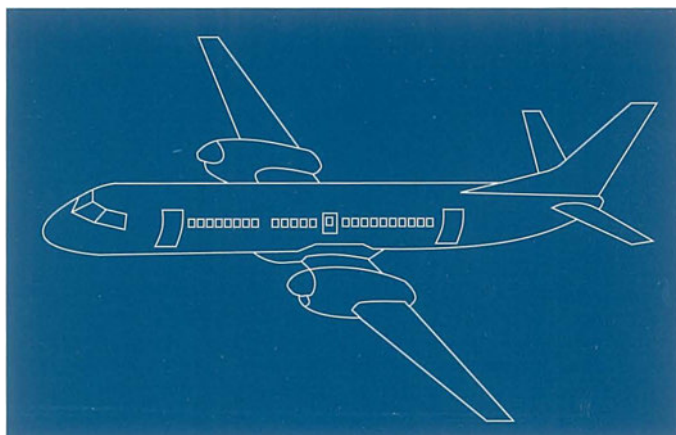


NOTICIAS CASA

Número 46/Extra Julio-Agosto 1992



1 9 9 1
INFORME ANUAL

1 9 9 1

INFORME ANUAL

EXTRA

Julio - Agosto de 1992

Edita:

CONSTRUCCIONES AERONAUTICAS, S.A.

Avda. de Aragón, 404. 28022 Madrid
Comunicación interna

Depósito Legal: M-12.194-1984

Imprime: ROTOPRINT

Avda. de la Constitución, 264. Teléfono: 677 04 47

INDICE

- 7** CONSEJO DE ADMINISTRACION
- 8** EVOLUCION DE LA SOCIEDAD
 - Area Comercial
 - Area de Proyectos y Sistemas
 - Area de Producción
 - Area de Aviones de combate
 - Area de Mantenimiento
 - Area de Espacio
 - Area de Organización y Recursos Humanos
 - Area Económico Financiera
- 18** ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE
 - Actividad en materia de investigación y desarrollo (I+D)
- 21** EVOLUCION FUTURA
- 23** ESTADOS FINANCIEROS
 - Balances de situación (al 31 de diciembre de 1991 y 1990)
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Cuadro de financiación del ejercicio 1991
- 33** ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 - Anexos a los estados financieros - Ejercicio 1991
 - Inmovilizado financiero
 - Existencias
 - Deudores
 - Fondos propios
 - Provisiones para riesgos y gastos
 - Acreeedores a largo plazo
 - Acreeedores a corto plazo
 - Datos estadísticos
 - Formulación, aprobación y depósito de cuentas anuales

INFORME DE GESTION

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTE

D. Francisco Javier Alvarez Vara

VOCALES

D.^a Carmen de Andrés Conde

D. José María del Corro García-Lomas

D. Gabriel de la Cruz Jiménez

D. Luis María Ecenarro Balparda

D. José García García

D. Alfonso de las Heras Gozalo

D. Francisco Javier Jiménez-Ugarte Hernández

D. Luis Martí Espluga

D. Antonio Muñoz Habas

D. Tomás Pérez Franco

D. Enrique Trillas Ruiz

D. Juan Villena Clavijo

SECRETARIO

D. Ignacio Pinilla Rodríguez

EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

Correspondientes al Ejercicio de 1991, cabe destacar como más significativas las siguientes actividades, agrupando su exposición por áreas funcionales y sectores de actuación:

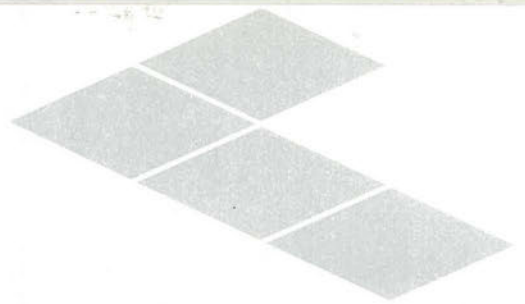
AREA COMERCIAL

Los acontecimientos más destacables en este área, han sido la firma de los siguientes contratos:

- Contrato con Irlanda para suministro de 3 aviones.
- Contrato de pedido con Fuerza Aérea de Francia de suministro de 4 aviones.
- Contrato con Fuerza Aérea de Papua Nueva Guinea de suministro de 2 aviones.
- Contrato de pedido con CASA-USA de suministro de 1 avión.
- Dificultades, que aún se mantienen, para hacer efectivos contratos firmados por 15 aviones C-212, debido a problemas de instrumentación de las financiaciones correspondientes.
- Diversos contratos para suministros de componentes con Douglas, Northrop, McAir, Boeing, Eurocopter, I.A.I. y EFA, por un total aproximado de 26.400 millones de Ptas.
- Contrato de suministro a la F.A. de Colombia (2 aviones C-212). Nuevo cliente de este modelo.
- Asistencia a Salones Aeronáuticos, Le Bourget (Francia), Dubai, IDEA (Turquía), FILDA (Angola), Corea y México.
- Giras CN-235 por Europa, USA, Canadá, Oriente Medio y Turquía, con C-212 a Portugal y con C-101 a Turquía.
- Presentaciones y demostraciones a delegaciones de diversos países que nos han visitado en España.

Asimismo se han realizado las siguientes actividades promocionales:





AREA DE PROYECTOS Y SISTEMAS

Las actividades por programas más destacadas en este área han sido:

Avión C-212

Se han realizado los siguientes trabajos de desarrollo y nuevas versiones:

- Certificación de Tipo de la FAA del modelo C-212-DE.
- Certificación DGAC del morro SAR en el modelo C-212-CE.
- Certificación DGAC de la versión VC61 (N/S 229) para Suecia.
- Certificación DGAC de la versión DF72 (N/S 398) para Cabo Verde.
- Certificación INTA/DGAM de la versión A74 (N/S 449 y 450) para Colombia.

Avión CN-235

Se han realizado los siguientes trabajos de desarrollo y nuevas versiones:

- Certificación de Tipo DGAC del modelo CN-235-200 con un peso de despegue de 15.800 Kg.
- Certificación de Tipo INTA/DGAM del modelo CN-235-200M para operación militar con un peso de despegue de 16.500 Kg.
- Certificación DGAC de la versión IBO5 (CO41) para CASA-USA.
- Se ha terminado la versión

conversión rápida carga pasajeros y está preparada para su certificación.

Avión C-101

Durante el año se ha continuado con el apoyo a ENAER, dentro del Programa Condor, estudiando las anomalías y las modificaciones procedentes de los operadores.

Respecto al C-101 SINA, se ha preparado el avión prototipo para poder realizar su primer vuelo en el mes de Mayo. En el mes de

Junio fue presentado en el Salón Aeronáutico de París y, a partir de entonces, se ha continuado con la fase de ensayos en vuelo de los módulos de navegación.

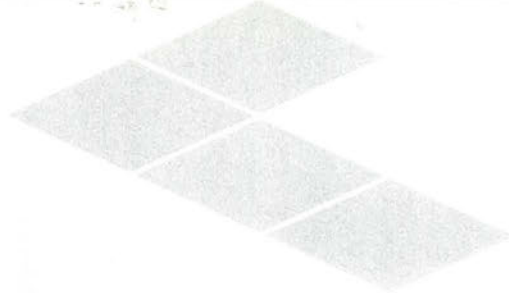
Avión A330/340

A finales de octubre se realizó el primer vuelo del prototipo.

Avión A-320

Se han realizado modificaciones y estudio de problemas en servicio.





de los equipos correspondientes. Se han definido los requerimientos del software embarcado y casi se ha completado la realización de los bancos de ensayo.

Proyecto AX

Se han completado los trabajos de la etapa 1A/91, en la cual se ha realizado una gama de conceptos de avión basados en diferentes tipos y niveles de empuje de la planta propulsora.

Se han realizado una serie de contactos técnicos con empresas europeas para analizar la viabilidad de estudios conjuntos en base a aviones enmarcados en el concepto AX.

Avión A300/310

Se ha terminado el diseño de la modificación del sistema de combustible para evitar formación de hielo en los tanques.

Programa Super Airbus de Transporte (SAT)

Se ha retirado la oferta para el diseño y fabricación del avión completo y se ha hecho una propuesta, aceptada, del fuselaje (excepto el cono de cola) y del

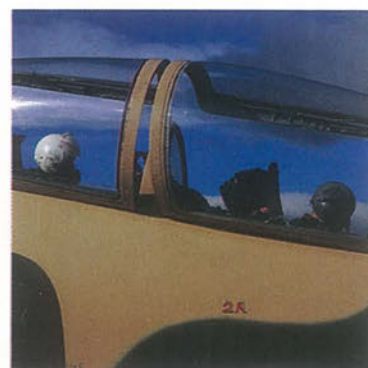
estabilizador horizontal con las dos derivas auxiliares.

