

NUMERO DE PROTOCOLO:

QUINIENTOS SETENTA Y DOS.

INFORME:

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 1996, DE
ALVI, S.A., (ALVISA), JUNTO CON EL INFORME
DE LOS AUDITORES.

EMITIDO POR:

CGM AUDITORES.

EN CUMPLIMIENTO DE:

MANDATO DE LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE ALVI, S.A.

CGM AUDITORES

JPA

INDICE

Página

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES.....		I
I.	CUENTAS ANUALES	1
I.1	Balances de Situación al 31 de diciembre de 1996 y de 1995.....	1
I.2	Cuentas de Pérdidas y Ganancias de 1996 y de 1995.....	3
I.3	Memoria del ejercicio 1996	
	NOTA 1 Actividad de la Sociedad.....	4
	NOTA 2 Bases de presentación	4
	NOTA 3 Distribución de resultados.....	5
	NOTA 4 Normas de valoración.....	5
	NOTA 5 Inmovilizaciones inmateriales.....	8
	NOTA 6 Inmovilizaciones materiales	9
	NOTA 7 Inmovilizaciones financieras.....	11
	NOTA 8 Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	12
	NOTA 9 Fondos propios.....	12
	NOTA 10 Subvenciones.....	13
	NOTA 11 Deudas no comerciales	13
	NOTA 12 Situación fiscal.....	14
	NOTA 13 Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes.....	16
	NOTA 14 Ingresos y gastos	16
	NOTA 15 Otra información.....	18
	NOTA 16 Cuadro de financiación	19
II.	INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996.....	21

CGM AUDITORES

JPA

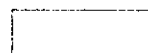
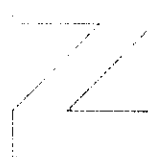
CGM AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de ALVI, S.A.:

Hemos auditado las Cuentas Anuales de ALVI, S.A., que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 1996. Con fecha 28 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.



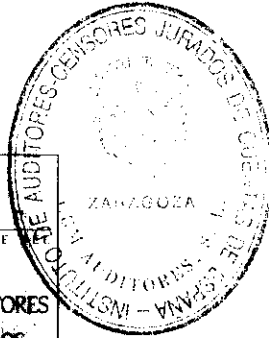
CGM AUDITORES

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ALVI, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Zaragoza, diecisiete de marzo de mil novecientos noventa y siete.

CGM AUDITORES	
MIEMBRO EJERCIENTE	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1997	0890515 0265
ANO	Nº
COPIA GRATUITA	



CGM AUDITORES
Un Socio

Fdo.: Fernando Rausell Pérez.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 1
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

I
CUENTAS ANUALES

I.1 BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 y DE 1995
(Miles de Ptas.) (NOTAS 1, 2 y 4)

ACTIVO

NOTAS		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
	A) Inmovilizado	2.856.628	3.207.458
5	I) Inmovilizaciones inmateriales.....	499.364	544.993
	1.- Aplicaciones informáticas.....	2.493	2.493
	2.- Dchos s/bienes en régimen de arrend. financ.	651.816	632.061
	3.- Amortizaciones.....	(154.945)	(89.561)
6	II) Inmovilizaciones materiales	1.477.915	1.872.132
	1.- Terrenos y construcciones.....	1.181.565	1.252.310
	2.- Instalac. técnicas y maquinaria.....	1.470.025	2.208.338
	3.- Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	501.167	460.918
	4.- Otro inmovilizado.....	270.619	253.229
	5.- Amortizaciones.....	(1.945.461)	(2.302.663)
7	III) Inmovilizaciones financieras.....	747.004	736.196
	1.- Participaciones en empresas del grupo.....	175.948	175.948
	2.- Participaciones en empresas asociadas	569.792	559.223
	3.- Cartera de valores a largo plazo.....	760	760
	4.- Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo....	504	265
	IV) Acciones propias.....	54.137	54.137
8	V) Deudores por operaciones tráfico l/p.....	78.208	-
	1.- Deudores por operaciones de tráfico l/p.....	78.208	91.633
	2.- Provisiones.....	-	(91.633)
	B) Gastos a distribuir en varios ejercicios	69.640	116.242
	C) Activo circulante.....	3.524.942	4.000.340
	I) Existencias	401.530	488.239
	1.- Comerciales.....	13.526	-
	2.- Materias primas y otros aprovisionamientos.....	175.144	217.388
	3.- Productos en curso y semiterminados.....	13.459	30.464
	4.- Productos terminados.....	178.328	224.995
	5.- Anticipos	21.073	15.392
	II) Deudores	3.027.643	3.225.562
	1.- Clientes por ventas y prestaciones de servicios..	3.252.694	3.388.930
	2.- Empresas asociadas deudoras.....	87.311	25.258
	3.- Deudores varios	4.296	4.296
	4.- Personal	3.113	5.152
	5.- Administraciones Públicas.....	10.798	79.082
	6.- Provisiones.....	(330.569)	(277.156)
7	III) Inversiones financieras temporales.....	68.316	249.116
	1.- Créditos a empresas asociadas.....	68.241	129.041
	2.- Cartera de valores a corto plazo.....	-	120.000
	3.- Depósitos y fianzas const. corto plazo.....	75	75
	IV) Tesorería	17.905	23.187
	V) Ajustes por periodificación.....	9.548	14.236
	Total general (A+B+C).....	6.451.210	7.324.040



ALVI, SOCIEDAD ANÓNIMA

Domicilio Social: ²
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 y DE 1995
(Miles de Ptas.) (NOTAS 1, 2 y 4)

