas, cada año y facturación a IDDE por un importe de 31 y 72 millones de pesetas, durante los ejercicios 1995 y 1994, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. durante 1995 y 1994 por importe de 17 y 9 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por un importe de 183 y 188 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad. Asimismo, durante 1994 Cosinor, S.A., ha facturado a Elecnor, S.A., en concepto de intereses de financiación como consecuencia del retraso en el cobro de los saldos de una obra, por importe de 16 millones de pesetas. Adicionalmente durante el ejercicio 1994, la Sociedad ha recibido de Cosinor, S.A. 31 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1994, registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1994, adjunta.
- Facturación de Omninstal Electricidade, S.A., por importe de 7 y 64 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y facturación de Elecnor, S.A. por un importe de 40 millones de pesetas durante los ejercicios 1995 y 1994 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1995 y 1994, por importe de 381 y 361 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y royalties.
- Facturación de Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A., durante los ejercicios 1995 y 1994, por importe de 5 y 23 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios diversos.



007521246



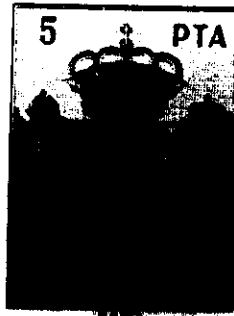
CLASE 8ª

- 22 -

- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 56 y 86 millones de pesetas en 1995 y 1994, en concepto de prestación de servicios en obras que se realizan por esta sociedad, así como por asistencia tecnológica. Adicionalmente durante 1995, la Sociedad ha cobrado de Rasacaven, S.A. 64 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1995 (44 millones en 1994 a cuenta del resultado del ejercicio 1994) y 36 millones de pesetas en concepto de dividendo complementario del ejercicio 1994, registrando ambos importes en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995, adjunta.
- Facturación a Elecdey, S.L., durante 1994, por un importe de 19 millones de pesetas, en concepto de prestación de servicios técnicos y administrativos. Asimismo, durante 1994 Elecnor ha facturado a Elecdey, S.L. en concepto de gastos financieros por financiación de la deuda que mantienen por importe de 8 millones de pesetas.
- Facturación de Elecnor, S.A. a Imenor, S.A. durante 1994, por importe de 65 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.
- Facturación a Elecven Construcciones, S.A., durante 1995 y 1994 por importe de 16 y 30 millones de pesetas por servicios diversos. Asimismo durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha cobrado de Elecven Construcciones, S.A. 54 millones de pesetas en concepto de dividendo por los resultados del ejercicio 1994 (3 millones en 1994 por el resultado de ejercicios anteriores), registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995, adjunta.
- Cobro de Elecnor Perú, S.A. durante 1995 por importe de 105 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1995, registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995, adjunta.

(9) **INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

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



0D7521247

CLASE 8.^a
~~SAFARI~~

- 23 -

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Imposiciones en bancos	8	1
Depósitos a corto plazo	4	4
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	55	105
Otros créditos a corto plazo (Nota 7)	27	-
Otros	14	30
	108	140

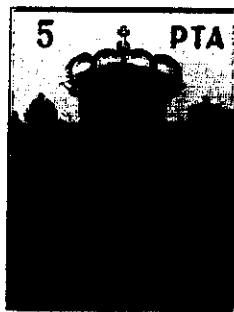
La cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge básicamente el efectivo entregado en garantía de los contratos en curso que mantiene Elecnor, S.A. con Telefónica de España, S.A.

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades participadas con vencimiento en 1996, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:

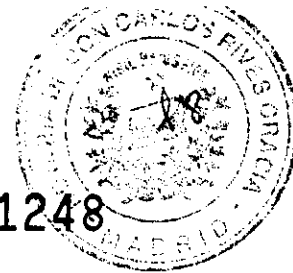
Sociedad (Nota 7)	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1995	1994
Postes Nervión, S.A.	MIBOR+1	17	-
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
Rasacaven, S.A.	LIBOR+0,5	19	30
Elecnor Perú, S.A.	LIBOR+1	-	21
Imenor, S.A.	LIBOR+1	-	34
Elecven Construcciones, S.A.	-	10	11
		55	105

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1995 y 1994, ha sido el siguiente:



0D7521248

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

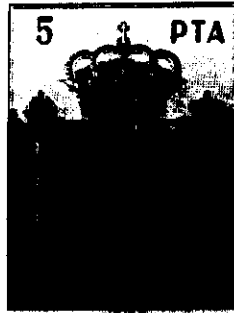
- 24 -

	Millones de Pesetas				
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Beneficio	Dividendo a Cuenta
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.500	300	4.662	631	(90)
Distribución de beneficios-Reservas voluntarias	-	-	391	(391)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	(90)	90
Dividendo complementario	-	-	-	(150)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1994	-	-	-	-	(90)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	779	-
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.500	300	5.053	779	(90)
Distribución de beneficios-Reservas voluntarias	-	-	479	(479)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	(90)	90
Dividendo complementario	-	-	-	(210)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1995 (Nota 4)	-	-	-	-	(90)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	927	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	927	(90)

Capital suscrito-

El capital social de Elecnor, S.A. está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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



0D7521249

CLASE 8^a
~~DE~~

- 25 -

Reserva legal-

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

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

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es la siguiente (Nota 3.k):

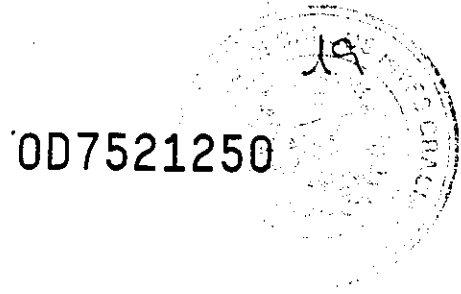
	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	56	56
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	50	40
Provisiones para responsabilidades	26	36
Otras provisiones	194	204
	326	336

El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

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



007521250



007521250

CLASE 8ª

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

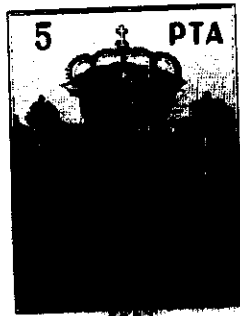
	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Efectos descontados pendientes de vencimiento	2.782	2.334
Intereses devengados no pagados	1	-
Total	2.783	2.334

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, Elecnor, S.A. tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 3.350 y 2.925 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El vencimiento de estos límites es el siguiente:

	Límite Concedido (Millones de Pesetas)
	1996
1997	1.200
1998	1.850
TOTAL	3.350

(13) ANTICIPOS DE CLIENTES Y FACTURACIÓN ANTICIPADA

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



007521251

CLASE 8.^a

- 27 -

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Facturación anticipada	1.890	1.727
Anticipos de clientes	693	1.017
	2.583	2.744

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

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

(14) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Nacional	25.444	21.136
Exterior	5.443	7.955
Total	30.887	29.091
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	14.663	14.246
Instalaciones industriales	8.367	9.583
Telecomunicaciones	2.435	2.286
Gas/Agua	2.651	2.251
Ferrocarriles	2.771	725
Total	30.887	29.091



007521252

CLASE 8.^a

- 28 -

Al 31 de diciembre de 1995 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 16.517 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 786 millones de pesetas en el mercado exterior (14.692 y 478 millones de pesetas en 1994).

Durante los ejercicios 1995 y 1994 existen 5 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 10.355 y 9.250 millones de pesetas, que suponen, respectivamente, en su conjunto, el 33% y 32% de las ventas de la Sociedad.

Plantilla media-

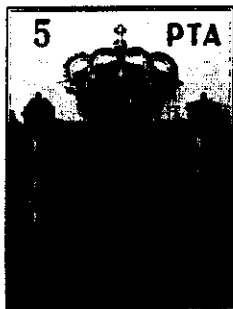
El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías fue el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	1995	1994
Dirección	7	7
Dirección Producción	6	6
Técnicos	306	302
Administrativos	225	231
Mandos intermedios	163	169
Oficiales	1.150	1.088
Especialistas	209	207
Peones	80	98
Subalternos	16	16
	2.162	2.124

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1995, 858 empleados (790 en 1994) mantenían contratos de carácter eventual.

Gastos de personal-

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



0D7521253

CLASE 8.^a
~~537714~~

- 29 -

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	7.915	7.548
Seguridad Social	1.807	1.709
Otros gastos sociales	130	115
	9.852	9.372

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994, recoge 115 y 105 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organismo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 22 millones de pesetas (sin interés) en ambos ejercicios (Nota 7).

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

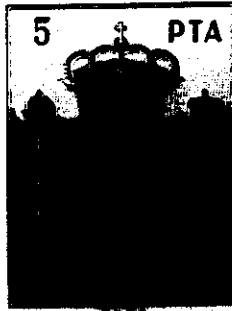
(15) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" de los balances de situación adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período, así como el impuesto sobre beneficios diferido derivado de la aplicación del artículo 12 del RDL 3/1993, por importe de 48 millones de pesetas.

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



REPUBLICA DE COLOMBIA



007521255

CLASE 8ª
~~1994~~

- 31 -

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
De ejecución de obras	4.204	4.204
De anticipos de contratos	1.386	1.618
En garantía de obras	123	29
De licitación de obras	1.095	774
	6.808	6.625

Los Administradores de la Sociedad estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en las cuentas anuales adjuntas.