Programa MD-11

Se han realizado avances en el área de diseño (reducción de pesos), en el área de cálculo y en la de ensayos (fatiga).

Programa EFA

Se ha completado la definición y fabricación de la estructura del avión, el diseño de los sistemas y



Programa EUROFLAG

Se han realizado los trabajos necesarios para lograr una armonización de los diferentes requerimientos de las naciones involucradas en el programa, finalizándose este proceso con la aprobación, por parte del Subgrupo FLA del IEPG, del OEST (Outline European Staff Target) el 21-05-91.

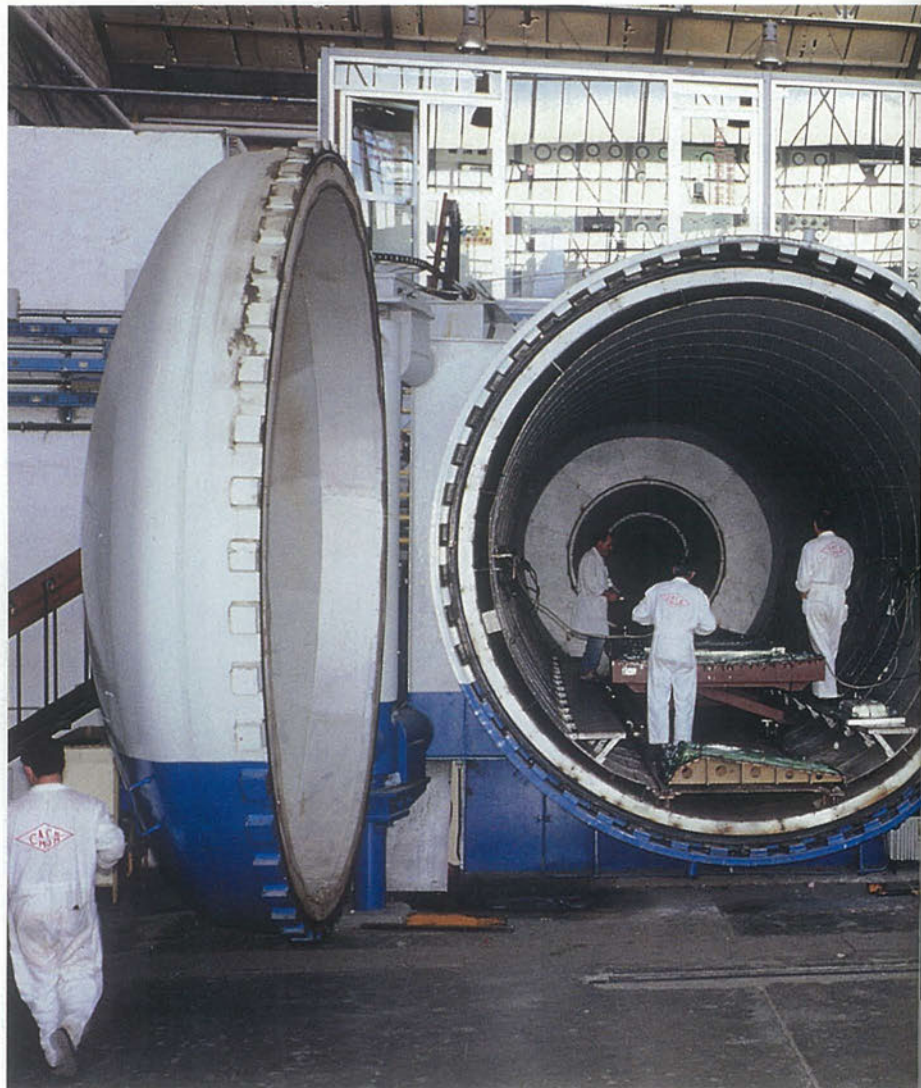
Con fecha 7 de julio de 1991 se creó la Compañía FLA s.r.l. coparticipada al 20% entre ALENIA, Aerospaziale, British Aerospace, CASA y Deutsche Airbus, que será la encargada del desarrollo del programa.

Programa C-3000

Se iniciaron en Septiembre los trabajos correspondientes a la fase de Viabilidad, habiéndose realizado hasta final de año una evaluación preliminar completa del avión.

Programa SAAB-2000

Se ha finalizado el diseño de detalle pendiente del año anterior, al mismo tiempo que se ha desarrollado el trabajo de puesta a punto de documentación y cambios de diseño requeridos por SAAB. Se han iniciado también los trabajos de certificación en ensayos y documentación para el primer vuelo del avión.



AREA DE PRODUCCION

Las siguientes son las principales acciones de 1991, relacionadas con:

Programas

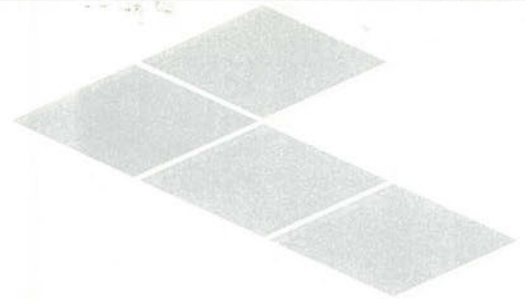
En Productos Propios se concluyeron los aviones previstos para el sostenimiento de la producción. Destaca la terminación de 2 aviones CN-235

para Francia y hasta 10 aviones para el Ejército del Aire Español.

Colaboraciones

Con Airbus Industrie se ha entregado hasta la unidad 12 del A-340 (el roll-out del primer avión fue el 4 de octubre).

En el MD-11 se han entregado 37 estabilizadores completos en el año que, de momento, es el



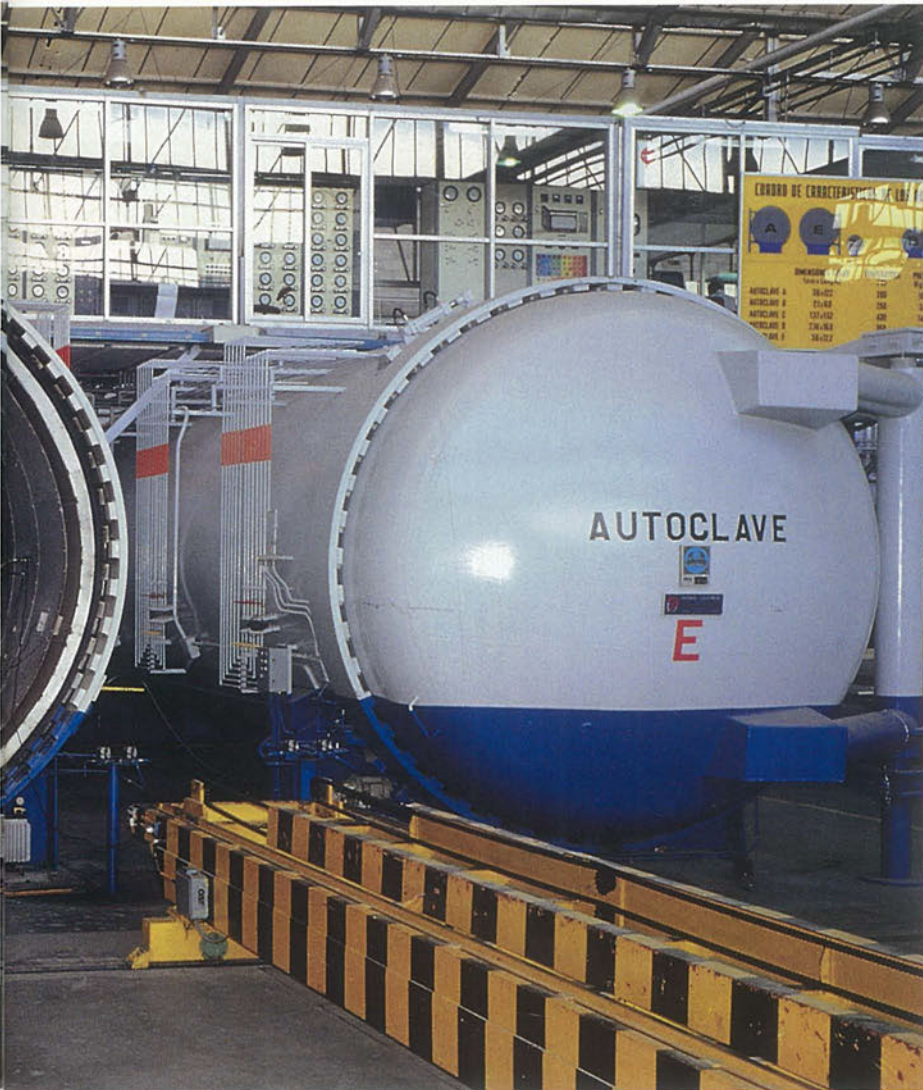
Instalaciones

Instalación y puesta en marcha de la nueva cadena, de 14 m., de fresado químico en Tablada.