		PASIVO	
NOTAS		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
9	A) Fondos propios	2.791.948	2.899.358
	I) Capital suscrito	1.152.000	1.152.000
	II) Reservas.....	1.972.685	1.972.958
	1.- Reserva legal.....	230.400	230.400
	2.- Reservas para acciones propias.....	54.137	54.137
	3.- Otras reservas.....	1.688.148	1.688.421
	III) Resultados de ejercicios anteriores	(225.600)	-
	1.- Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	(225.600)	-
-	IV) Pérdidas y ganancias	(107.137)	(225.600)
	B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	--	16.806
10	1.- Subvenciones de capital.....	-	16.806
11	C) Acreedores a largo plazo	1.051.825	1.054.128
	I) Deudas con entidades de crédito	1.045.599	1.054.128
	1.- Préstamos y otras deudas	804.770	638.778
	2.- Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	240.829	415.350
	II) Otros acreedores.....	6.226	-
	1.- Otras deudas.....	6.226	-
	D) Acreedores a corto plazo.....	2.607.437	3.353.748
11	I) Deudas con entidades de crédito	1.173.525	1.398.286
	1.- Préstamos y otras deudas	85.101	22.787
	2.- Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	193.652	193.512
	3.- Efectos descontados a corto plazo	890.358	1.180.313
	4.- Deudas por intereses.....	4.414	1.674
11	II) Deudas con empresas del grupo y asociadas	104.538	57.332
	1.- Deudas con empresas del grupo.....	63.933	37.959
	2.- Deudas con empresas asociadas	40.605	19.373
11	III) Acreedores comerciales	1.151.897	1.575.086
	1.- Anticipos recibidos por pedidos.....	47.425	11.663
	2.- Deudas por compras o prestac. de servicios.....	1.104.472	1.563.423
11	IV) Otras deudas no comerciales	177.477	323.044
	1.- Administraciones Públicas.....	155.298	275.384
	2.- Otras deudas.....	90	12.199
	3.- Remuneraciones pendientes de pago.....	20.597	33.969
	4.- Fianzas y depósitos recib. corto plazo	1.492	1.492
Total general (A+B+C+D)		6.451.210	7.324.040

I.2

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y DE 1995
(Miles de Ptas.) (NOTAS 1, 2, 4 y 14)

DEBE			HABER		
	EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995		EJERCICIO 1996	EJERCICIO 1995
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1.- Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....	63.672	47.263	1.- Importe neto de la cifra de negocios.....	3.781.155	4.736.637
2.- Aprovisionamientos.....	1.485.768	2.119.644	a) Ventas.....	2.879.562	3.551.270
a) Consumo de mercaderías.....	437.528	220.297	b) Prestaciones de servicios.....	901.593	1.185.367
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.....	916.202	1.570.743	2.- Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.....		16.087
c) Otros gastos externos.....	132.038	328.604	3.- Trabajos efectuados por la emp. para el innov.....	47.586	54.613
3.- Gastos de personal.....	904.482	1.115.914	4.- Otros ingresos de explotación.....	0	3.860
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	722.461	876.135	a) Subvenciones.....		3.860
b) Cargas sociales.....	182.021	239.779			
4.- Dotación amortizaciones de inmovilizado.....	256.767	235.628			
5.- Variación de las provisiones de tráfico.....	27.568	139.195			
a) Variación de las provisiones y pérdidas de créditos incobrables.....	27.568	139.195			
6.- Otros gastos de explotación.....	967.621	1.274.354			
a) Servicios exteriores.....	951.935	1.263.237			
b) Tributos.....	15.686	11.117			
I) Beneficios de explotación (B1+B2+B3+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6).....	122.863	0	I) Pérdidas de explotación (A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4).....	0	120.801
7.- Gastos financieros y asimilados.....	235.093	144.368	5.- Ingresos de participaciones en capital.....	0	74
a) Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	235.093	144.368	a) De empresas fuera del grupo.....		74
8.- Diferencias negativas de cambio.....		2.161	6.- Ingresos de otros valores negociables y créditos del activo inmovilizado.....	112	2.144
			a) De empresas fuera del grupo.....	112	2.144
			7.- Otros intereses e ingresos asimilados.....	8.609	545
			a) De empresas asociadas.....	8.516	
			b) Otros intereses.....	93	413
			c) Beneficios en inversiones financieras.....		132
			II) Resultados financieros negativos (A7+A8-B5-B6-B7).....	226.372	143.766
			III) Pérdidas de las actividades ordinarias (B1+BII-AI).....	103.509	264.567
9.- Pérdidas procedentes del inmovilizado.....		618	8.- Beneficios en enajenación del inmovilizado.....	137.377	0
10.- Gastos extraordinarios.....	192.168	33.557	9.- Subv. de capital transferidas al resultado del ejercicio	16.806	17.686
11.- Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....		815	10.- Ingresos extraordinarios.....	594	10.568
			IV) Pérdidas extraordinarias negativas (A9+A10+A11-B8-B9-B10).....	37.391	6.736
			V) Pérdidas antes de impuestos (BIII+BIV).....	148.900	271.303
12.- Impuesto sobre sociedades.....	-33.763	-45.703			
			VI) Resultado del ejercicio (Pérdidas) (BV+A12).....	107.137	225.600

MEMORIA DEL EJERCICIO 1996.

NOTA 1 ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

ALVI, S.A. se constituyó en Binéfar (Huesca) con fecha 27 de diciembre de 1951. Consta inscrita en el Registro Mercantil de Huesca, tomo 14, folio 146, hoja 284. Su C.I.F. es A-22001432.