(17) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2 en el ejercicio 1995 y 1994 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación de la Sociedad, al 31 de diciembre de 1995, así como la cifra de obra ejecutada en 1995 y 1994 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



OD7521256



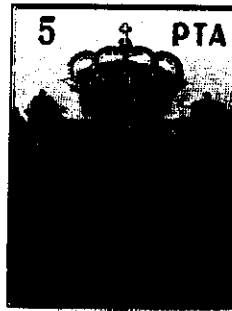
CLASE 8ª

- 32 -

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera	
		1995	1994	1995	1994
Tamoin-Elecnor III	35,42%	70	349	-	13
Obrascon-Elecnor	25%	-	23	-	-
Elecyb	50%	-	3	-	-
Firmenor	37%	-	99	-	-
Abelky	25%	4.291	131	93	3.860
Genelec	50%	28	286	-	20
Elabel	36,94%	901	6	469	1.369
Tecamnor	21,4%	353	93	267	620
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	987	1.005	-	344
Ecotecnica-Elecnor UTE	20,71%	-	-	2.520	-
V.A.E. L'AMETILLA UTE	30%	-	-	874	-
V.A.E. UTE	25%	505	-	995	-
Consorcio Elecnor - AEG Frank	68,35%	222	-	645	-
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	101	-	426	-
Prenor	50%	-	-	2.438	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	25	-	322	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación y de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ha sido la siguiente:

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Inmovilizado material	3	-	Resultado ejercicio	64	6
Inmovilizado financiero	-	2	Provisiones para riesgos y gastos	-	11
Existencias	291	88	Acreeedores a corto plazo	1.109	127
Deudores	810	157			
Inversiones financieras temporales	(15)	(120)			
Tesorería	84	17			
Total	1.173	144	Total	1.173	144



0D7521257

CLASE 8^a
~~SAZON~~

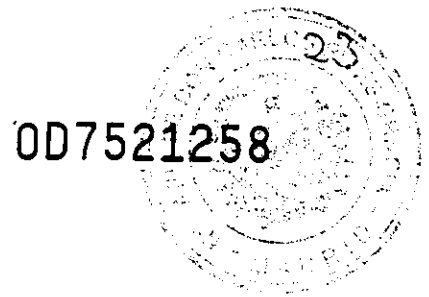
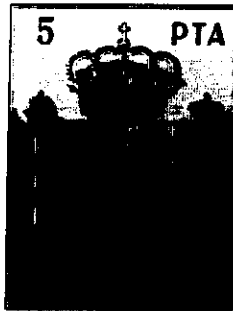
- 33 -

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	(6)	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	163	-
Aprovisionamientos	1.911	504	Importe neto cifra negocios	2.029	693
Gastos de personal	9	2	Ingresos accesorios	6	4
Servicios exteriores	39	20	Ingresos financieros	(128)	(141)
Gastos financieros	47	33			
Gastos extraordinarios	-	(3)			
Total	2.006	550	Total	2.070	556

(18) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1995 por Elecnor, S.A., desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	13.107
Exterior	11.231
	24.338
Por Actividades	
Transporte/Distribución	10.564
Instalaciones industriales	10.686
Telecomunicaciones	705
Gas/Agua	1.779
Ferrocarriles	604
	24.338



CLASE 8ª

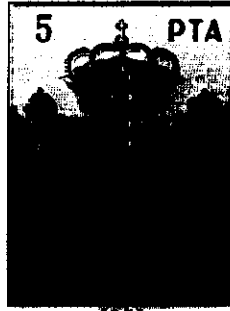
(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	1.706	1.341
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	49	37			
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	588	346	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	292	8
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	635	97	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	335	623
Traspaso a inmovilizaciones financieras (compensación de créditos) de cuentas a cobrar a corto plazo	154	132	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12	23
Dividendos (Nota 10)	300	240	Acreedores a largo plazo	63	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	33	83			
Aplicación provisiones para riesgos y gastos	10	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	639	1.060	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	-
	2.408	1.995		2.408	1.995

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Existencias	630	(683)
Deudores	2.185	613
Deudas a corto plazo	(2.447)	1.430
Inversiones financieras temporales	(32)	(7)
Tesorería	303	(274)
Ajustes por periodificación	-	(19)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN)	639	1.060



ANEXO 1



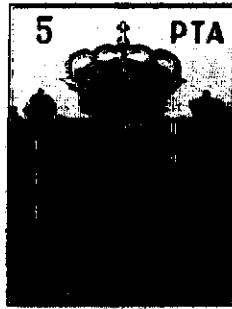
0D7521259

CLASE 8ª

- 35 -

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio del ejercicio	927	779
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	400	390
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.c y 6)	92	87
- Dotación a las provisiones del inmovilizado (Nota 7)	297	82
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	4	24
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	4	3
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	10	18
	1.706	1.341



CLASE 8ª

Informe de Gestión Elecnor, S.A.

EJERCICIO 1.995

La economía española se ha mantenido durante 1.995 en el ciclo expansivo iniciado a mediados de 1.994. No obstante, durante el último cuatrimestre se han dejado sentir los primeros síntomas de su ralentización.

La inflación, el déficit público y el paro continúan representando los principales desequilibrios sobre los que se siguen sin adoptar las reformas estructurales necesarias para su corrección.

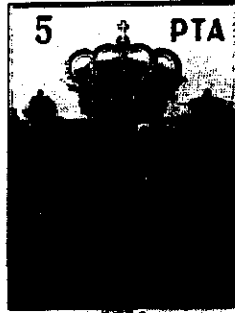
El crecimiento se ha visto extraordinariamente ligado al "tirón" de la inversión, alentada por los excedentes empresariales y la moderación salarial.

Sin embargo, la decepción que se ha venido transmitiendo desde el entorno político y la incertidumbre a él asociada, ha acabado por frustrar la consolidación del consumo privado como elemento indispensable para estimular la recuperación de la demanda interna, y que se hacía aún más necesaria a la vista de la desaceleración mostrada por la actividad exportadora.

En este entorno poco favorable a crecimientos sustanciales, Elecnor ha visto compensados los esfuerzos realizados en la diversificación y cualificación de sus productos, amparados por un ambicioso Proyecto de Calidad, logrando un incremento notable (+20%) sobre la cifra de negocio alcanzada en el mercado interior en el ejercicio precedente.

La cifra de negocio global, y debido a la discontinuidad en el desarrollo de los contratos del mercado exterior, imputable a factores ajenos al control de la Compañía, presenta un crecimiento más moderado (+ 6%) sobre la conseguida en 1.994.

La continuidad de la política de austeridad que se viene aplicando sobre los gastos estructurales, la mejora continuada en la gestión de los gastos financieros, cuyo resultado neto, excluyendo las fluctuaciones provocadas por los cambios de las divisas, ha sido positivo, y el aumento de nuestra productividad, estrechamente vinculada a la calidad de



0D7521261

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

nuestras operaciones, ha permitido alcanzar un resultado antes de administradores e impuestos de 1.202 MM. de Ptas., lo que en términos de resultado neto de impuestos representa un incremento del 19% respecto al logrado en 1.994.

La incorporación de tecnologías avanzadas al proceso productivo viene siendo una constante en la política de inversiones desarrollada por la Sociedad, dado el papel preponderante que se le atribuye en el crecimiento de nuestra productividad. El conjunto de la inversión realizada en 1.995 en elementos vinculados a la explotación presenta un crecimiento del 62% sobre la realizada en 1.994.

Igualmente se ha continuado desarrollando el Proyecto de Calidad, habiendo homologado una amplia gama de servicios y actividades mediante la obtención de los correspondientes certificados de AENOR.

PERSPECTIVAS PARA 1.996

Las perspectivas de nuestra economía para 1.996 resultan cuando menos inciertas, condicionadas al parón de las denominadas economías motoras y a los pactos, necesarios tras el resultado electoral, para lograr una cierta estabilidad de gobierno.

El Fondo Monetario Internacional sitúa a España dentro del conjunto de países occidentales sujetos al denominado crecimiento tranquilo, por lo que el crecimiento aunque positivo, se prevé inferior al alcanzado en 1.995 y, en algunos sectores, seriamente afectado por las obligadas restricciones a las que se verá sometido el gasto público.

La Sociedad inicia el ejercicio con una cartera de contratos de 24.338 MM de Ptas. de los que 13.107 MM. de Ptas. corresponden al Mercado Interior y 11.231 MM. de Ptas. al Mercado Exterior.

No obstante, el moderado crecimiento previsto para la economía nacional y el anunciado recorte del gasto público, la Sociedad prevé superar la cifra de ventas y los resultados alcanzados en 1.995.

Igualmente se espera un ligero crecimiento de la inversión en elementos directamente relacionados con la explotación, dada la notable consolidación llevada a cabo en 1.995.



OD7521262

CLASE 8ª
IRPF

I + D

Conscientes de la necesidad de incorporar nuevas tecnologías como elemento diferenciador frente a la competencia, se están desarrollando diversos proyectos orientados a la reducción del impacto ambiental de nuestras ejecuciones, captación informatizada de datos en el sector del gas, así como la aplicación de sistemas alternativos en la limpieza de centros de transformación.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1.995, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 MM. de Ptas. representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.995 la Sociedad adquirió 55.910 acciones propias de las que en el mismo período fueron vendidas 55.880 acciones.

Al 31 de Diciembre de 1.995, la Sociedad poseía 30 acciones propias por un valor de 96.975 pesetas, habiendo constituido unas reservas indisponibles por idéntica cuantía.