Entrada en servicio del nuevo almacén general en San Pablo.

En completo funcionamiento la instalación de conformado super-plástico y soldadura por difusión en Factorías de Cádiz, en Ti, así como la terminación de primeros elementos fabricados en el desarrollo con Al-li.

Se ha abordado la ampliación de las instalaciones de Illescas para el acabado de paños de revestimiento.



ritmo máximo que necesita Douglas.

Del SAAB-2000 hemos enviado las 3 primeras alas. El roll-out del 001 se ha producido el 23 de noviembre.

La fase de desarrollo del EFA evoluciona según los planes.

Los trabajos de subcontratación/compensación con Boeing, Douglas, McDonnell, Northrop y SNIAS han seguido evolucionando normalmente.

Se han elaborado tres mástiles y una quilla del DECA.

Terminados y entregados los primeros 30 depósitos lanzables del F-18.

Mejora continua

Han continuado los grupos de mejora en Calidad y Producción en todas las Factorías de la Empresa.



AREA DE AVIONES DE COMBATE

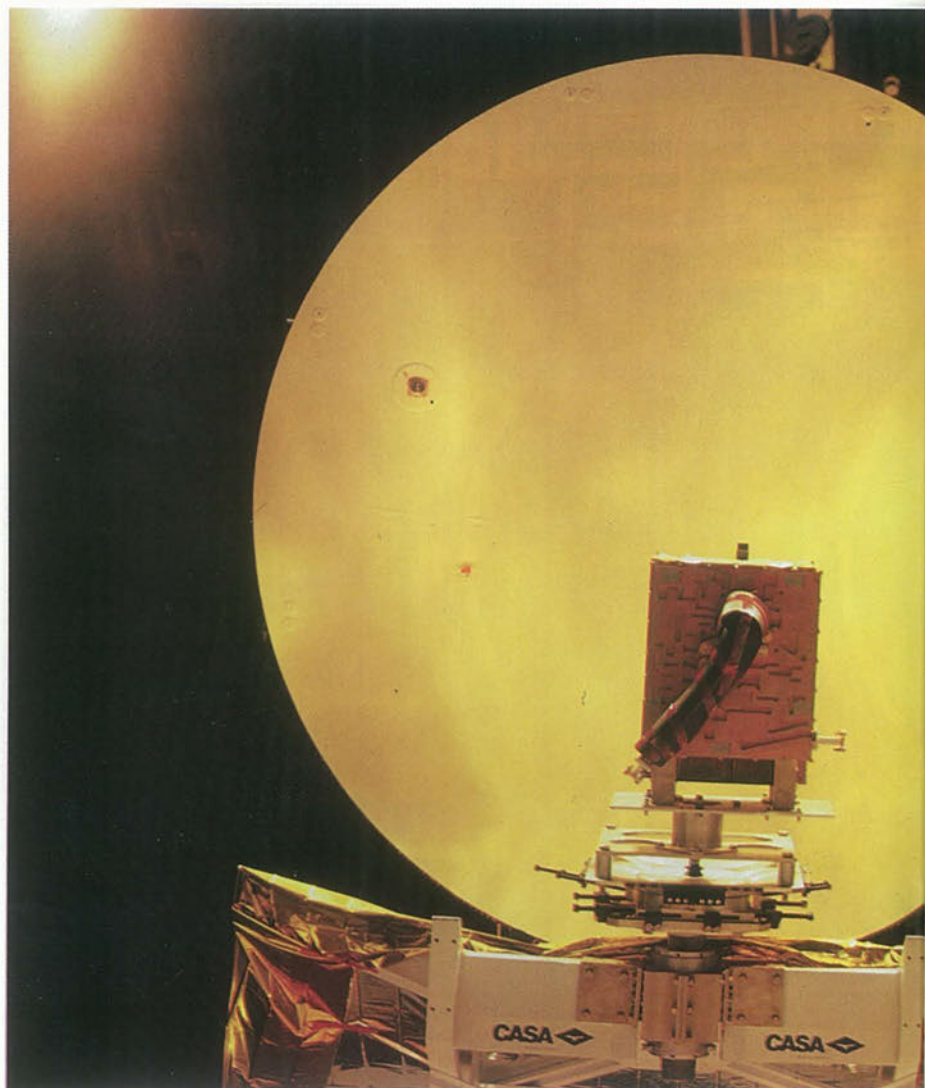
Los hechos más destacados durante el año 1991, dentro de la Dirección de Programas Militares, son los siguientes:

Entrega del primer ala derecha del EFA fabricada por CASA.

En un año de cancelación de programas en Defensa, se recibió un respaldo importante a la continuación del Programa EA/AX con la firma de un contrato por 100 M. Ptas.

Durante el año, CASA ha establecido su participación en la fase de Desarrollo del Programa Harrier II +, abriendo una nueva línea de producto, ya que está prevista la continuación del programa con la Fase de Producción.

Durante el año 91, el Ministerio de Defensa canceló definitivamente el Programa Mirage III.



AREA DE MANTENIMIENTO

Area Comercial

- Contrato con el Ejército del Aire para la fabricación de 23 alas del F-5A.
- El recorte presupuestario sufrido por el Ministerio de Defensa ha impedido la contratación de expedientes correspondientes a trabajos de mantenimiento de aviones cuya tramitación había sido ya iniciada.

Area de Producción

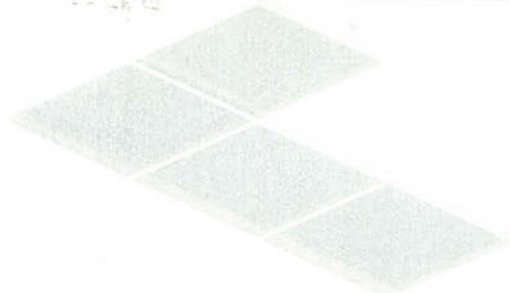
- La División de Mantenimiento ha dedicado sus esfuerzos a la consolidación y proyección futura de la actividad de mantenimiento y modernización de aviones y helicópteros.
- A finales de año se han comenzado a notar, en la División de Mantenimiento, los efectos de los recortes presupuestarios del Ministerio de Defensa en 1991.

AREA DE ESPACIO

Cabe destacar, en este área, diversas acciones llevadas a cabo en el Ejercicio de 1991, en los siguientes programas de mayor significación:

ARIANESPACE

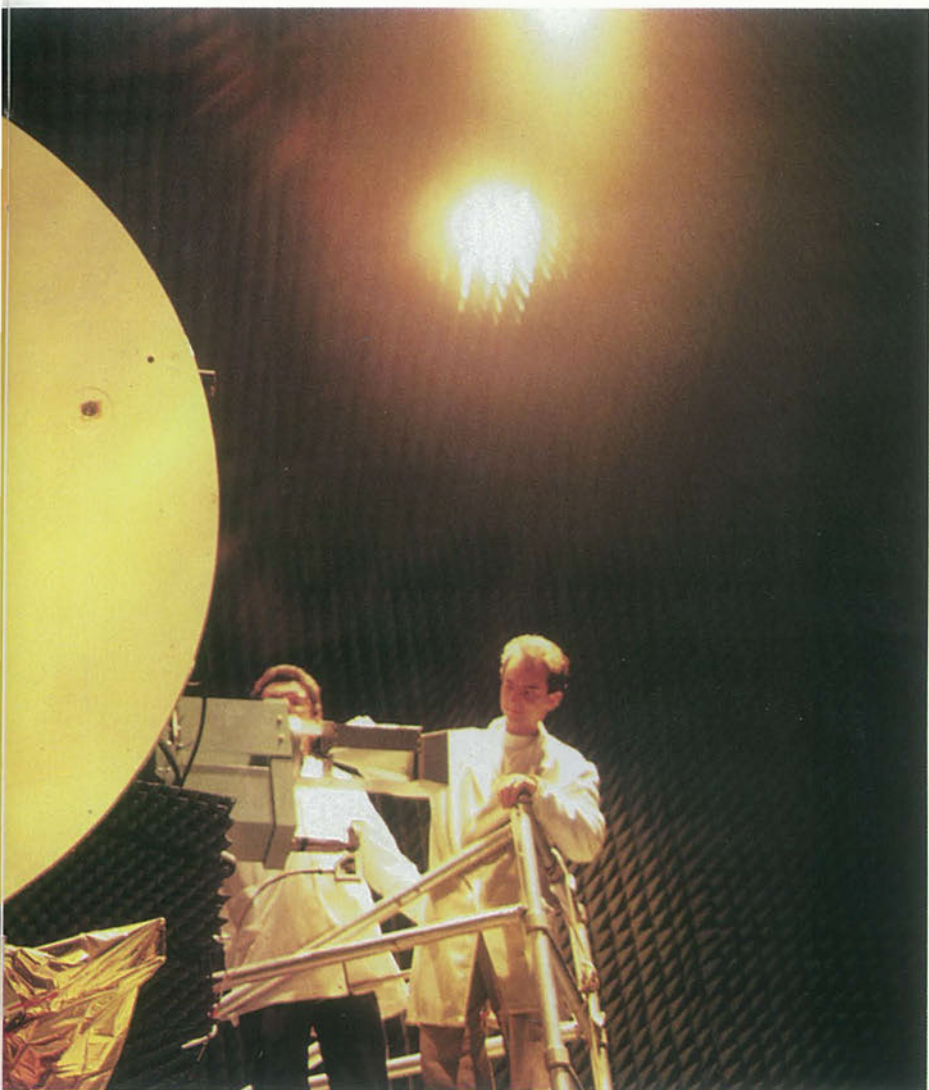
Entrega de 7 juegos de elementos del cohete lanzador ARIANE-4.



Entrega de la estructura de la
caja de equipos
Entrega del modelo de ingeniería
del Baffle
Entrega del cableado

HISPASAT

Entrega del modelo de vuelo 1:
cableado y antena DBS



ESA

Lanzadores

- Revisión de diseño estructura caja de equipos ARIANE-5.
- Revisión de diseño estructura 3er. escalón ARIANE-5.
- Entrega 3 modelos tuberías motor Vulcain ARIANE.
- Participación en equipo integrado de diseño HERMES.

Satélite de observación de la
Tierra

Satélites científicos

Estaciones orbitales
Satélites de telecomunicaciones
(ARTEMIS)
Proyectos de Tecnología Básica

EUTELSAT

Entrega del modelo de vuelo 5
(cableado y mecanismo de
antena).

HELIOS

Entrega de la plataforma
isostática



AREA DE ORGANIZACION Y RECURSOS HUMANOS

Se firmó el Convenio Colectivo de la Empresa, con vigencia de dos años.

La plantilla activa de CASA a 31-12-1991 es la siguiente:

Directivos	41	0,4
Tecn. Tit. Sup.	1.149	12,3
Tecn. Tit. Med.	685	7,3
Mandos intermedios	1.346	14,4
Tecn. no Titulados	841	9,0
Administrativos	1.118	12,0
Operarios	4.000	42,9
Personal Subalterno	158	1,7
Total nº de personas	9.338	100,0%

La Dirección de Organización y Recursos Humanos, junto con la de Garantía de Calidad, diseñó y puso en marcha las líneas de actuación de una Dirección Participativa.

Se ha creado el Centro de Documentación cuya finalidad será recopilar datos históricos de la Compañía, así como prestar servicios documentales a las distintas áreas.

Formación:

Número de Cursos	2.142
Número de Alumnos	11.874
Número de Horas	164.801
Coste Total:	645 millones de pesetas.

Los hechos más relevantes, desde el punto de vista organizativo, son el Proyecto FORHUM, como marco de todas las acciones formativas de CASA, el proyecto MD-12 de formación externa, estudio de definición, planificación, programación y presupuestación, el Sistema de Información INI y la creación de la Escuela Interna de Formación de CASA, que comprende diseño de material didáctico y la formación de formadores. Se ha coordinado, igualmente el diseño, desarrollo y puesta en marcha del programa de Formación Básica de Producción (FORBA-P).

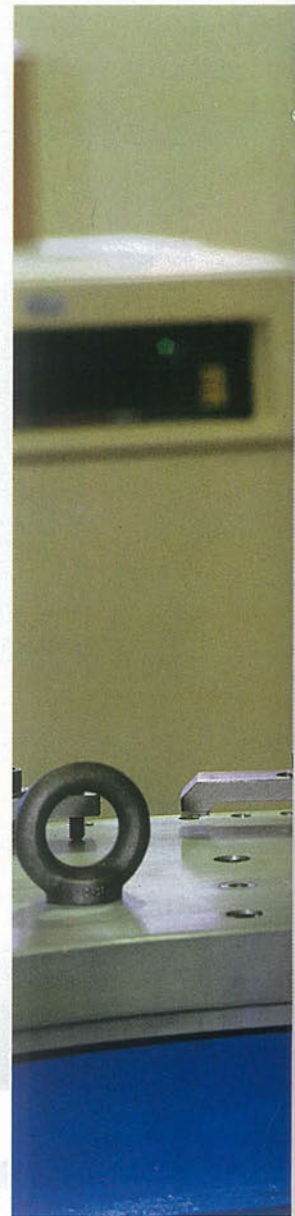
Ha habido un total de 49 becarios, de los cuales 21 son de la Fundación Empresa Pública.

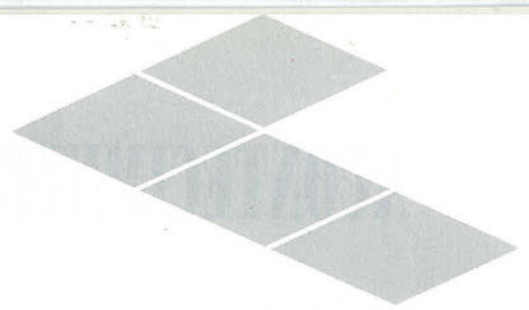
AREA ECONOMICO FINANCIERA

El ejercicio de 1991, no ha hecho sino confirmar las tendencias negativas ya señaladas en el Informe de Gestión del Ejercicio de 1990 (debilidad del dólar y elevado coste del dinero), y situarnos con una estructura financiera inadecuada, dada la pequeña cuantía de los fondos propios en relación con el total de los requeridos por la actividad. Como consecuencia de ello, la incidencia de estos aspectos negativos en la cuenta de pérdidas y ganancias, ha dado origen a la obtención de unos resultados negativos por

importe de 6.976 millones de pesetas, después de contabilizar 13.354 millones de costes financieros.

Las ventas del ejercicio han ascendido a 87.495 millones de pesetas, frente a los 98.891 alcanzados en el ejercicio precedente; obedeciendo este descenso, principalmente, a los





con un 97,4249% de valor nominal del Capital Social.

La Cartera de pedidos, con la que se cierra el Ejercicio de 1991, asciende a 338.300 millones de pesetas.



recortes presupuestarios en Defensa, a nivel mundial, y a la retracción de la demanda de aviones desde que se inició la denominada «Guerra del Golfo».

Las inversiones en inmovilizado material han ascendido a 7.069 millones de pesetas, cubriéndose principalmente con endeudamiento bancario, y en

menor cuantía, con aportaciones de Capital.

Durante el Ejercicio 1991 se ha ampliado el Capital Social en 4.582 millones de pesetas, quedando situado éste, al cierre del Ejercicio de 1991 en la cifra de 16.220 millones de pesetas, siendo el principal accionista el Instituto Nacional de Industria,



ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del Ejercicio de 1991 a la fecha de presentación de las Cuentas Anuales del mismo, no se han producido hechos que pudieran hacer variar la Imagen Fiel de la Empresa, puesta de manifiesto en las citadas Cuentas Anuales.

CAMBIOS DE DOMICILIO SOCIAL

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el 26 de noviembre de 1991, se tomó el acuerdo de trasladar el domicilio Social a la Avenida de Aragón, número 404, de Madrid. Dicho acuerdo se elevó a escritura pública con fecha tres de febrero de 1992.