Se rige por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (R. D. Legislativo nº 1.564, de 22 de diciembre de 1989) y por sus propios estatutos.

Sus actividades principales son la fabricación y venta de toda clase de materiales para - la construcción de obras de ingeniería, arquitectura y obras públicas, especialmente prefabricados derivados del cemento y la comercialización de maquinaria y de materiales de construcción.

Tiene fijado su domicilio social en Huesca, Pº Lucas Mallada, s/n.

Ejerce sus actividades en varios centros de producción situados en Huesca capital, en Monzón (Huesca), en Torrejón de Ardoz (Madrid) y en Andújar (Jaén).

NOTA 2 BASES DE PRESENTACION.

Las Cuentas Anuales han sido obtenidas a partir de los registros contables auxiliares de la Sociedad y se presentan siguiendo las disposiciones legales y principios contables señalados en la vigente legislación española, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Compañía.

La Sociedad no ha formulado Cuentas Anuales Consolidadas debido a que la aplicación de los distintos métodos de consolidación correspondientes a las diversas participaciones en empresas no supondría efectos significativos sobre la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ALVI, S.A., por la escasa importancia de las Cuentas Anuales de las dependientes en relación a las de la dominante.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1996 se encuentran pendientes de aprobación y se estima que en la próxima Junta General de Accionistas no se producirán cambios sustanciales en su configuración.



NOTA 3
ALVI, SOCIEDAD ANÓNIMA

DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

El resultado del ejercicio 1996, después de impuestos, ha ascendido a unas pérdidas de 107.137.559 pesetas. El Consejo de Administración ha propuesto trasladar la totalidad del resultado a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

NOTA 4 NORMAS DE VALORACION.

Los principios y prácticas contables más relevantes aplicados en la preparación de las Cuentas Anuales se adaptan a los legales vigentes, destacando como más importantes los principios de prudencia, gestión continuada, uniformidad, importancia relativa, no compensación y correlación.

- - Como principios y prácticas contables específicos, resaltamos:

a) Inmovilizaciones inmateriales. (Véase NOTAS 5 y 6).

La Sociedad disfruta de derechos de uso sobre distintos activos, por medio de contratos de arrendamiento financiero. De acuerdo con lo indicado R.D. 1.643/1990, de 20 de diciembre, la Compañía ha optado por registrar como gasto las cuotas de arrendamiento devengadas en el ejercicio, derivadas de los contratos anteriores al 1 de enero de 1991, activando los valores residuales de los contratos vencidos sobre los que se ejercita la opción de compra.

El coste de los bienes financiados mediante contratos de arrendamiento financiero concertados a partir de esa fecha, se registra como un inmovilizado inmaterial y se amortiza de acuerdo con las vidas útiles estimadas para esos elementos (Véase NOTA 6). A la finalización de los contratos, los costes y las amortizaciones acumuladas son traspasados al inmovilizado material.

b) Inmovilizaciones materiales. (Véase NOTA 6).

Se encuentran valoradas al coste de adquisición, incluyéndose los costes adicionales necesarios para la entrada en funcionamiento de los activos.

Los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado se valoran conforme al coste de los materiales, servicios y de la mano de obra empleados.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Los gastos de mantenimiento o reparación que no mejoran la utilización o que no prolongan la vida útil de los activos se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Las amortizaciones del inmovilizado se realizan de forma lineal o degresiva, según los elementos, aplicando criterios fiscales para la estimación de la vida útil de los bienes.

c) Inversiones financieras. (Véase NOTA 7).

Se refieren a participaciones en el capital de sociedades sin cotización oficial y fianzas que se valoran al coste de adquisición.

La Compañía sigue el criterio de realizar correcciones valorativas sobre estos activos cuando los valores de coste exceden a los de mercado, caso de estar admitidos a cotización. Para aquellas participaciones en Sociedades que no cotizan en bolsa se comparan los costes de adquisición y los valores teóricos que se desprenden de sus balances, provisionándose las depreciaciones que se consideran permanentes y, en el caso de las sociedades del grupo y asociadas, los valores teóricos son corregidos por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el momento de la valoración.

Se clasifican en corto y largo plazo, según que su vencimiento o que la estimación de permanencia de la inversión sea inferior o superior a doce meses, respectivamente.

Se definen como empresas del grupo aquellas en las que la participación es superior al 50% del capital, o sobre las que se ejerce el poder efectivo de control.

Se definen como empresas asociadas aquellas en las que la participación es superior al 20% del capital, o sobre las que se ejerce una influencia notable.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

Se refieren a gastos diferidos con vencimiento a corto y largo plazo por operaciones de leasing que se imputan a resultados siguiendo un plan financiero.

e) Existencias.

- Mercaderías: las adquiridas a terceros se valoran al coste medio de adquisición, las transferidas del activo de la propia Sociedad, al valor neto contable.

A efecto de facilitar la comparación de la Cuentas Anuales se han desglosado en el



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

ejercicio precedente las cifras relativas a consumo de mercaderías.

- Materias primas, de consumo y embalajes: se valoran al coste medio de adquisición.

- Productos terminados: se valoran al menor entre el valor de realización y un coste de producción estimado, corregido según precios de venta.

- Productos en curso y semiterminados: se valoran a un coste de producción estimado, corregido según precios de venta.

f) Deudores.

Los saldos se clasifican en largo y corto plazo según su exigibilidad sea superior o inferior a un año, respectivamente.

