

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Pº Castellana, 19
28046 - MADRID



ELEC NOR, S. A. - C/ RAIMUNDO FERNANDEZ VILLAVARDE, 65 - 5.º

TFNO. 556 45 45* - TELEX: 43285 ELNR E - TELEFAX: 597 14 40

su referencia

su escrito del

n/escrito del

n/referencia

28003 MADRID

asunto:



18.06.97

Muy Sres. nuestros:

Conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y al tener ELEC NOR, S.A. admitidas a negociación sus acciones en todas las Bolsas españolas, adjunto les remitimos una copia legalizada de nuestras Cuentas Anuales a 31.12.96 así como del Informe de Gestión junto con el Informe de Auditoría, todo ello referido tanto a ELEC NOR, S.A. como a su grupo consolidado.

Igualmente, les acompañamos una memoria de nuestra Compañía.

Sin otro particular y agradeciéndoles su atención, les saluda

Atentamente.,

Fdo.: FERNANDO ARAGONES
ASESORIA JURIDICA

RECIBI:



F 9792890

CLASE 2ª.
2. MOETA

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

Dª CARMEN CAREAGA SALAZAR

D.N.I. 14.167.922

D. FERNANDO LEON DOMEQ

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



F 9792889



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, 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 2ª, Serie F, Número: 9793835.

- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo ELEC NOR (consolidado), figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número: 9793836.

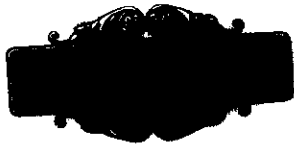
- La Memoria Consolidada figura transcrita en cuarenta y dos (42) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números: 9793837 a 9793878.

- El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en cinco (5) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números: 9793879 a 9793883.

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 2ª, Serie F, Número 9792889 y Serie F, Número 9792890.

En Madrid a diecinueve de Marzo de mil novecientos noventa y siete.

FN 0309878



F 9792890

CLASE 2.
2. MOETA

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:

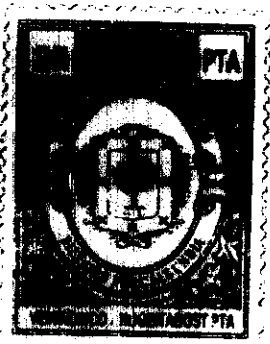
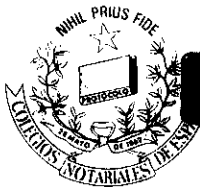
D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156



F 9793835



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	7	7	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	143	143	Reservas	7.247	6.216
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	2.960	2.504	Beneficio del ejercicio	1.205	1.116
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.783	980	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(90)
TOTAL INMOVILIZADO	4.893	3.634		9.847	8.742
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	44	59	INTERESES MINORITARIOS (Nota 11)	213	165
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11	2	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	30	51
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	301	240
Existencias-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Almacenes	428	417	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	-	20
Obra en curso	3.123	2.908	Otros acreedores (Nota 7)	89	103
Anticipo a proveedores	906	468		89	123
	4.457	3.793	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.744	3.839
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.596	18.838	Sociedades participadas (Nota 7)	24	14
Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 7)	41	5	Acreedores comerciales-		
Deudores varios (Nota 3.h)	1.340	1.155	Deudas por compras o prestaciones de servicios	13.242	10.283
Provisiones	(855)	(651)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 14)	4.963	2.799
	22.122	19.347		18.205	13.082
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.622	337	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	972	782	Hacienda Pública (Nota 16)	1.243	506
Ajustes por periodificación	180	127	Organismos de la Seguridad Social	245	221
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	29.353	24.386	Otras deudas (Notas 4 y 7)	1.354	1.026
				2.842	1.753
TOTAL ACTIVO	34.301	28.081	Provisión para operaciones de tráfico	-	12
			Ajustes por periodificación (Nota 7)	6	60
				23.821	18.760
			TOTAL PASIVO	34.301	28.081

FN 0309879 en la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



F 9793837



CLASE 2ª.
2. MOETA

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 1996 Y 1995

(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:

FÑ 0309880



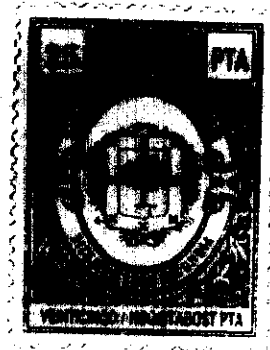
**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 9793838

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Peséjos		
				Capital Suscrito	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio 1996
Sociedades consolidadas: Por integración global- Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE) Omnistal Electricidad, S.A. Cositor, S.A. Electron de Argentina, S.A. Electrolines del Ecuador, S.A. Electrificaciones del Ecuador, S.A. Zogu, S.A. (*) Elecven Construcciones, S.A. Rasacaven, S.A. Postes Orinoco, S.A. (*) Corporación L.N.C.A. (*) Corporación Electrade, S.A. Postes Nervión, S.A. Electron Perú, S.A. Electron Chile, S.A. Hidroambiente, S.A. Por puesta en equivalencia (Nota 7)- Distribuidora Industrial de Automatismos y Telecomunicaciones, S.A. (DIMAT) Imenor, S.A.	Madrid	Comercial	100%	200	(18)	(7)
	Portugal	Construcción y montaje	95,18%	296	(66)	(76)
	Bilbao	Control Industrial	100%	260	6	(78)
	Argentina	Construcción y montaje	99,8%	361	62	24
	Ecuador	Construcción y montaje	100%	136	(26)	30
	Ecuador	Construcción y montaje	100%	57	2	2
	Venezuela	Construcción y montaje	100%	203	92	33
	Venezuela	Construcción y montaje	96%	190	40	130
	Venezuela	Construcción	85,2%	190	40	109
	Venezuela	Construcción y montaje	96%	57	(31)	3
	Venezuela	Construcción y montaje	100%	7	33	13
	Bilbao	Construcción de artículos derivados del cemento y de pailister reforzado en fibra de vidrio	100%	110	4	13
	Perú	Construcción y montaje	81,5%	150	456	75
	Chile	Construcción y montaje	100%	1	1	(3)
	Guacho	Actividades de medioambiente	100%	591	36	(3)
			60%	35	14	(14)
		Barcelona	Fabricación y comercialización sistemas de telecomunicación	40%	31	404
	México	Construcción y montaje	49%	237	(192)	-

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



F 9793839



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 1996 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 CONSOLIDADAS**

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 1996 y 1995 (Nota 18), y de las sociedades dependientes consolidadas (Nota 1), modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 6 de junio (Notas 3.e, 6 y 10), 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. y 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 1996, 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:



F 9793840

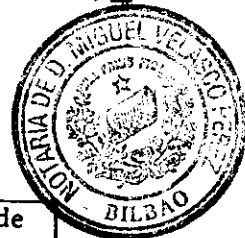
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

1. Las sociedades dependientes participadas mayoritariamente se han consolidado por el método de integración global. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos y en el epígrafe "Beneficio neto de minoritarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.
 2. Todas las cuentas, transacciones y beneficios importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.
 3. Adicionalmente, las inversiones de capital en sociedades no consolidadas por el método de integración global en las que se posee una participación igual o superior al 20% se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia).
 4. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de reservas de las filiales al patrimonio de la sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en cada filial consolidada.
- c) *Comparación de la información-*

Las variaciones más significativas que se han producido en el perímetro de la consolidación durante los ejercicios 1996 y 1995, se detallan a continuación:



F 9793841



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Porcentaje de Participación
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. (***)	
Ejercicio 1996-	
Sociedades incorporadas al perímetro de la consolidación durante el ejercicio 1996:	
Por integración global-	
Hidroambiente, S.A. (****)	60%
Elecnor Chile, S.A. (*****)	100%

- (*) 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.
- (***) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por no tener actividad.
- (****) Sociedad adquirida en el ejercicio 1996.
- (*****) Sociedad constituida en el ejercicio 1996.

Las cifras del inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior, por haberse acogido la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Postes Nervión, S.A. a la actualización de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 (Notas 3.e, 6 y 10).



F 9793842

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Por otro lado, se ha producido un cambio en el método de conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo Elecnor utilizando el método monetario-no monetario en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1995 y el método de tipo de cambio de cierre en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 1996 (Nota 3.b).

(3) **NORMAS DE VALORACIÓN**

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas consolidadas 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 correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995 adjuntas ascienden a 30 y 59 millones de pesetas, respectivamente (Nota 8).

b) *Conversión de estados financieros-*

Hasta el 31 de diciembre de 1995, y debido a la estrecha interrelación entre las sociedades extranjeras del Grupo Elecnor y 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. En el ejercicio 1996, y dado que dichas empresas extranjeras son cada vez más independientes (tanto en las actividades como en la financiación) de las sociedades españolas, se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre (Nota 2.c). De aplicar el método del tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 1995, se hubiera producido una disminución de la cifra de activos y de las reservas a dicha fecha de 185 y 424 millones de pesetas,



F 9793843



CLASE 2ª.
2. MOETA

aproximada y respectivamente, así como un incremento del resultado del ejercicio de 239 millones de pesetas, aproximadamente.

El método monetario-no monetario se realiza mediante la aplicación del siguiente procedimiento:

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 dominante.
3. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras 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 a 239 millones de pesetas, aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 1995.

El método del tipo de cambio de cierre se realiza mediante la aplicación del siguiente procedimiento:

1. Todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre a que se refieren las cuentas de dichas sociedades.
2. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se han convertido utilizando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. Los fondos propios, excluyendo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias explicado en el apartado anterior, se han convertido al tipo de cambio histórico.



F 9793844

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

4. Los saldos correspondientes a sociedades extranjeras que se encuentren afectadas por altas tasas de inflación son ajustados, antes de proceder a su conversión a pesetas, por los efectos de los cambios en los precios, siguiendo las normas establecidas al efecto en el país donde radiquen dichas sociedades.

La diferencia resultante de la aplicación de este método de conversión, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a los socios externos (que se incluye en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 adjunto) ha ascendido a 42 millones de pesetas, aproximadamente, y se recoge en el epígrafe "Reservas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 adjunto (Nota 10).

c) Gastos de establecimiento-

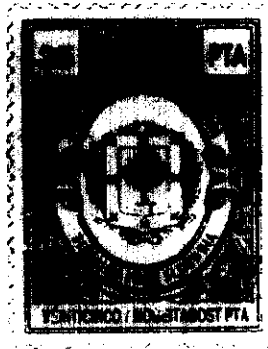
Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

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

d) Inmovilizaciones inmateriales-

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.
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



F 9793845



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 2.a, 6 y 10). El incremento neto derivado de la actualización realizada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.

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

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

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

	Años de Vida Util Estimada
Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 - 20
Útiles 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

Adicionalmente y por lo que respecta a los "Útiles y Herramientas" registrados en el inmovilizado material, la Sociedad dominante efectúa una regularización anual por recuento físico registrado como un retiro de inmovilizado material (Nota 6) con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación - Otros gastos de gestión corriente" de las cuentas de pérdidas y



F 9793846

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

ganancias adjuntas consolidadas, dándose de baja directamente de la cuenta de inmovilizado dicho importe. La depreciación así realizada ha ascendido en los ejercicios 1996 y 1995 a 107 y 92 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 6).

f) Inmovilizaciones financieras-

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).