ACTIVIDAD EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO (I+D)

LABORATORIO DE ENSAYOS ESTRUCTURALES

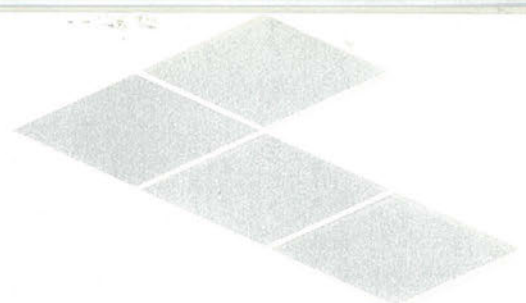
Las actividades principales han sido las siguientes:

Programa AIRBUS A330/340

Se han continuado los ensayos de desarrollo y la determinación de valores admisibles, así como los de impacto de pájaro sobre Borde de Ataque.

Programa MD-11

Se han finalizado los ensayos de fatiga (60.000 vuelos simulados) del estabilizador horizontal completo y se está realizando la preparación para los ensayos estáticos a carga última.



SW operacional para el prototipo 1 del EFA y se han comenzado los ensayos de aceptación.

Sistemas de ensayos

Se han terminado los bancos de integración HW/SW de los computadores responsabilidad de CASA, así como el sistema de ensayo para los bancos de ECS y eléctrico.

Laboratorio electrónico

Se ha terminado el banco del bus de fibra óptica del EFA y está en servicio. También se ha terminado el diseño de la unidad de carga de SW sobre avión (GLU).

Laboratorio de Sistemas

Se ha logrado la plena operatividad en la mayoría de los laboratorios y se han conseguido importantes contratos de trabajo



Programa EFA

Se continúa con los ensayos de desarrollo (estático y fatiga) de subcomponentes.

Programa CN-235

Se ha continuado con la colaboración en los ensayos de fatiga del avión completo y bancada de motor.

Se continúan los ensayos de fatiga en trenes de aterrizaje (INTA).

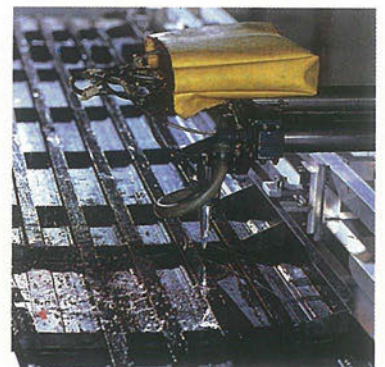
Programa SAAB-2000

Se han completado los ensayos estáticos de desarrollo y se están preparando los de fatiga.

LABORATORIO DE SISTEMAS

Software embarcado

Se ha realizado el desarrollo del



con otras Compañías, INISEL, CESA, etc.

Simuladores

Se ha continuado con la integración del simulador de vuelo de entrenamiento del CN-235 en su versión IB-02.

Se ha finalizado el simulador de ingeniería del EFA.

EMC (Compatibilidad electromagnética)

Se ha realizado la instalación y las pruebas de la cámara apantallada para ensayos de calificación de equipos y subsistemas.

TECNOLOGIA DE MATERIALES Y PROCESOS, NORMATIVA E INFORMACION TÉCNICA

Area de ensayos no destructivos

Seguimiento e inspecciones no destructivas de ensayos estructurales.

Preparación del documento de inspección no destructiva para los elementos de fibra de carbono del avión A-320.

Preparación de la normativa relativa a calibración de palpadores de ultrasonidos y calibración anual de todos los palpadores de la Compañía.

Elaboración de procedimientos de inspección para introducir en los manuales de ensayos no destructivos de los aviones Airbus, CN-235 y MD-11.



Area de materiales no metálicos

Finalización del programa de calificación de materiales compuestos de la firma Fibereti para los programas A-310 y A-320 y de la firma Hércules (EE.UU. y España) para el programa A-330/340.

Participación en programa EUCLID.

Area de materiales metálicos

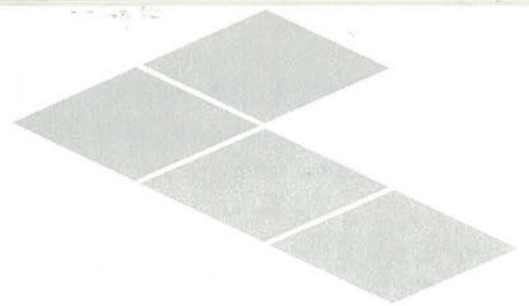
Análisis de fallos en aviones en

servicio, especialmente corrosión y fatiga.

Evaluación de los primeros elementos de aluminio-litio fabricados mediante la tecnología de conformado superplástico.

Evaluación del material de titanio conformado superplásticamente mediante la técnica de una chapa.

Ensayos para el estudio del comportamiento a fatiga, en el avión EFA, de la unión de la puerta de motor a la estructura.



CN-235
AIRBUS A330/340
SAAB-2000
EFA
Dado panels A-320

EVOLUCION FUTURA

En este capítulo hay que indicar que, aunque la cartera de pedidos con la que se cierra el Ejercicio de 1991 asciende a 338.300 millones de pesetas, solo cubre ventas para el año 1992 por 74.006 millones de pesetas.

Las expectativas para el año 1992 y siguientes, en cuanto a los resultados económicos previstos, son muy favorables, como consecuencia, básicamente, de la ampliación de Capital que por importe de 42.300 millones de pesetas se ha realizado en el mes de febrero de 1992. La sustancial rebaja de los costes financieros que esta operación implica, hace prever una mejora sustancial de la cuenta de resultados.

Area de información y documentación

Instalación de un sistema de disco compacto que comprende el texto completo de Normas y Especificaciones militares, permitiendo su acceso de forma inmediata.

Participación en la organización del primer Congreso, celebrado en Madrid del Technical Information Panel de AGARD.

Sistema de calidad

Se ha desarrollado la implantación

del Sistema de Calidad, documentado en 85 Manuales de Organización y Procedimientos.

Se ha iniciado el establecimiento del Sistema de Auditorías, habiéndose realizado 40 auditorías internas.

Se ha participado en la obtención del Certificado de Calidad PECAL-1 (AQAP-1) que emite el Ministerio de Defensa.

Programa SPRINT

Se controla la configuración de diseño de los aviones:





Faint text or markings in the bottom left corner, possibly a signature or a small diagram.

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCES DE SITUACION

al 31 de Diciembre de 1991 y 1990

En Miles de Pesetas

ACTIVO (I)

	AÑO 1991	AÑO 1990
INMOVILIZADO	73.585.749	75.662.627
Gastos de establecimiento	12.687	25.373
Inmovilizaciones Inmateriales	10.615.871	7.627.803
Gastos de Investigación y Desarrollo	10.724.486	7.132.703
Concesiones, Patentes, Licencias y Marcas	13.300	10.640
Aplicaciones Informáticas	3.728.279	2.351.768
Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero	987.278	1.419.684
Amortizaciones	(4.837.472)	(3.286.992)
Inmovilizaciones Materiales	33.069.512	31.238.165
Terrenos y Construcciones	12.725.944	11.202.948
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	7.146.844	6.691.999
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	267.67.831	24.162.756
Anticipos e Inmovilizaciones Materiales en Curso	4.542.863	3.006.626
Otro Inmovilizado	7.735.405	7.880.823
Amortizaciones	(25.849.375)	(21.706.987)
Inmovilizaciones Financieras	2.205.144	2.126.163
Participaciones en Empresas del Grupo	2.201.695	2.033.035
Participaciones en Empresas Asociadas	786.264	783.664
Cartera de Valores a Largo Plazo	683.823	571.569
Otros Créditos a Largo Plazo	89.650	89.143
Depósitos y Fianzas Constituidas a Largo Plazo	56.152	40.786
Provisiones	(1.612.440)	(1.392.034)
Deudores a Largo Plazo	27.682.535	34.645.123
Por Operaciones de Tráfico	8.187.596	12.761.221
Otros Deudores	19.494.939	21.883.902
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.939.106	5.674.722

ACTIVO (II)