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias para cubrir los saldos de cierta antigüedad en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

g) Subvenciones de capital. (Véase NOTA 10).

Las subvenciones de capital se registran de acuerdo con el principio de devengo y se imputan a resultados paralelamente a la amortización de los activos que financian.

h) Deudas. (Véase NOTA 11).

Los saldos a pagar se clasifican en largo y corto plazo respectivamente, según su vencimiento sea superior o inferior a un año. Los gastos financieros se registran de acuerdo con el principio de devengo, siguiendo criterios financieros.

Los saldos a largo plazo derivados de operaciones de leasing llevan incorporada la correspondiente carga financiera.

Por razones operativas no se han segregado las deudas documentadas mediante efectos.

i) Impuesto sobre beneficios. (Véase NOTA 12).

El gasto por Impuesto sobre beneficios se ha calculado de acuerdo con el método del efecto impositivo, aumentando o disminuyendo el resultado económico antes de impuestos



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA en las diferencias temporales y permanentes, para obtener la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

En el ejercicio 1996 no se ha registrado el crédito fiscal generado como consecuencia de la base imponible negativa del ejercicio.

j) Ingresos y gastos. (Véase NOTA 14).

En general, los ingresos y gastos se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de acuerdo con el principio de devengo.

Las indemnizaciones por despidos al personal se cargan en gastos en el momento en que se producen. Al efecto de facilitar la comparabilidad de las Cuentas Anuales y dada la excepcionalidad de las indemnizaciones producidas como consecuencia de la reestructuración del personal realizada en el ejercicio, éstas se han clasificado como gastos extraordinarios, tanto en 1996 como en 1995.

Es política de la Compañía, cuando las condiciones económicas y financieras lo permiten, conceder al personal incentivos que se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se devengan.

k) Acciones propias.

Se valoran al coste de adquisición.

NOTA 5 INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

Detalle de saldos y movimientos (Miles de Ptas.):

CUENTAS	SALDOS 1-1-96	ADICIONES	TRASPASOS	SALDOS 31-12-96
Aplicaciones informáticas	2.493	-	-	2.493
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero.....	632.061	28.435	(8.680)	651.816
TOTALES BRUTOS.....	634.554	28.435	(8.680)	654.309
- Amortizaciones	(89.561)	(68.665)	3.281	(154.945)
TOTALES NETOS.....	544.993			499.364

Los derechos de uso de activos regulados mediante contratos de arrendamiento financiero formalizados con anterioridad a 1991 se contabilizaron vía gastos.

Información sobre contratos de leasing vigentes en 1996 (Miles de Ptas.):



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

- Contratos formalizados desde el 1 de enero de 1991:

Domicilio Social:
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

COSTE ACTIVOS	VALOR ORIGEN	OPCION COMPRA	CUOTAS AÑOS ANTERIORES	CUOTAS 1996	CUOTAS PENDIENTES
Terrenos y construcciones..	146.500	19.825	62.710	23.089	133.245
Inst. técnicas y maquin.....	376.740	11.753	115.512	133.055	183.233
Otras inst., utillaje y mob.	15.678	697	3.541	8.364	4.829
Otro inmovilizado.....	121.579	3.668	47.527	30.697	77.230
SUMAS	660.497	35.943	229.290	195.205	398.537

La vida de los contratos es de dos a cinco años a excepción de los inmobiliarios cuya duración es de diez años.

NOTA 6 INMOVILIZACIONES MATERIALES.

Detalle de saldos y movimientos (Miles de Ptas.):

CUENTAS	SALDOS 1-1-96	MOVIMIENTOS			SALDOS 31-12-96
		ADICIONES	TRASPASOS	BAJAS	
- Terrenos y construcciones	1.252.310	8.497	2.118	(81.360)	1.181.565
- Instal. técnicas y maquin.	2.208.338	60.378	(601.536)	(197.155)	1.470.025
- Otras inst. utillaje y mobil. ...	460.918	42.313	-	(2.064)	501.167
- Otro inmovilizado	253.229	-	17.680	(290)	270.619
- Inmoviliz. en curso.....	-	13.605	(13.605)	-	-
TOTALES COSTES.....	4.174.795	124.793	(595.343)	(280.869)	3.423.376
- A.A.Terrenos y construcciones	(157.050)	(22.872)	-	5.949	(173.973)
- A. A. Instal. técnicas y maquinaria	(1.590.439)	(127.193)	395.582	145.253	(1.176.797)
- A. A. Otras instalac. utillaje y mobiliario.....	(395.854)	(17.123)	-	1.510	(411.467)
- A.A.Otro inmovilizado.....	(159.320)	(20.913)	(3.281)	290	(183.224)
TOTALES AM. ACUM.	(2.302.663)	(188.101)	392.301	153.002	(1.945.461)
TOTALES NETOS.....	1.872.132				1.477.915



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 10
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

Activos por valor neto contable de 208 millones de pesetas han sido desafectados del inmovilizado, habiéndose transferido a existencias, con objeto de acometer su comercialización. Al 31 de diciembre de 1996 permanecen en existencias 13,5 millones de pesetas por este concepto.