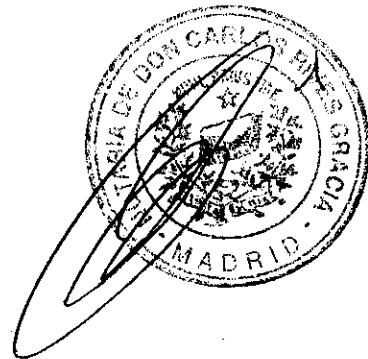
LEGITIMACION:

YO, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, -----

DOY FE. Que la fotocopia que antecede, comprensiva de veinticinco folios, que numero del 1 al 25 y sello con el de mi Notaria, es reproducción exacta de las CUENTAS ANUALES AL 31 de diciembre de 1995 y 1994 e INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995, junto con el INFORME DE AUDITORIA DE LA SOCIEDAD "ELEC NOR, S.A.", con cuyo original la he cotejado.-----

Y para que conste y surta los efectos legales pertinentes, la signo, firmo, rubrico y sello en Madrid a siete de junio de mil novecientos noventa y seis.



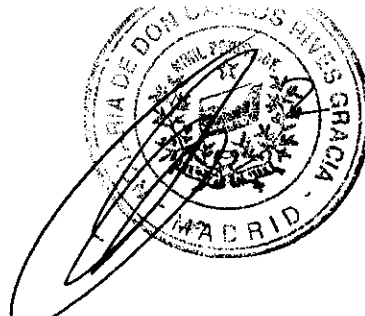


C N R V
Registro de Comercio
Empresas
Nº 4692

17 JUN 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 2052

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

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**



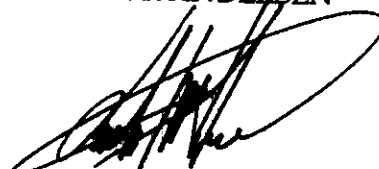
Rodríguez Arias, 15
48006 Bilbao

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Elecnor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ELEC NOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen el GRUPO ELEC NOR, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elecnor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Elecnor al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro M^a Azcárate

26 de abril de 1996

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

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

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



OD75212



CLASE 8ª

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.995 y 1.994, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número: 7521273.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número: 7521274.
- La Memoria Consolidada figura transcrita en treinta y nueve (39) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Números: 7521275 a 7521291 y 7521293 a 7521314.
- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en tres (3) folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Números: 7521315 a 7521317.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra, todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de los presentes folios de papel timbrado de la Clase 8ª, Serie OD, Número 7521271 y Serie OD, Número 7521272.

En Madrid a veintiuno de Marzo de mil novecientos noventa y seis.



007521272

CLASE 8ª
~~XXXX~~

PRESIDENTE:

D. IGNACIO CERVERA ABREU

D.N.I. 14.735.340

Ignacio Cervera

VICEPRESIDENTES:

D. JOSE MARIA PRADO GARCIA

D.N.I. 14.444.293

~~D. GUILLERMO BARANDIARAN ALDAY~~

~~D.N.I. 15.524.446~~

VOCALES:

D. CRISTOBAL GONZALEZ DE AGUILAR ENRILE D.N.I. 219.506

D.ª CARMEN CAREAGA SALAZAR

D.N.I. 14.167.922

D. FERNANDO LEON DOMECQ

D.N.I. 31.582.770

D. MIGUEL MORENES GILES

D.N.I. 31.552.959

D. PATRICK PALMER

Ausente en el extranjero, según se hace constar en la diligencia.

Pasaporte Británico
0-96559

D. RAFAEL PRADO ARANGUREN

D.N.I. 16.042.601

CONSEJERO-DELEGADO:

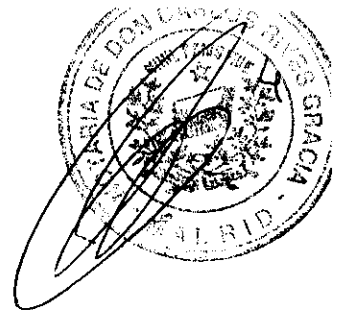
D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156

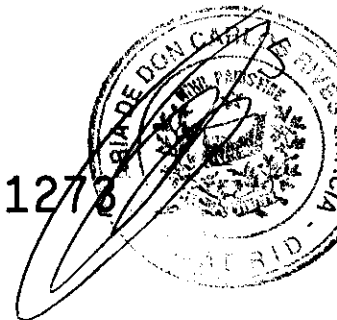


**ELECNOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
QUE COMPONEN EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)**

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

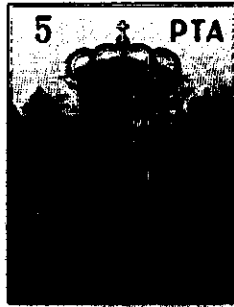


0D7521278

CLASE 8ª
~~SECRET~~ELECNR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL
GRUPO ELECNR (CONSOLIDADO)BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	7	8	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	143	110	Reservas	6.216	5.514
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	2.504	1.868	Beneficio del ejercicio	1.116	1.002
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	980	1.367	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(90)	(90)
TOTAL INMOVILIZADO	3.634	3.353		8.742	7.926
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDA- CION (Nota 8)	59	170	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	165	65
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	-	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	51	61
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	240	260
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	417	116	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	20	62
Obra en curso	2.908	2.038	Otros acreedores (Nota 7)	103	30
Anticipo a proveedores	468	436		123	92
	3.793	2.590	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	3.839	3.034
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	18.838	16.882	Sociedades participadas (Nota 7)	14	118
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	5	95	Acreedores comerciales-		
Deudores varios	1.155	862	Deudas por compras o prestaciones de servicios	10.283	8.506
Provisiones	(651)	(514)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	2.799	2.874
	19.347	17.323		13.082	11.380
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	337	551	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	782	525	Hacienda Pública (Nota 16)	506	646
Ajustes por periodificación	127	104	Organismos de la Seguridad Social	221	226
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	24.386	21.095	Otras deudas (Notas 4 y 7)	1.026	721
				1.753	1.593
TOTAL ACTIVO	28.081	24.618	Provisión para operaciones de tráfico Ajustes por periodificación (Nota 7)	12	-
				60	89
			TOTAL PASIVO	28.081	24.618

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



007521274

CLASE 8ª

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

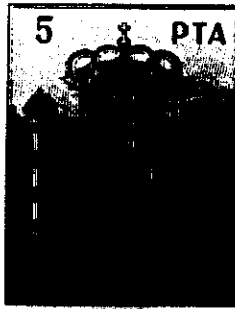
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	550	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	39.015	35.740
Aprovisionamientos	17.292	15.898	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.092	-
Gastos de personal (Nota 15)	12.240	11.113	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	45	27
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	567	445	Otros ingresos de explotación:		
Variación de las provisiones de circulante	103	25	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	276	63
Otros gastos de explotación:			Subvenciones	45	42
Servicios exteriores	7.563	5.441	Exceso de provisiones para riesgos y gastos	10	40
Tributos	291	220			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.e)	108	94			
I. BENEFICIO DE EXPLOTACION	2.319	2.191			
	40.483	35.912		40.483	35.912
Gastos financieros (Nota 13)	617	375	Ingresos financieros	260	205
Diferencias negativas de cambio	732	516	Diferencias positivas de cambio	389	145
	1.349	891	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	700	541
				1.349	891
Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	14	105	Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	15	20
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (Nota 8)	59	61			
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.561	1.444			
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7)	7	-	Beneficio en enajenación de inmovilizado	39	4
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	21	Ingresos extraordinarios	170	172
Gastos extraordinarios	123	76	Beneficios por operaciones con acciones propias	22	-
	92	79			
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	231	176		231	176
V. BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS (III+IV)	1.653	1.523			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	478	466			
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.175	1.057			
Menos - Beneficio neto de minoritarios	59	55			
VII. BENEFICIOS NETOS DEL GRUPO	1.116	1.002			

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



0D75212



CLASE 8ª
~~XXXXXX~~

ELECNOR, S.A.

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN
EL GRUPO ELECNOR (CONSOLIDADO)**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994**

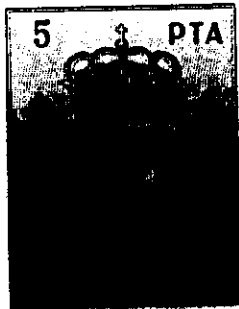
**(1) SOCIEDADES DEL GRUPO Y
SOCIEDADES ASOCIADAS**

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

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

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

Las empresas del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas, una vez homogeneizados sus correspondientes estados financieros y, en su caso, realizada la conversión a moneda nacional de los mismos, son las siguientes:



0D7521276

CLASE 8.a

- 2 -

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas		Resultado Neto del Ejercicio 1995
				Capital Suscrito	Reservas	
Sociedades consolidadas: Por integración global- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)						
Omninistal Electricidad, S.A. Cosinor, S.A.	Madrid Portugal Bilbao	Comercial Construcción y montaje Control Industrial	100% 93,65% 100%	200 221 260	(10) 8 56	(8) (81) (50)
Electrolinas del Ecuador, S.A.	Argentina Ecuador	Construcción y montaje	99,7%	246	143	(191)
Electrificaciones del Ecuador, S.A. Zogu, S.A. (*)	Ecuador	Construcción y montaje	100%	104	(4)	3
Electren Construcciones, S.A.	Ecuador	Construcción y montaje	100%	57	3	3
Rasacaven, S.A. (**)	Venezuela	Construcción y montaje	96%	27	-	56
Postes Orinoco, S.A. (*)	Venezuela	Construcción y montaje	85,3%	203	(42)	58
Corporación L.N.C.A. (*)	Venezuela	Construcción	96%	190	20	371
Corporación Electrade, S.A.	Venezuela	Construcción y montaje	100%	57	(43)	(4)
Postes Nervión, S.A.	Bilbao	Realización de artículos derivados del cemento y de perfiles reforzados en fibra de vidrio	100%	7	3	45
Electren Perú, S.A. (**)	Perú	Construcción y montaje	81,3% 100%	110 150	- 219	1 103
Por puesta en equivalencia- Distribuidora Industrial de Automatismos y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT) Imenor, S.A.	Barcelona México	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación Construcción y montaje	40% 49%	31 237	363 (170)	38 (28)

(*) Sociedades participadas indirectamente por Electren, S.A., a través de Electrolineas del Ecuador, S.A. en el caso de Zogu, S.A. y Corporación L.N.C.A. y Electren Construcciones, S.A. en el caso de Postes Orinoco, S.A.