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.

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 9793847



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 1996 y 1995, en el epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1996 y 1995 adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1996 y 1995 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 1.501 y 1.157 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 516 y 193 millones de pesetas, aproximada y respectivamente.

El Grupo 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.

i) Reconocimiento de resultados en obras-

El Grupo sigue el criterio de registrar los beneficios correspondientes a cada obra en curso en función del grado de avance de las obras, siempre y cuando exista la facturación correspondiente a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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.

El Grupo 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.



F 9793848

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

j) Deudas-

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

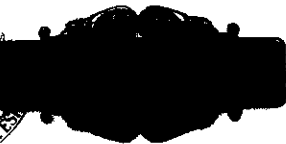
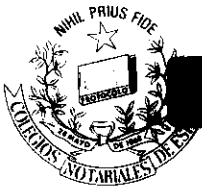
k) Transacciones en moneda extranjera-

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 1996 y 1995 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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 14 y 25 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 1996 y 1995 el importe registrado por este concepto en el epígrafe "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ha ascendido a 64 y 33 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.



F 9793849



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 1996 y 1995 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).

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 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:



F 9793850

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

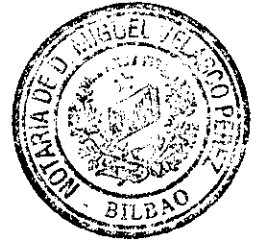
Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		680
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	270	375
Total		1.055

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 21 de noviembre de 1996, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1996, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y minorando los fondos propios en el epígrafe "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 1997.

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 del dividendo fue el siguiente:



F 9793851



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

SITUACION CIRCULANTE AL 31.10.96

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)

	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	12.731
Otras cuentas	2.241
	14.972
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	8.068
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	2.276
Otras cuentas	1.866
	12.210
Total circulante neto	2.762
Disponibilidades al 31.10.96-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	387
Total disponibilidades	387
Dividendo bruto a cuenta planteado-	
(Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.96	8,53%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	3,33%

(5) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 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:



F 9793852

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas			
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Inmovilizado en Leasing	Total
COSTE:				
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
Adiciones	25	1	58	84
Retiros	(36)	(90)	-	(126)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	158	5	72	235
AMORTIZACION ACUMULADA:				
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
Dotaciones	45	18	6	69
Retiros	(21)	(90)	-	(111)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	85	1	6	92
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	108	21	14	143
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	73	4	66	143

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Postes Nervión, S.A. actualizaron su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. En la actualización de 1996 se han aplicado los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley. El resultado de la actualización ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
	Plusvalía
Terrenos	19
Construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	242
Utiles y herramientas	29
Mobiliario y enseres	23
Elementos de transporte	17
Otro inmovilizado	7
	337



F 9793853



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a las cuentas "Reserva de revalorización" y "Reservas en sociedades consolidadas" para las actualizaciones de la Sociedad dominante y de la sociedad dependiente, respectivamente (Nota 10). Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente 124 millones de pesetas (Nota 3.e).

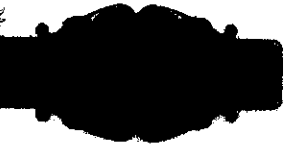
El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



F 9793854

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas									
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.e)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Procesos de Información	Elementos de Transponte	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Total	
COSTE:										
Saldo al 31 de diciembre de 1994	68	3.210	477	303	285	220	23	3	4.139	
Adiciones	65	837	208	25	50	130	30	50	1.395	
Retiros	(42)	(194)	(105)	(3)	(12)	(13)	-	(26)	(349)	
Traspasos	-	26	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	91	3.879	580	325	273	337	53	27	5.265	
Adiciones	34	472	139	26	66	83	6	8	654	
Retiros	(2)	(183)	(107)	(18)	(11)	(23)	(8)	(21)	(373)	
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996 (Nota 10)	19	242	79	23	-	17	7	-	337	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)	39	412	209	84	(12)	112	53	(14)	863	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	181	4.822	870	440	316	526	111	-	7.366	
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:										
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	2.125	25	192	184	133	12	-	2.671	
Dotaciones	-	336	47	22	31	55	7	-	496	
Retiros	-	(90)	-	(1)	(11)	(6)	-	-	(108)	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	2.371	72	213	204	182	19	-	3.061	
Dotaciones	-	400	47	26	32	59	5	-	569	
Retiros	-	(155)	(1)	(21)	(7)	(27)	(5)	-	(216)	
Diferencias de conversión (Nota 3.b)	-	428	210	81	(8)	124	57	-	892	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	-	3.044	328	299	211	338	76	-	4.306	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	91	1.508	508	112	69	155	34	27	2.894	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	181	1.778	542	141	95	188	35	-	3.460	



F 9793855



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 1996 y 1995 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 1.529 y 1.289 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) **INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



CLASE 2ª.
2. MOETA



F 9793856

	Millones de Pesetas								
	Saldo al 31.12.94	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.95	Adiciones/ Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.96
Participaciones en capital-									
Sociedades consolidadas por	422	16	(246)	-	192	11	-	-	203
puesta en equivalencia (Nota 1)	59	3	-	-	62	1.028	-	-	1.090
Otras sociedades									
Créditos a largo plazo-									
Préstamos y anticipos a largo plazo	174	5	(7)	-	172	17	(7)	-	182
concedidos al personal	550	75	-	(317)	308	4	-	(298)	14
Financiación a clientes a largo plazo	-	88	-	-	88	-	-	(31)	57
Otros créditos a largo plazo	181	22	(19)	-	184	80	-	(1)	263
Otro inmovilizado financiero	(19)	(7)	-	-	(26)	-	-	-	(26)
Provisiones para el inmovilizado									
financiero	1.367	202	(272)	(317)	980	1.140	(7)	(330)	1.783



F 9793857



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1996 y 1995 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1996-

- * Con fecha 14 de junio de 1996, la sociedad filial Elecnor Chile, S.A. (Nota 1) adquirió 461.600 acciones de Iberoamericana de Energía Ibener, S.A. por un importe de 1.028 millones de pesetas, lo que supone un 17,75% al 31 de diciembre de 1996 del total del capital suscrito, con el objetivo de participar en el proyecto hidroeléctrico del río Duqueco (Chile), proyecto en el que además de las citadas sociedades (Elecnor Chile, S.A. e Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.), participa la Unión Temporal de Empresas Duqueco-Chile (Nota 18). De dicho importe, la sociedad filial ha desembolsado 596 millones de pesetas, y el resto hasta completar el importe total será desembolsado según las necesidades de financiación de la Sociedad y figura registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1996 adjunto.

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 los epígrafes "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" y "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1996 adjuntos, respectivamente, figurando el saldo con vencimiento a corto plazo registrado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto.



F 9793858

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

* 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 encontraba 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 "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos a largo plazo" por importe de 88 millones de pesetas. El importe registrado a largo plazo a 31 de diciembre de 1995 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:

	Millones de Pesetas
1997	31
1998	29
1999	28
	88

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante ha cobrado el importe con vencimiento en el ejercicio 1996, siendo traspasado al epígrafe "Inversiones financieras temporales" (Nota 9) el importe con vencimiento en el ejercicio 1997.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1996 de las sociedades no consolidadas por tener un interés poco significativo (Nota 2.b) y de aquellas en las que se mantiene una participación menor al 20% son los siguientes:



F 9793859



CLASE 2ª.
2. MOETA

	Domicilio	Actividad	% de Participación Directa o Indirecta	Millones de Pesetas			Resultado Neto del Ejercicio 1996
				Coste Neto en Libros	Capital Suscrito	Reservas	
Empresa General de Instalaciones Eléctricas, S.A. (EGIESA) Electrificaciones del Norte, S.A. Electronique du Nord, S.A. Electror Financiera, S.L. Iberoamericana de Energía Ibener, S.A.	Portugal	Sin actividad	99,99%	17	21	-	(5)
	Madrid	Sin actividad	99,98%	10	10	1	-
	Marruecos	Sin actividad	100%	3	60	(57)	-
	Bilbao	Construcción y montaje	100%	6	6	-	-
	Chile	Construcción y montaje	17,75%	1.028	5.794	180	(59)
				1.064			

EN 0309891



F 9793860

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**Provisiones para el inmovilizado
financiero-**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el Grupo mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 26 millones de pesetas.

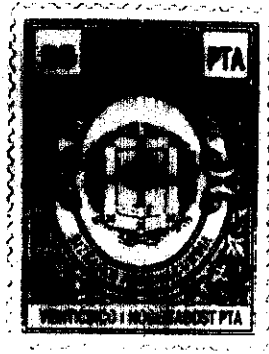
**Transacciones con sociedades
participadas-**

Las transacciones más significativas efectuadas por el Grupo con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1996 y 1995, han sido las siguientes:

- Facturación de Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A., durante los ejercicios 1996 y 1995, por importe de 3 y 5 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios diversos.
- Facturación a Imenor S.A. durante 1996, por importe de 45 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.
- Facturación a Electrotechnique Du Nord durante 1996 por importe de 26 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la composición de los saldos a cobrar y a pagar a estas sociedades participadas, derivados de las operaciones anteriores, es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1996	1995	1996	1995
Por puesta en equivalencia- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletrans- misiones, S.A. (DIMAT)	-	-	6	5
	-	-	6	5
Otras sociedades participadas- Electronique Du Nord, S.A.	41	-	4	-
Otras sociedades	-	5	14	9
	41	5	18	9
	41	5	24	14



F 9793861



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Adicionalmente existen otros saldos con algunas sociedades participadas por préstamos concedidos por el 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 1996 y 1995, esta cuenta recoge 14 y 308 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1996 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1997.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 8 y 46 millones de pesetas, respectivamente, se recogen los de 1996 en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" y los de 1995 en dicho capítulo (21 millones de pesetas) y en "Ajustes por Periodificación" (25 millones de pesetas) del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:



F 9793862

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas							
	Saldo al 31.12.94	Adiciones	Retiros	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.95	Adiciones	Dotaciones (Nota 3.a)	Saldo al 31.12.96
Sociedades consolidadas por integración global:								
- Electrificaciones del Ecuador, S.A.	15	-	-	(5)	10	-	(5)	5
- Postes Nervión, S.A. (Nota 7)	-	31	-	(3)	28	-	(6)	22
- Omninstal, S.A.	34	-	-	(34)	-	-	-	-
- Elecdey, S.L. (Nota 2.c)	83	-	(83)	-	-	-	-	-
- Hidroambiente, S.A. (Nota 2.c)	-	-	-	-	-	15	(2)	13
Sociedades integradas por puesta en equivalencia:								
- Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	38	-	-	(17)	21	-	(17)	4
	170	31	(83)	(59)	59	15	(30)	44

**(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Depósitos a corto plazo	63	221
Valores de renta fija	1.322	44
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	31	9
Otros créditos a corto plazo (Nota 7)	31	27
Otros	175	36
	1.622	337

El importe registrado en la cuenta "Valores de renta fija" al 31 de diciembre de 1996 recoge básicamente una inversión realizada por la sociedad dependiente Elecnor Chile, S.A. (Nota 7) con un interés del 6,7%, aproximadamente, y su vencimiento está previsto para el ejercicio 1997.