Las estimaciones de vida útil más representativas utilizadas para el cálculo de amortizaciones son:

BIENES	AÑOS VIDA UTIL
Edificios	33 a 50
Maquinaria	11 a 17
Instalaciones generales	12 a 17
Útiles y herramientas	5 a 8
Material automóvil	14
Mobiliario	10
Equipos proceso información ...	8 a 12
Instalaciones complejas especializadas	12 a 14

Existen activos no utilizados cuyas características y valores son (Miles de Ptas.):

ACTIVOS	VALORES NETOS
Terrenos y Construcciones	344.834
Inst. técnicas y maquinaria	5.777
Otras inst., utillaje y mobil	2.824
TOTAL	353.435

Las inmovilizaciones materiales incluyen elementos totalmente amortizados por importe de 882 millones de pesetas.

Existen bienes afectos a garantías hipotecarias cuyo valor neto asciende a 295 millones de pesetas. (Véase NOTA 11).

Inversiones por importe de 754 millones de pesetas fueron subvencionadas parcialmente. (Véase NOTA 10).



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 11
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

La Sociedad contabiliza los contratos de arrendamiento financiero anteriores a 1 de enero de 1991 vía gastos; en el caso de que los contratos ya finalizados que fueron concertados antes de esa fecha se hubiesen registrado como una inversión en el origen, y se hubiesen amortizado técnicamente, el efecto aproximado que se habría producido sobre el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1996, como consecuencia de los contratos finalizados, habría supuesto que las inmovilizaciones materiales netas serían superiores en 322,2 millones de pesetas, las reservas serían superiores en 235,3 millones de pesetas, los resultados del ejercicio habrían disminuido en 25,8 millones de pesetas y se habría generado un impuesto sobre beneficios diferido de 112,7 millones de pesetas.

NOTA 7 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.

Detalle de saldos y movimientos (Miles de Ptas.):

A) LARGO PLAZO

CONCEPTOS	PARTIC. EN EMP. GRUPO	PARTIC. EN EMP. ASOCIADAS	INV. FINAN PER. CAPITAL	DEPOS. Y FIANZAS
Saldos 1-1-96.....	175.948	559.223	760	265
Adiciones o dotaciones...	-	10.570	-	239
Saldos 31-12-96.....	175.948	569.793	760	504

B) CORTO PLAZO

CONCEPTOS	CARTERA DE VALORES	CREDITOS C/P EMP. ASOCIADAS	DEPOS. Y FIANZAS
Saldos 1-1-96.....	120.000	129.041	75
Adiciones o dotaciones...	-	209.000	-
Retiros o reducciones.....	(120.000)	(269.800)	-
Saldos 31-12-96.....	0	68.241	75

La información sobre empresas del grupo y asociadas se omite, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, por entender que su publicación podría acarrear perjuicios a la Sociedad.



ALVI

NOTA 8
ALVI, SOCIEDAD ANÓNIMA

DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO.

Corresponde al saldo al 31 de diciembre de 1996 a saldos de clientes con vencimiento superior a doce meses desde la fecha del Balance de Situación. Detalle de vencimientos (Miles de Ptas.):

VENCIMIENTOS

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>TOTAL</u>
IMPORTES	6.240	18.200	28.000	25.768	78.208

NOTA 9 FONDOS PROPIOS.

Evolución de saldos (Miles de Ptas.):

<u>CONCEPTOS</u>	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESERVAS ACC. PROP.</u>	<u>OTRAS RESERVAS</u>	<u>PERDIDAS Y GANANCIAS</u>	<u>RDOS. NEG. EJ. ANT.</u>
Saldos a 1-1-96.....	1.152.000	230.400	54.137	1.688.421	(225.600)	-
Distribución de resultados						
Rdos. negat. ej. anteriores.....	-	-	-	-	225.600	(225.600)
Aplicación prev. libre amortiz. .	-	-	-	(272)	-	-
Pérdidas ejercicio 1996 (según cuenta adjunta).....	-	-	-	-	(107.137)	-
Saldos a 31-12-96.....	1.152.000	230.400	54.137	1.688.149	(107.137)	(225.600)

El capital Social se compone de 576.000 acciones de 2.000 pesetas nominales cada una de ellas, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Todas ellas son de la misma clase e incorporan iguales derechos.

La Sociedad mantiene en su balance 27.000 acciones propias, ascendiendo el coste de adquisición de las mismas a 54,1 millones de pesetas. El porcentaje de capital ostentado por la propia Sociedad representa un 4,68 %. A los efectos de lo dispuesto en el art. 79.3 del T.R.L.S.A. se mantiene la correspondiente reserva para acciones propias.

Las siguientes Sociedades poseen, al 31 de diciembre de 1996, una participación superior al 10% del capital de ALVI, S.A.

<u>SOCIEDADES</u>	<u>% PARTICIPACION</u>
HERALMO, S.A.....	17,97
GRABALFE, S.A.....	17,97
PAMOEL, S.A.....	17,97

Disponibilidad de reservas:

- Reserva legal: De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades vendrán obligadas a destinar un 10% de sus beneficios a la constitución de un fondo de reserva que alcanzará la quinta parte del capital. Esta reserva podrá ser utilizada para cubrir, en su caso, el saldo deudor de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y deberá reponerse cuando descienda del nivel indicado.
- Reservas especiales: Corresponden a aceleraciones de amortización fiscales basadas en el R.D.L. 2/1985, de 30 de abril, que se imputan a resultados paralelamente a la amortización técnica de los activos acogidos.
- Reserva para acciones propias: Reserva de carácter indisponible dotada en virtud de lo dispuesto en el art. 79.3 del T.R.L.S.A.
- Reservas voluntarias: Son reservas de libre disposición.

Sus acciones se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y de Valencia.

NOTA 10 SUBVENCIONES.