(**) Durante el ejercicio 1995, Rasacaven, S.A. y Electren Perú, S.A. han repartido un dividendo a cuenta del ejercicio 1995 por importe de 180 y 105 millones de pesetas.



OD7521277



CLASE 8.^a

~~SECRET~~

- 3 -

Los datos de este cuadro han sido facilitados por las empresas del Grupo y corresponden a datos homogeneizados y consolidados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas.

Asimismo, los datos de las empresas del Grupo excluidas del perímetro de consolidación por tener un interés poco significativo con respecto a las cuentas anuales adjuntas se muestran en la Nota 7.

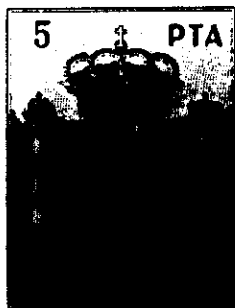
(2) **BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

a) *Imagen fiel-*

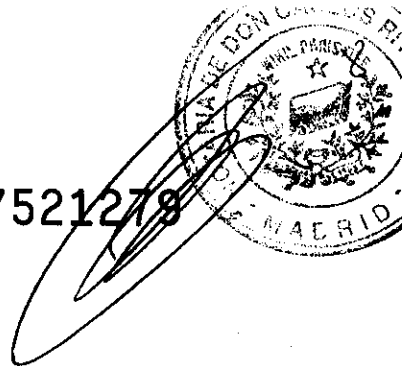
Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elecnor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (Nota 18), y de las sociedades dependientes consolidadas (Nota 1) y se presentan en general de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprueba la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Elecnor, S.A. sociedades dependientes que componen el Grupo Elecnor (en adelante el Grupo). Las cuentas anuales consolidadas de Elecnor, S.A. y las cuentas anuales individuales de Elecnor, S.A. y de cada una de las sociedades consolidadas, correspondientes al ejercicio 1995 se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad matriz opinan que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios de consolidación-*

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



0D7521278



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

- 5 -

	Porcentaje de Participación
Ejercicio 1994-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1994:	
Por integración global -	
Corporación L.N.C.A (*)	100%
Sociedades consolidadas por integración global en 1994 integradas durante el ejercicio 1993 por puesta en equivalencia:	
Rasacaven, S.A. (Nota 7)	79%
Elecven Construcciones, S.A. (Nota 7)	96%
Postes Orinoco, S.A.	96%
Ejercicio 1995-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1995:	
Por integración global-	
Elecnor Perú, S.A. (***)	100%
Corporación Electrade, S.A. (****)	100%
Sociedades consolidadas por integración global en 1995 integradas durante el ejercicio 1994 por puesta en equivalencia:	
Postes Nervión, S.A. (Nota 7)	81,3%
Sociedades que han desaparecido del perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1995:	
Elecdey, S.A. (Nota 7)	
Elecnor Financiera, S.L. (**)	

- (*) Participación indirecta, 100%, a través de Electrolíneas del Ecuador, S.A. (Nota 1).
- (**) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por no tener actividad.
- (***) Sociedad constituida en el ejercicio 1994, si bien no se consolidó durante dicho ejercicio por no haber comenzado su actividad.
- (****) Sociedad constituida en el ejercicio 1995.



007521280

CLASE 8ª

- 6 -

Adicionalmente, durante el ejercicio 1995 la participación en las sociedades dependientes Omnistal Electricidade, S.A. y Rasacaven, S.A. se han incrementado en un 4,89% y 6,3%, respectivamente.

El efecto global de dicha variación del perímetro de consolidación sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo en el ejercicio 1995 con respecto al ejercicio 1994 no es significativo.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de Comercio de Consolidación-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las diferencias de consolidación pendientes de amortizar originadas en la adquisición de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y que se esperan vayan a ser recuperadas con los resultados positivos de estas sociedades en los próximos ejercicios. Estas diferencias se amortizan linealmente en un período de cinco años.

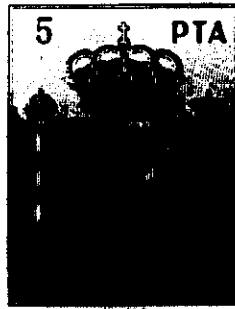
Los importes cargados en el epígrafe "Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntas ascienden a 59 y 61 millones de pesetas, respectivamente (Nota 8).

b) Conversión de estados financieros-

Como consecuencia de la existencia de una estrecha ligazón entre las actividades de las sociedades extranjeras del Grupo Elecnor y las de las sociedades españolas del mismo, en la conversión de las cuentas anuales de las citadas sociedades extranjeras se ha utilizado el método monetario-no monetario, mediante la aplicación del siguiente procedimiento:



REPUBLICA DE ESPAÑA



0D75214



CLASE 8.^a
~~SECRETARÍA DE DON CARLOS RIVERA~~

- 7 -

1. Las partidas monetarias de los balances de las sociedades extranjeras (tesorería y todas aquellas partidas representativas de derechos de cobro y obligaciones de pago) han sido convertidas al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio de dichas sociedades.
2. Las partidas no monetarias de los balances de las sociedades extranjeras han sido convertidas a los tipos de cambio históricos existentes a la fecha en que cada elemento pasó a formar parte del patrimonio de la Sociedad.
3. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio, excepto las relacionadas con partidas no monetarias, que se han convertido al tipo de cambio histórico aplicado a las citadas partidas no monetarias.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión ha ascendido en los ejercicios 1995 y 1994 a 239 y 87 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntas.

c) Gastos de establecimiento-

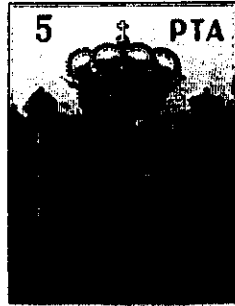
Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

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

d) Inmovilizado inmaterial-

En este capítulo se recogen básicamente los siguientes conceptos (Nota 5):

1. Gastos de investigación y desarrollo: Estos gastos corresponden a los costes incurridos para la consecución de las Normas de Calidad ISO-9001/87 e ISO-9002/87. Dichos gastos se amortizan en 4 años.



0D7521282

CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 8 -

2. Aplicaciones informáticas: Recoge los costes incurridos en la obtención de aplicaciones informáticas de producción, siendo amortizados linealmente en un plazo que oscila entre 4 y 5 años.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero. La amortización de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se efectúa siguiendo idénticos criterios que con los elementos del inmovilizado material.

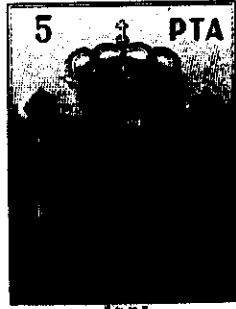
e) Inmovilizado material-

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

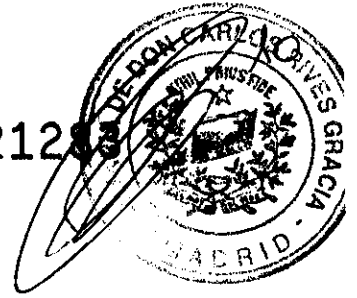
Los costes de mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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

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



0D752128



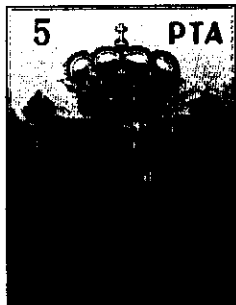
CLASE 8ª

	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Utiles y herramientas	3 - 10
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipos para proceso de información	3 - 11
Elementos de transporte	3 - 10
Otro inmovilizado	3 - 10

Por lo que respecta a los "Utiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material (Nota 6), la Sociedad matriz efectúa una regularización anual por recuento físico con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. La depreciación así realizada ha ascendido en los ejercicios 1995 y 1994 a 92 y 87 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 6).

f) *Inmovilizado financiero-*

El inmovilizado financiero incluye, entre otros, títulos sin cotización oficial, los cuales se reflejan a su coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 9/1983; no obstante, cuando el precio de adquisición de estas participaciones es superior al valor teórico-contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio, el Grupo sigue el criterio de constituir las correspondientes provisiones, en cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estas inversiones financieras (Nota 7).



0D7521284

CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 10 -

g) Existencias-

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

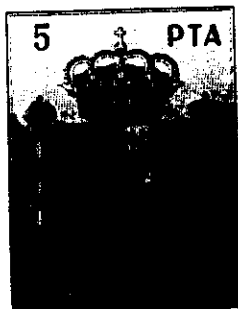
- Materiales imputados a cada obra, a coste de adquisición.
- Mano de obra, en base al coste estándar de las horas reales incurridas, que no difiere significativamente de la aplicación del coste real.
- Costes de subcontratación y otros costes directos a precio de adquisición.
- Costes indirectos, en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

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

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

h) Derechos de cobro por factoring-

El Grupo registra el importe de los derechos de cobro cedidos a la entidad de factoring, neto de de las disposiciones de efectivo realizadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, en el epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1995 y 1994 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 1.157 y 1.681 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 193 y 994 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.



