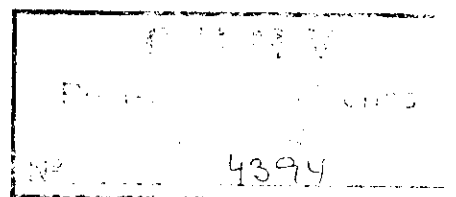
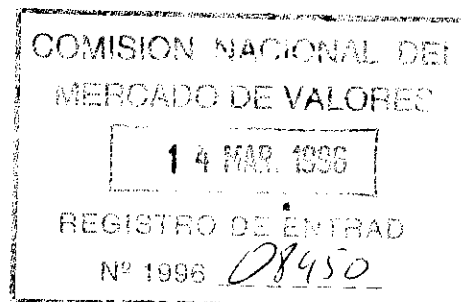


AlliedSignal Automotiva España, S.A.

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 1995 e informe de gestión



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES DE ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

A los Señores Accionistas de AlliedSignal Automotive España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de AlliedSignal Automotive España, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995, las correspondientes al ejercicio anterior (véase Nota 1.4). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995. Con fecha 28 de febrero de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

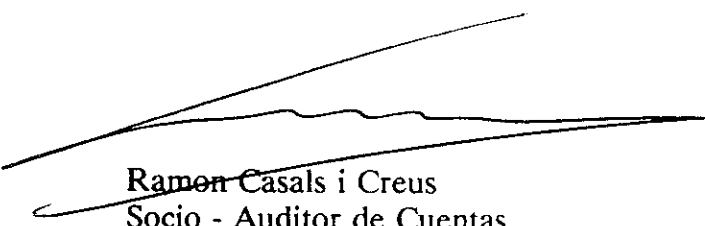
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AlliedSignal Automotive España, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio terminado en dicha fecha y, contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



Página 2

El informe de gestión adjunto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de AlliedSignal Automotive España, S.A., 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 cerrado al 31 de diciembre de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Ramon Casals i Creus
Socio - Auditor de Cuentas

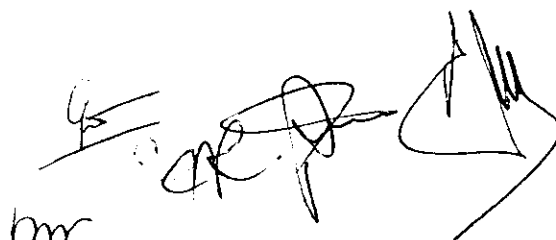
Barcelona, 11 de marzo de 1996

Informe anual **AlliedSignal Automotive España, S.A.**

que los Administradores presentan
al Consejo de Administración de
la sociedad anónima
AlliedSignal Automotive España, S.A.
correspondiente al Ejercicio Económico
comprendido entre el 1 de enero
y el 31 de diciembre de

1995

Drancy, 8 de marzo de 1996



Handwritten signatures and initials, including 'mr' and several stylized signatures.

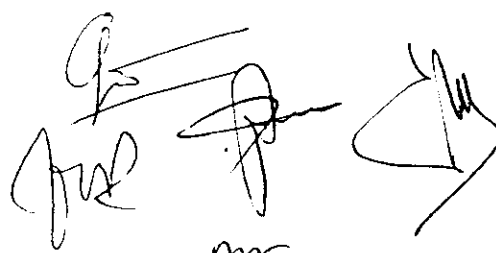
Propuesta de Distribución de Resultados

AlliedSignal Automotive España, S.A.

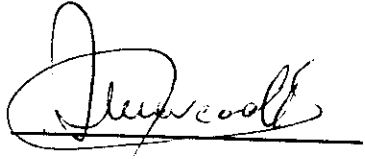
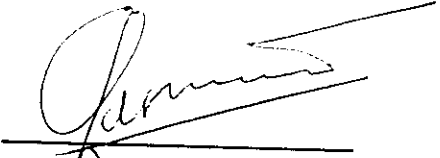
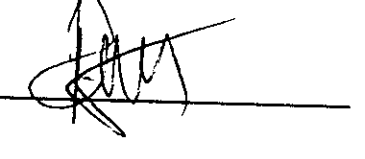
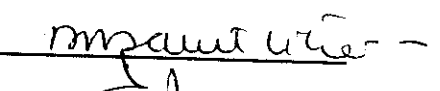

(en miles de pesetas)

Resultado distribuible 2 478 632

Reserva voluntaria 2 478 632



Consejo de Administración de AlliedSignal Automotive España, S.A.

PRESIDENTE	D. Antonio Mercadé Santacana	
CONSEJEROS	D. Gabriel de Bérard	
	D. Jean Claude Rançon	
	Dña. Diane de Saint Victor	
	D. Jean Claude Trupiano	
SECRETARIO	D. José Luis Magre	

ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 (En miles de pesetas)

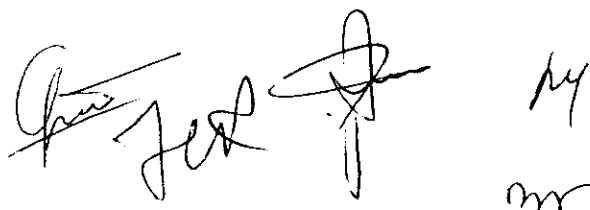
INMOVILIZADO	31.12.95	31.12.94
Inmovilizaciones inmateriales		
Gastos de investigación y desarrollo	166 863	166 863
Patentes y marcas	1 100	1 100
Amortizaciones	(167 963)	(167 963)
	-	-
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	2 276 850	2 447 352
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 158 828	6 761 569
Otras instalaciones, utillajes y mobiliario	1 929 208	2 014 622
Anticipos e inmovilizaciones en curso	646 927	326 335
Otro inmovilizado	484 197	442 808
Amortizaciones	(6 745 936)	(7 377 596)
Provisiones	(39 356)	(39 356)
	4 710 718	4 575 734
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	316 537	316 537
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	421 952	375 450
Provisiones	(20 219)	(44 848)
	718 270	647 139
Total inmovilizado	5 428 988	5 222 873
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Comerciales	556 995	474 537
Materias primas y otros aprovisionamientos	546 194	749 652
Productos en curso y semiterminados	125 184	105 015
Productos terminados	567 856	566 372
Provisiones	(19 143)	(20 356)
	1 777 086	1 875 220
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	1 930 716	4 578 994
Empresas del Grupo	6 988	1 110
Empresas del Grupo AlliedSignal	5 022 513	1 809 857
Deudores varios	145 014	166 641
Personal	6 037	9 927
Administraciones Públicas	680 024	717 613
Provisiones	(99 904)	(106 526)
	7 691 388	7 177 616
Inversiones financieras temporales	4 301 720	-
Tesorería	425 325	1 693 439
Ajustes por periodificación	22 309	6 804
Total activo circulante	14 217 828	10 753 079
TOTAL ACTIVO	19 646 816	15 975 952

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a stylized signature in the center, and initials 'mr' and 'ky' on the right.

ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(En miles de pesetas)

	<u>31.12.95</u>	<u>31.12.94</u>
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2 554 200	2 554 200
Reserva legal	510 840	510 840
Reservas voluntarias	4 870 765	3 314 794
Otras reservas	12 727	16 312
Resultado de ejercicios anteriores pendiente de aplicar	-	1 722 052
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(297 523)
Pérdidas y ganancias	<u>2 478 632</u>	<u>131 442</u>
Total fondos propios	<u>10 427 164</u>	<u>7 952 117</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Subvenciones de capital	<u>30 997</u>	<u>42 050</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Provisión para pensiones y obligaciones similares	<u>462 904</u>	<u>426 109</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	220 991	555 821
Deudas con empresas del grupo y vinculadas		
Deudas con empresas del Grupo	64 869	89 722
Deudas con empresas del Grupo AlliedSignal	2 239 159	1 245 518
Acreedores comerciales		
Deudas por compras o prestación de servicios	3 538 994	3 465 826
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas	1 667 160	1 095 441
Remuneraciones pendientes de pago	834 494	940 026
Otras deudas	2 729	2 867
Provisiones para operaciones de tráfico	46 032	119 000
Ajustes por periodificación	<u>111 323</u>	<u>41 455</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>8 725 751</u>	<u>7 555 676</u>
TOTAL PASIVO	<u>19 646 816</u>	<u>15 975 952</u>

The bottom of the page features several handwritten signatures and initials. On the left, there are two distinct signatures. To their right, there are initials that appear to be 'ny' and 'mr'.

ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(En miles de pesetas)

DEBE	12 meses al 31.12.95	1 mes al 31.12.94
GASTOS		
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías	1 951 659	170 843
Consumo de materias primas y otras materias	15 770 905	1 040 537
	17 722 564	1 211 380
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	4 812 021	306 707
Cargas sociales	1 193 295	94 498
	6 005 316	401 205
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	811 040	65 824
Variación de las provisiones de tráfico		
Variación de provisiones de existencias	(1 214)	6 469
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(6 622)	3 930
Variación otras provisiones de tráfico	(58 276)	-
	(66 112)	10 399
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	2 238 521	142 817
Comisiones sobre ventas	571 483	-
Tributos	21 646	1 570
	2 831 680	144 387
Total gastos de explotación	27 304 458	1 833 195
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	3 072 431	186 013
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	119 349	8 625
Diferencias de cambio negativas	134 145	8 787
Total gastos financieros	253 494	17 412
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	33 541	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3 105 972	173 292
Variación de la provisión de cartera de control	(24 629)	(2 218)
Gastos extraordinarios	139 101	-
Total gastos extraordinarios	114 472	(2 218)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	531 349	4 497
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	3 637 321	177 789
Impuesto sobre sociedades	1 158 689	46 347
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2 478 632	131 442

ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(En miles de pesetas)

HABER	12 meses al 31.12.95	1 mes al 31.12.94
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	30 041 808	1 976 422
Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(360 798)	(34 415)
Ventas netas del ejercicio	29 681 010	1 942 007
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	21 652	72 171
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	69 165	5 030
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios	605 062	-
Total ingresos de explotación	30 376 889	2 019 208
Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del Grupo AlliedSignal	51 720	-
Otros intereses	131 152	4 690
Diferencias de cambio positivas	104 163	1
Total ingresos financieros	287 035	4 691
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	12 721
Beneficios en enajenación de inmovilizado	449 009	-
Subvención de capital transferida a resultados	26 245	2 191
Ingresos extraordinarios	170 567	88
Total ingresos extraordinarios	645 821	2 279

[Handwritten signatures and initials]

ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 1995

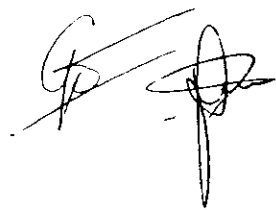
NOTA 1 - ACTIVIDAD Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS
ANUALES

1.1 Las cifras contenidas en esta memoria están expresadas en millones de pesetas (P Mill).

1.2 AlliedSignal Automotive España, S.A. (ASAE) fue constituida en Pamplona el 31 de diciembre de 1965, siendo su objeto social principal la fabricación y comercialización de frenos y otros accesorios para automóviles, pudiendo también fabricar y comercializar todo tipo de motores, maquinaria y equipos en general.

1.3 Las cuentas anuales de AlliedSignal Automotive España, S.A., que están pendientes de aprobación por la Junta General, se han obtenido a partir de los registros contables de la sociedad y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados.