En ejercicios anteriores fueron concedidas subvenciones de capital por importe de 123 millones de pesetas condicionadas a compromisos de inversión de 754 millones de pesetas y de creación de 50 puestos de trabajo.

Los requisitos para la obtención de estas subvenciones han sido cumplidos.

NOTA 11 DEUDAS NO COMERCIALES.

El saldo de la cuenta Deudas con empresas asociadas se refiere exclusivamente a "Otras deudas". El saldo de Deudas con empresas del grupo incluye préstamos por 25 millones de pesetas y otras deudas por 38,9 millones de pesetas.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Detalle de vencimientos (Miles de Ptas.):

CUENTAS	1997	1998	1999	2000	2001	+ 5 años
Deudas con entidades de crédito	1.173.525	799.779	111.919	37.724	33.867	62.310
Deudas por leasing	193.652	107.364	45.254	21.619	21.501	45.091
Deuda por crédito dispuesto.	69.766	675.374	50.000	--	--	--
Deuda efectos descontados...	890.358	--	--	--	--	--
Otras deudas	15.335	17.041	16.665	16.105	12.366	17.219
Deudas por intereses	4.414	--	--	--	--	--
Otros acreedores.....	--	692	692	692	692	3.458
Deudas empresas del grupo	63.933	--	--	--	--	--
Deudas con empresas asoc.	40.605	--	--	--	--	--
Acreedores comerciales.....	1.151.897	--	--	--	--	--
Otras deudas no comerciales.....	177.477	--	--	--	--	--
SUMAS.....	2.607.437	800.471	112.611	38.416	34.559	65.768

Las deudas con garantía hipotecaria ascienden, al 31 de diciembre de 1996, a 94,7 millones de pesetas.

El límite global de disposición de las cuentas de crédito asciende a 833,3 millones de pesetas.

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales se sitúa en torno al 10%.

Composición y vencimiento de los saldos de leasing (Miles de Ptas.):

CONCEPTOS	1997	RESTO
Nominal	165.723	205.371
Intereses.....	27.929	35.458
SUMAS.....	193.652	240.829

NOTA 12 SITUACION FISCAL.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones fiscales presentadas no pueden considerarse definitivas hasta su comprobación o prescripción. La Sociedad tiene abiertas a la Inspección de Hacienda las declaraciones correspondientes a 1993 y siguientes. En opinión de la Dirección de la Sociedad no existen riesgos fiscales significativos en relación a los fondos propios de la Sociedad.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto de Sociedades (Miles de Ptas.):

CONCEPTOS	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS
Rtdo. contable del ejercicio.....			(107.137)
Impuesto de Sociedades.....		(33.763)	(33.763)
Diferencias permanentes.....		(137.377)	(137.377)
Diferencias temporales:			
-Con origen en el ejercicio		(82.266)	(82.266)
-Con origen en ejerc. anterior...	320.020	(141.289)	178.731
Base imponible (Resultado. fiscal).....			(181.812)

Las diferencias permanentes se derivan de las plusvalías por venta de inmovilizado.

Durante el ejercicio 1996, se ha producido la siguiente variación en el saldo de impuestos diferidos, como consecuencia de la deducibilidad fiscal de las cuotas de arrendamiento financiero, con respecto a la amortización técnica de los bienes así financiados activados en dicho periodo y de la aceleración fiscal de amortizaciones de determinados activos fijos materiales, en aplicación del Real Decreto 3/93, de 26 de febrero, todo ello según el siguiente detalle (Miles de Ptas.):

CONCEPTOS	SALDOS 1-1-96	INCREMENT.	DISMINUC.	SALDOS 31-12-96
Impuestos diferidos por bienes en leasing	(183.265)	(27.603)	112.007	(98.861)
Impuestos diferidos por aceleración fiscal de amortización (R.D. 3/93)	(4.562)	(1.190)	-	(5.752)
TOTAL IMPTOS DIFERIDOS...	(187.827)	(28.793)	112.007	(104.613)

Asimismo en el ejercicio se ha producido la reversión de un crédito por impuesto sobre beneficios anticipados por 49,4 millones de pesetas, que fue consecuencia de las dotaciones a la provisión por insolvencias contabilizada en el ejercicio anterior.

Existen bases imponibles negativas pendientes de compensar según el siguiente detalle (Miles de Ptas.):

CONCEPTOS	IMPORTE
Bases imp. negativas ejer. 1995.....	270.788
Bases imp. negativas ejer. 1996.....	181.812
SUMA	452.600



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 16
Paseo de Lucas Mallada, 8/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

De acuerdo con las condiciones establecidas en la vigente legislación fiscal, las bases impositivas negativas podrán ser compensadas con los resultados positivos obtenidos en los siete periodos impositivos inmediatos y sucesivos al de su generación.

Durante el ejercicio no se han aplicado deducciones por inversión, quedando un saldo pendiente de 25,7 millones de pesetas, de los cuales 19,2 millones de pesetas corresponden a ejercicios anteriores y 6,5 millones de pesetas al ejercicio 1996.

NOTA 13 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Es norma habitual en el sector la prestación a los clientes de garantías en cuanto a la calidad y al suministro de los pedidos, por lo que la Sociedad ha concertado avales externos para la cobertura de estos compromisos por importe de 162,1 millones de pesetas, existiendo asimismo, facturación a clientes por importe de 22,2 millones de pesetas retenida en garantía de dichos compromisos.