F 9793863



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

La cuenta "Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas" recoge los préstamos concedidos a diversas sociedades dependientes 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	
		1996	1995
EGIESA Electronique du Nord, S.A.	MIBOR+1% LIBOR+1,3	22	-
		9	9
		31	9

(10) **FONDOS PROPIOS**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1996 y 1995 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas						Total Reservas
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva de Revalorización (Nota 6)	Reservas en Sociedades Consolidadas	Diferencias de Conversión (Nota 3.b)	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.500	300	5.053	-	161	-	5.514
Distribución de beneficios	-	-	479	-	223	-	702
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	-	384	-	6.216
Distribución de beneficios	-	-	582	-	189	-	771
Actualización Real Decreto 7/1996 (Nota 6)	-	-	-	191	111	-	302
Conversión de estados financieros expresados en moneda extranjera	-	-	-	-	-	(42)	(42)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.500	300	6.114	191	684	(42)	7.247

Adicionalmente, durante el ejercicio la Sociedad dominante ha repartido un dividendo complementario del ejercicio 1995 por importe de 255 millones de pesetas y ha acordado un dividendo a cuenta del ejercicio 1996 por importe de 105 millones de pesetas (Nota 4).



F 9793864

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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.

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.

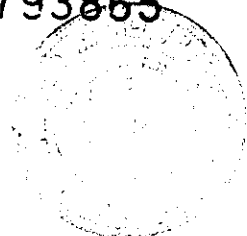
Reservas de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



F 9793865



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Reservas de consolidación-

El desglose del saldo de la cuenta "Reservas en Sociedades Consolidadas" al 31 de diciembre de 1996 y 1995, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Sociedades consolidadas por integración global-		
Internacional de Desarrollo Energético, S.A. (IDDE)	5	13
Omninstal Electricidad, S.A.	11	(64)
Cosinor, S.A.	46	96
Elecnor de Argentina, S.A.	2	101
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	27	3
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	-	3
Elecven Construcciones, S.A.	122	123
Rasacaven, S.A.	180	92
Postes Orinoco, S.A.	(24)	(21)
Corporación L.N.C.A.	52	24
Postes Nervián, S.A.	216	52
Elecnor Perú, S.A.	1	-
Zogu, S.A.	55	-
Corporación Electrade, S.A.	21	-
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-		
Imenor, S.A.	-	(5)
Elecdey, S.L. (*)	-	(2)
Distribuidora Industrial de Automatismo y Teletransmisiones, S.A. (Dimat)	(30)	(31)
	684	384

(*) Sociedad enajenada en el ejercicio 1995 (Notas 2.c y 7).

Las reservas restringidas que mantienen al 31 de diciembre de 1996 las sociedades dependientes consolidadas se desglosan en 95 millones de pesetas de reservas legales y 137 millones de pesetas de reservas de revalorización (Nota 6).



F 9793866

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Diferencias de conversión-

El desglose del saldo de la cuenta "Diferencias de conversión" al 31 de diciembre de 1996, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Sociedades consolidadas por integración global-	
Omnistal Electricidad, S.A.	7
Elecnor de Argentina, S.A.	33
Electrolíneas del Ecuador, S.A.	(23)
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	19
Elecven Construcciones, S.A.	5
Rasacaven, S.A.	(114)
Postes Orinoco, S.A.	(59)
Corporación L.N.C.A.	(29)
Corporación Electrade, S.A.	4
Zogu, S.A.	76
Elecnor Chile, S.A.	36
Sociedades integradas por puesta en equivalencia-	
Imenor, S.A.	3
	(42)

(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:



F 9793867



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Omninstal Electricidad, S.A.	8	9
Elecven Construcciones, S.A.	14	9
Rasacaven, S.A.	49	59
Postes Orinoco, S.A.	1	-
Postes Nervión, S.A.	127	88
Hidroambiente, S.L.	14	-
	213	165

La variación del saldo durante el ejercicio 1996 correspondiente a Postes Nervión, S.A. recoge la parte correspondiente del resultado del ejercicio y de las reservas de revalorización (Notas 6 y 10).

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es la siguiente (Nota 3.m):

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Provisiones para Riesgo-País	20	20
Provisiones para responsabilidades	63	26
Otras provisiones	218	194
	301	240

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.

El importe cargado a resultados durante 1996 por estos conceptos, ha ascendido a 61 millones de pesetas (10 millones de pesetas de abono a resultados en 1995)



F 9793868

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 1996 adjunta.

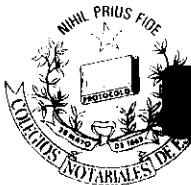
**(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE
CRÉDITO**

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

	Millones de Pesetas			
	1996		1995	
	Plazo Largo	Plazo Corto	Plazo Largo	Plazo Corto
Créditos-				
Banco Herrero, S.A.	-	124	-	100
Banco Bilbao Vizcaya, S.A.	-	106	-	58
Banco Guipuzcoano	-	143	-	50
Banco de Comercio	-	108	9	5
Banco Exterior	-	118	-	12
Banco de Santander	-	109	-	-
Otros	-	275	11	323
	-	983	20	548
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	1.761	-	3.287
Intereses devengados no pagados	-	-	-	4
Total	-	2.744	20	3.839

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el Grupo tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 1.206 y 111 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.

Estos créditos devengan un tipo de interés de mercado de los países correspondientes.



F 9793869



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Facturación anticipada	2.112	2.106
Anticipos de clientes	2.851	693
	4.963	2.799

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.

(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:



F 9793870

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

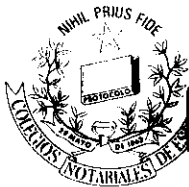
Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Nacional	31.317	26.921
Exterior	10.542	12.094
Total	41.859	39.015
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	18.534	17.139
Instalaciones industriales	12.259	11.003
Telecomunicaciones	4.363	5.124
Gas/Agua	5.019	2.978
Ferrocarriles	1.684	2.771
Total	41.859	39.015

Plantilla media-

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

	Nº Medio de Empleados	
	1996	1995
Dirección	27	26
Dirección Producción	6	6
Técnicos	442	447
Administrativos	306	319
Mandos intermedios	256	297
Oficiales	1.234	1.337
Especialistas	248	862
Peones	777	441
Subalternos	40	25
	3.336	3.760

De la plantilla media del Grupo durante 1996, 1.784 empleados (1.504 en 1995) mantenían contratos de carácter eventual.



F 9793871



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Gastos de personal-

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Sueldos y salarios	9.587	9.829
Seguridad Social	2.143	2.215
Otros gastos sociales	334	196
	12.064	12.240

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1996 y 1995, recoge 124 y 115 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.

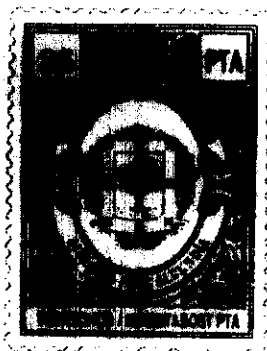
Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organo de Administración de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1996 y 1995 asciende a 21 y 22 millones de pesetas (sin interés), respectivamente (Nota 7).

Asimismo, el Grupo no tenía contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros antiguos o actuales de dicho Organo 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 Real Decreto-Ley 3/1993.

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



F 9793872

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo aplicable a cada sociedad	558	504
Aplicación de bases imponibles negativas	(24)	-
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
Deducciones y bonificaciones	(156)	(207)
Otros (neto)	(25)	181
Provisión Impuesto sobre Sociedades	353	478

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.

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 1996 y 1995, el riesgo por avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:



F 9793873

**CLASE 2ª.
2. MOETA**



	Millones de Pesetas	
	1996	1995
De ejecución de obras	7.169	4.204
De anticipos de contratos:		
En vigor	3.408	1.439
Pendientes de cancelar	240	17
En garantía de obras	293	398
De licitación de obras	1.406	1.102
Otros	138	18
	12.654	7.178

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 1996 y 1995 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 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 1996, así como la cifra de obra ejecutada en 1996 y 1995 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



F 9793874

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1996	1995	1996	1995
Tamoin-Elecnor III	35,42%	-	70	-	-
Obrascon-Elecnor	25%	-	-	-	-
Elecyb	50%	-	-	-	-
Firmenor	37%	-	-	-	-
Abelky	25%	1.085	4.291	-	93
Genelec	50%	-	28	-	-
Elabel	36,94%	298	901	171	469
Tecamnor	21,4%	94	353	173	267
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	44	987	-	-
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	2.316	-	275	2.520
V.A.E. L'AMETILLA UTE	30%	644	-	230	874
V.A.E. UTE	25%	1.042	505	-	995
Consorcio Elecnor - AEG Frank	68,35%	357	222	288	645
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	434	101	-	426
Prenor	50%	3.156	-	-	2.438
Elsan-Elecnor UTE	45%	255	25	67	322
Duqueco-Chile (Nota 7)	65%	-	-	14.876	-
Ortiz-Elecnor	45%	33	-	138	-
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	340	-	919	-
Fercaber-Elecnor	28,6%	101	-	2.240	-
Velocidad Alta	24%	299	-	33	-
Elecnor-Eldu	50%	205	-	62	-
Ageska	20%	-	-	-	-
S. Feliú de Guixols	40%	149	-	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	54	-	126	-
Sener-Elecnor	80%	397	-	-	-
Sato-Elecnor	20%	-	-	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	-	-	162	-

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 1996 y 1995 ha sido la siguiente:



F 9793875

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1996	1995		1996	1995
Inmovilizado material	2	3	Resultado ejercicio	168	64
Inmovilizado financiero	-	-	Acreeedores a corto plazo	2.529	1.109
Existencias	877	291			
Deudores	1.347	810			
Inversiones financieras temporales	80	(15)			
Tesorería	389	84			
Ajustes por periodificación	2	-			
Total	2.697	1.173	Total	2.697	1.173

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1996	1995		1996	1995
Aprovisionamientos	2.569	1.911	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(32)	163
Gastos de personal	189	9	Importe neto cifra negocios	3.279	2.029
Dotación a la amortización	12	-	Ingresos accesorios	149	6
Variación provisiones de tráfico	35	-	Ingresos financieros	7	(128)
Servicios exteriores	409	39	Ingresos extraordinarios	6	-
Tributos	13	-			
Gastos financieros	14	47			
Total	3.241	2.006	Total	3.409	2.070

(19) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos, excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 18), pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1996 por la Sociedad dominante, desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

FÑ 0327390

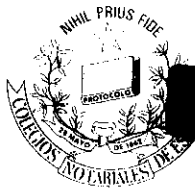


F 9793876

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas
Nacional	14.051
Exterior	10.532
	24.583
Por Actividades	
Transporte/Distribución	9.875
Instalaciones industriales	12.599
Telecomunicaciones	972
Gas/Agua	670
Ferrocarriles	467
	24.583

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1996 la cartera de pedidos pendiente de ejecutar por las sociedades dependientes asciende a 4.519 millones de pesetas.