1.4 En 1994 se varió la fecha de cierre del ejercicio pasando a cerrar las cuentas anuales del 30 de noviembre al 31 de diciembre. Por lo tanto, a efectos de las presentes cuentas anuales y memoria las cifras comparativas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1994 incluyen las operaciones del período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 1994. Ello afecta a la comparación de las cifras de las cuentas de pérdidas y ganancias y cuadro de financiación expuestas en esta memoria anual, entre los períodos cerrados el 31 de diciembre de 1995 y el 31 de diciembre de 1994, ya que en el primer caso se recogen las operaciones de 12 meses y en el segundo caso un solo mes.

 y Jue
mr

NOTA 2 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas de AlliedSignal Automotive España, S.A. la siguiente distribución de resultados:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Importe</u>
Beneficios del ejercicio 1995	<u>2 479</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>2 479</u>

NOTA 3 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales de AlliedSignal Automotive España, S.A. son los que se describen a continuación:

a) Inmovilizaciones inmateriales

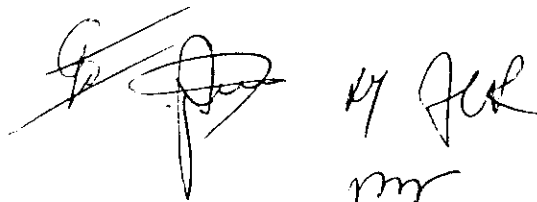
Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción.

1. Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del mismo una estimación de aquellos que pueden alcanzar un éxito técnico. Estos a su vez, son amortizados totalmente en el ejercicio.

2. Patentes y marcas

Se amortizan totalmente durante el ejercicio.



Handwritten signature and initials, possibly reading "17 JUL" and "mr".

b) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Se ha incluido en el valor de los bienes el efecto de las actualizaciones de valor practicadas en ejercicios anteriores al amparo de las disposiciones legales siguientes: Ley 12/1973, Ley 61/1978, Ley 74/1980 y Ley 9/1983 de Presupuestos Generales del Estado.

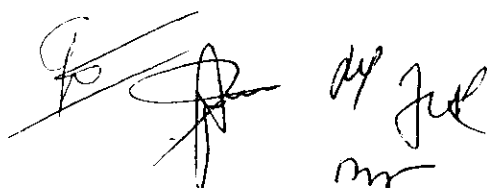
Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la sociedad para el inmovilizado material se calculan por adición al precio de las materias primas y otras materias consumibles, de los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Además, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Construcciones	3%
Instalaciones técnicas	12%
Maquinaria	12%
Utillaje	30%
Mobiliario	10%
Equipos proceso de información	20%
Elementos de transporte	20%
Otro inmovilizado material	12%



Handwritten signature and date: 24 Jul

c) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas del Grupo, se registran a su valor de coste de adquisición, habiéndose aplicado la actualización de valores según Ley 9/1983 de Presupuestos Generales. Se aplica una provisión por la depreciación para reconocer las minoraciones patrimoniales producidas por las pérdidas incurridas.

Los depósitos y fianzas constituidos a largo plazo figuran contabilizados por el efectivo entregado en el momento de su constitución.

d) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos:

Al precio de adquisición, calculado según el método del precio promedio ponderado.


- Productos en curso, semiterminados y terminados:

Las materiales según el criterio descrito anteriormente y la mano de obra directa y los gastos de fabricación al coste estándar el cual se aproxima al coste real de fabricación acumulado mediante el método de promedios ponderados.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

 14 Jul
mr

e) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y son clasificados a corto o largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

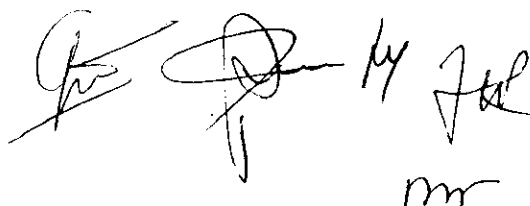
Los cobros efectuados bajo la modalidad de cesión de créditos comerciales (factoring sin recurso) se deducen directamente de los saldos de deudores. El importe correspondiente a los efectos descontados (normales con recurso) figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Entidades de crédito a corto plazo.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales, representando el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la Sociedad con determinados empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas.

g) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias temporales que revierten en períodos subsiguientes producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el Impuesto sobre Sociedades, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la sociedad.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page. There are three distinct signatures in dark ink, followed by the initials 'mr'.

h) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se registran contablemente como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el momento de su cobro. La imputación a los resultados del ejercicio se efectúa en la proporción correspondiente a la depreciación efectiva experimentada y registrada contablemente en el ejercicio por los activos financiados con dichas subvenciones.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado material e inmaterial

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la Sociedad.

2. Existencias

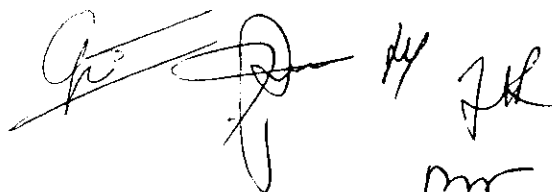
El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

3. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias no realizadas se integran en los resultados del ejercicio si son negativas y se difieren si son positivas.

j) Contabilización de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo con el principio del devengo.

The block contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. To its right, there are several smaller initials, including what appears to be 'H', 'JH', and 'mr'.

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes y servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

k) La remuneración a los Administradores, por todos los conceptos, ha sido de P Mill 46.

NOTA 4 - INMOVILIZADO MATERIAL

4.1 Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 1995 por las partidas que componen el coste del inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo al <u>31.12.94</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	Saldo al <u>31.12.95</u>
Terrenos y bienes naturales	276	-	-	276
Construcciones	2 171	24	194	2 001
Maquinaria	6 762	436	1 039	6 159
Ustillaje	1 829	261	381	1 709
Mobiliario	186	47	13	220
Anticipos e inmovilizaciones en curso	327	320	-	647
Equipos para el proceso de información	350	62	18	394
Elementos de transporte	<u>92</u>	<u>13</u>	<u>15</u>	<u>90</u>
	<u>11 993</u>	<u>1 163</u>	<u>1 660</u>	<u>11 496</u>

[Handwritten signatures and initials]

4.2 Las variaciones de la amortización acumulada durante el ejercicio han sido:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.94</u>	<u>Dotación</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.95</u>
Construcciones	950	63	116	897
Maquinaria	4 492	512	943	4 061
Utillaje	1 506	175	356	1 325
Mobiliario	124	12	5	131
Equipos para el proceso de información	258	39	16	281
Elementos de transporte	<u>48</u>	<u>13</u>	<u>10</u>	<u>51</u>
	<u>7 378</u>	<u>814</u>	<u>1 446</u>	<u>6 746</u>

4.3 La provisión por depreciación de inmovilizado material de P Mill 39 corresponde a la desvalorización efectuada en años anteriores de las construcciones de la fundición de la planta de Pamplona.

4.4 Las disminuciones de inmovilizado se detallan a continuación:

	<u>Coste</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Valor</u> <u>venta</u>	<u>Beneficio en la</u> <u>enajenación</u>
Venta de las oficinas de Barcelona (C. Balmes) a AlliedSignal Materiales de Fricción, S.A.	204	121	384	301
Venta de maquinaria de servodirecciones	1 192	1 131	171	110
Otros	<u>264</u>	<u>194</u>	<u>108</u>	<u>38</u>
	<u>1 660</u>	<u>1 446</u>	<u>663</u>	<u>449</u>

[Handwritten signatures and initials]

4.5 En años anteriores se llevaron a cabo las actualizaciones contables autorizadas al amparo de las disposiciones legales que se citan en la Nota 3b. El detalle sobre los valores, la amortización acumulada y el valor neto contable al 31 de diciembre de 1995 se muestran a continuación:

	Valores <u>brutos</u>	Amortización y depreciación <u>acumulada</u>	Valor neto <u>contable</u>
Terrenos y bienes naturales	203	-	203
Construcciones	755	529	226
Resto	<u>781</u>	<u>781</u>	<u>-</u>
	<u>1 739</u>	<u>1 310</u>	<u>429</u>

El efecto que las actualizaciones contables anteriores han tenido sobre la dotación por amortización del ejercicio 1995 asciende aproximadamente a P Mill 22.

4.6 El valor contable bruto de los elementos que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Construcciones	96
Maquinaria	2 114
Utillaje	1 096
Mobiliario	70
Equipos para el proceso de información	197
Elementos de transporte	<u>29</u>
	<u>3 602</u>

4.7 Al 31 de diciembre de 1995 existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material, por importe de P Mill 638 que serán presumiblemente financiados a través de financiación propia.

[Handwritten signatures and initials]

4.8 Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

5.1 El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1995 en las inmovilizaciones financieras, se muestran a continuación:

	Saldo al 30.12.94	Aumentos	Variación de la provisión	Saldo al 31.12.95
Participación en empresas del grupo	317	-	-	317
Depósitos a largo plazo	375	47	-	422
Provisión por depreciación	(45)	-	25	(20)
	<u>647</u>	<u>47</u>	<u>25</u>	<u>719</u>

5.2 A continuación se detallan las participaciones de AlliedSignal Automotive España, S.A. en las empresas del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación directa</u>	<u>Valor contable de la participación</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>
a) Coste					
Greyco, S.A.	100%	317	145	127	25
b) Provisión por depreciaciones en empresas del Grupo					
Greyco, S.A.		(20)	—	—	—
		<u>297</u>	<u>145</u>	<u>127</u>	<u>25</u>

Greyco, S.A. se dedica a la fabricación - fundición gris - y comercialización de elementos y accesorios para automóviles, y está ubicada en San Felices de Buelna (Cantabria). El capital social de Greyco, S.A. se compone de 145.000 acciones de 1.000 Pesetas nominales cada una, y no cotizan en la Bolsa de valores.

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and initials 'dy', 'PK', and 'mr' on the right.

5.3 El epígrafe "Depósitos a largo plazo" refleja el importe entregado a la compañía de seguros mediante un contrato de administración de depósitos, en relación al fondo de previsión social del personal que la sociedad tiene establecido para cubrir los complementos de jubilación (véase Nota 11).

NOTA 6 - EXISTENCIAS

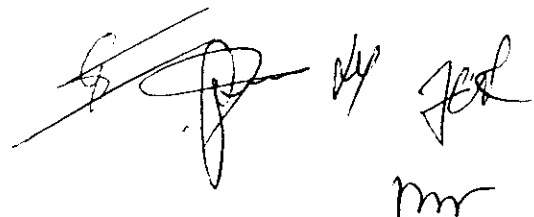
6.1 La composición de las existencias es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Importe Bruto</u>	<u>Provisión por depreciación</u>
Comerciales	557	6
Materias primas y otros aprovisionamientos	546	6
Productos en curso y semiterminados	125	1
Productos terminados	<u>568</u>	<u>6</u>
	<u>1 796</u>	<u>19</u>

NOTA 7 - DEUDORES Y ACREEDORES

7.1 El detalle al 31 de diciembre de 1995 de los saldos a cobrar y a pagar con las empresas del Grupo y otras vinculadas al Grupo AlliedSignal es el siguiente:

<u>Empresas del Grupo</u>	<u>A cobrar</u>	<u>A pagar</u>
Greyco, S.A.	<u>7</u>	<u>65</u>

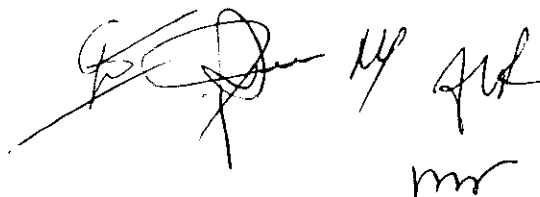
Handwritten signatures and initials at the bottom of the page. There are three distinct signatures: a large one on the left, a smaller one in the middle, and another on the right. Below the rightmost signature are the initials 'mr'.