0D7521286

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

- 12 -

k) Transacciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera de la Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas, se valoran en pesetas mediante la aplicación de los tipos de cambio en vigor en el momento en que se realiza la transacción. No obstante, en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se reflejan los saldos en moneda extranjera mantenidos por dichas sociedades al 31 de diciembre de 1995 y 1994 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

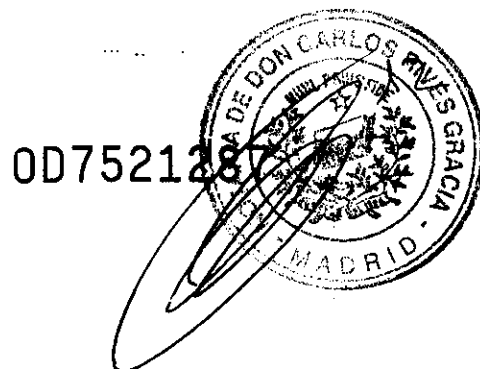
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las diferencias de cambio que se producen por la aplicación del indicado criterio, se clasifican en función del ejercicio en que vencen y de la moneda, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial y presentan un comportamiento similar en el mercado. La Sociedad dominante y las sociedades dependientes españolas han imputado a resultados las diferencias negativas de cada grupo. Asimismo, han recogido las diferencias netas positivas de cada grupo en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" por un importe que asciende en los mencionados ejercicios a 25 y 10 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Durante los ejercicios 1995 y 1994 el importe registrado por este concepto en "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ha ascendido a 33 y 115 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

m) Provisión para riesgos y gastos-

La política del Grupo ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, el Grupo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 tiene constituida en el capítulo "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos una provisión en cobertura de estos riesgos (Nota 12).



CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 13 -

n) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuído, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto (Nota 16).

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

o) Ingresos y gastos-

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

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

(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios correspondiente al ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		582
Dividendos-		
A cuenta	90	
Complementario	255	345
Total		927



0D7521288

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

- 14 -

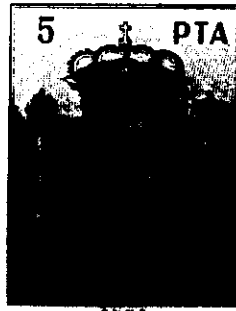
El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 16 de noviembre de 1995, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995, figurando contabilizado en los epígrafes "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación consolidado adjunto (Nota 10). Dicho dividendo ha sido distribuido en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 1996.

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

SITUACION CIRCULANTE AL 31.10.95

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	14.014
Otras cuentas	2.577
	16.591
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	8.679
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	2.420
Otras cuentas	1.925
	13.024
Total circulante neto	3.567
Disponibilidades al 31.10.95-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	591
Total disponibilidades	591
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(Pesetas 30 por 3.000.000 de acciones)	90
% sobre beneficio neto al 31.10.95	11,72%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	2,16%



OD752123



CLASE 8ª

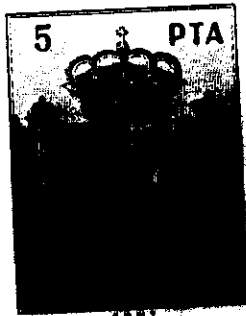
(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3.d, ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Total
COSTE:				
Saldo al 31 de diciembre de 1993	39	160	-	199
Adiciones	49	-	-	49
Retiros	-	(58)	-	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	88	102	-	190
Adiciones	81	4	14	99
Retiros	-	(12)	-	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	169	94	14	277
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Saldo al 31 de diciembre de 1993	5	84	-	89
Dotaciones	13	36	-	49
Retiros	-	(58)	-	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	18	62	-	80
Dotaciones	43	23	-	66
Retiros	-	(12)	-	(12)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	61	73	-	134
Coste neto, al 31 de diciembre de 1994	70	40	-	110
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	108	21	14	143

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



007521290

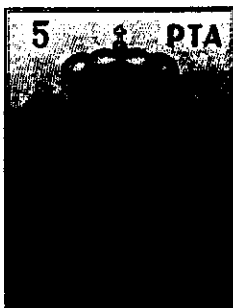
CLASE 8.a

- 16 -

Millones de Pesos										
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total	
COSTE:										
Saldo al 31 de diciembre de 1993	66	2,974	463	289	216	169	22	5	4,204	
Adiciones	2	363	101	16	20	57	1	3	563	
Retiros	-	(132)	(87)	(2)	(1)	(6)	-	(5)	(728)	
Trasposos	-	5	-	-	-	-	-	3	4,539	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	68	3,210	477	303	235	220	23	30	1,995	
Adiciones	65	837	208	25	50	130	-	50	(369)	
Retiros	(42)	(194)	(105)	(3)	(12)	(13)	-	(26)	-	
Trasposos	-	26	-	-	-	-	-	27	5,565	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	91	3,879	560	325	273	337	53	27	2,400	
AMORTIZACION ACUMULADA:										
Saldo al 31 de diciembre de 1993	-	1,935	18	172	159	104	12	-	399	
Dotaciones	-	310	7	22	26	34	-	-	(128)	
Retiros	-	(120)	-	(2)	(1)	(5)	-	-	2,871	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	2,125	25	192	184	133	12	-	498	
Dotaciones	-	336	47	22	31	55	7	-	(108)	
Retiros	-	(90)	-	(1)	(11)	(6)	-	-	3,061	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	2,371	72	213	204	182	19	-	1,868	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1994	68	1,085	452	111	51	87	11	3	2,504	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	91	1,508	508	112	69	155	34	27	-	



ESTADO



0D75212



CLASE 8.^a
~~XXXXX~~

- 17 -

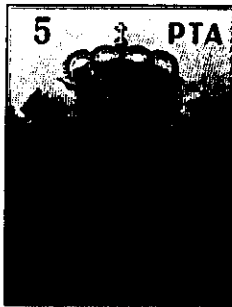
Los inmuebles utilizados por la Sociedad dominante en el desarrollo de su actividad corresponden en su mayoría a locales alquilados. En opinión de la Dirección de la Sociedad los contratos de alquiler se renovarán indefinidamente.

El importe del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 1.289 y 1.033 millones de pesetas, aproximadamente.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:

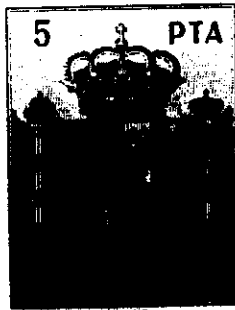


0D7521293

CLASE 8.a

- 18 -

	Millones de Pesetas								
	Saldo al 31.12.93	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.94	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.95
Participaciones en capital- Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	511	40	(129)	-	422	16	(246)	-	192
Otras sociedades	64	1	(6)	-	59	3	-	-	62
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	195	2	(23)	-	174	5	(7)	-	172
Deudas a largo plazo a Elecven	24	-	(24)	-	-	-	-	-	-
Financiación a clientes a largo plazo	1.133	-	-	(583)	550	75	-	(317)	308
Otros créditos a largo plazo	-	-	-	-	-	88	-	-	88
Otro inmovilizado financiero	64	127	(10)	-	181	22	(19)	-	184
Provisiones para el inmovilizado financiero	(21)	-	2	-	(19)	(7)	-	-	(26)
	1.970	170	(190)	(583)	1.367	202	(272)	(317)	980



CLASE 8.^a
~~XXXX~~

- 19 -

Participaciones en capital-

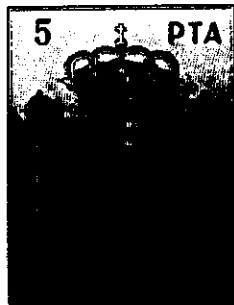
Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1995-

- * Con fecha 21 de julio de 1995 se ha adquirido un 33,3% del capital social de Postes Nervión, S.A., por un importe de 180 millones de pesetas. De esta forma, la participación en dicha sociedad ha pasado a ser de un 81,3% y se consolida en 1995 por integración global (Notas 2.c y 8). De dicho importe, la Sociedad ha desembolsado 61 millones de pesetas, y el resto hasta completar el importe total a pagar será desembolsado en 2 plazos con vencimiento el 21 de julio de 1996 y 21 de julio de 1997, por importes de 56 y 63 millones de pesetas, respectivamente. El importe a pagar en el ejercicio 1997 figura registrado en el epígrafe "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto, figurando el saldo con vencimiento a corto plazo registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del balance de situación consolidado adjunto.
- * Con fecha 28 de diciembre de 1995 se ha vendido la participación del 25% en el capital de Elecdey, S.L. por un importe de 107 millones de pesetas (Notas 2.c y 8). Dicho importe se encuentra pendiente de cobro al 31 de diciembre de 1995 y figura registrado en los epígrafes "Inversiones financieras temporales" por importe de 27 millones de pesetas (Nota 9) e "Inmovilizado financiero - Otros créditos a largo plazo" por importe de 88 millones de pesetas. El importe registrado a largo plazo incluye 8 millones de pesetas en concepto de intereses no devengados, por la financiación concedida, recogidos en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto. Asimismo, el desglose por años de vencimiento del importe financiado es el siguiente:



INFORMACIÓN



007521295

CLASE 8.^a
~~DE~~

- 20 -

	Millones de Pesetas
1997	31
1998	29
1999	28
	88

1994-

- * Suscripción del aumento de capital realizado por Postes Nervión, S.A., por un importe de 40 millones de pesetas. Debido a la renuncia de los derechos de suscripción preferente por parte de los accionistas minoritarios la participación de Elecnor, S.A. ha pasado a ser de un 48%.
- * Durante el ejercicio 1994 Elecnor, S.A. pasa a ostentar una participación directa e indirecta del 96% en Electrolíneas de Venezuela, S.A. El incremento de participación se ha producido a través de sociedades dependientes (participación indirecta 47%). Durante 1994, dicha sociedad dependiente ha pasado a denominarse Elecven Construcciones, S.A., y a consolidarse por integración global (Nota 2.c).
- * Durante 1994 Elecnor, S.A. ha pasado a tener una participación en Rasacaven, S.A. del 79%, lo que ha supuesto un incremento de participación del 30% y que pase a consolidarse por integración global (Nota 2.c). Dicho incremento se ha producido mediante una disminución de la participación directa de un 2%, y un aumento de la participación indirecta del 32%.