Por otra parte la Sociedad ha recibido avales bancarios por 12,9 millones de pesetas como garantía, a los efectos de distintos procesos judiciales de reclamación de saldos a clientes morosos. Existen otros avales bancarios por importe de 30,2 millones de pesetas.

La Sociedad garantiza deudas por operaciones de arrendamiento financiero de una sociedad asociada por un importe total de 212,8 millones de pesetas. A su vez, otra sociedad asume el 50% de dicha garantía.

La Sociedad ha impugnado diversas actas de liquidación de la inspección de trabajo, por importe de 48,5 millones de pesetas y que no han sido provisionados por entender que tales recursos se resolverán favorablemente.

NOTA 14 INGRESOS Y GASTOS.

- Detalle de cuentas (Miles de Ptas.):

a) Consumo de materias primas y otras materias consumibles:

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTES</u>
Compras.....	873.959
Variación de existencias	42.243
<u>SUMA</u>	<u>916.202</u>

b) Consumo de mercaderías:

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTES</u>
Compras.....	242.614
Transferencias del inmovilizado	208.440
Variación de existencias	(13.526)
SUMA.....	437.528

c) El saldo de la cuenta de cargas sociales se refiere exclusivamente a "Seguridad Social a cargo de la empresa" y a "Otros gastos sociales".

d) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables:

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTES</u>
Variación provisión.....	(38.220)
Pérdidas créditos incobrables	65.788
SUMA.....	27.568

- Transacciones con empresas del grupo y asociadas.

Durante el ejercicio 1996 se han realizado operaciones con empresas del grupo y asociadas, según detalle (Miles de Ptas.):

<u>OPERACIONES</u>	<u>IMPORTES</u>
Compras y servicios recibidos empresas del grupo.....	18.513
Compras y servicios recibidos empresas asociadas.....	49.088
Ventas y servicios empresas asociadas.....	91.207

La Sociedad opera en todo el territorio nacional, y se entiende que la publicación de la distribución geográfica y por productos de la cifra de negocios podría acarrear perjuicios dada la alta competitividad del sector, por lo que se omite esta información de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

- Los gastos e ingresos extraordinarios corresponden a (Miles de Ptas.):

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTES</u>	
	<u>GASTOS</u>	<u>INGRESOS</u>
Indemnizaciones extraordinarias.....	170.962	-
Imputación previsión libre amortización R. D. L. 2/85.....	-	272
Penalizaciones	20.930	-
Otros	276	322
SUMAS	192.168	594

- Los gastos periodificados que han sido imputados al ejercicio y se satisfarán en el siguiente se refieren a (Miles de Ptas.):

<u>CONCEPTOS</u>	<u>IMPORTES</u>
Tributos	417
Servicios exteriores.....	1.553
Personal	5.525
Intereses	4.414
SUMAS	11.909

- La cuenta de gastos anticipados comprendida en el epígrafe de ajustes por periodificación recoge los gastos financieros pagados en 1996 que se imputarán a resultados en el ejercicio próximo siguiendo un plan financiero.

- Detalle de número de empleados medio por categorías:

<u>DETALLE</u>	<u>NUMERO MEDIO</u>
Titulados superiores y medios.....	35
Administrativos y comerciales	27
Operarios.....	167
SUMAS	229

NOTA 15 OTRA INFORMACION.

Las retribuciones satisfechas en el ejercicio 1996 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos de sueldos, dietas, dividendos, etc., han ascendido a 56,3 millones de pesetas.

**ALVISA**NOTA 16
ALVI, SOCIEDAD ANÓNIMA**CUADRO DE FINANCIACION (Miles de Ptas.).**Domicilio Social: **19**
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

APLICACIONES	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
1.- Gastos a distribuir en varios ejercicios.....	9.853	25.087
2.- Adquisiciones inmovilizado.....	164.036	548.757
a) Inmovilizaciones inmateriales.....	28.435	147.675
b) Inmovilizaciones materiales.....	124.793	305.082
c) Inmovilizaciones financieras.....	10.808	96.000
c1) Empresas asociadas.....	10.570	96.000
c2) Otras inversiones financieras.....	238	-
3.- Deudores operaciones de tráfico a l/p.....	--	91.633
4.- Acciones propias.....	-	54.137
5.- Cancelac. o traspaso a c/p de deuda a l/p.....	300.835	360.198
a) De deudas con entidades de crédito.....	300.835	246.934
b) De otras deudas.....	--	113.264
6.- Variac. imptos. anticip. incluidos en circul.....	49.451	3.748
TOTAL APLICACIONES.....	524.175	1.083.560
Exceso de Orígenes sobre aplicaciones (Aumento de capital circulante).....	270.913	

ORIGENES	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
1- Recursos obtenidos procedentes de las operaciones.....	136.931	88.466
2- Deudas a largo plazo.....	309.353	754.141
a) De deudas con entidades crédito.....	309.353	754.141
3- Enajenación de Inmovilizado.....	265.590	2.000
a) Inmovilizaciones materiales.....	265.590	2.000
4- Variac. imptos. diferidos incluidos en circul.....	83.214	49.451
TOTAL ORIGENES.....	795.088	894.058
Exceso de Aplicaciones sobre orígenes (Disminuc. de capital circulante).....		189.502



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: **20**
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

Variación del Capital Circulante	Ejercicio 1996		Ejercicio 1995	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
1- Existencias.....	-	86.709	-	59.946
2- Deudores	-	197.919	125.213	-
3- Acreedores	746.310	-	-	59.227
4- Invers. finan.temp	-	180.800	246.390	-
5- Tesorería	-	5.281	-	456.168
6- Ajustes periodific.	-	4.688	14.236	-
SUMA.....	746.310	475.397	385.839	575.341
Variac. capit.circulante	--	270.913	189.502	--
TOTAL.....	746.310	746.310	575.341	575.341