<u>Empresas vinculadas al Grupo AlliedSignal</u>	<u>A cobrar</u>	<u>A pagar</u>
AlliedSignal Sogefi Aftermarket		
- Cuenta clientes de AlliedSignal Sogefi	1 817	-
- Cuenta corriente	701	728
- Provisión comisiones	-	42
AlliedSignal Jidosha Kiki Europe, S.A.	215	-
AlliedSignal Sistemas de Freinage, S.A.	840	345
AlliedSignal Aftermarket Europe	79	96
AlliedSignal Materiales de Fricción, S.A.	447	267
AlliedSignal Bremsystems GMBH	340	-
AlliedSignal Automotive Portugal Ltd.	116	204
AlliedSignal Freni S.p.A.	327	10
AlliedSignal Automotive México, S.A.	72	-
AlliedSignal Sistemas de Seguridad, S.A.	3	376
AlliedSignal Europe Services Techniques, S.A.	18	161
Otros	<u>48</u>	<u>10</u>
	<u>5 023</u>	<u>2 239</u>

7.2 AlliedSignal Sogefi Aftermarket (Sogefi) es una sucursal establecida en España de una entidad holandesa vinculada al grupo AlliedSignal. Dicha entidad española comercializa los recambios de ASAE. El saldo de la cuenta de clientes de AlliedSignal Sogefi representa el total adeudado por Sogefi a ASAE relativo a los saldos pendientes de cobrar por Sogefi de sus clientes. Por contrato, ASAE se compromete a asumir los impagados de los clientes de Sogefi, relativos a ventas de productos ASAE.

7.3 El saldo a pagar a AlliedSignal Sistemas de Seguridad, S.A. corresponde a un préstamo con vencimiento julio de 1996 de P Mill 375, más los intereses del 9,7% acumulados al 31 de diciembre de 1995.

7.4 El total de cuentas en moneda extranjera (expresado su equivalente en P Mill), incluyendo los saldos de clientes y proveedores externos al 31 de diciembre de 1995, asciende a P Mill 865 a cobrar y a P Mill 1.367 a pagar.



Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, including the letters 'mr' at the bottom right.

NOTA 8 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Representa el crédito con vencimiento septiembre de 1996 concedido a AlliedSignal Deutschland GmbH (Alemania) de P Mill 4.250 y los intereses (MIBOR + 0,25%) acumulados al 31 de diciembre de 1995 de P Mill 52.

NOTA 9 - FONDOS PROPIOS

9.1 El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995 han sido los siguientes:

	Saldo <u>30.12.94</u>	Distribución <u>resultados</u>	Otros <u>movimientos</u>	Saldo <u>31.12.95</u>
Capital social	2 554	-	-	2 554
Reserva legal	511	-	-	511
Reservas voluntarias	3 315	1 556	-	4 871
Reservas por amortizaciones aceleradas	16	-	(4)	12
Resultado de ejercicios anteriores				
pendientes de aplicar	1 722	(1 722)	-	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	(297)	297	-	-
Pérdidas y ganancias	<u>131</u>	<u>(131)</u>	<u>2 479</u>	<u>2 479</u>
	<u>7 952</u>	<u>-</u>	<u>2 475</u>	<u>10 427</u>

9.2 El capital social de AlliedSignal Automotive España, S.A., está representado por 5.108.400 acciones de 500 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

	Importe	Porcentaje
AlliedSignal Automotive Europe, S.A.	2 465	96,5
Otros accionistas	<u>89</u>	<u>3,5</u>
	<u>2 554</u>	<u>100,0</u>

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, including one that appears to be 'mr'.

Existen tres clases o series de acciones: Serie A, Serie B y Serie C. El número de acciones de la Serie A (anotaciones en cuenta, nominativas) es de 3.405.600, las de la Serie B (nominativas) 982.271 y las de la Serie C (nominativas) 720.529. Todas las acciones tienen los mismos derechos y obligaciones, con la excepción de que las acciones de la Serie B y C se encuentran sindicadas en cuanto a su transmisión.

9.3 En las Bolsas de Comercio de Barcelona y Madrid cotizan 3.405.600 acciones (Serie A) lo cual representa el 66,67% del capital social de la sociedad.

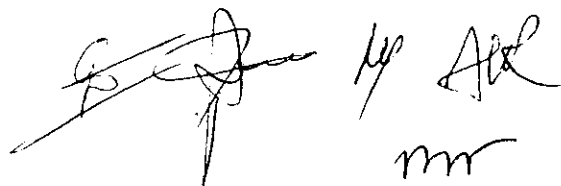
9.4 La cuenta "Reservas por amortizaciones aceleradas" corresponde a cargos por amortización efectuados en ejercicios anteriores, que se dedujeron a efectos impositivos al amparo de las disposiciones legales.

NOTA 10 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

10.1 El importe de las Subvenciones de capital está compuesto por las cantidades recibidas pendientes de aplicar a resultados y correspondientes a la subvención de la Dirección General de Incentivos Regionales del Ministerio de Economía y Hacienda.

10.2 Se han aplicado a resultados del ejercicio fiscal 1995 los siguientes importes:

Por las subvenciones recibidas (Importe total recibido P Mill 105)	11
Por las subvenciones aprobadas y pendientes de recibir (Importe total a recibir P Mill 127)	<u>15</u>
Total aplicado	<u>26</u>

Handwritten signatures and initials. On the left, a large, stylized signature. To its right, the initials 'AP' and 'ALD' are written. Below these, the letters 'mr' are written.

NOTA 11 - PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los importes y movimientos durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 1994	426
Dotaciones del ejercicio	6
Intereses generados por el fondo	46
Aplicaciones del ejercicio	<u>(15)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>463</u>

AlliedSignal Automotive España, S.A. tiene constituido un fondo de previsión social a favor de un colectivo de su personal, para cubrir los complementos de jubilación. Dicho fondo se constituye en base a las aportaciones que realiza la Sociedad de acuerdo con una evaluación actuarial y se administra por una compañía de seguros a través de un contrato de administración de depósitos, cuyo tipo de capitalización es del 7%.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de la Sociedad respecto al fondo de provisión social, son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

NOTA 12 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Su composición al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

<u>A corto plazo</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Límite</u>
Pólizas de crédito	-	1 400
Efectos descontados pendientes de vencimiento	<u>185</u>	<u>2 100</u>
Intereses acumulados (incluyendo los de operaciones de factoring)	185	<u>3 500</u>
	<u>36</u>	
	<u>221</u>	

NOTA 13 - SITUACION FISCAL

13.1 La composición de la cuenta de Administraciones Públicas deudoras y acreedoras, es la siguiente:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Impuesto sobre sociedades:		
Corriente		1 057
Retenciones y pagos a cuenta	179	
Anticipado	234	
IVA	266	367
IRPF	-	97
Seguros Sociales	-	113
Otros	<u>1</u>	<u>33</u>
	<u>680</u>	<u>1 667</u>

13.2 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

		<u>Importe</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos		3 637
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Diferencias permanentes y asimiladas	38	475
Diferencias temporales originadas en:		(437)
. el ejercicio actual	355	355
. ejercicios anteriores		520
		(520)
Base Imponible		<u>3 035</u>

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and initials 'mr' on the right.

13.3 El impuesto a pagar resultante de las operaciones del ejercicio está determinado por:

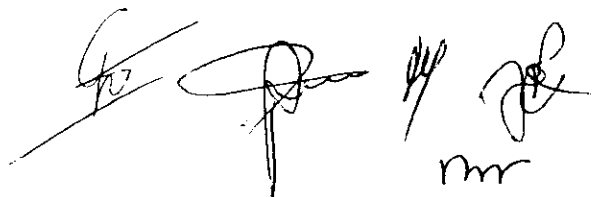
Cuota al 35%	1 062
Deducción por doble imposición internacional	(2)
Deducción por inversiones	(11)
Otros conceptos	<u>8</u>
Impuesto corriente	<u>1 057</u>

13.4 El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias está compuesto por:

Impuesto corriente	1 057
Impuestos diferidos y anticipados:	
Generados en el ejercicio	(124)
Generados en ejercicios anteriores	182
Diferencias provenientes del pago del ejercicio 1994	34
Cámara de Comercio	<u>10</u>
Cargo a resultados del ejercicio	<u>1 159</u>

13.5 El importe acumulado del Impuesto sobre Sociedades anticipado, incluido en Administraciones Públicas deudoras, se encuentra formado por las siguientes diferencias temporales:

	<u>Base Imponible</u>	<u>Impuestos</u>
Provisión para indemnizaciones al personal por reducción de plantilla	221	77
Ajustes por periodificación	97	34
Provisiones varias	235	82
Provisión por depreciación de existencias	<u>16</u>	<u>6</u>
Subtotal	569	199
Provisión para pensiones y obligaciones similares		<u>35</u>
		<u>234</u>



13.6 Debido a las posibles interpretaciones de la normativa impositiva, surgen pasivos de carácter contingente por los años abiertos a inspección fiscal. En opinión de la Dirección, la posibilidad de que tales contingencias se materialicen es remota.

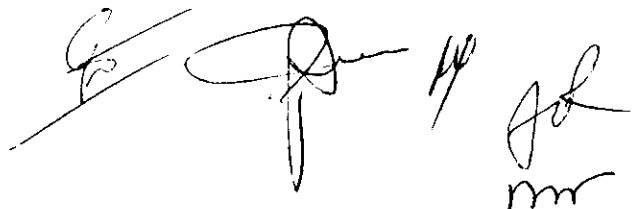
13.7 De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber pasado el plazo de prescripción de cinco años. Los ejercicios abiertos a inspección fiscal son los siguientes:

Impuesto de Sociedades	Desde el ejercicio 1990 inclusive y los ejercicios 1980 a 1984 por actas recurridas
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	Desde el ejercicio 1991 inclusive
Impuesto sobre el Valor Añadido	Desde el ejercicio 1991 inclusive
Retenciones de Capital Mobiliario	Desde el ejercicio 1991 inclusive
Tráfico de aduanas	Desde el ejercicio 1993 inclusive
Impuestos locales	Desde el ejercicio 1991 inclusive

NOTA 14 - REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO

Su desglose al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

Previsión para indemnizaciones por reducción de plantilla	221
Previsión para otros gastos del personal (salarios, pagas extras, vacaciones, etc.)	<u>614</u>
	<u>835</u>



NOTA 15 - INGRESOS Y GASTOS

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

ACTIVIDAD

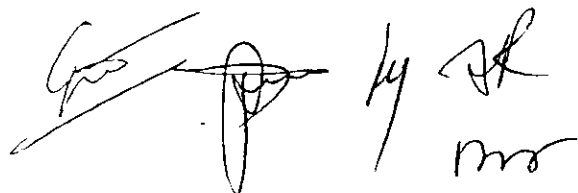
Frenos de disco	10 650
Servofrenos	7 611
Hidráulica del automóvil	4 169
Frenos de tambor	3 798
Servodirecciones	749
Otros	<u>2 704</u>
Total	<u>29 681</u>

MERCADO GEOGRAFICO

España	14 236
Otros países de la Unión Europea	14 402
Exportación otros	<u>1 043</u>
Ventas netas	<u>29 681</u>

15.2 El análisis de la cuenta Aprovisionamientos, reflejada en el capítulo de Gastos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, es como sigue:

Mercaderías	
Compras	2 034
Variación de existencias	<u>(82)</u>
	<u>1 952</u>
Materias primas	
Compras	15 568
Variación de existencias	<u>203</u>
	<u>15 771</u>

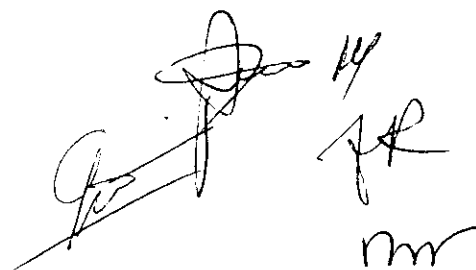


15.3 Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1995 con las empresas pertenecientes al Grupo AlliedSignal, han sido las siguientes:

	<u>Ingresos / (Gastos)</u>
Ventas netas	10 299
Compras netas	(5 114)
Cargos a AlliedSignal Sogefi por prestaciones de servicios (Ingresos accesorios)	570
Comisiones pagadas a AlliedSignal Sogefi (Servicios exteriores)	(570)
Royalties a pagar	(320)
Patentes y otros	(98)
Intereses a cobrar	52
Intereses a pagar	(1)

15.4 Las principales transacciones realizadas en moneda extranjera (expresado su equivalente en P Mill) son las siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Franco Francés	306	4 784
Lira Italiana	371	375
Marco Alemán	2 656	343
Libra Esterlina		1 492
Yen Japonés		99
Otros	<u>2</u>	<u>63</u>
	<u>3 335</u>	<u>7 156</u>



Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and initials 'MR' and 'nr' on the right.