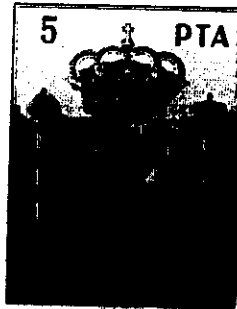
Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1995 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo son los siguientes:



CLASE 8.^a

- 21 -

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas			Resultado Neto del Ejercicio 1995
				Coste en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA) Electricidades del Norte, S.A. Electronique du Nord, S.A. Eikomr Financiera, S.L.	Portugal	Sin actividad	99,99%	17	20	(1)	1
	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	10	1	-
	Marruecos	Sin actividad	100%	29	60	(56)	(1)
	Bilbao	Construcción y montaje	100%	6	6	.	.
				62			



007521297

CLASE 8.^a
~~XXXX~~

- 22 -

Provisiones para el inmovilizado financiero-

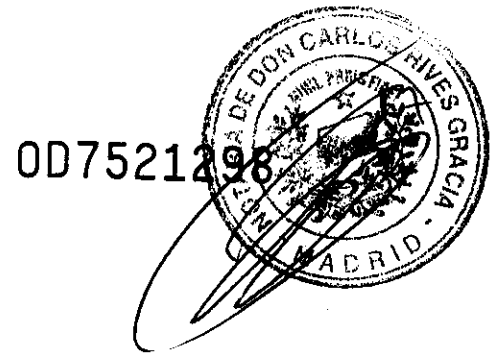
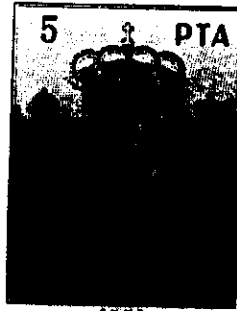
Al 31 de diciembre de 1995 el Grupo mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 26 millones de pesetas (19 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994). El importe cargado a resultados durante 1995 por este concepto, ha ascendido a 7 millones de pesetas y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de la cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1995 adjunta.

Transacciones con sociedades participadas-

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1995 y 1994, han sido las siguientes:

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. por importe de 107 millones de pesetas, durante el ejercicio 1994. Facturación durante 1994 a Postes del Nervión, S.A. por importe de 11 millones de pesetas, en concepto de asesorías, royalties y otros gastos.
- Facturación de Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A., durante los ejercicios 1995 y 1994, por importe de 5 y 23 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios diversos.
- Facturación a Elecdey, S.L., durante 1994, por un importe de 19 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de prestación de servicios técnicos y administrativos. Asimismo, durante 1994 Elecnor ha facturado a Elecdey, S.L. en concepto de gastos financieros por financiación de la deuda que mantenían por importe de 8 millones de pesetas.
- Facturación a Imenor S.A. durante 1994, por importe de 65 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:



CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1995	1994	1995	1994
Por puesta en equivalencia- Postes Nervión, S.A.	-	11	-	22
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletrans- misiones, S.A. (DIMAT)	-	1	5	19
Elecdey, S.L.	-	76	-	-
Imenor, S.A.	-	2	-	74
	-	90	5	115
Otras sociedades	5	5	9	3
	5	95	14	118

Adicionalmente existen otros saldos con algunas sociedades participadas por préstamos recibidos del Grupo (Nota 9).

Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal-

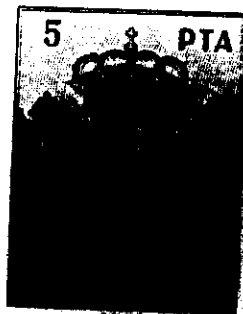
Esta cuenta del capítulo "Inmovilizaciones Financieras" de los balances de situación consolidados adjuntos recoge básicamente el importe de los créditos concedidos al personal directivo de la Sociedad dominante, los cuales no devengan tipo de interés y vencen en el momento de la jubilación del personal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

Financiación a clientes a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, esta cuenta recoge 308 y 550 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1995 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1996. Asimismo, el desglose por años de vencimiento el siguiente:



REPUBLICA



0D7521299

CLASE 8ª

- 24 -

	Millones de Pesetas
1997	298
1998	10
	308

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 46 y 124 millones de pesetas, respectivamente, se recogen en los capítulos "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" (21 y 51 millones de pesetas) y "Ajustes por Periodificación" (25 y 73 millones de pesetas) del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

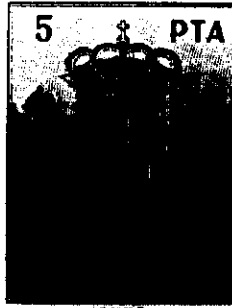
(8) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

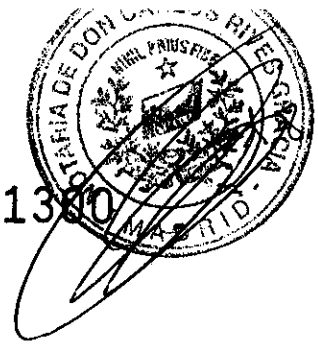
	Millones de Pesetas						
	Saldo al 31.12.93	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.94	Adiciones	Retiros	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.95
Sociedades consolidadas por integración global:							
- Omninstal, S.A.	62	(28)	34	-	-	(34)	-
- Electrificaciones del Ecuador, S.A.	20	(5)	15	-	-	(5)	10
- Postes Nervión, S.A. (Nota 7)	-	-	-	31	-	(3)	28
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:							
- Eleodey, S.L. (Nota 7)	94	(11)	83	-	(83)	-	-
- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	55	(17)	38	-	-	(17)	21
	231	(61)	170	31	(83)	(59)	59



1995



0D7521380



CLASE 8ª
~~1995~~

(9) **INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

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

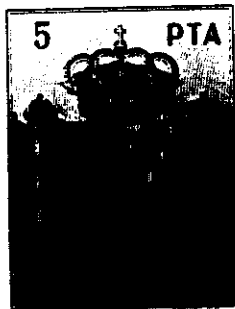
	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Imposiciones en bancos	8	75
Depósitos a corto plazo	221	361
Valores de renta fija	36	-
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	9	64
Otros créditos a corto plazo (Nota 7)	27	-
Otros	36	51
	337	551

La cuenta "Depósitos a corto plazo" recoge básicamente depósitos en bancos de Venezuela con vencimiento a corto plazo, por importe de 21 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995, que devengan un interés del 24% aproximadamente, así como depósitos por importe de 196 millones de pesetas, mantenidos en dólares USA, que devengan un tipo de interés del 4,8%.

Los valores de renta fija devengan un tipo de interés del 9% y su vencimiento está previsto para el ejercicio 1996.

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades dependientes con vencimiento en 1995, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:

Sociedad (Notas 1 y 7)	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1995	1994
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
Imenor, S.A.	LIBOR+1	-	34
Elecnor Perú, S.A.	LIBOR+1	-	21
		9	64



007521301

CLASE 8.^a
~~SECRET~~

- 26 -

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				Total Reservas
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Consolidación	
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.500	300	4.662	80	5.042
Distribución de beneficios	-	-	391	81	472
Saldos al 31 de diciembre de 1994	1.500	300	5.053	161	5.514
Distribución de beneficios	-	-	479	223	702
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	384	6.216

Adicionalmente, durante el ejercicio la Sociedad dominante ha repartido un dividendo complementario del ejercicio 1994 por importe de 210 millones de pesetas y un dividendo a cuenta del ejercicio 1995 por importe de 90 millones de pesetas (Nota 4).

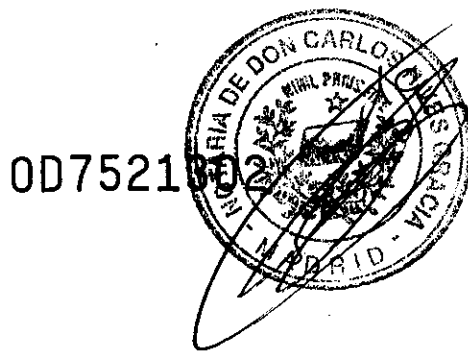
Capital suscrito-

El capital social de la Sociedad dominante está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Reserva legal-

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



CLASE 8ª

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

Reservas de consolidación-

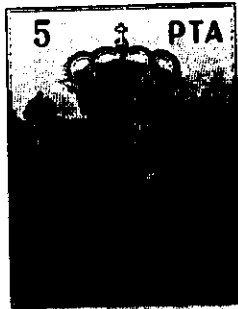
El desglose del saldo de la cuenta "Reservas de Consolidación" al 31 de diciembre de 1995 y 1994, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	13	16
Omninstal Electricidad, S.A.	(64)	(14)
Cosinor, S.A.	96	70
Electnor de Argentina, S.A.	101	71
Electnor Financiera, S.L.	-	3
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	3	3
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	3	3
Elecven Construcciones, S.A.	123	15
Rasacaven, S.A.	92	(22)
Postes Orinoco, S.A.	(21)	(9)
Corporación L.N.C.A.	24	-
Postes Nervión, S.A.	52	10
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	(5)	3
Elecdey, S.L. (*)	(2)	(1)
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (Dimat)	(31)	13
	384	161

(*) Sociedad enajenada en el ejercicio 1995 (Notas 1 y 7).