F 9793877

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995

CLASE 2ª.
2. MOETA



APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Gastos de establecimiento	-	2	Recursos procedentes de las operaciones	2.039	1.850
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas a largo plazo	-	20
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	84	99	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	57	445
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	854	1.395	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	337	343
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.140	201	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	17
Gravamen del 3% de la actualización del inmovilizado material (Notas 6 y 10)	9	-	Acreeedores a largo plazo	-	80
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9	2	Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	-	83
Dividendos (Notas 4 y 10)	360	300	Aumento de intereses minoritarios	-	80
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (Notas 7 y 13)	34	94			
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	15	31			
Diferencias de conversión (Notas 6 y 10)	33	-			
Disminución de intereses minoritarios (Nota 11)	4	39			
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	10			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	745	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	94	-
	2.542	2.918		2.542	2.918

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Existencias	664	1.203
Deudores	2.775	2.022
Deudas a corto plazo	(5.061)	(2.546)
Inversiones financieras temporales	1.285	(214)
Tesorería	190	257
Ajustes por periodificación	53	23
INCREMENTO (DISMINUCION)	(94)	745



F 9793878

CLASE 2ª.
2. MOETA

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	1.205	1.116
Beneficio neto de minoritarios	26	59
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	614	567
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.e y 6)	107	92
- Dotación a las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	24	7
- Dotación a las provisiones de riesgos y gastos (Nota 12)	61	-
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	25	9
- Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	30	59
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado (Nota 6)	17	39
- Imputación a resultados de ingresos por intereses diferidos	18	-
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	18	10
- Exceso de provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	-	10
	2.039	1.850



F 9793879

CLASE 2ª.
2. MOETA



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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996

FN 0327392



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 9793880

Informe de gestión

• *Ejercicio 1.996*

La desaceleración de la actividad económica iniciada en el segundo semestre de 1.995 se agudizó en el inicio de 1.996 como consecuencia del retroceso del ritmo de inversión, no compensado por el leve repunte del consumo privado, que se resiste a tomar el relevo como motor del crecimiento económico.

Las exportaciones mostraron una evolución poco favorable e insuficiente para compensar el debilitamiento de la demanda interna, dada la atonía existente en las economías internacionales y especialmente las europeas, donde su globalización hace que cualquier tendencia recesiva se traslade rápidamente al resto de mercados.

Durante el segundo semestre de 1.996 se ha observado un avance sostenido de las importaciones de bienes de consumo, lo que anticipa un paulatino incremento del consumo familiar, y que de mantenerse supondría un espaldarazo fundamental para que la economía alcance las tasas de crecimiento necesarias para potenciar la creación de empleo.

No obstante, las rentas familiares siguen sin constituir el estímulo decisivo para el relanzamiento del consumo, dada la incertidumbre que pesa sobre ellas, a lo que poco ha favorecido el descenso de las rentas no salariales, consecuencia de la caída de los tipos de interés.

En este entorno poco favorable a lograr crecimientos substanciales, Elecnor, S.A. ha visto compensado el esfuerzo que de forma continuada viene realizando, tanto en la diversificación de sus productos y actividades como en la calidad de sus realizaciones, logrando un incremento de la cifra de contratación en el mercado nacional del 20% sobre el



F 9793881



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

conseguido en 1.995 y próximo al 11% en el total, debido a la discontinuidad característica del mercado exterior.

La Cifra de Negocio de Elecnor, S.A. ha superado los 34.000 Millones de pesetas, habiendo alcanzado un incremento del 14% en el mercado nacional, y del 10% en el total, con respecto a lo realizado en el ejercicio anterior.

El bajo nivel de endeudamiento logrado mediante la optimización de la gestión financiera, la notable contención de los gastos estructurales y los incrementos de productividad, estrechamente vinculados a la implantación generalizada del Proyecto de Calidad, han permitido alcanzar un resultado neto de impuestos de 1.054 Millones de pesetas, lo que supone un incremento próximo al 14% sobre el logrado en 1.995.

En el Grupo, y aún contando con las devaluaciones experimentadas por las monedas de algunos países iberoamericanos donde se desarrollan gran parte de nuestras actividades, se ha conseguido una Cifra de Negocio cercana a los 42.000 Millones de pesetas (+7% s/1.995) y un resultado neto de impuestos de 1.205 Millones de pesetas (+8% s/1.995).

La política de inversiones, orientada a incorporar al proceso productivo tecnologías avanzadas que favorezcan el crecimiento continuado de la productividad y la diferenciación de nuestra competencia, ha requerido destinar recursos por 530 Millones de pesetas en elementos directamente vinculados a la explotación.

Igualmente, y a fin de fortalecer y potenciar la presencia del Grupo en otros países y mercados, se han realizado inversiones financieras, tanto en las sociedades filiales como en la creación de otras nuevas, por una cuantía ligeramente superior a 1.000 Millones de pesetas.

FN 0327393



F 9793882

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

El Proyecto de Calidad se ha desarrollado superando las previsiones iniciales, habiendo obtenido certificados de AENOR sobre más del 90% de nuestras actividades.

• *Perspectivas para 1.997*

La economía española no acaba de despegar. El crecimiento del P.I.B. está estancado en niveles del 2% y la demanda interna crece por debajo de ese nivel.

Se hace cada vez más necesario el relanzamiento del consumo interno, dentro de los límites de la inflación.

Si bien es previsible que los recortes presupuestarios incidan de forma contractiva, opiniones autorizadas coinciden en afirmar que se ha superado la desaceleración iniciada en 1.995 y prevén una lenta y sostenida recuperación, estrechamente ligada al moderado crecimiento del consumo, dada la incertidumbre existente sobre las variables que afectan a las expectativas de rentas futuras, y en particular sobre el empleo. No obstante, el buen comportamiento de variables macroeconómicas como la inflación y los tipos de interés, propician un clima de mayor confianza.

Por otro lado, la depreciación de la peseta respecto al dólar, tendencia que se inició a comienzos del ejercicio, propiciará unas mejores expectativas de cara al crecimiento en nuestros mercados del exterior.

Los incrementos logrados en las cifras de contratación durante 1.996 permiten iniciar el ejercicio de 1.997 con una cartera de contratos en Elecnor, S.A. de 24.600 Millones de pesetas (+7,6% s/1.996) y en el Grupo de 29.500 Millones de pesetas (+7,1 s/1.996).

Con todo se prevén superar las cifras de ventas y resultados, tanto a nivel individual como en el Grupo.



F 9793883



**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Acorde con el moderado optimismo de nuestras previsiones, se prevé desarrollar un volumen de inversiones en elementos de explotación que superará sensiblemente al realizado en 1.996.

• *I+D*

La Investigación y el desarrollo tecnológico, así como su generalización en Elecnor mediante la incorporación de nuevas tecnologías y aplicaciones que nos permiten la mejora en los servicios ofrecidos a nuestros Clientes, siguen constituyendo una de nuestras prioridades estratégicas.

En este sentido, durante 1.996 han culminado con éxito diversos proyectos, iniciándose nuevos desarrollos relativos a sistemas de limpieza en instalaciones de gas y aprovechamientos energéticos de residuos.

• *Capital Social*

Al 31 de Diciembre de 1.996, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.996 la Sociedad adquirió 102.556 acciones propias, habiendo vendido en el mismo ejercicio la totalidad de acciones propias que poseía, no existiendo al 31 de Diciembre de 1.996 autocartera.

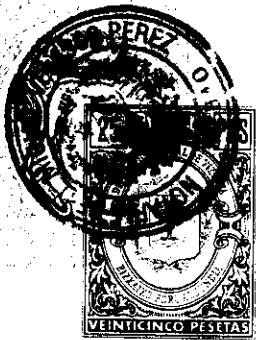
FÑ 0327394

YO, MIGUEL VELASCO PEREZ, ----- NOTARIO DE ILUSTRE CO--
LEGIO DE BILBAO, CON RESIDENCIA EN ESTA VILLA,-----

DOY FE.- Que la presente fotocopia y las veintiseis
que preceden, en que se hallan las Cuentas Anuales Consolida-
das al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995 e Informe de Gestion
del Ejercicio 1.996 junto con el Informe de Auditoria, de
la Sociedad, "ELEC NOR, S.A.", las cuales identifico con
mi sello y rúbrica, son reproducción exacta del original
que tengo a la vista, y extendiendo el presente testimonio
en veintisiete folios de Papel del Colegio Notarial de la
serie FÑ números: 0309877, los dieciocho siguientes en orden-
correlativo, 0327387, los seis siguientes en orden correlati-
vo y el del presente.-----

EN BILBAO, a diez de Junio de mil novecientos noventa y -
siete.-----

CAUSA EL ASIENTO Nº 370 II DE MI LIBRO INDICADOR.-----



A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'Miguel Velasco Perez', written over a horizontal line.



MIGUEL VELASCO PEREZ
JOSE M.º RUEDA ARMENGOT
NOTARIOS
Henao. n.º 1 - Primero
Teléfs. 423 31 31 - 2 - 4
Fax (94) 423 31 33
48009 - BILBAO

C N M V
Registro de Auditorias
Entradas
Nº 5160

NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
19 JUN. 1997
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1997: 29193

ELEC NOR, S.A.

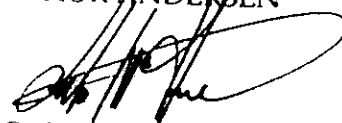
CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995
E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

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 1996 y 1995 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 25 de abril de 1997 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 1996 por importes de 642 y 150 millones de pesetas (384 y 189 millones de pesetas en el ejercicio 1995), así como un incremento de los activos de 4.621 millones de pesetas (2.744 millones de pesetas en el ejercicio 1995).
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 1996 y 1995 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 1996 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 1996. 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 Azcárate

25 de abril de 1997

Arthur Andersen y Compañía
Reg. Merc. Madrid nº 10201/1987 (Sociedad Limitada)
Soc. s. H.º nº 3441 (Sociedad Limitada)

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas (R.º Econ.º) nº 1.º 1.º A

Domicilio Social:
Ramundo Fdez. Valle nº 115 - 28003 Madrid
Codigo de Identificación Fiscal D-39104105



F 9792891

CLASE 2ª.
2. MOETA

En cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, todos los miembros, a excepción del Sr. Patrick Palmer, que se encontraba en el extranjero, y que componen en el día de la fecha la totalidad del Consejo de Administración de la Sociedad ELEC NOR, S.A., han formulado las cuentas anuales de ELEC NOR, S.A. correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre de 1.996 y 1.995, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El Balance de Situación de ELEC NOR, S.A. figura transcrito en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número: 9793789.
- La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ELEC NOR, S.A. figura transcrita en un (1) folio de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Número: 9793790.
- La Memoria figura transcrita en treinta y nueve (39) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números: 9793791 a 9793829.
- El Informe de Gestión figura transcrito en cinco (5) folios de papel timbrado de la Clase 2ª, Serie F, Números: 9793830 a 9793834.

