

**ARTHUR  
ANDERSEN**

**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES**

**18 JUN. 1997**

**REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 1997 23867**

**C N M V**

**Registro de Auditorias**

**Emisores  
5150**

**Nº**

**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**



EIA, S.A.

---

**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

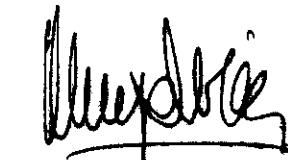
A los Accionistas de  
Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A. (EIASA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y 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 cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación 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 26 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular cuentas anuales consolidadas de forma separada. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A., en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas supone un incremento de las reservas de 8.226 millones de pesetas, una disminución del beneficio del ejercicio de 118 millones de pesetas, así como un incremento de los activos y de la cifra de negocios de 19.981 y de 43.819 millones de pesetas, tal como queda reflejado en las cuentas anuales consolidadas que se presentan en documento anexo, junto con el correspondiente informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. 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 Energía e Industrias Aragonesas EIA, 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.

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

ARTHUR ANDERSEN



Ángel Durández Adeva

20 de marzo de 1997



EIA, S.A.

## ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995  
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento	155	206	FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Inversiones materiales-	1	1	Capital suscrito	19.312	19.812
Terrenos y construcciones	1	1	Prima de emisión	559	559
Inversiones financieras (Nota 5)-	17.749	18.359	Reservas-	867	861
Participaciones en empresas del propio Grupo	17.749	18.358	Reservas para acciones propias	499	496
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo			Féretidas y garantías	368	395
Acciones propias-			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	3.437	927
Autocartera	368	395	Total fondos propios	(2.009)	(794)
Provisiones (Nota 13)	375	497		22.167	21.367
Total Inmovilizado	(7)	(102)			
	16.273	18.961	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 6)	51	172
<b>ACREDITORES A LARGO PLAZO:</b>					
Otros acreedores					
Deudores-				4	4
Empresas del Grupo deudores (Nota 12)	1.361	382			
Deudores varios	997	100	ACREDITORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas	90	8	Deudas con empresas del Grupo (Nota 12)	615	5
Inversiones financieras temporales (Nota 6)-	274	274	Acreedores comerciales	-	
Créditos a empresas del Grupo	3.620	2.368	Otras deudas no comerciales	425	228
Otras inversiones financieras temporales	1.850	298	Administraciones Públicas	425	201
Tesorería	1.770	2.070	Otras deudas	-	27
Total activo circulante	4.969	2.755	Total acreedores a corto plazo	1.060	233
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.262</b>	<b>21.716</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.262</b>	<b>21.716</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.



ENERGÍA INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	Ejercicio 1995	HABER		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
				Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		
<b>GASTOS:</b>							
Dotección para amortizaciones de inmovilizado	51	52		INGRESOS:			
Otros gastos de explotación (Nota 2-c)	59	52		Otros ingresos de explotación			1
Gastos financieros y gastos estandarizados	-			Ingresos de participaciones en capital en empresas del			
por deudas con empresas del Grupo	-			Grupo (Nota 5)	2.846	1.022	
Otros gastos financieros	-			Ingresos de otros valores negociables	111	23	
Diferencias negativas de cambio	-			Intereses e ingresos o similares de empresas del Grupo			
				(Nota 12)	136	96	
				Otros intereses e ingresos asimilados	1	65	
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>				Perdidas de las actividades ordinarias			
Variación de las provisiones de acciones propias (Nota 12)	(96)	102		Beneficios en enajenación de cartera de control (Notas 5 y 12)	320	-	
Gastos extraordinarios (Nota 12)	19	15		Beneficios por operaciones con acciones propias (Nota 12)	30	6	
				Otros resultados extraordinarios (Nota 12)	24	-	
				Resultados extraordinarios negativos	-		
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>							
Beneficios antes de impuestos	3.437	927					111
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	-	-					
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	3.437	927					

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996.



## ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

### MEMORIA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

#### (1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. (EIASA) es una sociedad cotizada en las Bolsas de Cambio de Madrid y Barcelona. La Sociedad realizó durante el ejercicio 1995 un cambio en su actividad y traspasó el negocio tradicional a otra compañía del Grupo convirtiéndose en la cabecera del negocio químico dentro del Grupo Uralita.

Así, su actual objeto social es la fabricación y venta de todos los productos químicos y sus derivados, la explotación de toda clase de procedimientos, patentados o no, para la fabricación de productos químicos, la obtención y comercialización de las primeras materias relacionadas con dichos productos y la creación, adquisición y explotación de fuerzas motrices de toda clase.

Estas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

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

##### a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

##### b) *Agrupación de partidas-*

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" que ha sido objeto de agrupación en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:



EIA, S.A.

	Millones de Pesetas
Primas de seguros	7
Servicios bancarios y similares	2
Servicios profesionales independientes	9
Atenciones estatutarias	35
Otros servicios y gastos de gestión	6
	<b>59</b>

c) Consideración de Grupo-

En estas cuentas anuales se entiende como Grupo todas las Sociedades pertenecientes al Grupo liderado por Uralita, S.A. (accionista principal de la Sociedad).

En la Nota 12 se incluyen también las transacciones con empresas del subgrupo cuya cabecera es la propia Sociedad.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1996 formulada por los Administradores de Energía e Industrias Aragonesas, EIA., S.A. es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Reserva legal	344
Reserva voluntaria	313
Dividendos	2.780
<b>Resultado del ejercicio 1996</b>	<b>3.437</b>

Con fechas 22 de mayo de 1996 y 27 de noviembre de 1996 se aprobaron la distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 por importe de 1.440 y 568 millones de pesetas, respectivamente. Dichos dividendos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 1996 y figuran registrados en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

Los estados contables formulados de acuerdo con los requisitos legales, que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente son los siguientes:



EEA, S.A.

	Millones de Pesetas	
	Mayo	Noviembre
Deudores	703	457
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.342	3.178
Otras deudas	(5)	(568)
	<b>4.040</b>	<b>3.067</b>

El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996 de la Sociedad del mes de mayo corresponde a la distribución a los accionistas de la misma de los resultados generados por las empresas del Grupo en el ejercicio 1995 y que formaban parte del resultado consolidado del Grupo cuya sociedad matriz es Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

#### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 1996 han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

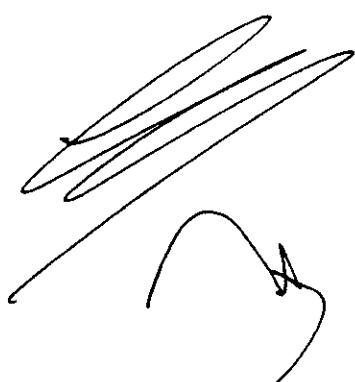
Los gastos de establecimiento corresponden a los gastos derivados de ampliaciones de capital, están contabilizados por los costes incurridos y se amortizan en un período de cinco años.

El importe cargado en el ejercicio 1996 a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 51 millones de pesetas.

b) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Las inversiones en valores mobiliarios aparecen registradas en el balance de situación adjunto a su coste de adquisición, o a su valor de mercado si este último fuese menor, determinado por el valor teórico-contable de la sociedad participada corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Con el fin de cubrir las minusvalías entre los valores de coste y de mercado se establecen las correspondientes correcciones valorativas en la cuenta del activo "Provisiones para el inmovilizado financiero".





EIA, S.A.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de diversas sociedades. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de los diferentes componentes patrimoniales de la Sociedad que resultarían de aplicar criterios de consolidación para las participaciones mayoritarias.

Dichas variaciones de valor supondrían un aumento (disminución) de los siguientes capítulos y por los importes que se indican:

	Millones de Pesetas
Reservas	8.226
Beneficio del ejercicio	(118)
Activos	19.981
Cifra de negocios	43.819

c) *Acciones propias en poder de la Sociedad-*

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición o a su valor de mercado si este último fuese menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

d) *Provisiones para complemento de pensiones de jubilación-*

De acuerdo con el último convenio colectivo de la Sociedad ésta viene obligada, en determinadas circunstancias, a complementar al personal que accedió a la jubilación anticipada con el pago de complementos de jubilación según tablas del propio convenio que no son revisables en el tiempo. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tenía registrada una provisión por importe de 105 millones de pesetas en cobertura de esta obligación.