MISMO



OD7521303

CLASE 8.^a
~~EMERGENCIA~~

- 28 -

(11) INTERESES MINORITARIOS

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Omninstal Electricidad, S.A.	9	14
Elecven Construcciones, S.A.	9	6
Rasacaven, S.A.	59	44
Postes Orinoco, S.A.	-	1
Postes Nervión, S.A.	88	-
	165	65

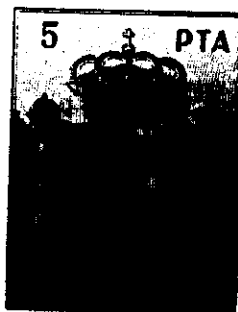
(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es la siguiente (Nota 3.m):

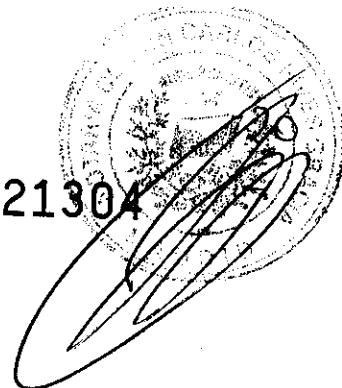
	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Provisiones para Riesgo-País	20	20
Provisiones para responsabilidades	26	36
Otras provisiones	194	204
	240	260

El epígrafe "Provisiones para responsabilidades" del detalle anterior corresponde al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales u otras garantías similares a cargo de la empresa.

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



OD7521304



CLASE 8ª

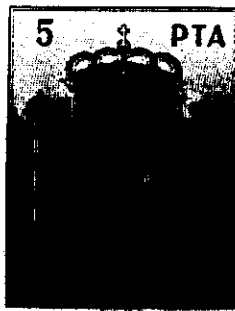
(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Millones de Pesetas			
	1995		1994	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Créditos-				
Banco Español de Crédito, S.A.	-	98	-	98
Banco Herrero, S.A.	-	100	-	100
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	58	62	31
Banco Guipuzcoano	-	50	-	51
Banesto Shaw - Argentina	-	-	-	13
Banco Indosuez	-	70	-	95
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	3	-	-
Banco Exterior	11	24	-	-
Banco de Comercio	9	5	-	-
Banco Indosuez	-	19	-	-
Banco Exterior	-	12	-	-
Bansud-Argentina	-	67	-	-
Banco Exterior	-	30	-	-
Deutsche Bank	-	12	-	-
	20	548	62	388
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	3.287	-	2.641
Intereses devengados no pagados	-	4	-	5
Total	20	3.839	62	3.034

El tipo de interés de los créditos a tipo variable está referenciado al MIBOR o LIBOR más un diferencial que oscila entre el 0,375% y el 1% y en el caso de los créditos a tipo de interés fijo, éste oscila entre el 9,75% y el 14%.

El crédito del Banco Bilbao Vizcaya, por importe de 58 millones de pesetas, es en dólares USA, su importe pendiente de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 asciende a 474.000 dólares USA y vence en el ejercicio 1996.



OD7521305

CLASE 8ª
~~XXXX~~

- 30 -

Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento es el siguiente:

	Millones de Pesetas
1997	16
1998	4
	20

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 3.950 y 2.925 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El vencimiento de estos límites es el siguiente:

	Límite Concedido (Millones de Pesetas)
1996	900
1997	1.200
1998	1.850
TOTAL	3.950

(14) **ANTICIPOS DE CLIENTES Y
FACTURACIÓN ANTICIPADA**

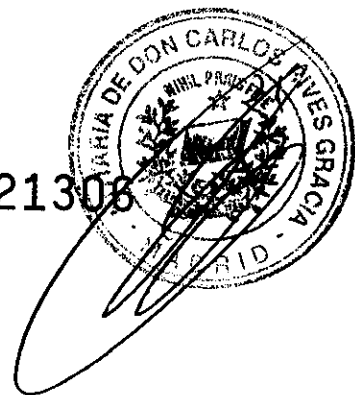
La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Facturación anticipada	2.106	1.789
Anticipos de clientes	693	1.085
	2.799	2.874

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



OD7521308



CLASE 8ª

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

(15) INGRESOS Y GASTOS

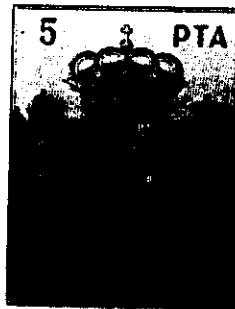
Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Nacional	26.921	21.415
Exterior	12.094	14.325
Total	39.015	35.740
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	17.139	14.960
Instalaciones industriales	11.003	12.567
Telecomunicaciones	5.124	4.626
Gas/Agua	2.978	2.862
Ferrocarriles	2.771	725
Total	39.015	35.740

Plantilla media-

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



OD7521307

CLASE 8ª
SABEM

- 32 -

	Nº Medio de Empleados	
	1995	1994
Dirección	26	23
Dirección Producción	6	6
Técnicos	447	407
Administrativos	319	310
Mandos intermedios	297	211
Oficiales	1.337	1.291
Especialistas	862	207
Peones	441	730
Subalternos	25	163
	3.760	3.348

De la plantilla media del Grupo durante 1995, 1.504 empleados (1.272 en 1994) mantenían contratos de carácter eventual.

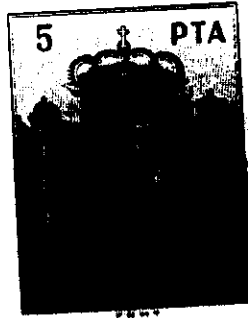
Gastos de personal-

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y salarios	9.829	8.885
Seguridad Social	2.215	1.980
Otros gastos sociales	196	248
	12.240	11.113

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1995 y 1994, recoge 115 y 105 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, devengados durante dichos ejercicios por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, incluidos aquéllos derivados de su calidad de personal directivo.

Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organismo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 22 millones de pesetas (sin interés) en ambos ejercicios (Nota 7).



0D7521



CLASE 8.^a

Asimismo, el Grupo no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Organó de Administración.

(16) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Hacienda Pública" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos aplicables, entre los que se incluye la provisión para el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período, así como el impuesto sobre beneficios diferido derivado de la aplicación del artículo 12 del RDL 3/1993, por importe de 63 millones de pesetas.

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	504	533
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
Deducciones y bonificaciones	(207)	(114)
Otros (neto)	181	47
Provisión Impuesto sobre Sociedades	478	466

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

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



0D7521309

CLASE 8.a

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

(17) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, el riesgo por avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
De ejecución de obras	4.204	4.506
De anticipos de contratos:		
En vigor	1.439	1.665
Pendientes de cancelar	17	6
En garantía de obras	398	332
De licitación de obras	1.102	782
Otros	18	-
	7.178	7.291

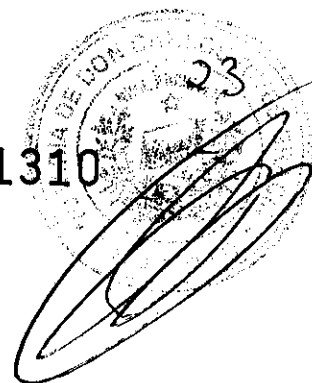
Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no supondrían pérdidas significativas en los estados financieros consolidados adjuntos.

(18) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

Tal como se indica en la Nota 2.a, en el ejercicio 1995 y 1994 los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las Uniones Temporales en las que participan Elecnor, S.A. o sus sociedades dependientes se incorporan por el método de integración proporcional en las cuentas anuales consolidadas



007521310



CLASE 8ª

- 35 -

adjuntas de acuerdo a lo dispuesto en la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción.

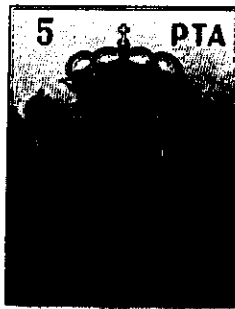
La relación de Uniones Temporales de Empresas (U.T.E.), el porcentaje de participación del Grupo, al 31 de diciembre de 1995, así como la cifra de obra ejecutada en 1995 y 1994 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera	
		1995	1994	1995	1994
Tamoin-Elecnor III	35,42%	70	349	-	13
Obrascon-Elecnor	25%	-	23	-	-
Elecyb	50%	-	3	-	-
Firmenor	37%	-	99	-	-
Abelky	25%	4.291	131	93	3.860
Genelec	50%	28	286	-	20
Elabel	36,94%	901	6	469	1.369
Tecamnor	21,4%	353	93	267	620
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	987	1.005	-	344
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	-	-	2.520	-
V.A.E. L'Ametilla UTE	30%	-	-	874	-
V.A.E. UTE	25%	505	-	995	-
Consorcio Elecnor-AEG Frank	68,35%	222	-	645	-
Elecnor-Sulzer- ABB UTE	29,30%	101	-	426	-
Prenor	50%	-	-	2.438	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	25	-	322	-

La aportación de las Uniones Temporales de Empresas a los diferentes epígrafes de los balances de situación consolidados y de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ha sido la siguiente:



REPÚBLICA

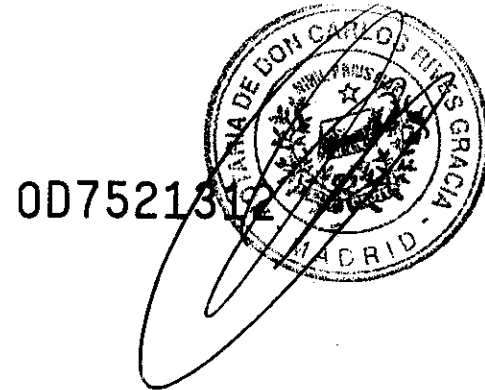
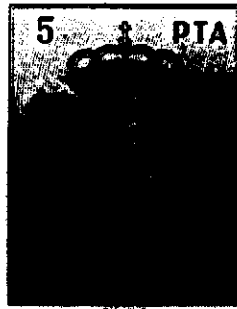