15.5 A continuación se incluyen las ventas a clientes y las compras a proveedores que resultan más significativas:

<u>Cliente</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Grupo AlliedSignal Europa	6 252	21,1
Grupo Ford	6 013	20,3
AlliedSignal Sogefi Aftermarket	3 774	12,5
Seat Volkswagen	3 696	12,4
Grupo P.S.A.	3 132	10,6
Grupo Renault	2 820	9,5
Grupo Mercedes Benz	1 012	3,4
Grupo Nissan	683	2,3
Otros	<u>2 299</u>	<u>7,9</u>
Total Ventas Netas	<u>29 681</u>	<u>100,0</u>

<u>Proveedor</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
AlliedSignal Automotive Europa	4 225	24,0
Ferodo Grupo	1 566	8,9
AlliedSignal Friction Materials	987	5,6
Fundiciones y Talleres Ariño, S.A.	795	4,5
Fondería Condals, S.A.	591	3,3
Estampaciones Mayo, S.A.	541	3,1
Victorio Luzuriaga, S.A.	532	3,0
Otros	<u>8 365</u>	<u>47,6</u>
Total Compras	<u>17 602</u>	<u>100,0</u>

15.6 El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 1995, distribuido por categorías es el siguiente:

Directivos	50
Técnicos	127
Administrativos	98
Obreros	<u>809</u>
	<u>1 084</u>

Handwritten signatures and initials, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with initials like 'mr'.

15.7 La composición de los gastos e ingresos extraordinarios es como sigue:

Gastos extraordinarios

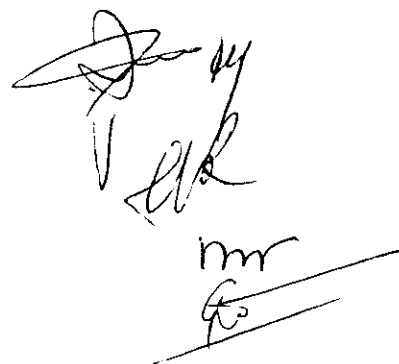
Reconversiones de fábrica	42
Gastos incurridos en la venta de la línea de Servodirecciones	27
Otros	<u>70</u>
	<u>139</u>

Ingresos extraordinarios

Retrocesión provisión disminución precios a clientes	58
Cancelación provisiones de operaciones de Tráfico del ejercicio anterior	56
Otros	<u>57</u>
	<u>171</u>

NOTA 16 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El grupo AlliedSignal ha iniciado negociaciones a nivel internacional para la enajenación a primeros de 1996, de parte de su negocio de automoción. Dicha enajenación afectaría una parte significativa de los activos y actividades de la sociedad española.



Handwritten signature and initials, including the letters 'mr' and a stylized 'G' or 'E'.

NOTA 17 - CUADRO DE FINANCIACION

(millones de pesetas)

<u>APLICACIONES</u>	<u>12 meses al 31.12.95</u>	<u>1 mes al 31.12.94</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>12 meses al 31.12.95</u>	<u>1 mes al 31.12.94</u>
Adquisición de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	2 857	194
· Inmovilizaciones materiales	1 163	74	Enajenación de inmovilizado:		
· Inmovilizaciones financieras	47	1	Inmovilizaciones materiales	<u>663</u>	-
· Provisiones para riesgos y gastos	<u>15</u>	-	TOTAL ORIGENES	3 520	194
TOTAL APLICACIONES	1 225	75			
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DE CAPITAL CIRCULANTE)	<u>2 295</u>	<u>119</u>			
	<u>3 520</u>	<u>194</u>		<u>3 520</u>	<u>194</u>

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	<u>12 meses al 31.12.95</u>		<u>1 mes al 31.12.94</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	-	98	47	-
Deudores	514	-	-	724
Deudas con entidades de crédito	335	-	-	-
Acreedores a corto plazo	-	1 435	79	-
Inversiones financieras temporales	4 302	-	-	-
Tesorería	-	1 268	175	-
Ajustes por periodificación	-	<u>55</u>	<u>548</u>	<u>6</u>
TOTAL	5 151	2 856	849	730
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	<u>2 295</u>	-	<u>119</u>
	<u>5 151</u>	<u>5 151</u>	<u>849</u>	<u>849</u>

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	<u>12 meses al 31.12.95</u>	<u>1 mes al 31.12.94</u>
Pérdidas y Ganancias	2 479	131
Dotaciones a las amortizaciones	811	66
Provisión depreciación inmovilizado financiero	(25)	(2)
Rendimientos del fondo de previsión social	46	(4)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	6	4
Beneficios en la enajenación del inmovilizado material	(449)	-
Disminución de los ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>(11)</u>	<u>(1)</u>
TOTAL	<u>2 857</u>	<u>194</u>

[Handwritten signature and initials]

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

En cumplimiento de la vigente normativa mercantil, se presenta este Informe de Gestión referido al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995, cuyo contenido sigue las indicaciones del artículo 202 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 1995 se ha producido una ligera recuperación del sector de automoción durante el primer semestre de 1995, principalmente debido a la fuerte demanda de vehículos dedicados al alquiler, y una cierta caída en el segundo semestre debido, en parte, a la finalización del Plan RENOVE. No obstante la producción de turismos, derivados y vehículos comerciales ligeros de los constructores españoles alcanzó la cifra de 2.131.000 vehículos con un aumento respecto a 1994 del 8%.

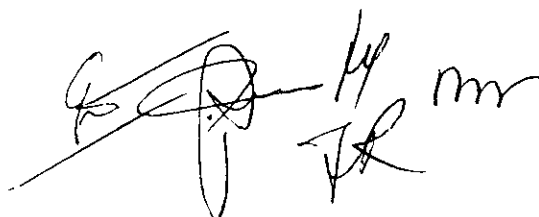
Ello se ha reflejado en las ventas del ejercicio que han ascendido a 29.681 millones de pesetas, para AlliedSignal Automotive España, S.A. representando un aumento con respecto a 1994 del 18,8%.

Este crecimiento viene determinado principalmente por el aumento de las exportaciones de un 37,6%, ya que el aumento de nuestras ventas nacionales, ha sido tan solo del 3,4%.

El aumento de las ventas de exportación viene producido por aumentos a compañías del Grupo AlliedSignal en un 19,9% consecuencia de la reorganización de la producción europea en favor de España, al Grupo Ford un 21,3% por aumentos de programas del Ford Escort al transferir una parte de la producción a España desde Francia, y al Grupo VW por la introducción en ese cliente del freno de disco tipo VWII.

Este aumento de ventas, conjuntamente con los aumentos de productividad, nos ha permitido alcanzar un beneficio antes de impuestos de Ptas. 3.637 millones.

Existen sin embargo factores extraordinarios incluidos en este beneficio, el primero de ellos es la venta de nuestras oficinas centrales de calle Balmes, que nos ha reportado un beneficio de Ptas 301 millones.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page. There are three distinct signatures: a large, stylized one on the left, a smaller one in the middle, and the letters 'mr' on the right.

También se ha procedido a la venta, de nuestra actividad deficitaria de servodirecciones, a una compañía alemana (R.B.L.) de la tecnología, las máquinas y equipos necesarios para la fabricación de servodirecciones, que nos ha reportado un beneficio neto, después de deducir todos los gastos necesarios para la venta, de Ptas 83 millones, siguiendo el acuerdo firmado entre ambas compañías el 10 de noviembre de 1994.

Los recursos procedentes de las operaciones en el ejercicio 1995 de Ptas. 2.857 millones, nos han permitido aumentar nuestra tesorería, ceder un crédito a una compañía del Grupo AlliedSignal por un importe de Ptas 4.250 millones, que está remunerado al tipo de mercado, más un diferencial, y financiar las inversiones del ejercicio que han ascendido a Ptas 1.163 millones.

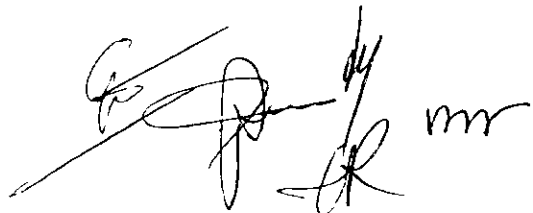
Las indemnizaciones para ajustes de plantilla, como consecuencia del cierre de la producción de servodirecciones, así como de otras reestructuraciones efectuadas, han ascendido en el presente ejercicio a Ptas. 393 millones.

El 1º de abril de 1995 inició sus actividades AlliedSignal Sogefi Aftermarket Europe, que es una sucursal establecida en España de una entidad holandesa vinculada al Grupo AlliedSignal y cuyo objeto social es la comercialización de productos y piezas de recambios de AlliedSignal Automotive España, S.A. y Arto, S.A., (empresa, ésta última, vinculada al Grupo Sogefi Italia), según el contrato firmado el 22 de febrero de 1995, por lo tanto, a partir de dicha fecha, la relación con nuestros clientes de recambios se efectúa a través de AlliedSignal Sogefi Aftermarket Europe Sucursal en España.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

AlliedSignal Inc. informa que el 29 de febrero de 1996 llegó a un acuerdo con Robert Bosch, para la venta de sus actividades a nivel mundial dedicadas al diseño, producción, y comercialización de frenos para turismos y vehículos ligeros.

En el caso que AlliedSignal Automotive España, S.A., apruebe esta operación, ello implicaría la venta de los activos y pasivos relacionados con las actividades desarrolladas en las Plantas de Buelna, Pamplona y Llicà, así como los Departamentos Técnicos y Administración.

Handwritten signature and initials, possibly "mr", in black ink.

La facturación de las actividades, que se verían afectadas por la operación, ascendió en 1995 a Ptas 25.098 millones, incluyendo la autofacturación interna a Recambios (Ptas 2.260 millones), e incluye a 843 personas.

Asimismo, sin que ello guarde relación alguna con la operación anteriormente citada, la Sociedad está negociando la venta de Parets II, y Greyco, S.A. con distintos grupos de inversores.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

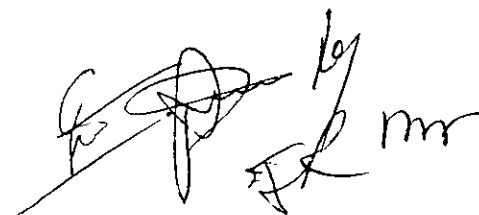
La Sociedad, en caso de formalizarse la operación de venta de sus actividades a Robert Bosch, quedaría como una empresa dedicada, básicamente, a la comercialización de Recambios de productos de frenado y otros accesorios del automóvil.

Las actividades de Recambios representaron en 1995 una cifra de ventas de 5.438 millones y emplea a 90 personas.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante 1995 se ha dedicado un 1,3% de nuestras ventas a las actividades de ingeniería, investigación y desarrollo.

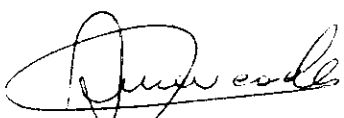
Dentro del ejercicio 1995, se han contabilizado Ptas 35 millones, en concepto de royalties recibidos por la cesión de tecnología a diferentes compañías.

Handwritten signatures and initials. On the left, a large, stylized signature. To its right, the initials 'kg' and 'mr' are written. Below the 'kg' initials, there is a signature that appears to be 'FR'.


ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.