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 2ª, Serie F, Número 9792891 y Serie F, Número 9792892.

En Madrid a diecinueve de Marzo de mil novecientos noventa y siete.

FN 0309509



F 9792892

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

Dª CARMEN CAREAGA SALAZAR

D.N.I. 14.167.922

D. FERNANDO LEON DOMEQ

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:

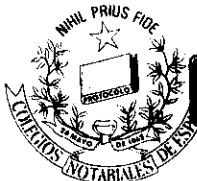
D. JUAN IGNACIO LANDECHO ZUAZOLA

D.N.I. 7.626

CONSEJERO-SECRETARIO:

D. GABRIEL DE ORAA Y MOYUA

D.N.I. 14.170.156



F 9793790

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELECNOR, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos	16.984	15.580	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)	34.004	30.887
Gastos de personal (Nota 14)	10.342	9.852	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	410	537
Dotaciones para amortizaciones de in- movilizado (Notas 5 y 6)	456	400	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	25	34
Variación de las provisiones de circularante	201	92	Otros ingresos de explotación:		
Otros gastos de explotación:			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (Nota 8)	562	368
Servicios exteriores	5.320	4.377	Subvenciones	35	35
Tributos	47	27			
Otros gastos de gestión corriente (Nota 3.c)	107	92			
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.579	1.441			
	35.036	31.861		35.036	31.861
Gastos financieros (Nota 12)	287	311	Ingresos financieros (Nota 8)	153	459
Diferencias negativas de cambio	223	412	Diferencias positivas de cambio	210	214
			II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	147	50
	510	723		510	723
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDA- DES ORDINARIAS (I-II)	1.432	1.391			
Variación de las provisiones de inno- vilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	87	297	Beneficios en enajenación de inmovilizado	4	4
Pérdidas procedentes del inmovilizado	10	4	Ingresos extraordinarios	59	104
Gastos extraordinarios	96	64	Beneficios por operaciones con acciones propias	9	22
Pérdidas por operaciones con acciones propias	3	-	IV. RESULTADOS EXTRAORDINA- RIOS NEGATIVOS	124	235
	196	365		196	365
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUES- TOS (III-IV)	1.308	1.156			
Menos - Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	253	229			
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.055	927			

FN 0309510

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



F 9793789

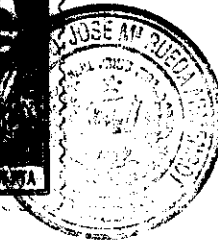
CLASE 2ª.
2. MOETA

ELEC NOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio		PASIVO	Ejercicio	
	1996	1995		1996	1995
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento	-	2	Capital suscrito	1.500	1.500
Inmovilizaciones inmateriales, neto (Nota 5)	52	78	Reservas	6.605	5.832
Inmovilizaciones materiales, neto (Nota 6)	1.800	1.551	Beneficio del ejercicio	1.055	927
Inmovilizaciones financieras, neto (Nota 7)	3.020	2.398	Dividendo a cuenta del ejercicio	(105)	(90)
TOTAL INMOVILIZADO	4.872	4.029	TOTAL FONDOS PROPIOS	9.055	8.169
ACTIVO CIRCULANTE:			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 7)	21	46
Existencias-			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	326	326
Almacenes	57	71	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Obra en curso	1.942	1.532	Otros acreedores (Nota 7)	15	85
Anticipos a proveedores (Nota 17)	2.164	499	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	4.163	2.102	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	1.499	2.783
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	18.704	17.303	Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8)	330	454
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 8)	217	648	Acreedores comerciales-		
Deudores varios	1.300	1.053	Deudas por compras o prestaciones de servicios	11.488	9.435
Provisiones	(763)	(564)	Anticipos de clientes y facturación anticipada (Nota 13)	4.843	2.583
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	19.458	18.440	Otras deudas no comerciales-	16.331	12.018
Tesorería	356	108	Hacienda Pública (Nota 15)	1.215	678
Ajustes por periodificación	728	596	Organismos de la Seguridad Social	200	177
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	24.808	21.308	Otras deudas (Notas 4 y 7)	688	551
TOTAL ACTIVO	29.680	25.337	Provisiones para operaciones de tráfico	2.103	1.406
			Ajustes por periodificación (Nota 7)	-	12
			TOTAL PASIVO CIRCULANTE	-	38
			TOTAL PASIVO	20.263	16.711
				29.680	25.337

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



F 9793791

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

ELEC NOR, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

(1) ACTIVIDAD

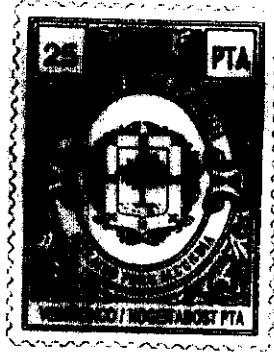
El objeto social de Elec nor, S.A., de acuerdo con sus estatutos, es la más amplia actividad mercantil con base en ingeniería, proyecto, construcción, montaje, reparación, mantenimiento y conservación de toda clase de obras e instalaciones de cualquier género o especie en el sentido más amplio de la 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**

a) Imagen fiel-

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de Elec nor, S.A., que incluyen las "Uniones Temporales de Empresa" en las que participa al 31 de diciembre de 1996 y 1995 (Nota 17), modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio (Notas 3.c, 6 y 10), 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



F 9793792

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

y de los resultados de Elecnor, S.A. (en adelante la Sociedad). Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 1996 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.

b) Comparación de la información-

Las cifras del inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 no son comparables con las del ejercicio anterior, por haberse acogido la Sociedad a la actualización de su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 (Notas 3.c, 6 y 10).

(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-

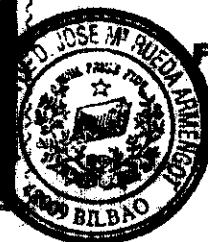
Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital, y están contabilizados por los costes incurridos.

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) Inmovilizaciones inmateriales-

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.



9793793

CLASE 2ª.
2. MOETA

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) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (última, Real Decreto-Ley 7/1996) (Notas 2.a, 6 y 10). El incremento neto derivado de la aplicación del Real Decreto-Ley 7/1996 estará prácticamente amortizado al 31 de diciembre de 2001.

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

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

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

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

Adicionalmente a esta amortización y 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 del coste de la cuenta de inmovilizado dicho importe. La depreciación así realizada ha ascendido en los ejercicios 1996 y 1995 a 107 y 92 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, que figuran registrados en dichos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Notas 6 y 19).



F 9793794

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

d) Inmovilizaciones financieras-

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).

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 1996 de 642 y 150 millones de pesetas, respectivamente (384 y 189 millones de pesetas en el ejercicio 1995), así como un aumento de los activos de la Sociedad de 4.621 millones de pesetas (2.744 millones de pesetas en el ejercicio 1995).

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.



9793795

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 diciembre de 1996 y 1995, en el epígrafe "Deudores varios" de los balances de situación a dicha fecha adjuntos. Al 31 de diciembre de los ejercicios 1996 y 1995 el importe de los derechos de cobro cedidos ascienden a 1.501 y 1.157 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, habiéndose realizado disposiciones de efectivo de los mismos, a las citadas fechas, por importe de 516 y 193 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 del grado de avance de las obras, siempre y cuando exista la facturación correspondiente a dicho grado de avance. El efecto de no reconocer resultados si no existe facturación previa, no es significativo en las cuentas anuales adjuntas.

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



F 9793796

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- 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.

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 1996 y 1995 al tipo de cambio en vigor al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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 14 y 25 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente.



F 9793797

CLASE 2ª.
2. MOETA

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 1996 y 1995 el importe registrado por este concepto en "Gastos de Personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas ha ascendido a 64 y 33 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente (Nota 14). Asimismo, no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

k) Provisión para riesgos y gastos-

La política de la Sociedad ha sido constituir provisiones con objeto de cubrir determinadas contingencias derivadas de su actividad. Así, la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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.



F 9793798

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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.

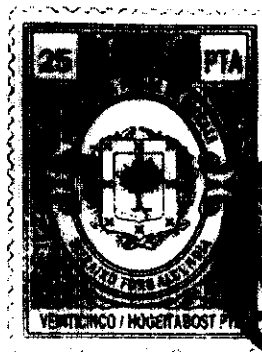
(4) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto correspondiente al ejercicio 1996 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución	Millones de Pesetas	
Reservas voluntarias		680
Dividendos-		
A cuenta	105	
Complementario	270	375
Total		1.055

El dividendo a cuenta, que fue aprobado por el Consejo de Administración con fecha 21 de noviembre de 1996, se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 1996, figurando contabilizado en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" y minorando los fondos propios en el epígrafe "Dividendo a cuenta del ejercicio", del pasivo del balance de situación adjunto. Dicho dividendo ha sido distribuido en su práctica totalidad a comienzos del ejercicio 1997.

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:



F 9793799

CLASE 2ª.
2. MOETA

SITUACION CIRCULANTE AL 31.10.96

(Excluido Existencias, Cuentas Financieras y Ajustes Periodificación)



	Millones de Pesetas
Valores realizables-	
Clientes	12.731
Otras cuentas	2.241
	14.972
Deudas a corto plazo-	
Proveedores	8.068
Préstamos a corto plazo (incluido anticipos sobre certificaciones)	2.276
Otras cuentas	1.866
	12.210
Total circulante neto	2.762
Disponibilidades al 31.10.96-	
Cuentas de caja central/bancos (incluido moneda extranjera)	387
Total disponibilidades	387
Dividendo bruto a cuenta planteado- (Pesetas 35 por 3.000.000 de acciones)	105
% sobre beneficio neto al 31.10.96	8,53%
% sobre saldo circulante + disponibilidades	3,33%

(5) **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



F 9793800

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas		
	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas-	Total
COSTE:			
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
Adiciones	25	-	25
Retiros	(16)	(90)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	111	-	111
AMORTIZACION ACUMULADA:			
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
Dotaciones	33	18	51
Retiros	(16)	(90)	(106)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	59	-	59
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	60	18	78
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	52	-	52

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley. El resultado de la actualización fue el siguiente:



F 9793801

CLASE 2ª.
2. MOETA

	Millones de Pesetas
	Plusvalía
Construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria	148
Útiles y herramientas	23
Mobiliario y enseres	20
Elementos de transporte	6
	197

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta "Reserva de revalorización" (Notas 10 y 19). Como contrapartida de la plusvalía se han utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente 99 millones de pesetas (Nota 3.c).