	AÑO 1991	AÑO 1990
ACTIVO CIRCULANTE	111.471.547	105.033.527
Existencias	53.647.636	45.146.397
Comerciales	6.189.055	5.130.331
Materias Primas	14.199.681	12.290.983
Productos en Curso y Semiterminados	29.772.283	23.917.096
Productos Terminados	4.049.313	5.435.334
Anticipos a Proveedores	4.401.175	2.270.271
Provisiones	(4.963.871)	(3.897.618)
Deudores	53.849.203	54.929.452
Clientes por Ventas y Prestación de Servicios	40.587.540	38.853.503
Empresas del Grupo, Deudores	1.943.868	4.281.484
Deudores Varios	8.618.349	8.751.126
Personal	494.603	446.176
Administraciones Públicas	2.451.061	2.803.308
Provisiones	(246.218)	(206.145)
Inversiones Financieras Temporales	2.171.627	296.414
Otros Créditos	2.055.340	275.670
Depósitos y Fianzas Constituidas a Corto Plazo	116.287	20.744
Tesorería	310.942	3.857.430
Ajustes por periodificación	1.492.139	803.834
Gastos Anticipados	1.327.577	57.055
Intereses Pagados por Anticipado	164.562	746.779
TOTAL ACTIVO	189.996.402	186.370.876

BALANCES DE SITUACION

al 31 de Diciembre de 1991 y 1990

En Miles de Pesetas

PASIVO (I)

	AÑO 1991	AÑO 1990
FONDOS PROPIOS	3.838.170	6.231.945
Capital suscrito	16.220.000	16.220.000
Prima de emisión	0	84.086
Resultados de ejercicios anteriores	(5.406.229)	(7.159.793)
Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	(6.975.601)	(2.912.348)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	4.755.717	2.291.330
Subvenciones de capital	2.635.971	156.816
Diferencias positivas de cambio	2.119.746	2.134.514
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	3.415.729	6.077.167
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	847.088	969.245
Otras provisiones	310.356	353.761
Provisión para otros riesgos	2.258.285	4.754.161
ACREEDORES A LARGO PLAZO	91.749.907	85.956.492
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0	2.049.200
Obligaciones no convertibles	0	2.049.200
Deudas con entidades de crédito	69.540.554	62.151.239
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.101.073	2.231.373
Otros acreedores	20.043.329	18.095.965
Desembolsos pendientes sobre acciones	64.951	1.428.715
De empresas del Grupo	0	970.000
De Empresas Asociadas	27	382.541
De Otras Empresas	64.924	76.174

PASIVO (II)

	AÑO 1991	AÑO 1990
ACREEDORES A CORTO PLAZO	86.236.879	85.813.942
Deudas con entidades de crédito	22.113.338	38.936.386
Préstamos y Otras Deudas	20.107.328	35.964.854
Deuda por Intereses	2.006.010	2.971.532
Deudas con empresas del grupo y asociadas	15.226.440	5.072.498
Acreedores comerciales	40.760.903	32.554.014
Anticipos Recibidos por Pedidos	27.520.581	12.621.473
Deudas por Compra o Prestaciones de Servicios	7.394.753	14.729.908
Deudas Representadas por Efectos a Pagar	5.845.569	5.202.633
Otras deudas no comerciales	6.984.045	7.575.525
Administraciones Públicas	3.642.910	3.882.963
Otras Deudas	385.937	1.414.428
Remuneraciones Pendientes de Pago	2.954.498	2.266.988
Fianzas y Depósitos Recibidos a Corto Plazo	700	11.146
Ajustes por periodificación	1.152.153	1.675.519
Ingresos Anticipados	233.263	144.874
Ingresos Cobrados por Anticipado	918.890	1.530.645
TOTAL PASIVO	189.996.402	186.370.876

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

de los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 1991 y 1990

Expresadas en Miles de Pesetas

DEBE

	AÑO 1991	AÑO 1990
GASTOS		
Aprovisionamientos	31.477.430	40.154.955
Compras de Mercaderías	25.021.271	30.156.038
Compras de Materias Primas y Materias Consumibles	7.243.339	7.677.471
Otros Gastos Externos (Subcontratación)	2.180.242	3.002.140
Variación de Existencias en Mercaderías y Materias Primas	(2.967.422)	(680.694)
Gastos de personal	41.387.610	39.603.423
Sueldos, Salarios y Asimilados	31.634.319	29.999.427
Cargas Sociales	9.753.291	9.603.996
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7.330.023	6.736.873
Amortización del Inmovilizado Inmaterial y Material	6.039.311	5.476.595
Amortización de "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios" y "Gastos de Establecimiento"	1.290.712	1.260.278
Variación de las provisiones de tráfico	1.321.186	365.081
Variación de Provisiones de Existencias	1.066.253	259.404
Variación de Provisiones y Pérdidas de Créditos Incobrables	40.073	(69.877)
Variación de Otras Provisiones de Tráfico	214.860	175.554
Otros gastos de explotación	16.348.676	17.501.236
Servicios Exteriores	16.198.166	17.361.430
Tributos	150.510	139.806
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	1.370.941	6.673.496
Gastos financieros y asimilados	13.354.432	15.313.540
Por Deudas con Empresas del Grupo. Financiación I.N.I.	1.669.915	1.882.050
Por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados	11.684.517	13.431.490
Variación de las provisiones para inversiones financieras	230.406	84.197
Diferencias negativas de cambio	1.638.590	1.210.072
Gastos extraordinarios	1.732.493	1.970.494
Impuesto sobre sociedades	(2.594.056)	(1.637.296)
Con Origen en el Ejercicio	(2.594.056)	(1.010.676)
Con Origen en Ejercicios Anteriores	—	(626.620)

HABER

	AÑO 1991	AÑO 1990
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios _____	87.494.936	98.891.226
Ventas _____	85.678.237	96.846.832
Prestaciones de Servicios _____	1.816.699	2.044.394
 Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación _____	 4.469.166	 6.222.744
 Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado _____	 6.122.159	 3.866.049
 Otros ingresos de explotación _____	 1.149.605	 2.055.045
Ingresos Accesorios y Otros de Gestión _____	894.379	1.545.910
Subvenciones a la Explotación _____	255.226	509.135
 Ingresos de participaciones en capital _____	 11.814	 11.257
Ingresos en Empresas Asociadas _____	2.600	11.257
Ingresos en Otras Empresas _____	9.214	
 Otros intereses e ingresos asimilados _____	 4.629.990	 4.012.278
Otros intereses _____	4.629.990	4.012.278
 Diferencias positivas de cambio _____	 781.142	 1.680.952
 RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS _____	 9.800.482	 10.903.322
 RESULTADO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS _____	 8.429.541	 4.229.826
 Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio _____	 293.683	 14.847
 Ingresos extraordinarios _____	 298.694	 1.635.829
 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS _____	 1.140.116	 319.818
 PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS _____	 9.569.657	 4.549.644
 RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) _____	 6.975.601	 2.912.348

CUADRO DE FINANCIACION DEL EJERCICIO 1991

(Millones de Pesetas)

APLICACIONES	EJERCICIO 1991		ORIGENES	EJERCICIO 1991	
- Adquisición de inmovilizado _____			- Recursos procedentes de las operaciones _____		1.297
• Inmovilizaciones inmateriales _____	4.418		- Ampliación de capital _____		4.582
• Inmovilizaciones materiales _____	7.069		- Deudas a largo plazo		
• Inmovilizaciones financieras _____	1.678	13.165	• Con entidades de crédito	13.005	
- Aumento en «Deudores a largo plazo» _____		7.606	• Otros acreedores _____	2.272	
- Cancelación empréstitos _____		2.049	• Empresas del grupo _____	529	15.806
- Cancelación préstamos _____		5.902	- Bajas de inmovilizado		
- Gastos a distribuir en varios ejercicios _____		698	• Venta avión demostrador	613	
- Aplicación de provisiones para riesgos y gastos _____		1.639	• Otro Inmovilizado material neto _____	8	
			• Inmovilizado financiero _____	15	636
			- Subvenciones de capital _____		2.711
			- Vencimiento Deudores a largo plazo _____		14.098
			- Gastos a distribuir varios ejercicios _____		11
			- Incremento patrimonial neto por aplicación del Real Decreto 643/1990, que supone un incremento de circulante _____		-
TOTAL APLICACIONES _____		31.059	TOTAL ORIGENES _____		39.141
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE) _____		8.082			
TOTAL _____		39.141	TOTAL _____		39.141

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE (Millones de pesetas)	EJERCICIO 1991	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
- Existencias _____	8.501	-
- Deudores _____	987	-
- Acreedores _____		
• Entidades de crédito _____	16.823	-
• Empresas del Grupo _____	-	10.154
• Acreedores comerciales _____	-	8.207
• Otras deudas _____	592	-
	17.415	18.361
- Inversiones financieras temporales _____	1.875	-
- Tesorería _____	-	3.546
- Ajustes por periodificación _____	1.211	-
TOTAL _____	29.989	21.907
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE (AUMENTO) _____	-	8.082
TOTALES _____	29.989	29.989

A continuación se muestra en millones de pesetas, la conciliación del resultado contable con los recursos generados por las operaciones en el ejercicio 1991.