Los Administradores de la sociedad AlliedSignal Automotive España, S.A., en fecha 8 de marzo de 1996, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero de 1995 y el 31 de diciembre de 1995, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, páginas 1 a 26 que preceden este escrito.


Los Administradores:



D. Antonio Mercadé Santacana
(Presidente)



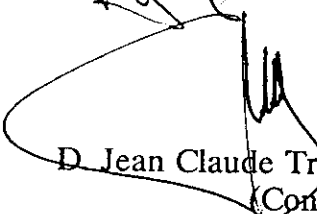
D. Gabriel de Bérard
(Consejero)



Dña. Diane de Saint Victor
(Consejero)



D. Jean Claudé Rançon
(Consejero)

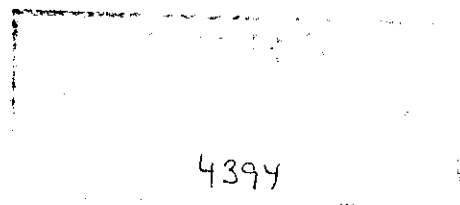
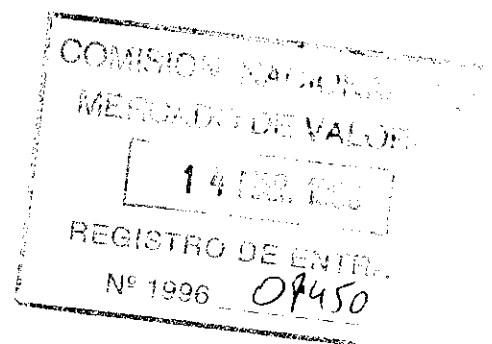


D. Jean Claude Trupiano
(Consejero)

D. José Luis Magre
(Secretario)

Grupo AlliedSignal Automotive España

Informe de auditoría independiente, cuentas
anuales consolidadas correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de diciembre
de 1995 e informe de gestión



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

A los Señores Accionistas de AlliedSignal Automotive España, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo AlliedSignal Automotive España, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de AlliedSignal Automotive España, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995, las correspondientes al ejercicio anterior (véase Nota 1.6). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995. Con fecha 28 de febrero de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 1994 en el que expresamos una opinión favorable.

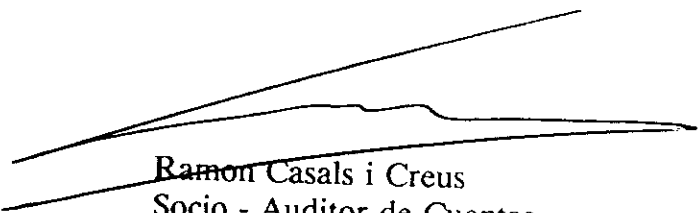
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo AlliedSignal Automotive España al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones del ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



Página 2

El informe de gestión adjunto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de AlliedSignal Automotive España, S.A., consideran oportunas sobre la situación del Grupo AlliedSignal Automotive España, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Ramon Casals i Creus
Socio - Auditor de Cuentas


Barcelona, 11 de marzo de 1996

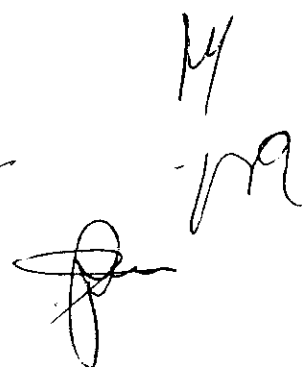
Informe anual **Grupo AlliedSignal Automotive España**

que los Administradores presentan
al Consejo de Administración de
la sociedad anónima
AlliedSignal Automotive España, S.A.
correspondiente al Ejercicio Económico
comprendido entre el 1 de enero
y el 31 de diciembre de

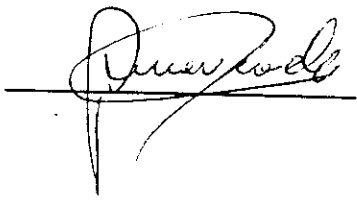
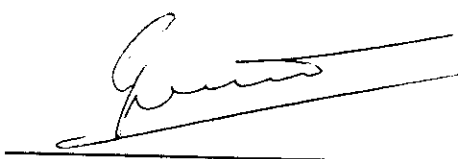
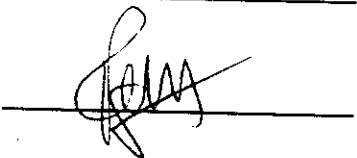
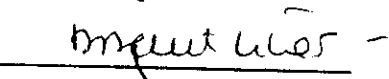
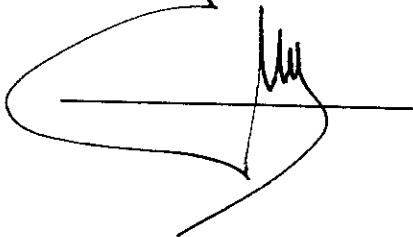
1995

Drancy, 8 de marzo de 1996


mr



Consejo de Administración de AlliedSignal Automotive España, S.A.

PRESIDENTE	D. Antonio Mercadé Santacana	
CONSEJEROS	D. Gabriel de Bérard	
	D. Jean Claude Rançon	
	Dña. Diane de Saint Victor	
	D. Jean Claude Trupiano	
SECRETARIO	D. José Luis Magre	

GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 (En miles de pesetas)

INMOVILIZADO	31.12.95	31.12.94
Inmovilizaciones inmateriales		
Gastos de investigación y desarrollo	166 863	166 863
Patentes y marcas	1 100	1 100
Amortizaciones	(167 963)	(167 963)
	-	-
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	2 388 508	2 557 333
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 599 724	7 194 286
Otras instalaciones, utillajes y mobiliario	1 956 272	2 040 599
Anticipos e inmovilizaciones en curso	646 926	332 923
Otro inmovilizado	495 068	452 749
Amortizaciones	(7 192 920)	(7 798 083)
Provisiones	(39 356)	(39 356)
	4 854 222	4 740 451
Inmovilizaciones financieras		
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	429 259	389 021
Total inmovilizado	5 283 481	5 129 472
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias		
Comerciales	556 995	474 537
Materias primas y otros aprovisionamientos	612 758	764 974
Productos en curso y semiterminados	125 184	111 691
Productos terminados	612 379	576 687
Provisiones	(21 371)	(24 468)
	1 885 945	1 903 421
Deudores		
Clientes por ventas y prestación de servicios	2 097 816	4 662 899
Empresas del Grupo AlliedSignal	5 182 751	1 987 567
Deudores varios	158 411	174 063
Personal	6 097	10 186
Administraciones Públicas	691 786	727 985
Provisiones	(99 904)	(106 865)
	8 036 957	7 455 835
Inversiones financieras temporales		
Tesorería	4 301 720	-
Ajustes por periodificación	425 565	1 695 182
	23 298	7 531
Total activo circulante	14 673 485	11 061 969
TOTAL ACTIVO	19 956 966	16 191 441

GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(En miles de pesetas)

FONDOS PROPIOS	31.12.95	31.12.94
Capital suscrito	2 554 200	2 554 200
Reservas de la sociedad dominante		
Reserva legal	510 840	510 840
Reservas voluntarias	4 870 765	3 314 794
Otras reservas	12 727	16 312
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(2 170)	(4 765)
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	(297 523)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicar	-	1 724 647
Pérdidas y ganancias consolidadas	<u>2 482 054</u>	<u>131 442</u>
Total fondos propios	<u>10 428 416</u>	<u>7 949 947</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Subvenciones de capital	<u>30 998</u>	<u>42 050</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Provisión para pensiones y obligaciones similares	<u>470 211</u>	<u>439 679</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	363 494	670 156
Deudas con empresas del grupo y vinculadas		
Deudas con empresas del Grupo AlliedSignal	2 239 160	1 245 518
Acreedores comerciales		
Deudas por compras o prestación de servicios	3 716 314	3 592 183
Otras deudas no comerciales		
Administraciones Públicas	1 687 743	1 118 762
Remuneraciones pendientes de pago	860 547	969 789
Otras deudas	2 728	2 902
Provisiones para operaciones de tráfico	46 032	119 000
Ajustes por periodificación	<u>111 323</u>	<u>41 455</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>9 027 341</u>	<u>7 759 765</u>
TOTAL PASIVO	<u>19 956 966</u>	<u>16 191 441</u>

GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

CUENTA CONSOLIDADA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(En miles de pesetas)

DEBE	12 meses al 31.12.95	1 mes al 31.12.94
GASTOS		
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías	1 951 659	170 843
Consumo de materias primas y otras materias	<u>16 151 260</u>	<u>1 065 006</u>
Gastos de personal	18 102 919	1 235 849
Sueldos, salarios y asimilados	5 147 674	330 332
Cargas sociales	<u>1 297 754</u>	<u>103 955</u>
	6 445 428	434 287
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	839 500	68 102
Variación de las provisiones de tráfico		
Variación de provisiones de existencias	(2 439)	7 341
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(6 622)	3 931
Variación otras provisiones de tráfico	<u>(58 276)</u>	<u>-</u>
Otros gastos de explotación	(67 337)	11 272
Servicios exteriores	2 613 446	168 959
Comisiones sobre ventas	571 483	-
Tributos	<u>22 574</u>	<u>1 570</u>
	<u>3 207 503</u>	<u>170 529</u>
Total gastos de explotación	<u>28 528 013</u>	<u>1 920 039</u>
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	<u>3 131 811</u>	<u>189 809</u>
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	137 152	9 537
Diferencias negativas de cambio	<u>146 167</u>	<u>8 787</u>
Total gastos financieros	<u>283 319</u>	<u>18 324</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>4 032</u>	<u>-</u>
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>3 135 843</u>	<u>176 271</u>
Gastos extraordinarios	<u>139 101</u>	<u>-</u>
Total gastos extraordinarios	<u>139 101</u>	<u>-</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>513 653</u>	<u>2 279</u>
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3 649 496	178 550
Impuesto sobre sociedades	<u>1 167 442</u>	<u>47 108</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>2 482 054</u>	<u>131 442</u>

GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

CUENTA CONSOLIDADA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(En miles de pesetas)

HABER	12 meses al 31.12.95	1 mes al 31.12.94
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	31 336 441	2 067 012
Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(400 028)	(35 182)
Ventas netas del ejercicio	30 936 413	2 031 830
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	49 184	72 988
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	69 165	5 030
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios	605 062	-
Total ingresos de explotación	31 659 824	2 109 848
Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del grupo AlliedSignal	51 720	-
Otros intereses	131 459	4 782
Diferencias de cambio positivas	104 172	4
Total ingresos financieros	287 351	4 786
RESULTADO FINANCIEROS NEGATIVOS	-	13 538
Beneficios en enajenación de inmovilizado	449 059	-
Subvención de capital transferida a resultados	26 245	2 191
Ingresos extraordinarios	177 450	88
Total ingresos extraordinarios	652 754	2 279

[Handwritten signatures and initials]

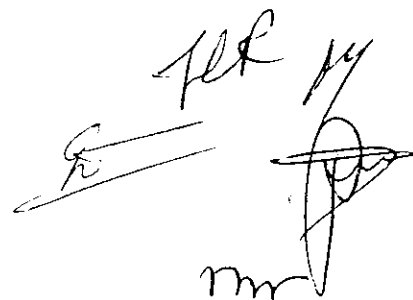
mm

GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

NOTA 1 - ACTIVIDAD Y BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

- 1.1 Las cifras contenidas en esta memoria están expresadas en millones de pesetas (P Mill).
- 1.2 El Grupo AlliedSignal Automotive España Consolidado está formado por la sociedad dominante AlliedSignal Automotive España, S.A. y su dependiente Greyco, S.A., Sociedad unipersonal, ubicada en San Felices de Buelna (Cantabria), en la que AlliedSignal Automotive España, S.A. tiene una participación del 100%.
- 1.3 La sociedad dominante AlliedSignal Automotive España, S.A. fue constituida en Pamplona el 31 de diciembre de 1965, siendo su objeto social principal la fabricación y comercialización de frenos y otros accesorios para automóviles, pudiendo también fabricar y comercializar todo tipo de motores, maquinaria y equipos en general. El objeto social de Greyco, S.A. es la fabricación -fundición gris- y comercialización de elementos y accesorios para automóviles.
- 1.4 Las sociedades del Grupo pueden dedicarse también a la importación y exportación de todos los productos anteriormente mencionados y a cualquier otra actividad industrial y comercial auxiliar o complementaria, de todas las anteriores.
- 1.5 Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo AlliedSignal Automotive España, que están pendientes de aprobación por las Juntas Generales de cada sociedad, se han obtenido a partir de los registros contables de cada sociedad y se han formulado siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados.