El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:



F 9793802

CLASE 2ª.
2. MOETA

	Millones de Pesetas							Total
	Terrenos	Construcciones, Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Utiles y Herramientas (Nota 3.c)	Mobiliario y Enseres	Equipos para Proceso de Información	Elementos de Transporte		
COSTE:								
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	
Adiciones	-	382	118	10	50	43	603	
Retiros	-	(114)	(107)	(4)	(4)	(17)	(246)	
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	-	148	23	20	-	6	197	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	-	3.513	483	259	274	202	4.731	
AMORTIZACION ACUMULADA:								
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	
Dotaciones	-	339	14	17	25	32	427	
Retiros	-	(99)	-	(4)	(3)	(16)	(122)	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	-	2.399	44	164	205	119	2.931	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1995	-	938	419	82	45	67	1.551	
Coste neto, al 31 de diciembre de 1996	-	1.114	439	95	69	83	1.800	



9793803

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 1996 y 1995 se encuentra totalmente amortizado, asciende a 1.529 y 1.289 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) **INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

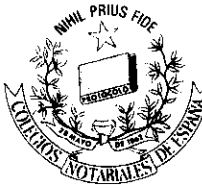
El movimiento habido durante los ejercicios 1996 y 1995 en las diferentes cuentas que componen el inmovilizado financiero, ha sido el siguiente:



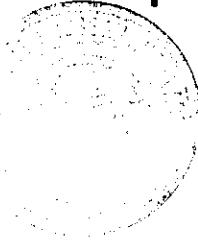
F 9793804

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas						Saldo al 31 de Diciembre de 1996		
	Saldo al 31 de Diciembre de 1994	Adiciones/ (Dotaciones)	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de Diciembre de 1995	Adiciones/ (Dotaciones)		Retiros	Trasposos
Participaciones en capital- Empresas del Grupo	1.097	430	(4)	305	1.828	935	-	-	2.763
Empresas asociadas	566	180	(107)	(305)	334	6	-	-	340
Créditos a largo plazo- Préstamos y anticipos a largo plazo concedidos al personal	162	2	(6)	-	158	17	(7)	-	168
Crédito a largo plazo a Elecven	17	-	-	(7)	10	-	-	(10)	5
Financiación a clientes a largo plazo	550	75	-	(317)	308	4	-	(298)	14
Otros créditos a largo plazo	-	88	-	-	88	-	-	(31)	52
Otro inmovilizado financiero	53	22	(5)	-	70	69	-	-	139
Provisiones para el inmovilizado financiero	(101)	(297)	-	-	(398)	(63)	-	-	(461)
	2.344	500	(122)	(324)	2.398	968	(7)	(339)	3.020



F 9793805



CLASE 2ª.
2. MOETA

Participaciones en capital-

Los movimientos más significativos habidos durante los ejercicios 1996 y 1995 en "Participaciones en capital", han sido los siguientes:

1996-

- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Elecnor Argentina, S.A., por un importe de 116 millones de pesetas. Con una prima de emisión de 77 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).
- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Omninstal Electricidad, S.A., previa renuncia del resto de los accionistas por un importe de 75 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 95,18%. Dicho aumento de capital se ha realizado en parte mediante la compensación de la deuda que esta sociedad participada mantiene con Elecnor, S.A. (Notas 8 y 19).
- * Constitución de Elecnor Chile, S.A. que tras varias ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 1996 queda con un capital de 591 millones de pesetas, de los cuales le corresponde un 99,99% a Elecnor, S.A. (Nota 8).
- * Suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por Electrolíneas del Ecuador, S.A. por un importe de 33 millones de pesetas.
- * Adquisición de una participación del 30% de la Sociedad Hidroambiente, S.A. por 16 millones de pesetas y, posteriormente, suscripción en su totalidad del aumento de capital realizado por dicha sociedad por un importe de 15 millones de pesetas con una prima de emisión de 6 millones de pesetas, pasando a ser la participación de Elecnor, S.A. en el capital de esta sociedad del 60%.



F 9793806

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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 Omninstal 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 Omninstal 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.
- * 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.



9793807

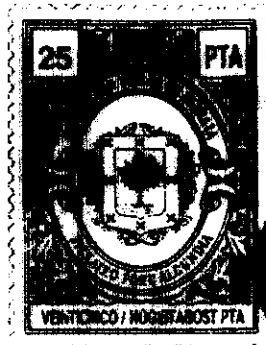
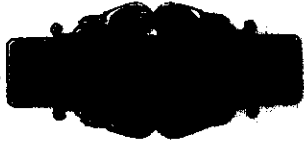
CLASE 2ª.
2. MOETA

- * 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

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad ha cobrado el importe con vencimiento en el ejercicio 1996, siendo traspasado al epígrafe "Inversiones financieras temporales" (Nota 9) el importe con vencimiento en el ejercicio 1997.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 1996, 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:



9793809

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**Provisiones para el inmovilizado
financiero-**

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad mantiene una provisión en cobertura de minusvalías de participaciones en capital de 461 millones de pesetas (398 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995). El importe cargado a resultados durante 1996 por este concepto, ha ascendido a 63 millones de pesetas (297 millones de pesetas en el ejercicio 1995) y figura registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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 1996 y 1995, esta cuenta recoge 14 y 308 millones de pesetas, respectivamente, correspondientes a saldos a cobrar por operaciones comerciales con clientes con vencimiento a largo plazo. Durante el ejercicio 1996 se han traspasado a "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" los saldos a cobrar en el ejercicio 1997. Asimismo, el desglose del saldo a largo plazo por años de vencimiento el siguiente:



F 9793810

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas
1998	14
	14

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 los intereses a cobrar no devengados por la financiación concedida, cuyo importe total asciende a 8 y 46 millones de pesetas, respectivamente, se recogen los de 1996 en el capítulo "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" y los de 1995 en dicho capítulo (21 millones de pesetas) y en "Ajustes por Periodificación" (25 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 1996 y 1995, la composición de los saldos a cobrar y a pagar mantenidos con sociedades del Grupo y asociadas (Nota 7), es la siguiente:



9793811

CLASE 2ª.
2. MOETA

	Millones de Pesetas			
	Cuentas a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	1996	1995	1996	1995
Empresas del Grupo (Nota 7)-				
Internacional de Desarrollo Energético,				
S.A. (IDDE)	32	-	44	117
Omninstal Electricidad, S.A.	64	42	4	2
Cosinor, S.A.	-	-	224	305
Elecnor de Argentina, S.A.	8	497	6	-
Electrificaciones del Ecuador, S.A.	28	21	2	3
Elecven Construcciones, S.A.	18	8	2	1
Rasacaven, S.A.	16	36	-	3
Corporación LNCA (*)	-	4	-	-
Corporación Electrade, S.A.	1	5	-	-
Postes Nervión, S.A.	12	12	3	17
Elecnor Perú, S.A.	-	20	-	-
Electrolíneas de Ecuador, S.A.	-	-	34	-
Electronique Du Nord, S.A.	32	2	4	-
Elecnor Chile, S.A.	2	-	-	-
	213	647	323	448
Empresas asociadas (Nota 7)-				
Distribuidora Industrial de Automatismo				
y Teletransmisiones, S.A. (DIMAT)	-	-	7	5
	-	-	7	5
Otras sociedades	4	1	-	1
	217	648	330	454

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

La cuenta a cobrar a Elecnor Argentina, S.A. del ejercicio 1995 corresponde a importes pendientes de cobro por prestación de servicios durante dicho ejercicio que no ha devengado 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.

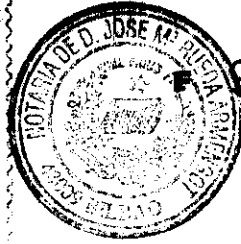
Las transacciones más significativas efectuadas por Elecnor, S.A. con las sociedades participadas, durante los ejercicios 1996 y 1995, han sido las siguientes:



F 9793812

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

- Compra de materiales y servicios a Postes Nervión, S.A. durante 1996 y 1995 por importe de 39 y 45 millones de pesetas, respectivamente, cada año. Facturación durante 1996 y 1995 a Postes del Nervión, S.A. por importe de 27 y 15 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 53 y 31 millones de pesetas, durante los ejercicios 1996 y 1995, en concepto de servicios y suplidos principalmente.
- Facturación a Cosinor, S.A. durante 1996 y 1995 por importe de 17 millones de pesetas, y facturación de Cosinor, S.A. por importe de 282 y 183 millones de pesetas, como consecuencia de la obra ejecutada referente a los contratos transferidos a esta sociedad.
- Facturación de Omninstal Electricidade, S.A., por importe de 10 y 7 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios técnicos y facturación de Elecnor, S.A. por importe de 103 y 40 millones de pesetas durante los ejercicios 1996 y 1995 en concepto de prestación de servicios técnicos.
- Facturación a Elecnor de Argentina, S.A., durante los ejercicios 1996 y 1995, por importe de 149 y 381 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 1996 y 1995, por importe de 3 y 5 millones de pesetas en concepto de prestación de servicios diversos.
- Facturación a Rasacaven, S.A. por importe de 22 y 56 millones de pesetas en 1996 y 1995, 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. 18 millones de pesetas en concepto de dividendo complementario del resultado del ejercicio 1995 (64 millones en 1995 a cuenta del resultado del ejercicio 1995) registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta.



9793813

CLASE 2ª.
2. MOSTA

- Facturación de Elecnor, S.A. a Imenor, S.A. durante 1996, por importe de 45 millones de pesetas por prestación de servicios diversos.
- Facturación a Elecven Construcciones, S.A., durante 1996 y 1995 por importe de 18 y 16 millones de pesetas por servicios diversos. Asimismo durante el ejercicio 1996, la Sociedad ha cobrado de Elecven Construcciones, S.A. 19 millones de pesetas en concepto de dividendo por los resultados del ejercicio 1995 (54 millones en 1995 a cuenta del resultado del ejercicio 1995), registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta.
- Facturación a Electronique du Nord, S.A. durante 1996 por importe de 26 millones de pesetas y facturación de Elecnord, S.A. por importe de 4 millones de pesetas.
- Facturación a Egiesa durante 1996 por importe de 1 millón de pesetas, al igual que la facturación de Egiesa a Elecnor, S.A.
- Durante el ejercicio 1996, la Sociedad ha recibido de Elecnor Chile, S.A. 37 millones de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 1996, registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta.
- Facturación a Electrificaciones del Ecuador, S.A. durante 1996 por importe de 11 millones de pesetas. Adicionalmente, durante el ejercicio 1996, la Sociedad ha recibido de Elecdor, S.A. 1 millón de pesetas en concepto de dividendo complementario del resultado del ejercicio 1995, registrado en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 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.