EJERCICIO 1991

RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO:	(6.976)
M A S	
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado:	
• Inmaterial _____	1.702
• Material _____	4.337
• Financiero (variación neta) _____	221
	6.260
Dotación de la provisión para riesgos y gastos _____	1.173
Amortización gastos a distribuir en varios ejercicios y gastos de establecimiento	1.306
Pérdidas por enajenación de inmovilizado _____	8
M E N O S	
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio _____	(232)
Diferencias de cambio _____	(242)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES _____	1.297

**ANEXO A LOS
ESTADOS FINANCIEROS**

ANEXOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ejercicio 1991

INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1991 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				SALDO 31-Diciembre-91
	SALDO 31-Diciembre-90	Adiciones	Retiros	Trasposos	
COSTE					
1. Terrenos y Construcciones	11.202.948	190.946	47	1.332.097	12.725.944
Terrenos	570.100	159.475	—	71.225	800.800
Edificios	10.564.371	31.471	47	1.260.872	11.856.667
Viviendas	68.477	—	—	—	68.477
2. Instalaciones Técnicas y Maquinaria	6.691.999	138.874	81.953	397.924	7.146.844
Maquinaria	6.061.402	116.637	81.953	360.705	6.456.791
Elementos transporte inter.	630.597	22.237	—	37.219	690.053
3. Otras Instalaciones Utillaje y mobiliario	24.162.756	544.913	54.413	2.114.575	26.767.831
Instalaciones Industriales	2.308.447	114.935	21.787	84.821	2.486.416
Instalaciones Fijas	4.056.955	96.620	2.205	612.930	4.764.300
Instrumentos	1.782.020	107.177	18.221	23.783	1.894.759
Equipos	1.544.458	66.635	1.453	60.675	1.670.315
Herramientas	1.078.824	22.148	7.743	100.349	1.193.578
Útiles	11.586.834	45.158	—	1.212.011	12.844.003
Mobiliario	1.805.218	92.240	3.004	20.006	1.914.460
4. Anticipos e Inmovilizado en curso	3.006.626	4.822.049	—	(3.285.812)	4.542.863
Inmovilizado en curso	2.028.816	3.670.585	—	(2.395.521)	3.303.880
Inmovilizado pdte. recep.	571.742	710.366	—	(657.525)	624.583
Anticipos a proveedores	406.068	441.098	—	(232.766)	614.400
5. Otro inmovilizado	7.880.823	1.372.491	847.441	(670.468)	7.735.405
Elementos de Transporte externo	120.847	8.188	8.397	—	120.638
Aviones demostradores	2.122.928	850.964	822.107	(737.550)	1.414.235
Equipos procesos inform.	5.637.048	513.339	16.937	67.082	6.200.532
TOTALES	52.945.152	7.069.273	983.854	(111.684)	58.918.887

Miles de Pesetas

	SALDO 31-Diciembre-90	Adiciones	Retiros	Trasposos	SALDO 31-Diciembre-91
AMORTIZACION					
ACUMULADA					
Construcciones _____	3.393.617	273.680	47	454.151	4.121.401
Instalaciones Técnicas y Maquinaria _____	4.214.179	363.402	80.405	564	4.497.740
Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario _____	10.523.076	2.766.838	47.052	7.927	13.250.789
Otro Inmovilizado _____	3.576.115	933.155	227.429	(302.396)	3.979.445
TOTALES _____	21.706.987	4.337.075	354.933	160.246	25.849.375

INMOVILIZADO FINANCIERO

Los movimientos habidos durante el ejercicio 1991 en las diversas cuentas de «Inmovilizado financiero», así como en sus correspondientes cuentas de Provisiones, han sido los siguientes:

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	Miles de Pesetas	
	COSTE	PROVISION
Saldo inicial	2.033.035	1.306.232
Adiciones	168.660	225.663
Aumento por traspasos	—	—
Salidas o reducciones	—	—
Disminución por traspasos	—	—
SALDO FINAL	2.201.695	1.531.895

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	Miles de Pesetas	
	COSTE	PROVISION
Saldo inicial	783.664	—
Adiciones	2.600	—
Aumento por traspasos	—	—
Salidas o reducciones	—	—
Disminución por traspasos	—	—
SALDO FINAL	786.264	—

El detalle de los valores contables y de las participaciones en Empresas del Grupo y Empresas Asociadas al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

PARTICIPACION EN EMPRESAS DEL GRUPO	Miles de Pesetas			
	COSTE CONTABLE	PROVISION DEPRECIACION	DESEMBOLSOS PENDIENTES	COSTE NETO
CASA-AIRCRAFT	1.440.895	1.531.895	—	(91.000)
CESA, S.A.	760.800	—	—	760.800
TOTALES	2.201.695	1.531.895	—	669.800

PARTICIPACION EN EMPRESAS ASOCIADAS	Miles de Pesetas			
	COSTE CONTABLE	PROVISION DEPRECIACION	DESEMBOLSOS PENDIENTES	COSTE NETO
TURBO-2000, S.A.	774.000	—	28	773.972
MBB HELICOPTEROS ESPAÑA, S.A.	4.000	—	—	4.000
AIRTEC, S.A.	3.264	—	—	3.264
ATTORN, S.A.	5.000	—	—	5.000
TOTALES	786.264	—	28	786.236

EXISTENCIAS

Los bienes comprendidos en las existencias se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Cuando el valor del mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión.

El detalle de esta provisión al 31 de diciembre de 1991 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
• Por obsolescencia _____	2.423.380
• Por lento movimiento _____	1.748.450
• Por valor neto de realización _____	792.041
TOTAL _____	4.963.871

DEUDORES

La composición de deudores al 31 de diciembre de 1991 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACION DE SERVICIOS	
- Ministerio de Defensa y Ejército del Aire _____	13.798.955
- Ministerio de Industria, Desarrollos Airbus _____	143.687
- Clientes Extranjeros _____	22.066.979
- Airbus Industrie Cuenta corriente _____	(319.883)
- Ventas Periodificadas _____	1.591.454
- Efectos Comerciales _____	242.151
- Otros Clientes _____	2.580.942
- Clientes Dudosos _____	483.255
SUMA _____	40.587.540
EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES _____	1.943.868
DEUDORES VARIOS _____	8.618.349
PERSONAL _____	494.603
ADMINISTRACIONES PUBLICAS _____	2.451.061
PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS _____	(246.218)
TOTAL DEUDORES _____	53.849.203

FONDOS PROPIOS

CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito está representado por acciones nominativas totalmente suscritas y desembolsadas con los siguientes valores nominales:

	Número de Acciones	Nominal por Acción	Nominal Total (Miles pts.)
- Serie Primera _____	18.041.180	1,435 Pesetas	25.891
- Serie Segunda _____	4.195.882	14,350 Pesetas	60.21
- Serie Tercera _____	102.000.000	35,876 Pesetas	3.659.352
- Serie Cuarta _____	11.000.000	717,520 Pesetas	7.892.720
- Serie Quinta _____	4.581.825	1.000,— Pesetas	4.581.825
TOTAL CAPITAL SUSCRITO _____			16.220.000

El movimiento habido en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 1991 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas				
	CAPITAL SUCRITO	PRIMA DE EMISION DE ACCIONES	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL FONDOS PROPIOS
Saldos al 31 de diciembre de 1990 _____	16.220.000	84.086	(7.159.793)	(2.912.348)	6.231.945
- Saneamiento resultados negativos _____					
• Por reducción de capital _____	(4.581.826)	—	4.581.826	—	—
• Por aplicación de prima emisión acciones _____	—	(84.086)	84.086	—	—
- Ampliación Capital _____	4.581.826	—	—	—	4.581.826
- Distribución resultados de 1990 _____	—	—	(2.912.348)	2.912.348	—
- Resultados del ejercicio 1991 _____	—	—	—	(6.975.601)	(6.975.601)
Saldos al 31 de diciembre de 1991 _____	16.220.000	—	(5.406.229)	(6.975.601)	3.838.170

La reducción del capital se ha llevado a cabo mediante la reducción del valor nominal de las acciones según el detalle siguiente:

	Nominal por Acción antes reducción (En Pesetas)	Nominal por Acción después reducción (En Pesetas)
- Serie Primera _____	2	1,435
- Serie Segunda _____	20	14,350
- Serie Tercera _____	50	35,876
- Serie Cuarta _____	1.000	717,520

Las acciones de la serie quinta provienen de la ampliación de capital realizada por la Sociedad con fecha 11 de junio de 1991.