Conciliación del resultado contable con los recursos obtenidos procedentes de las operaciones (Miles de Ptas.):

<u>CONCEPTOS</u>	<u>Ejercicio 1996</u>	<u>Ejercicio 1995</u>
Resultado contable.....	(107.137)	(225.600)
AUMENTOS:		
-Por dotación amortiz. inmovilizado.....	256.767	236.246
-Por gastos derivados de intereses diferidos.....	45.634	49.990
-Por variación imptos. anticip. del ejercicio ...	49.451	3.748
-Por dotación provisión insolv. deudas l/p	--	91.633
-Por transferencia del inmovilizado.....	208.440	--
DISMINUCIONES:		
-Por subvenciones aplicadas al resultado.....	(16.806)	(17.686)
-Por beneficios en enajenac. inmovilizado.....	(137.724)	-
-Por cancelación reserva libertad amortiz.....	(272)	(414)
-Por variación imptos. difer. del ejercicio.....	(83.214)	(49.451)
-Por cancelación provisión insolv. deudas l/p .	(78.208)	-
Recursos aplicados/obtenidos procedentes de las operaciones.....	136.931	88.466



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 21
Paseo de Lucas Mallada, s/n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

II

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996

El ejercicio 1996 ha continuado la tendencia de reducción de actividad; se estima que el sector de las obras públicas ha acusado una reducción de aproximadamente un 40% que, en nuestro caso, gracias a nuestra presencia en distintas actividades, se ha limitado a un 20%. Se ha mantenido la tónica de retención del comienzo de proyectos a lo largo de los tres primeros trimestres del ejercicio. No obstante, esta tendencia parece haber alcanzado un punto de inflexión en el trimestre final del año, en el que se ha apreciado un repunte decidido de la actividad y un esperanzador crecimiento de nuestra cartera de pedidos. Como consecuencia de esta evolución de la actividad e incluso con el esfuerzo realizado en la diversificación de nuestras actividades, la cifra de negocios del ejercicio 1996 ha decrecido con respecto al ejercicio precedente; sin embargo, la política de reducción de gastos iniciada en ejercicios anteriores y la contribución al margen obtenida por medio de la comercialización de nuevos productos, han conducido a la Sociedad a alcanzar, de nuevo, beneficios de explotación.

A lo largo de estos años se ha acometido una importante reestructuración de nuestros medios productivos, tendente por una parte, a la realización de fuertes inversiones técnicas, con el objetivo de renovar nuestros centros de producción, para adaptarnos a las necesidades del mercado que exige la fabricación de vigas de gran tonelaje, disponiendo en la actualidad de modernos centros de trabajo como el de Andújar y el de Selgua que, gracias a su configuración, se erigen como centros óptimos en términos de capacidad y de productividad; por otra parte, a lo largo de 1996, se ha realizado una importante reestructuración de nuestra plantilla que ha permitido una mejora considerable de los índices de actividad y de resultados de nuestro centro de San Fernando de Henares, como consecuencia del esfuerzo realizado para adecuar los medios humanos disponibles a las necesidades de producción actuales.

En esta línea de reordenación de medios productivos y humanos resulta discrepante la situación del centro de producción de Huesca que, en comparación con los anteriores, presenta ineficiencias, tanto en términos técnicos y logísticos como en términos de productividad y de coste.

Los importantes recursos destinados al ajuste del personal de los centros a la situación actual de la demanda han permitido obtener un rejuvenecimiento de la plantilla, una reducción de los costes directos y una mejora de la situación económica en general de la empresa, que nos permite aproximarnos a una estructura coherente con las actuales exigencias del mercado.



ALVI, SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio Social: 22
Paseo de Lucas Mallada, 17n
Teléfono 22 39 00* (5 líneas)
22006 HUESCA

Los ejercicios de 1997 y 1998 deben ser claves para la reordenación de los medios materiales y humanos de la Sociedad. Deberán potenciarse los centros de Andújar y Selgua por ser los más modernos y los que se adaptan a las nuevas necesidades de fabricación que demanda el mercado, continuar con las líneas iniciadas en 1996 en San Fernando de Henares, especializando el centro de trabajo, e inexcusablemente, con la adopción, sobre el centro de trabajo de Huesca, de las medidas oportunas evitando de esta forma poner en peligro los avances del conjunto de toda la Sociedad.

Como consecuencia de nuestras inversiones, de los recursos destinados a financiar nuestra reestructuración de plantillas y de los alargamientos de los plazos de cobro de clientes, se ha producido un nuevo incremento de nuestros costes financieros que han derivado en un resultado ordinario negativo.

También en este ejercicio se ha iniciado una política de enajenación de activos no funcionales y de instalaciones y equipos productivos, que han permitido la obtención de resultados extraordinarios de carácter positivo que han compensado, en parte, los gastos excepcionales producidos en el ejercicio.

Las expectativas para 1997 resultan optimistas, a tenor de la evolución creciente de nuestra cartera de pedidos, muy superior a la de las mismas fechas del ejercicio anterior, debido a la aceptación por el mercado de nuestros productos nuevos y tradicionales, destacando las soluciones integrales para puentes de hasta 120 metros de luz.

Durante el ejercicio no se han registrado operaciones en relación a acciones propias ni a actividades de I+D.