F 9793814

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**(9) INVERSIONES FINANCIERAS
TEMPORALES**

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Imposiciones en bancos	11	8
Depósitos a corto plazo	-	4
Préstamos a corto plazo a empresas del Grupo y Asociadas	33	55
Otros créditos a corto plazo (Nota 7)	33	27
Dividendos a cobrar	44	-
Otros (Nota 17)	235	14
	356	108

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 1997, prorrogables automáticamente por un período de 6 meses, según el siguiente detalle:



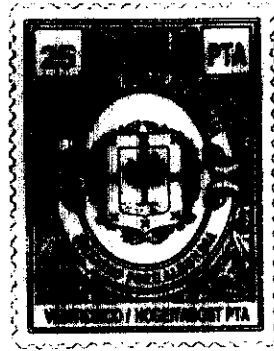
9793815

GLASE 2ª.
2. MOETA

Sociedad (Nota 7)	Tipo de Interés	Millones de Pesetas	
		1996	1995
Postes Nervión, S.A.	MIBOR+1	-	17
Electronique du Nord, S.A.	LIBOR+1,3	9	9
Rasacaven, S.A.	LIBOR+0,5	-	19
Elecven Construcciones, S.A.	-	-	10
Egiesa	MIBOR+1	22	-
Omninstal Electricidade, S.A.	-	2	-
		33	55

(10) **FONDOS PROPIOS**

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1996 y 1995, ha sido el siguiente:



F 9793816

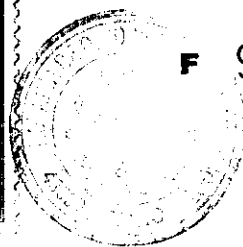
**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas					
	Capital Suscrito	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización (Nota 6)	Beneficio	Dividendo a Cuenta
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	-	-	-	-	-	(90)
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	927	-
Saldos al 31 de diciembre de 1995	1.500	300	5.532	-	927	(90)
Distribución de beneficios- Reservas voluntarias	-	-	582	-	(582)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	(90)	90
Dividendo complementario (Nota 19)	-	-	-	-	(255)	-
Dividendo a cuenta del ejercicio 1996 (Notas 4 y 19)	-	-	-	-	-	(105)
Actualización Real Decreto-Ley 7/1996	-	-	-	191	-	-
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta (Nota 4)	-	-	-	-	1.055	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	1.500	300	6.114	191	1.055	(105)

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.



F 9793817

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Reserva legal-

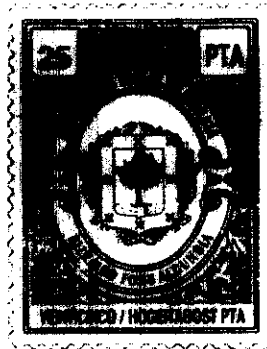
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, límite ya alcanzado en el ejercicio 1993.

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.

Reservas de revalorización-

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación, dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.



F 9793818

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

**(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y
GASTOS**

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 1996 y 1995, es la siguiente (Nota 3.k):

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Provisiones para Riesgo-País (Nota 7)	56	56
Provisiones para minusvalías de cartera (Nota 7)	50	50
Provisiones para responsabilidades	26	26
Otras provisiones	194	194
	326	326

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.

**(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE
CRÉDITO**

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



F 9793819

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.499	2.782
Intereses devengados no pagados	-	1
Total	1.499	2.783

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, Elecnor, S.A. tiene líneas de crédito no dispuestas, incluido el límite de la financiación correspondiente al descuento de efectos, por importe total de 1.851 y 567 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente. El vencimiento de estos límites es el siguiente:

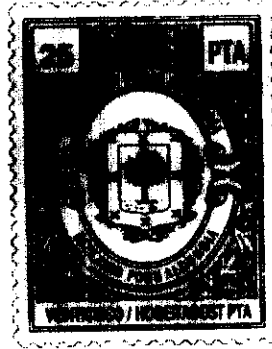
	Límite Concedido (Millones de Pesetas)
1997	1.500
1998	1.850
TOTAL	3.350

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

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Facturación anticipada	1.992	1.890
Anticipos de clientes (Nota 17)	2.851	693
	4.843	2.583

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.



F 9793820

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

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

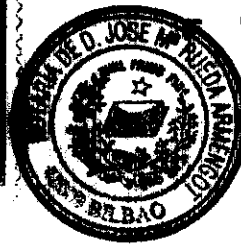
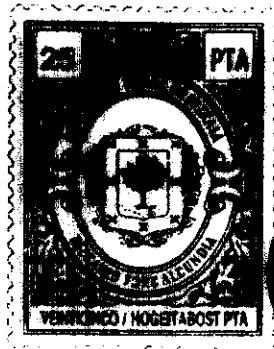
Cifra de negocios-

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

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Nacional	28.993	25.444
Exterior	5.011	5.443
Total	34.004	30.887
Por productos o actividades		
Transporte/Distribución	14.649	14.663
Instalaciones industriales	10.737	8.367
Telecomunicaciones	2.268	2.435
Gas/Agua	4.671	2.651
Ferrocarriles	1.679	2.771
Total	34.004	30.887

Al 31 de diciembre de 1996 el saldo de clientes de Elecnor, S.A. está compuesto por 18.248 millones de pesetas de cuentas a cobrar en el mercado nacional y 456 millones de pesetas en el mercado exterior (16.517 y 786 millones de pesetas en 1995).

Durante los ejercicios 1996 y 1995 existen 5 clientes cuya facturación ha sido superior a 1.000 millones de pesetas, con un volumen total de 9.457 y 10.355 millones de pesetas, que suponen, respectivamente, en su conjunto, el 28% y 33% de las ventas de la Sociedad.



9793821

**CLASE 2ª.
2. MOETA****Plantilla media-**

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

	Número Medio de Empleados	
	1996	1995
Dirección	7	7
Dirección Producción	6	6
Técnicos	321	306
Administrativos	223	225
Mandos intermedios	155	163
Oficiales	1.153	1.150
Especialistas	209	209
Peones	72	80
Subalternos	22	16
	2.168	2.162

De la plantilla media de Elecnor, S.A. durante 1996, 883 empleados (858 en 1995) 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	
	1996	1995
Sueldos y salarios	8.348	7.915
Seguridad Social	1.891	1.807
Otros gastos sociales (Nota 3.)	103	130
	10.342	9.852

El detalle anterior correspondiente a los ejercicios 1996 y 1995, recoge 124 y 115 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.



F 9793822

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

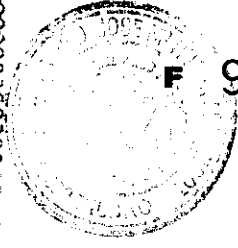
Adicionalmente, el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Organo de Administración de la Sociedad asciende a 21 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1996 y a 22 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (sin interés) en ambos ejercicios (Nota 7).

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

(15) SITUACIÓN FISCAL

La composición de las cuentas de "Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 1996, es como sigue:

	Millones de Pesetas
ACTIVO:	
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	58
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	56
Impuestos extranjeros a compensar	41
Hacienda Pública deudor por IVA	42
Haciendas extranjeras deudoras	6
	203
PASIVO:	
Hacienda Pública acreedora por IVA	597
Hacienda Pública acreedora por diversos conceptos	64
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF	152
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades	232
Impuesto sobre beneficios diferido	48
Hacienda Pública acreedora (UTES)	108
Otros	14
	1.215



F 9793823

CLASE 2ª.
2. MOETA

La conciliación del resultado contable antes de impuestos y la base imponible a efectos del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Resultado contable antes de impuestos	1.308	1.156
Diferencias permanentes	(199)	(22)
Diferencias temporales	(13)	(49)
Base imponible	1.096	1.085

Las diferencias permanentes obedecen fundamentalmente a la exención de los beneficios imputados por consorcios operantes en el extranjero y a dividendos percibidos de filiales extranjeras. Las diferencias temporales obedecen fundamentalmente a la aplicación de la amortización acelerada en el artículo 12 del R.D.L. 3/1993, de la que deriva un Impuesto sobre beneficios diferido por importe de 48 millones de pesetas, recogido en el epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto.

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales, con carácter general, los últimos cinco ejercicios para todos los tributos a los que se halla sujeta. Con fecha 19 de diciembre de 1996 se comunicó a la Sociedad el inicio de actuaciones inspectoras, sin que hasta la fecha se haya incoado acta alguna.

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

(16) AVALES Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, el riesgo por avales y fianzas de licitación, buena ejecución o garantía de obras y su desglose es el siguiente:



F 9793824

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

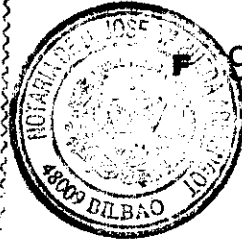
	Millones de Pesetas	
	1996	1995
De ejecución de obras	7.028	4.204
De anticipos de contratos	3.290	1.386
En garantía de obras	49	123
De licitación de obras	1.341	1.095
	11.708	6.808

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 1996 y 1995 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 1996, así como la cifra de obra ejecutada en 1996 y 1995 y la cartera de pedidos al cierre es la siguiente:



9793825

CLASE 2ª.
2. MOETA

U.T.E.	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
		Obra Ejecutada		Cartera no Ejecutada	
		1996	1995	1996	1995
Tamoin-Elecnor III	35,42%	-	70	-	-
Obrascon-Elecnor	25%	-	-	-	-
Elecyb	50%	-	-	-	-
Firmenor	37%	-	-	-	-
Abelky	25%	1.085	4.291	-	93
Genelec	50%	-	28	-	-
Elabel	36,94%	298	901	171	469
Tecannor	21,4%	94	353	173	267
Consorcio Rasacaven - Elecnor	50%	44	987	-	-
Ecotecnia-Elecnor UTE	20,71%	2.245	-	275	2.520
V.A.E. L'AMETILLA UTE	30%	644	-	230	874
V.A.E. UTE	25%	1.042	505	-	995
Consorcio Elecnor - AEG Frank	68,35%	357	222	288	645
Elecnor-Sulzer-ABB UTE	29,30%	434	101	-	426
Preenor	50%	2.513	-	-	-
Elsan-Elecnor UTE	45%	255	25	67	322
Duqueco-Chile	65%	-	-	14.876	-
Ortiz-Elecnor	45%	33	-	138	-
Ecotecnia-Elecnor UTE II	27,26%	340	-	919	-
Fercaber-Elecnor	28,6%	101	-	2.240	-
Velocidad Alta	24%	299	-	33	-
Elecnor-Eldu	50%	205	-	62	-
Ageska	20%	-	-	-	-
S. Feliú de Guixols	40%	149	-	-	-
Vías y Construcciones-Elecnor	30%	54	-	126	-
Sener-Elecnor	80%	397	-	-	-
Sato-Elecnor	20%	-	-	-	-
Elecnor-Francisco López Romero	50%	-	-	162	-

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 1996 y 1995 ha sido la siguiente:



F 9793826

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

ACTIVO	Millones de Pesetas		PASIVO	Millones de Pesetas	
	1996	1995		1996	1995
Inmovilizado material	2	3	Resultado ejercicio	168	64
Inmovilizado financiero	-	-	Acreeedores a corto plazo		
Existencias	2.127	291	(Nota 13)	3.779	1.109
Deudores	1.347	810			
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	80	(15)			
Tesorería	389	84			
Ajustes por periodificación	2	-			
Total	3.947	1.173	Total	3.947	1.173

GASTOS	Millones de Pesetas		INGRESOS	Millones de Pesetas	
	1996	1995		1996	1995
Aprovisionamientos	2.569	1.911	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(32)	163
Gastos de personal	189	9	Importe neto cifra negocios	3.279	2.029
Dotación a la amortización	12	-	Ingresos accesorios	149	6
Variación provisiones circulante	35	-	Ingresos financieros	7	(128)
Servicios exteriores	409	39	Ingresos extraordinarios	6	-
Tributos	13	-			
Gastos financieros	14	47			
Total	3.241	2.006	Total	3.409	2.070

Dentro del epígrafe de "Existencias" se incluye un importe de 1.876 millones de pesetas correspondientes a un anticipo a proveedores entregado por la UTE Duqueco-Chile, que a su vez se corresponde con un anticipo de clientes por dicho importe que está incluido en el epígrafe "Acreeedores a corto plazo" del cuadro adjunto.