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature on the left, a smaller one on the right, and initials 'mm' at the bottom.

1.6 En 1994 se varió la fecha de cierre del ejercicio pasando a cerrar las cuentas anuales consolidadas del 30 de noviembre al 31 de diciembre. Por lo tanto, a efectos de las presentes cuentas anuales y memoria las cifras comparativas del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1994 incluyen las operaciones del período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 1994. Ello afecta a la comparación de las cifras de las cuentas de pérdidas y ganancias expuestas en esta memoria, entre los períodos cerrados el 31 de diciembre de 1995 y el 31 de diciembre de 1994, ya que en el primer caso se recogen las operaciones de 12 meses y en el segundo caso un solo mes. Todas las sociedades del Grupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

1.7 El método de consolidación aplicado para formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, ha sido el de integración global, debido a que la participación que AlliedSignal Automotive España, S.A. tiene en su dependiente es del 100%. En particular se han aplicado las siguientes políticas de consolidación:

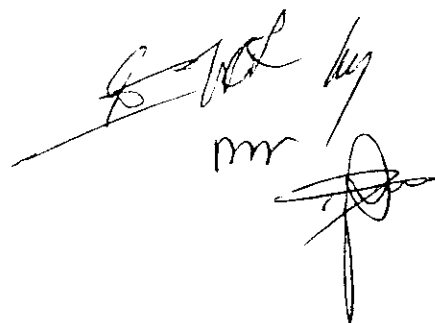
- . Las inversiones en la sociedad dominante se eliminan contra el patrimonio de la sociedad dependiente (ver Nota 4).
- . Se eliminan las transacciones (ventas, compras, intereses, etc.) y los saldos a cobrar y a pagar entre las compañías consolidadas.
- . Se eliminan los beneficios no realizados, incluidos en la valoración de existencias y de otros activos, procedentes de transacciones entre las sociedades del perímetro de consolidación.

NOTA 2 - NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del Grupo son los que se describen a continuación:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de producción.

Handwritten signature and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be 'F. J. L. L.' and the initials 'mr' are written below it.

1. Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del mismo una estimación de aquellos que pueden alcanzar un éxito técnico. Estos a su vez, son amortizados totalmente en el ejercicio.

2. Patentes y marcas

Se amortizan totalmente durante el ejercicio.

b) Inmovilizaciones materiales

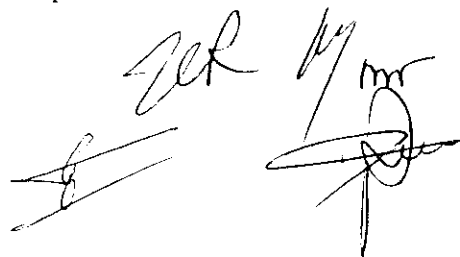
Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Se ha incluido en el valor de los bienes el efecto de las actualizaciones de valor practicadas en ejercicios anteriores al amparo de las disposiciones legales siguientes: Ley 12/1973, Ley 61/1978, Ley 74/1980 y Ley 9/1983 de Presupuestos Generales del Estado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la sociedad para el inmovilizado material se calculan por adición al precio de las materias primas y otras materias consumibles, de los costes directamente imputables a dichos bienes, así como una proporción razonable de los costes indirectos. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Además, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page. There are three distinct marks: a signature on the left, a set of initials 'ZCR' in the middle, and a signature with 'mr' next to it on the right.

Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Construcciones	3%
Instalaciones técnicas	12%
Maquinaria	12%
Utillaje	30%
Mobiliario	10%
Equipos proceso de información	20%
Elementos de transporte	20%
Otro inmovilizado material	12%

c) Inmovilizaciones financieras

A efectos de preparación de las cuentas anuales consolidadas, las participaciones en empresas del Grupo se han consolidado siguiendo los criterios que se indican en la Nota 1.

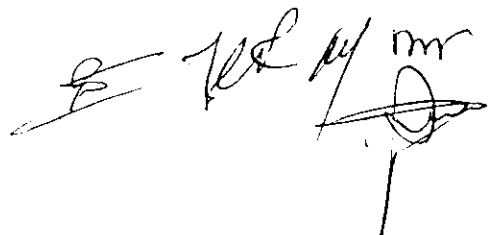
Los depósitos y fianzas constituidos a largo plazo figuran contabilizados por el efectivo entregado en el momento de su constitución.

d) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos
Al precio de adquisición, calculado según el método del precio promedio ponderado.
- Productos en curso, semiterminados y terminados

Las materiales según el criterio descrito anteriormente y la mano de obra directa y los gastos de fabricación al coste estándar el cual se aproxima al coste real de fabricación acumulado mediante el método de promedios ponderados.



El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo el coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en los párrafos anteriores, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

e) Deudores y acreedores comerciales y no comerciales

Los débitos y créditos originados por las operaciones ya sean o no consecuencia del tráfico normal del negocio, se registran por su valor nominal y son clasificados a corto o largo plazo según sea su vencimiento inferior o superior a un ejercicio económico.

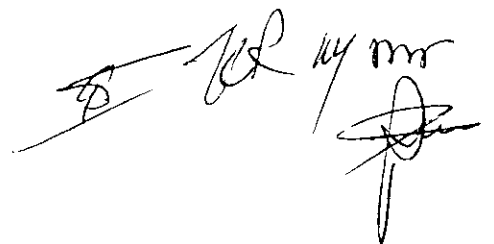
Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

Los cobros efectuados bajo la modalidad de cesión de créditos comerciales (factoring sin recurso) se deducen directamente de los saldos de deudores. El importe correspondiente a los efectos descontados (normales con recurso) figura hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Entidades de crédito a corto plazo.

f) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La provisión para pensiones se constituye siguiendo criterios actuariales, representando el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por las sociedades del Grupo con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas.

Handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom right of the page. There are three distinct signatures/initials, including one that appears to be 'MR'.

g) Impuesto sobre Sociedades

La liquidación por este impuesto se realiza de forma individual por las distintas sociedades del Grupo.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias temporales que revierten en períodos subsiguientes producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el Impuesto sobre Sociedades, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las sociedades del Grupo.

h) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se registran contablemente como Ingresos a distribuir en varios ejercicios, en el momento de su cobro. La imputación de los resultados del ejercicio se efectúa en la proporción correspondiente a la depreciación efectiva experimentada y registrada contablemente en el ejercicio por los activos financiados con dichas subvenciones.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

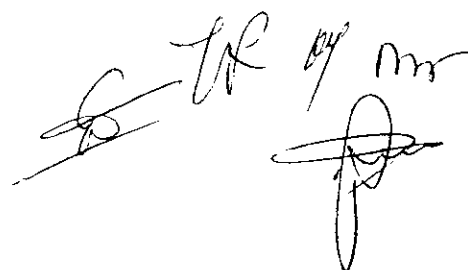
En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado material e inmaterial

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de las sociedades del Grupo.

2. Existencias

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page. There are three distinct signatures: one on the left, one in the middle, and one on the right. The middle signature appears to be 'MR' followed by a flourish. The right signature is a large, stylized 'f' or similar character.

NOTA 3 - INMOVILIZADO MATERIAL

3.1 Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio 1994 por las partidas que componen el coste del inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo al 31.12.94	Aumentos	Disminuciones	Otros	Saldo al 31.12.95
Terrenos y bienes naturales	281	-	-	-	281
Construcciones	2 276	26	194	-	2 108
Instalaciones técnicas	215	-	-	-	215
Maquinaria	6 979	446	1 040	-	6 385
Utillaje	1 848	262	381	-	1 729
Mobiliario	193	47	13	(1)	226
Anticipos e inmovilizaciones en curso	334	313	-	-	647
Equipos para el proceso de información	356	63	19	1	401
Elementos de transporte	<u>96</u>	<u>13</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>94</u>
	<u>12 578</u>	<u>1 170</u>	<u>1 662</u>	<u>-</u>	<u>12 086</u>

3.2 Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:

	Saldo al 31.12.94	Dotación	Disminuciones	Saldo al 31.12.95
Construcciones	987	66	116	937
Instalaciones técnicas	190	8	-	198
Maquinaria	4 655	526	944	4 237
Utillaje	1 523	176	356	1 343
Mobiliario	127	12	5	134
Equipos para el proceso de información	265	40	16	289
Elementos de transporte	<u>51</u>	<u>14</u>	<u>10</u>	<u>55</u>
	<u>7 798</u>	<u>842</u>	<u>1 447</u>	<u>7 193</u>

3.3 La provisión por depreciación de inmovilizado material de P Mill 39 corresponde a la desvalorización de las construcciones de la fundición de la planta de Pamplona.

[Handwritten signatures and initials]

3.4 Las disminuciones de inmovilizado se detallan a continuación:

	<u>Coste</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Valor venta</u>	<u>Beneficio en las enajenaciones</u>
Venta de las oficinas de Barcelona (C.Balmes) a AlliedSignal Materiales de Fricción, S.A.	204	121	384	301
Venta de maquinaria de servodirecciones	1 192	1 131	171	110
Otros	<u>266</u>	<u>195</u>	<u>109</u>	<u>38</u>
	<u>1 662</u>	<u>1 447</u>	<u>664</u>	<u>449</u>

3.5 Se han llevado a cabo las actualizaciones contables autorizadas al amparo de las disposiciones legales que se citan en la Nota 2b. El detalle sobre los valores, la amortización acumulada y el valor neto contable al 31 de diciembre de 1995 se muestran a continuación:

	<u>Valores brutos</u>	<u>Amortización y depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto contable</u>
Terrenos y bienes naturales	205	-	205
Construcciones	781	540	241
Resto	<u>864</u>	<u>864</u>	<u>-</u>
	<u>1 850</u>	<u>1 404</u>	<u>446</u>

El efecto que las actualizaciones contables anteriores han tenido sobre la dotación por amortización del ejercicio 1995 asciende aproximadamente a P Mill 23.

Handwritten signatures and initials:
 - Top right: "JES" with a flourish.
 - Middle: "mr" in lowercase.
 - Bottom right: A large, stylized signature.

3.6 El valor contable bruto de los elementos que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

Construcciones	96
Instalaciones técnicas	147
Maquinaria	2 223
Utillaje	1 113
Mobiliario	74
Equipos para el proceso de información	201
Elementos de transporte	<u>29</u>
	<u>3 883</u>

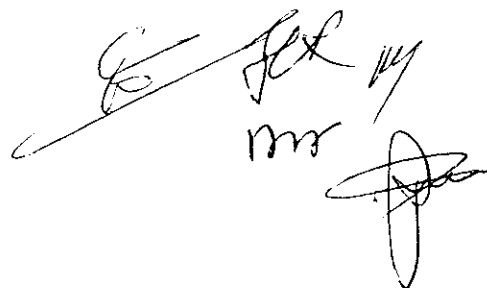
3.7 Al 31 de diciembre de 1995 existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material, por importe de P Mill 638 que serán presumiblemente financiados a través de financiación propia.