En el ejercicio 1996 la Sociedad ha contratado con Plus Ultra la cobertura externa de estas obligaciones. Mediante este contrato la Sociedad tiene garantizado el pago de las obligaciones hasta su total extinción. El importe del contrato ascendió a una prima única de 141 millones de pesetas. Dicho contrato otorgaba a la Sociedad hasta el 31 de marzo de 1997 la posibilidad de rescate anticipado de la póliza en función de negociaciones individuales con los integrantes del colectivo (115 personas). Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad había alcanzado acuerdos definitivos con 57 personas (véase Nota 8).

El gasto del ejercicio 1996 para adecuar la provisión a los importes establecidos en el mencionado contrato y en las posteriores negociaciones se ha registrado como gasto extraordinario y su importe asciende a 19 millones de pesetas.



Por tanto, al 31 de diciembre de 1996 los compromisos devengados cubiertos con el contrato anteriormente citado no figuran registrados en el balance de situación adjunto.

e) *Provisiones por responsabilidades-*

La política de la Sociedad es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

f) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones de la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada con Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A. y Aiscondel Laminados, S.A. (véanse Notas 5 y 10).

g) *Ingresos y gastos-*

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

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

(5) INMOVILIZADO FINANCIERO

Las transacciones durante el ejercicio 1996 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" han sido las siguientes:



EIA, S.A.

	Millones de Pesetas			
	Saldo 31-12-95	Adquisiciones	Enajenaciones o Reducciones	Saldo 31-12-96
Participación en empresas del Grupo Depósitos y fianzas constituidos	18.358 1	-	609 1	17.749 -
Total inmovilizado financiero	18.359	-	610	17.749

Los retiros corresponden a la venta en julio de 1996 de acciones representativas del 49% del capital social de Aragonesas Agro, S.A. a Químicas Magan Ibéricas, S.A. El beneficio generado en esta operación ascendió a 320 millones de pesetas, importe que aparece registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de cartera de control" de la cuenta de resultados adjunta.

Adicionalmente la Sociedad adquirió el compromiso de vender al mencionado comprador el 51% restante de la inversión por el precio y condiciones que en su momento se estimen convenientes.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1996 son las siguientes:

#### Sociedades participadas directamente-

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas	Resultado 1996	Dividendo a cuenta	Valor en Libros
Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y filiales Aiscondel, S.A. y filiales	Industria Química	Madrid	100,00%	9.224	4.143	2.219	(800)	9.201
	Industria Química	Barcelona	96,61%	8.000	3.739	(1)	-	7.915
	Industria Agroquímica	Madrid	51%	800	180	441	(315)	633
								17.749

Los dividendos entregados en el ejercicio por las sociedades filiales, por importe total de 2.846 millones de pesetas, figuran registrados en el epígrafe "Ingresos en participaciones de capital de empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1996 adjunta. El detalle de los mismos es el siguiente:



EVA 3.4

	Millones de Pesetas		
	Complementario del Ejercicio 1995	A cuenta del Rdo. 1996	Total
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	1.731	800	2.531
Aragonesas Agro, S.A.	-	315	315
	1.731	1.115	2.846

### Sociedades participadas indirectamente-

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas			
				Capital	Reservas	Resultado 1996	Valor en Libros
<b>Sociedades participadas por Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.:</b>							
Prod. Quím. Sevillanos, S.A. (Sevilla)	Distribución productos químicos	Sevilla	7,12%	576	1.082	154(*)	143
Aiscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100,00%	1.614	-	(328)	1.286
<b>Sociedades participadas de Aiscondel, S.A.:</b>							
Asane, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	90,00%	-	-	11	-
Asanefi, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	52,50%	151	89	217	79
Asaplac	Inactiva	Barcelona	100,00%	50	(46)	-	-
Plásticos Ega	Inactiva	Barcelona	66,66%	150	(43)	-	73
Etino Química, S.A..	Inactiva	Barcelona	100,00%	1	-	-	-

(\*) Neto de dividendo a cuenta de 45 millones de pesetas.