La composición de Capital Social al 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

	NOMINAL	% PARTICIPACION
- I.N.I. _____	15.802.311.445	97,4249
- M.B.B. _____	415.394.679	2,5610
- Aviones Marcel Dassault _____	581.564	0,0036
- Banco Bilbao-Vizcaya _____	683.456	0,0042
- Resto _____	1.028.856	0,0063
TOTALES _____	16.220.000.000	100

PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

El movimiento habido durante el ejercicio 1991 en esta cuenta ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
	<u>PROVISION CORRESPONDIENTE AL PERSONAL</u>
SALDO INICIAL _____	969.245
DOTACIONES CON CARGO A:	
– Prestaciones sociales, Seguros de vida _____	1.339
– Gastos a distribuir en varios ejercicios _____	(129.166)
– Resultados del ejercicio _____	7.950
APLICACIONES:	
– Por pagos realizados _____	(2.280)
SALDO FINAL _____	<u>847.088</u>

Esta provisión recoge los compromisos adquiridos por la Sociedad con su personal por los conceptos de:

	Miles de Pesetas
– Alquiler vitalicio de viviendas _____	113.285
– Jubilación Empresas absorbidas _____	54.565
– Premio de jubilación en forma de pago único (a) _____	679.238
TOTAL	<u>847.088</u>

(a) El tipo de capitalización utilizado para el cálculo de la provisión ha sido el 10%.

PROVISIONES PARA OTROS RIESGOS Y GASTOS Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento habido durante el ejercicio 1991 en estas provisiones ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	PARA RIESGOS Y GASTOS	OTRAS PREVISIONES PARA GRANDES REPARACIONES Y GARANTIAS POST-VENTA
Saldo inicial	4.754.161	353.761
Entradas o dotaciones	1.034.154	129.969
Aplicaciones	(1.463.030)	(173.374)
Trasposos	(2.067.000)	—
Saldo final	2.258.285	310.356

Los riesgos y gastos cubiertos por estas provisiones son los siguientes:

	Miles de Pesetas	
— Compañía Española de Sistemas Aeronáuticos, S.A. (C.E.S.A.)		
Provisión por margen en operaciones con sociedades participadas mayoritariamente (a)		273.770
— Airbus		159.105
• Partidas en disputa	29.429	
• Revisión de precios	129.676	
— EFA		750.075
• Intereses de demora	125.075	
• Límite de responsabilidad (b)	625.000	
— Actualización financiera contrato Ministerio de Defensa (c)		320.000
— Aplazamiento Binter		114.912
— Revisión de precios de MD-11		143.010
— CASA-USA, Aviones y repuestos		149.108
— C-101 (diversos conceptos)		170.000
— Otros conceptos		178.305
TOTAL		2.258.285

- (a) Provisión dotada para reflejar el efecto patrimonial que resultaría de la consolidación financiera con C.E.S.A. Supone la eliminación de la plusvalía generada en la Sociedad por la venta de inmovilizado a su filial.
- (b) Cobertura para posibles costes futuros en relación con este programa de acuerdo con los contratos suscritos.
- (c) Actualización financiera de una cuenta a cobrar a largo plazo por un importe de 3.281 millones de pesetas con vencimiento en el año 1993.

ACREEDORES A LARGO PLAZO

(Millones de Pesetas)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

- Moneda Nacional _____	34.921,7
- Moneda Extranjera _____	34.618,8
Suma _____	69.540,5

DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADOS

- Créditos de Investigación INI _____	1.091,1
- Prestamos a largo plazo INI _____	1.010,0
Suma _____	2.101,1

OTROS ACREEDORES

- Créditos para investigación	
• C.E.D.E.T.I. _____	645,1
• Junta de Andalucía MD-11 _____	15.149,9
• Junta de Andalucía SAAB-2000 _____	2.700,0
• Ministerio de Educación y Ciencia _____	125,0
• Ministerio de Industria y Energía _____	571,2
• Ministerio de Defensa _____	286,9
	19.478,1
- Proveedores L/Plazo Inmovilizado _____	565,3
Suma _____	20.043,4

DESEMBOLSOS PENDIENTES SOBRE ACCIONES _____

64,9

TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO _____

91.749,9

ACREEDORES A CORTO PLAZO

(Millones de Pesetas)

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1991 es como sigue:

DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

- Moneda Nacional _____	12.634,2
- Moneda Extranjera _____	7.473,2
- Por intereses _____	2.006,0
Suma _____	22.113,4

DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO _____ 15.226,4

ACREEDORES COMERCIALES

- Anticipos de clientes _____	27.520,6
- Proveedores _____	7.394,8
- Efectos comerciales a pagar _____	5.845,6
Suma _____	40.761,0

ADMINISTRACIONES PUBLICAS

- Retenciones a Cuenta I.R.P.F. _____	2.260,0
- Seguridad Social _____	1.354,9
- Otros conceptos _____	28,0
Suma _____	3.642,9

REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO _____ 2.954,4

FIANZAS Y DEPOSITOS RECIBIDOS _____ 0,7

OTRAS DEUDAS _____ 385,9

AJUSTES POR PERIODIFICACION

- Ingresos Anticipados _____	233,3
- Ingresos cobrados por anticipado _____	918,9
Suma _____	1.152,2

TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO _____ 86.236,9

DATOS ESTADISTICOS

Período 1991

(Cifras en millones de pesetas)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Ventas	41.729	45.670	41.877	44.474	73.212	78.372	98.891	87.495
Exportaciones	36.741	37.203	32.521	35.013	51.167	61.755	66.381	67.825
Cartera de Pedidos	59.885	77.891	88.183	80.935	176.581	247.549	323.210	338.300
Inversiones en Activo Material	4.549 (1)	5.164	6.518	6.440	8.504	9.624,3	5.877	7.069
Número de empleados	10.037	10.238	10.591	10.548	10.370	10.138	9.544	9.338
Coste salarial total	20.609	23.799	28.386	30.394	35.907	40.937	39.603	41.368
Amortizaciones del Inmovilizado Material	1.449	1.580	2.192	2.832	3.543	3.141,6	4.707	4.337
Resultados del Ejercicio (Antes Impuestos)	(270)	1.639	(8.709)	(13.793)	(6.264)	(4.630)	(4.549)	(9.569)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio Retenido	-	1.364	-	-	-	-	-	-
Capital	4.486	5.593	9.021	9.021	3.000	5.220	16.220	16.220
Fondos Propios	9.271	10.321	13.171	4.104	2.206	3.501	9.144	10.813
Créditos en Pesetas	29.686	40.326	50.605	45.584	53.249	85.737	68.198	47.556
Créditos en Divisas	11.757	12.559	18.878	26.718	27.509	25.690	32.544	42.092
Paridad \$/Pts. al 31-XII	173,580	154,343	132,560	109,136	113,308	109,857	97,030	96,543
Total Balance	68.462	86.166	109.168	122.155	131.640	152.386	186.371	189.996

(1) 328 millones de pesetas corresponden a inversiones en el prototipo del avión CN-235.

FORMULACION, APROBACION Y DEPOSITO CUENTAS ANUALES

- En virtud de lo dispuesto en el Artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Ley 1564/1989, de 22 de diciembre), los Administradores de la Sociedad, en el Consejo de Administración celebrado el 26 de marzo de 1992, han formulado las CUENTAS ANUALES, el INFORME DE GESTION y la PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO.
- La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto y celebrada el día 26 de mayo de 1992 (Art. 92 Ley de Sociedades Anónimas), procedió a la aprobación de las CUENTAS ANUALES, el INFORME DE GESTION y la APLICACION DEL RESULTADO.
- Las CUENTAS ANUALES, la Certificación de los Acuerdos de la Junta General Ordinaria de aprobación de las CUENTAS ANUALES y la APLICACION DEL RESULTADO, el INFORME DE GESTION y el INFORME DE LOS AUDITORES, correspondientes al ejercicio 1991, se depositaron en el Registro Mercantil de Madrid el 10 de junio de 1992 en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 218 de la Ley de Sociedades Anónimas.



Avenida de Aragón, 404 - Tel.: 585 70 00 - Fax: 585 76 66 - Télex: 41696. 28022 Madrid, España.