3.8 Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

NOTA 4 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

4.1 El importe y las variaciones experimentadas durante el ejercicio 1995 en los depósitos a largo plazo, se muestran a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 1994	389
Inversión	47
Aplicación	<u>(7)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>429</u>

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature on the left, 'JEX' in the middle, 'mr' below it, and another signature on the right.

4.2 Este epígrafe de "Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo" refleja el importe entregado a la compañía de seguros mediante un contrato de administración de depósitos, en relación al fondo de previsión social del personal que las sociedades del Grupo tienen establecido para cubrir los complementos de jubilación (véase Nota 10).

4.3 A continuación se detallan las participaciones de AlliedSignal Automotive España, S.A. en las empresas del Grupo:

<u>Sociedad</u>	<u>Participación directa</u>	<u>Valor contable de la Participación</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>
a) Coste					
Greyco, S.A.	100%	317	145	127	25
b) Provisión por depreciación en empresas del Grupo					
Greyco, S.A.		(20)	—	—	—
		<u>297</u>	<u>145</u>	<u>127</u>	<u>25</u>

El capital social de Greyco, S.A. se compone de 145.000 acciones de 1.000 Pesetas nominales cada una, y no cotizan en Bolsa de valores.

NOTA 5 - EXISTENCIAS

5.1 La composición de las existencias es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Importe Bruto</u>	<u>Provisión</u>
Comerciales	557	6
Materias primas y otros aprovisionamientos	613	7
Productos en curso y semiterminados	125	1
Productos terminados	<u>612</u>	<u>7</u>
	<u>1 907</u>	<u>21</u>

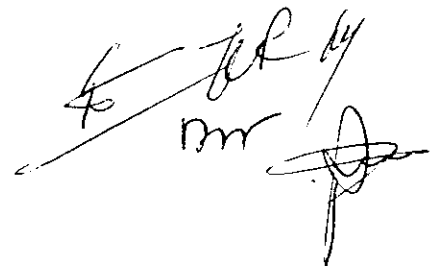
5.2 Al cierre del ejercicio 1995 el Grupo AlliedSignal Automotive España Consolidado tenía compromisos firmes de compra de materias primas por un importe de P Mill 69.

NOTA 6 - DEUDORES Y ACREEDORES

6.1 El detalle al 31 de diciembre de 1995 de los saldos a cobrar y a pagar con las empresas vinculadas al Grupo AlliedSignal es el siguiente:

<u>Empresas vinculadas al Grupo AlliedSignal</u>	<u>A cobrar</u>	<u>A pagar</u>
AlliedSignal Sogefi Aftermarket:		
Cuenta clientes AlliedSignal Sogefi	1 817	-
Cuenta corriente	701	728
Provisión comisiones	-	42
AlliedSignal Fidosha Kiki Europe, S.A.	215	-
AlliedSignal Systems de Freinoge, S.A.	941	345
AlliedSignal Aftermarket Europe	79	96
AlliedSignal Materiales de Fricción, S.A.	447	267
AlliedSignal Bremsystems Gmbh	340	-
AlliedSignal Automotive Portugal Ltd	116	204
AlliedSignal Freni SpA	366	10
AlliedSignal Automotive México, S.A.	72	-
AlliedSignal Sistemas de Seguridad, S.A.	3	376
AlliedSignal Europe Services Techniques, S.A.	18	161
Otros	<u>68</u>	<u>10</u>
	<u>5 183</u>	<u>2 239</u>

6.2 AlliedSignal Sogefi Aftermarket (Sogefi) es una sucursal establecida en España de una entidad holandesa vinculada al grupo AlliedSignal. Dicha entidad española comercializa los recambios de ASAE. El saldo de la cuenta de clientes de AlliedSignal Sogefi representa el total adeudado por Sogefi a ASAE relativo a los saldos pendientes de cobrar por Sogefi de sus clientes. Por contrato, ASAE se compromete a asumir los impagados de los clientes de Sogefi, relativos a ventas de productos ASAE.

Handwritten signature and initials, possibly "mr" and a stylized "P" or "J", with a large "4" to the left.

6.3 El saldo a pagar a AlliedSignal Sistemas de Seguridad, S.A. corresponde a un préstamo con vencimiento julio de 1996 de P Mill 375, más los intereses al 9,7% acumulados al 31 de diciembre de 1995.

6.4 El total de cuentas en moneda extranjera (expresado su equivalente en P Mill), incluyendo los saldos de clientes y proveedores al 31 de diciembre de 1995, asciende a P Mill 865 a cobrar y a P Mill 1.367 a pagar.

NOTA 7 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Representa el crédito con vencimiento septiembre de 1996 concedido a AlliedSignal Deutschland GmbH (Alemania) de P Mill 4.250 y los intereses (MIBOR + 0,25%) acumulados al 31 de diciembre de 1995 de P Mill 52.

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS

8.1 El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1995 han sido los siguientes:

	Saldo al <u>31.12.94</u>	Distribución <u>resultados</u>	Otros <u>movimientos</u>	Saldo al <u>31.12.95</u>
Capital social	2 554	-	-	2 554
Reserva legal	511	-	-	511
Reservas voluntarias	3 315	1 556	-	4 871
Reservas por amortizaciones aceleradas	16	-	(4)	12
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(5)	3	-	(2)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicar	1 725	(1 725)	-	-
Pérdidas de ejercicios anteriores	(297)	297	-	-
Pérdidas y ganancias	<u>131</u>	<u>(131)</u>	<u>2 482</u>	<u>2 482</u>
	<u>7 950</u>	<u>-</u>	<u>2 478</u>	<u>10 428</u>

Handwritten signatures and initials:
 - A large signature that appears to be "Ted".
 - The initials "mr" below the signature.
 - Another signature to the right of the initials.

8.2 El capital social de AlliedSignal Automotive España, S.A., está representado por 5.108.400 acciones de 500 pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

	<u>Importe</u>	<u>Porcentaje</u>
AlliedSignal Automotive Europe, S.A.	2 465	96,8
Otros accionistas	<u>89</u>	<u>3,5</u>
	<u>2 554</u>	<u>100,0</u>

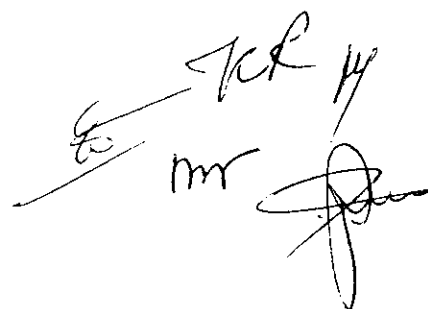
Existen tres clases o series de acciones: Serie A, Serie B y Serie C. El número de acciones de la Serie A (anotaciones en cuenta, nominativas) es de 3.405.600, las de la Serie B (nominativas) 982.271 y las de la Serie C (nominativas) 720.529. Todas las acciones tienen los mismos derechos y obligaciones, con la excepción de que las acciones de la Serie B y C se encuentran sindicadas en cuanto a su transmisión.

8.3 En las Bolsas de Comercio de Barcelona y Madrid cotizan 3.405.600 acciones (Serie) lo cual representa el 66,67% del capital social de la sociedad.

8.4 La cuenta "Reservas por amortizaciones aceleradas" corresponde a cargos por amortización efectuados en ejercicios anteriores, que se dedujeron a efectos impositivos al amparo de las disposiciones legales.

NOTA 9 - SUBVENCIONES DE CAPITAL

9.1 El importe de las subvenciones de capital está compuesto por las cantidades recibidas por AlliedSignal Automotive España, S.A. pendientes de aplicar a resultados y correspondientes a la subvención de la Dirección General de Incentivos Regionales del Ministerio de Economía y Hacienda.

Handwritten signatures and initials in black ink. There are three distinct marks: a signature that appears to be 'JCL' with a flourish, the initials 'mr' in a simple font, and another signature that is more stylized and difficult to decipher.

9.2 Se han aplicado a resultados del ejercicio 1995 los siguientes importes:

Por las subvenciones recibidas (Importe total recibido P Mill 105)	11
Por las subvenciones aprobadas y pendientes de recibir (Importe total a recibir P Mill 127)	<u>15</u>
	<u>26</u>
Total aplicado	

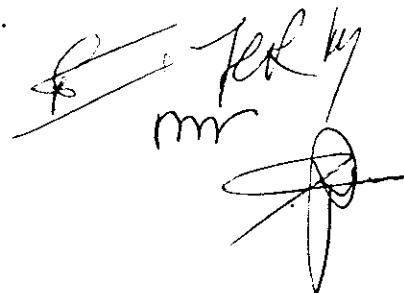
NOTA 10 - PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Los importes y movimientos durante el ejercicio 1995 han sido los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 1994	439
Dotaciones del ejercicio	6
Regularización	(6)
Intereses generados por el fondo	46
Aplicación	<u>(15)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>470</u>

El Grupo AlliedSignal Automotive España tiene constituido un fondo de previsión social a favor de un colectivo de su personal, para cubrir los complementos de jubilación. Dicho fondo se constituye en base a las aportaciones que realizan las Sociedades del Grupo de acuerdo con una evaluación actuarial y se administra por una compañía de seguros a través de un contrato de administración de depósitos, cuyo tipo de capitalización es del 7%.

Las dotaciones anuales para cubrir los compromisos devengados por cuenta de las sociedades del Grupo respecto al fondo de provisión social, son contabilizadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page. There are three distinct marks: a signature that appears to be 'F. J. L.', the initials 'mr', and a large, stylized signature or stamp.

NOTA 11 - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Su composición al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

<u>A corto plazo</u>	<u>Saldo dispuesto</u>	<u>Límite</u>
Pólizas de crédito	102	1 450
Efectos descontados pendientes de vencimiento	<u>225</u>	<u>2 200</u>
	327	<u>3 650</u>
Intereses acumulados (incluyendo los de operaciones de factoring)	<u>36</u>	
	<u>363</u>	

NOTA 12 - SITUACION FISCAL

12.1 La liquidación por el Impuesto sobre Sociedades se realiza de forma individual por las distintas sociedades del Grupo y la conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se muestra en la memoria de cada una de las sociedades.

12.2 Los datos básicos en forma resumida se desglosan según el siguiente detalle:

	<u>AlliedSignal Automotive España, S.A.</u>	<u>Greyco, S.A.</u>	<u>Ajustes de consolidación</u>	<u>Total consolidado</u>
Resultado contable (antes de Impuestos)	3 637	36	(24)	3 649
Diferencias permanentes	(437)	(7)	-	(444)
Diferencias temporales	<u>(165)</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(166)</u>
Base imponible	<u>3 035</u>	<u>28</u>	<u>(24)</u>	<u>3 039</u>
Cargo por Impuesto de Sociedades del ejercicio	1 159	9	(1)	1 167
Impuesto corriente a pagar	1 057	8	-	1 065
Impuesto anticipado activado	234	-	-	234

12.3 Debido a las posibles interpretaciones de la normativa fiscal, surgen pasivos de carácter contingente por los años abiertos a inspección fiscal. En opinión de la Dirección, la posibilidad de que tales contingencias se materialicen es remota.

12.4 De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber pasado el plazo de prescripción de cinco años. Las sociedades del Grupo se encuentran abiertas a inspección, a nivel individual, por todos los impuestos que les son de aplicación por el período legalmente no prescrito.

NOTA 13 - REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO

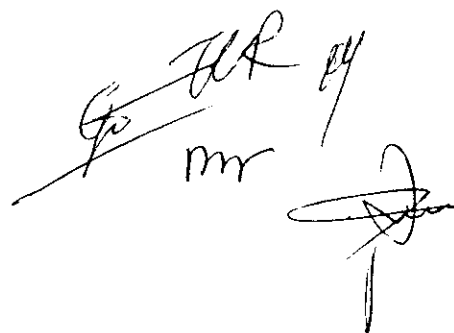
Se ha incluido bajo este epígrafe una provisión para indemnizaciones por reducción de plantilla por P Mill 221.