OD7521311

CLASE 8ª

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Inmovilizado material	3	-	Resultado ejercicio	64	6
Inmovilizado financiero	-	2	Provisiones para riesgos y gastos	-	11
Existencias	291	88	Acreeedores a corto plazo	1.109	127
Deudores	810	157			
Inversiones financieras temporales	(15)	(120)			
Tesorería	84	17			
Total	1.173	144	Total	1.173	144

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	(6)	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	163	-
Aprovisionamientos	1.911	504	Importe neto cifra negocios	2.029	693
Gastos de personal	9	2	Ingresos accesorios	6	4
Servicios exteriores	39	20	Ingresos financieros	(128)	(141)
Gastos financieros	47	33			
Gastos extraordinarios	-	(3)			
Total	2.006	550	Total	2.070	556



CLASE 8.^a
SINEM

(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1995 por la Sociedad dominante, desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	13.107
Exterior	11.231
	24.338
Por Actividades	
Transporte/Distribución	10.564
Instalaciones industriales	10.686
Telecomunicaciones	705
Gas/Agua	1.779
Ferrocarriles	604
	24.338

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1995 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 3.210 millones de pesetas.



OD7521313

CLASE 8.^a

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Gastos de establecimiento	2	-	Recursos procedentes de las operaciones	1.850	1.601
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	99	49	Deudas a largo plazo	20	62
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.395	563	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	445	7
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	201	43	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	343	635
Gastos a distribuir en varios ejercicios	2	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17	23
Dividendos (Nota 10)	300	240	Acreedores a largo plazo	80	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	94	110	Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	83	-
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	31	-	Aumento de intereses minoritarios (Nota 11)	80	-
Disminución de intereses minoritarios (Nota 11)	39	14			
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	10	-			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	745	1.309	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
	2.918	2.328		2.918	2.328

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
Existencias	1.203	(988)
Deudores	2.022	1.384
Deudas a corto plazo	(2.546)	722
Inversiones financieras temporales	(214)	305
Tesorería	257	(128)
Ajustes por periodificación	23	14
INCREMENTO (DISMINUCION)	745	1.309



007521814

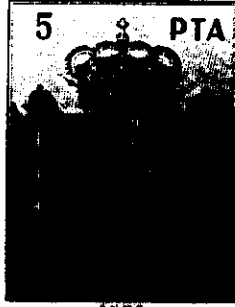


CLASE 8.ª

- 39 -

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	1.116	1.002
Beneficio de minoritarios	59	55
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	567	451
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	92	87
- Dotación a las provisiones del inmovilizado (Nota 6)	7	-
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	9	21
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	59	61
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	39	4
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	-	14
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	10	18
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	10	40
	1.850	1.601



007521315



CLASE 8.^a
SIN IVA

Informe de Gestión Grupo Elecnor

EJERCICIO 1.995

La economía española se ha mantenido durante 1.995 en el ciclo expansivo iniciado a mediados de 1.994. No obstante, durante el último cuatrimestre se han dejado sentir los primeros síntomas de su ralentización.

La inflación, el déficit público y el paro continúan representando los principales desequilibrios sobre los que se siguen sin adoptar las reformas estructurales necesarias para su corrección.

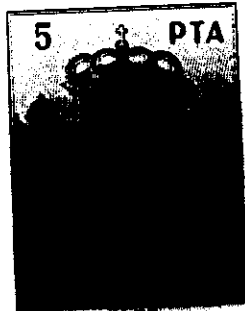
El crecimiento se ha visto extraordinariamente ligado al "tirón" de la inversión, alentada por los excedentes empresariales y la moderación salarial.

Sin embargo, la decepción que se ha venido transmitiendo desde el entorno político y la incertidumbre a él asociada, ha acabado por frustrar la consolidación del consumo privado como elemento indispensable para estimular la recuperación de la demanda interna, y que se hacía aún más necesaria a la vista de la desaceleración mostrada por la actividad exportadora.

En este entorno poco favorable a crecimientos sustanciales, Elecnor ha visto compensados los esfuerzos realizados en la diversificación y cualificación de sus productos, amparados por un ambicioso Proyecto de Calidad, logrando un incremento notable (+20%) sobre la cifra de negocio alcanzada en el mercado interior en el ejercicio precedente.

La cifra de negocio global, y debido a la discontinuidad en el desarrollo de los contratos del mercado exterior, imputable a factores ajenos al control de la Compañía, presenta un crecimiento más moderado (+ 6%) sobre la conseguida en 1.994.

La continuidad de la política de austeridad que se viene aplicando sobre los gastos estructurales, la mejora continuada en la gestión de los gastos financieros, cuyo resultado neto, excluyendo las fluctuaciones provocadas por los cambios de las divisas, ha sido positivo, y el aumento de nuestra productividad, estrechamente vinculada a la calidad de



007521316

CLASE 8.ª
EXEM

nuestras operaciones, ha permitido alcanzar un resultado antes de administradores e impuestos de 1.202 MM. de Ptas., lo que en términos de resultado neto de impuestos representa un incremento del 19% respecto al logrado en 1.994.

A nivel de Grupo, y a pesar de las importantes devaluaciones producidas en las monedas de algunos de los países Iberoamericanos, en los que la Sociedad mantiene considerables intereses, la cifra de negocios consolidada se ha situado en 39.000 MM. de Ptas. con un resultado antes de impuestos y minoritarios de 1.653 MM. de Ptas., lo que supone un crecimiento del 11,4% del resultado neto de impuestos.

La incorporación de tecnologías avanzadas al proceso productivo viene siendo una constante en la política de inversiones desarrollada por la Sociedad, dado el papel preponderante que se le atribuye en el crecimiento de nuestra productividad. El conjunto de la inversión realizada en 1.995 en elementos vinculados a la explotación presenta un crecimiento del 62% sobre la realizada en 1.994.

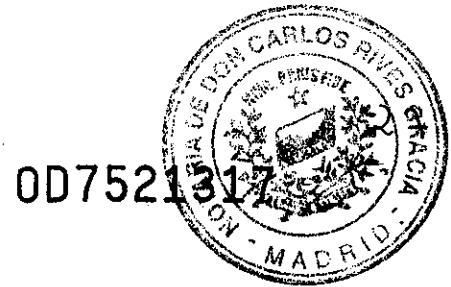
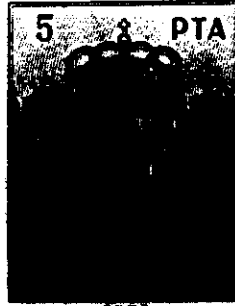
Igualmente se ha continuado desarrollando el Proyecto de Calidad, habiendo homologado una amplia gama de servicios y actividades mediante la obtención de los correspondientes certificados de AENOR.

PERSPECTIVAS PARA 1.996

Las perspectivas de nuestra economía para 1.996 resultan cuando menos inciertas, condicionadas al parón de las denominadas economías motoras y a los pactos, necesarios tras el resultado electoral, para lograr una cierta estabilidad de gobierno.

El Fondo Monetario Internacional sitúa a España dentro del conjunto de países occidentales sujetos al denominado crecimiento tranquilo, por lo que el crecimiento aunque positivo, se prevé inferior al alcanzado en 1.995 y, en algunos sectores, seriamente afectado por las obligadas restricciones a las que se verá sometido el gasto público.

La Sociedad inicia el ejercicio con una cartera de contratos de 27.548 MM. de Ptas. para el conjunto de Sociedades integrantes del Grupo.



CLASE 8ª
ENERGIA

No obstante, el moderado crecimiento previsto para la economía nacional y el anunciado recorte del gasto público, la Sociedad prevé superar la cifra de ventas y los resultados tanto a nivel individual como de Grupo.

Igualmente se espera un ligero crecimiento de la inversión en elementos directamente relacionados con la explotación, dada la notable consolidación llevada a cabo en 1.995.

I + D

Conscientes de la necesidad de incorporar nuevas tecnologías como elemento diferenciador frente a la competencia, se están desarrollando diversos proyectos orientados a la reducción del impacto ambiental de nuestras ejecuciones, captación informatizada de datos en el sector del gas, así como la aplicación de sistemas alternativos en la limpieza de centros de transformación.

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1.995, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 MM. de Ptas. representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.995 la Sociedad adquirió 55.910 acciones propias de las que en el mismo período fueron vendidas 55.880 acciones.

Al 31 de Diciembre de 1.995, la Sociedad poseía 30 acciones propias por un valor de 96.975 pesetas, habiendo constituido unas reservas indisponibles por idéntica cuantía.

SIGUE...

LEGITIMACION:

YO, CARLOS RIVES GRACIA, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital,

DOY FE. Que la fotocopia que antecede, comprensiva de veintisiete folios, que numero del 1 al 27 y sello con el de mi Notaria, es reproducción exacta de las CUENTAS ANUALES AL 31 de diciembre de 1995 y 1994 e INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1995, junto con el INFORME DE AUDITORIA DE LA SOCIEDAD "ELEC NOR, S.A." y SOCIEDADES DEPENDIENTES que componen al Grupo ELEC NOR (CONSOLIDADO), con cuyo original la he cotejado.

Y para que conste y surta los efectos legales pertinentes, la signo, firmo, rubrico y sello en Madrid a siete de junio de mil novecientos noventa y seis.



A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping, interconnected strokes.