(18) CARTERA DE PEDIDOS

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al 31 de diciembre de 1996 y 1995 por Elecnor, S.A., excluidas las Uniones Temporales de Empresas (Nota 17), desglosada por líneas de negocio es la siguiente:

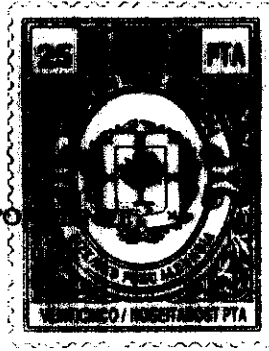


9793827

CLASE 2ª.
2. MOETA

Por Areas Geográficas	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Nacional	14.051	13.107
Exterior	10.532	11.231
	24.583	24.338
Por Actividades		
Transporte/Distribución	9.875	10.564
Instalaciones industriales	12.599	10.686
Telecomunicaciones	972	705
Gas/Agua	670	1.779
Ferrocarriles	467	604
	24.583	24.338

[Handwritten signature]



F 9793828

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995**CLASE 2ª.
2. MOETA**

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	25	49	Recursos procedentes de las operaciones	1.680	1.7
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	603	588	Enajenación de inmovilizaciones (Notas 6 y 7)	11	2
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	791	635	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras (Nota 7)	346	3
Gravamen del 3% de la actualización del inmovilizado material (Notas 6 y 10)	6	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6	-
Traspaso a inmovilizaciones financieras (compensación de créditos) de cuentas a cobrar a corto plazo	240	154	Acreeedores a largo plazo	-	-
Dividendos (Nota 10)	360	300			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	70	33			
Aplicación provisiones para riesgos y gastos	-	10			
INCREMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	639	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	52	-
	2.095	2.408		2.095	2.4

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Existencias	2.061	630
Deudores	1.018	2.185
Deudas a corto plazo	(3.552)	(2.447)
Inversiones financieras temporales	248	(32)
Tesorería	132	303
Ajustes por periodificación	41	-
INCREMENTO (DISMINUCION)	(52)	639



9793829

CLASE 2ª.
2. MOETA

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Beneficio del ejercicio	1.055	927
Más-		
- Dotaciones a la amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	456	400
- Depreciación útiles y herramientas (Notas 3.c y 6)	107	92
- Variación de las provisiones de inmovilizado material y cartera de control (Notas 6 y 7)	87	297
- Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	10	4
Menos-		
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado	4	4
- Imputación a resultados de diferencias positivas de cambio	18	10
- Imputación a resultados de intereses diferidos	13	-
	1.680	1.706

=====

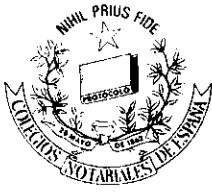
=====

=====

=====

=====

=====



F 9793830

CLASE 2ª.
2. MOETA

ELECNOR, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996

FN 0309531



**CLASE 2ª.
2. MOETA**



F 9793831

Informe de gestión

• Ejercicio 1.996

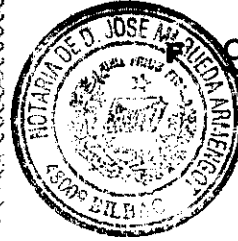
La desaceleración de la actividad económica iniciada en el segundo semestre de 1.995 se agudizó en el inicio de 1.996 como consecuencia del retroceso del ritmo de inversión, no compensado por el leve repunte del consumo privado, que se resiste a tomar el relevo como motor del crecimiento económico.

Las exportaciones mostraron una evolución poco favorable e insuficiente para compensar el debilitamiento de la demanda interna, dada la atonía existente en las economías internacionales y especialmente las europeas, donde su globalización hace que cualquier tendencia recesiva se traslade rápidamente al resto de mercados.

Durante el segundo semestre de 1.996 se ha observado un avance sostenido de las importaciones de bienes de consumo, lo que anticipa un paulatino incremento del consumo familiar, y que de mantenerse supondría un espaldarazo fundamental para que la economía alcance las tasas de crecimiento necesarias para potenciar la creación de empleo.

No obstante, las rentas familiares siguen sin constituir el estímulo decisivo para el relanzamiento del consumo, dada la incertidumbre que pesa sobre ellas, a lo que poco ha favorecido el descenso de las rentas no salariales, consecuencia de la caída de los tipos de interés.

En este entorno poco favorable a lograr crecimientos substanciales, Elecnor, S.A. ha visto compensado el esfuerzo que de forma continuada viene realizando, tanto en la diversificación de sus productos y actividades como en la calidad de sus realizaciones, logrando un incremento de la cifra de contratación en el mercado nacional del 20% sobre el



9793832

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

conseguido en 1.995 y próximo al 11% en el total, debido a la discontinuidad característica del mercado exterior.

La Cifra de Negocio de Elecnor, S.A. ha superado los 34.000 Millones de pesetas, habiendo alcanzado un incremento del 14% en el mercado nacional, y del 10% en el total, con respecto a lo realizado en el ejercicio anterior.

El bajo nivel de endeudamiento logrado mediante la optimización de la gestión financiera, la notable contención de los gastos estructurales y los incrementos de productividad, estrechamente vinculados a la implantación generalizada del Proyecto de Calidad, han permitido alcanzar un resultado neto de impuestos de 1.054 Millones de pesetas, lo que supone un incremento próximo al 14% sobre el logrado en 1.995.

En el Grupo, y aún contando con las devaluaciones experimentadas por las monedas de algunos países iberoamericanos donde se desarrollan gran parte de nuestras actividades, se ha conseguido una Cifra de Negocio cercana a los 42.000 Millones de pesetas (+7% s/1.995) y un resultado neto de impuestos de 1.205 Millones de pesetas (+8% s/1.995).

La política de inversiones, orientada a incorporar al proceso productivo tecnologías avanzadas que favorezcan el crecimiento continuado de la productividad y la diferenciación de nuestra competencia, ha requerido destinar recursos por 530 Millones de pesetas en elementos directamente vinculados a la explotación.

igualmente, y a fin de fortalecer y potenciar la presencia del Grupo en otros países y mercados, se han realizado inversiones financieras, tanto en las sociedades filiales como en la creación de otras nuevas, por una cuantía ligeramente superior a 1.000 Millones de pesetas.

FN 0309532



F 9793833

CLASE 2ª.
2. MOETA

El Proyecto de Calidad se ha desarrollado superando las previsiones iniciales, habiendo obtenido certificados de AENOR sobre más del 90% de nuestras actividades.

• *Perspectivas para 1.997*

La economía española no acaba de despegar. El crecimiento del P.I.B. está estancado en niveles del 2% y la demanda interna crece por debajo de ese nivel.

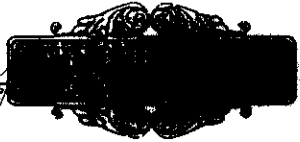
Se hace cada vez más necesario el relanzamiento del consumo interno, dentro de los límites de la inflación.

Si bien es previsible que los recortes presupuestarios incidan de forma contractiva, opiniones autorizadas coinciden en afirmar que se ha superado la desaceleración iniciada en 1.995 y prevén una lenta y sostenida recuperación, estrechamente ligada al moderado crecimiento del consumo, dada la incertidumbre existente sobre las variables que afectan a las expectativas de rentas futuras, y en particular sobre el empleo. No obstante, el buen comportamiento de variables macroeconómicas como la inflación y los tipos de interés, propician un clima de mayor confianza.

Por otro lado, la depreciación de la peseta respecto al dólar, tendencia que se inició a comienzos del ejercicio, propiciará unas mejores expectativas de cara al crecimiento en nuestros mercados del exterior.

Los incrementos logrados en las cifras de contratación durante 1.996 permiten iniciar el ejercicio de 1.997 con una cartera de contratos en Elecnor, S.A. de 24.600 Millones de pesetas (+7,6% s/1.996) y en el Grupo de 29.500 Millones de pesetas (+7,1 s/1.996).

Con todo se prevén superar las cifras de ventas y resultados, tanto a nivel individual como en el Grupo.



9793834

**CLASE 2ª.
2. MOETA**

Acorde con el moderado optimismo de nuestras previsiones, se prevé desarrollar un volumen de inversiones en elementos de explotación que superará sensiblemente al realizado en 1.996.

• *I+D*

La Investigación y el desarrollo tecnológico, así como su generalización en Elecnor mediante la incorporación de nuevas tecnologías y aplicaciones que nos permiten la mejora en los servicios ofrecidos a nuestros Clientes, siguen constituyendo una de nuestras prioridades estratégicas.

En este sentido, durante 1.996 han culminado con éxito diversos proyectos, iniciándose nuevos desarrollos relativos a sistemas de limpieza en instalaciones de gas y aprovechamientos energéticos de residuos.

• *Capital Social*

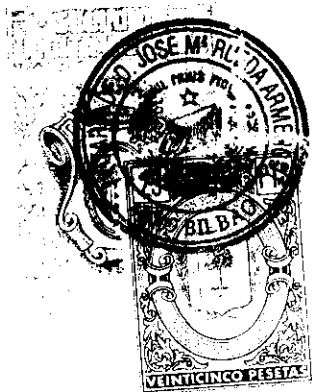
Al 31 de Diciembre de 1.996, el Capital de la Sociedad ascendía a 1.500 millones de pesetas, representado por 3.000.000 de acciones de un valor nominal de 500 pesetas cada una.

Durante el ejercicio de 1.996 la Sociedad adquirió 102.556 acciones propias, habiendo vendido en el mismo ejercicio la totalidad de acciones propias que poseía, no existiendo al 31 de Diciembre de 1.996 autocartera.

YO, JOSE MARIA RUEDA ARMENGOT, --- NOTARIO DEL ILUSTRE
COLEGIO DE BILBAO, CON RESIDENCIA EN ESTA VILLA,-----

DOY FE.- Que la presente fotocopia y las veinticinco
que preceden, en que se hallan las Cuentas Anuales al 31
de Diciembre de 1.996 y 1.995 e informe de Gestión del Ejercicio
1.996 junto con el Informe de Auditoria, de la Sociedad
"ELEC NOR, S.A.", las cuales identifigico con mi sello y rúbri-
ca, son reproducción exacta del original que tengo a la
vista, y extendiendo el presente testimonio en veintiseis fo-
lios de Papel de Colegio Notarial de la serie FÑ, números: --
0309508, los veinticuatro siguientes en orden correlativo y -
el del rpresente. -----

EN BILBAO, a 13 de Junio de 1.997.-----
CAUSA EL ASIENTO Nº *1012* DE MI LIBRO INDICADOR.-----



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. M. Rueda Armengot', written over a horizontal line.