NOTA 14 - INGRESOS Y GASTOS

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

ACTIVIDAD

Frenos de disco	10 650
Servofrenos	7 611
Hidráulica del automóvil	4 169
Frenos de tambor	3 798
Servodirecciones	749
Fundición gris	1 609
Otros	2 704
Ajuste ventas entre sociedades del Grupo	(354)
Total consolidado	<u>30 936</u>



MERCADO GEOGRAFICO

España	14 498
Otros países de la Unión Europea	15 395
Exportación otros	<u>1 043</u>
Ventas netas	<u>30 936</u>

14.2 El análisis de la cuenta Aprovisionamientos, reflejada en el capítulo de Gastos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, es como sigue:

Mercaderías	
Compras	2 034
Variación de existencias	(<u>82</u>)
	<u>1 952</u>

Materias primas	
Compras	15 999
Variación de existencias	<u>152</u>
	<u>16 151</u>

SCR 19
G
mr

14.3 Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 1995 con las empresas pertenecientes al Grupo AlliedSignal, han sido las siguientes:

	<u>Ingresos / (Gastos)</u>
Ventas netas	11 064
Compras netas	(4 760)
Cargos a AlliedSignal Sogefi por prestaciones de servicios (Ingresos accesorios)	570
Comisiones pagadas a AlliedSignal Sogefi (Servicios exteriores)	(570)
Royalties a pagar	(320)
Patentes y otros	(98)
Intereses a cobrar	52
Intereses a pagar	(1)

14.4 Las principales transacciones realizadas en moneda extranjera (expresado su equivalente en P Mill) son las siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
Franco Francés	306	4 784
Lira Italiana	371	375
Marco Alemán	2 656	343
Libra Esterlina	-	1 492
Yen Japonés	-	99
Dólar USA	-	326
Otros	<u>2</u>	<u>63</u>
	<u>3 335</u>	<u>7 482</u>

[Handwritten signatures and initials]

14.5 A continuación se incluyen las ventas a clientes y las compras a proveedores que resultan más significativas:

<u>Cliente</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Grupo AlliedSignal Europa	7 019	22,7
Grupo Ford	6 013	19,4
AlliedSignal Sogefi Aftermarket	3 774	12,2
Seat Volkswagen	3 696	12,0
Grupo P.S.A.	3 132	10,1
Grupo Renault	2 820	9,1
Grupo Mercedes Benz	1 012	3,3
Grupo Nissan	683	2,2
Otros	<u>2 787</u>	<u>9,0</u>
Ventas netas	<u>30 936</u>	<u>100,-</u>

<u>Proveedor</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Grupo AlliedSignal Automotive Europa	4 225	23,4
Ferodo Grupo	1 566	8,7
AlliedSignal Friction Materials	987	5,5
Fundiciones y Talleres Ariño, S.A.	795	4,4
Fonderia Condals, S.A.	591	3,3
Estampaciones Mavo, S.A.	541	3
Victorio Luzuriaga, S.A.	532	3
Funsider	350	1,9
Otros	<u>8 446</u>	<u>46,8</u>
Total compras	<u>18 033</u>	<u>100,0</u>

[Handwritten signatures and initials]
 G. S. R. / mr / [Signature]

14.6 El número medio de personas empleadas durante diciembre de 1995, distribuido por categorías es el siguiente:

Directivos	55
Técnicos	133
Administrativos	103
Obreros	<u>882</u>
	<u>1 173</u>

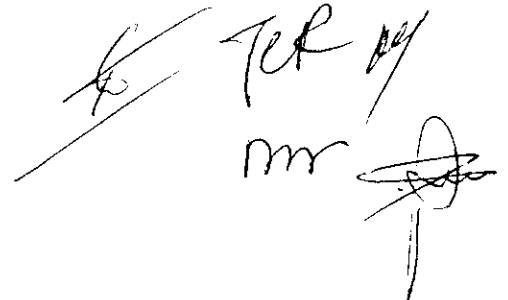
14.7 La composición de los gastos e ingresos extraordinarios es como sigue:

GASTOS EXTRAORDINARIOS

Reconversiones de fábrica	42
Gastos incurridos en la venta de la línea de Servodirecciones	27
Otros	<u>70</u>
	<u>139</u>

INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Retrocesión provisión disminución precios a clientes	58
Cancelación provisiones de operaciones de tráfico del ejercicio anterior	56
Otros	<u>63</u>
	<u>177</u>

Handwritten signatures and initials, including 'TEL' and 'mr', and a large stylized signature.

NOTA 15 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El grupo AlliedSignal ha iniciado negociaciones a nivel internacional para la enajenación a primeros de 1996, de parte de su negocio de automoción. Dicha enajenación afectaría una parte significativa de los activos y actividades del Grupo español.

fel 14
fr
mr

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

En cumplimiento de la vigente normativa mercantil, se presenta este Informe de Gestión referido al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1995, cuyo contenido sigue las indicaciones del artículo 202 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

1. EVOLUCION ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 1995 se ha producido una ligera recuperación del sector de automoción durante el primer semestre de 1995, principalmente debido a la fuerte demanda de vehículos dedicados al alquiler, y una cierta caída en el segundo semestre debido, en parte, a la finalización del Plan RENOVE. No obstante la producción de turismos, derivados y vehículos comerciales ligeros de los constructores españoles alcanzó la cifra de 2.131.000 vehículos con un aumento respecto a 1994 del 8%.

Ello se ha reflejado en las ventas del ejercicio que han ascendido a 30.936 millones de pesetas, para el Grupo AlliedSignal Automotive España, representando un aumento con respecto a 1994 del 19.5%.

Este crecimiento viene determinado principalmente por el aumento de las exportaciones de un 36,9%, ya que el aumento de nuestras ventas nacionales, ha sido tan solo del 4,4%.

El aumento de las ventas de exportación viene producido por aumentos a compañías del Grupo AlliedSignal en un 18,3%, consecuencia de la reorganización de la producción europea en favor de España; al Grupo Ford un 21,3% por aumentos de programas del Ford Escort al transferir una parte de la producción a España desde Francia; y al Grupo VW por la introducción en ese cliente del freno de disco tipo VWII.

Este aumento de ventas, conjuntamente con los aumentos de productividad, nos ha permitido alcanzar un beneficio antes de impuestos de Ptas. 3.649 millones.

Existen sin embargo factores extraordinarios incluidos en este beneficio, el primero de ellos es la venta de nuestras oficinas centrales de calle Balmes, que nos ha reportado un beneficio de Ptas 301 millones.

[Handwritten signatures and initials]
mr

También se ha procedido a la venta, de nuestra actividad deficitaria de servodirecciones, a una compañía alemana (R.B.L.) de la tecnología, las máquinas y equipos necesarios para la fabricación de servodirecciones, que nos ha reportado un beneficio neto, después de deducir todos los gastos necesarios para la venta, de Ptas 83 millones, siguiendo el acuerdo firmado entre ambas compañías el 10 de noviembre de 1994.

Los recursos procedentes de las operaciones en el ejercicio 1995, nos han permitido aumentar nuestra tesorería, ceder un crédito a una compañía del Grupo AlliedSignal por un importe de Ptas 4.250 millones, que está remunerado al tipo de mercado, más un diferencial, y financiar las inversiones del ejercicio que han ascendido a Ptas 1.170 millones.

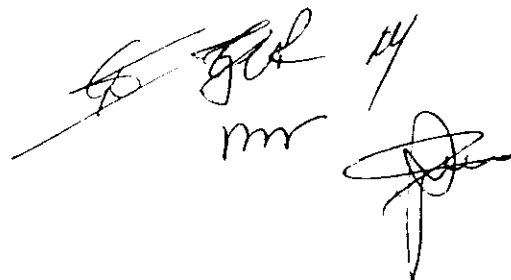
Las indemnizaciones para ajustes de plantilla, como consecuencia del cierre de la producción de servodirecciones, así como de otras reestructuraciones efectuadas, han ascendido en el presente ejercicio a Ptas. 393 millones.

El 1º de abril de 1995 inició sus actividades AlliedSignal Sogefi Aftermarket Europe, que es una sucursal establecida en España de una entidad holandesa vinculada al Grupo AlliedSignal y cuyo objeto social es la comercialización de productos y piezas de recambios de AlliedSignal Automotive España, S.A. y Arto, S.A., (empresa, ésta última, vinculada al Grupo Sogefi Italia), según el contrato firmado el 22 de febrero de 1995, por lo tanto, a partir de dicha fecha, la relación con nuestros clientes de recambios se efectúa a través de AlliedSignal Sogefi Aftermarket Europe Sucursal en España.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

AlliedSignal informa que el 29 de febrero de 1996 llegó a un acuerdo con Robert Bosch, para la venta de sus actividades a nivel mundial dedicadas al diseño, producción, y comercialización de frenos para turismos y vehículos ligeros.

En el caso que AlliedSignal Automotive España, S.A. apruebe esta operación, ello implicaría la venta de los activos y pasivos relacionados con las actividades desarrolladas en las Plantas de Buelna, Pamplona y Llicà, así como los Departamentos Técnicos y Administración.

The block contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a signature that appears to be 'G. G. L.'. To its right are the initials 'MR'. Further right is a signature that looks like 'J. J.'. On the far right, there is a large, stylized signature that appears to be 'J. J.' or similar.

La facturación de las actividades que se verían afectadas por la operación ascendió en 1995 a Ptas 25.098 millones, incluyendo la autofacturación interna a Recambios (Ptas 2.260 millones), e incluye a 843 personas.

Asimismo, sin que ello guarde relación alguna con la operación anteriormente citada, la Sociedad está negociando la venta de Parets II, y Greyco, S.A. con distintos grupos de inversores.

3. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La sociedad, en caso de formalizarse la operación de venta de sus actividades a Robert Bosch, quedaría como una empresa dedicada, básicamente, a la comercialización de Recambios de productos de frenado y otros accesorios del automóvil.

Las actividades de Recambios representaron en 1995 una cifra de ventas de Ptas 5.438 millones y emplea a 90 personas.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante 1995 se ha dedicado un 1,3% de nuestras ventas a las actividades de ingeniería, investigación y desarrollo.

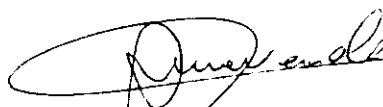
Dentro del ejercicio 1995, se han contabilizado Ptas 35 millones, en concepto de royalties recibidos por la cesión de tecnología a diferentes compañías.

Handwritten signatures and initials: "RR", "MY", "mr", and a large circular stamp.

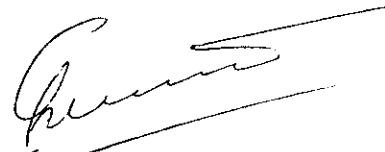
GRUPO ALLIEDSIGNAL AUTOMOTIVE ESPAÑA

Los Administradores de la sociedad AlliedSignal Automotive España, S.A., en fecha 8 de marzo de 1996, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 1995 y el 31 de diciembre de 1995, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, páginas 1 a 25 que preceden este escrito.


Los Administradores:



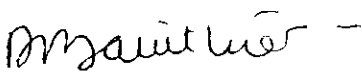
D. Antonio Mercadé Santacana
(Presidente)



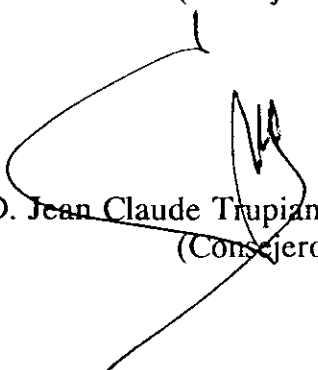
D. Gabriel de Bérard
(Consejero)



D. Jean Claude Rançon
(Consejero)



Dña. Diane de Saint Victor
(Consejero)



D. Jean Claude Trupiano
(Consejero)

D. José Luis Magre
(Secretario)