### (6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

#### Créditos a empresas del Grupo-

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene concedido un préstamo a Aragonesas Industrias y Energía, S.A. por importe de 1.850 millones de pesetas, a un interés del 7,1% y con vencimiento en marzo de 1997.

#### Otras inversiones financieras temporales-

El detalle del epígrafe "Inversiones financieras temporales" al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:



URALITA, S.A.

	Millones de Pesetas
Deuda Pública Intereses devengados	1.765 5 <b>1.770</b>

La rentabilidad media de las inversiones financieras temporales es del 6,3%.

## (7) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en las cuentas incluidas en el epígrafe "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	19.812	559	406	395	-	927	(792)	21.307
Distribución del resultado de 1995	-	-	93	-	42	(927)	792	-
Reducción de capital	(500)	(27)	-	-	(42)	-	-	(569)
Reversión reserva autocartera	-	27	-	(27)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(2.008)	(2.008)
Resultado del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	3.437	-	3.437
Saldos al 31 de diciembre de 1996	19.312	559	499	368	-	3.437	(2.008)	22.167

### Capital social-

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1996 acordó la reducción del capital social en 500 millones de pesetas mediante la amortización de 1.000.000 de acciones que en ese momento se encontraban en autocartera con un coste de adquisición de 569 millones pesetas.

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 está representado por 38.624.400 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Al 31 de diciembre de 1996 Uralita, S.A. mantenía una participación del 50,71%, aproximadamente.



### **Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

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

### **Prima de emisión-**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### **Reservas para acciones propias-**

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad posee 636.925 acciones propias en su poder, de 500 pesetas de valor nominal cada una, representativas del 1,64% del capital social. El precio medio de adquisición ha sido de 588,3 pesetas la acción. Al 31 de diciembre de 1996 el valor de cotización era de 720 pesetas la acción. La Sociedad tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 368 millones de pesetas.

Ni el Consejo de Administración ni la Junta General de Accionistas han adoptado decisión alguna respecto al destino de la autocartera.

### **Reservas de libre disposición-**

Cuando los saldos de las reservas disponibles sean en su conjunto inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución de cantidad alguna en concepto de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 155 millones de pesetas son indisponibles.

## **(8) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

La evolución durante el ejercicio 1996 de las provisiones para riesgos y gastos ha sido la siguiente:



EISA, S.A.

	Millones de Pesetas		
	Comple- mentos Pensiones	Responsa- bilidades	Total
Saldo inicial	105	67	172
Dotación	19	-	19
Prima única pagada	(141)	-	(141)
Rescates efectuados	66	-	66
Acuerdos individuales	(40)	-	(40)
Otros pagos efectuados	(9)	(16)	(25)
Saldo final	-	51	51

#### (9) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene concedida y no dispuesta una línea de crédito por un límite de 10 millones de pesetas. Esta línea se ha negociado conjuntamente por el Grupo Aragonesas por importe de 1.460 millones de pesetas, de los cuales la Sociedad es garante solidario.

#### (10) SITUACIÓN FISCAL

A partir del ejercicio 1996 la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con sus sociedades filiales, siendo por tanto la sociedad matriz del Grupo Fiscal Consolidado EIASA.

El gasto del Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1996 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



EVA, S.A.

	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Totales
Resultado contable			3.437
Diferencias permanentes		812	(812)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	25		25
Con origen en ejercicios anteriores		152	(152)
Compensación bases imponibles ejercicios anteriores			(-152)
Base imponible			2.046

El importe de deducciones por doble imposición considerado en el cálculo del gasto del impuesto sobre sociedades anulando la cuota resultante de la base imponible anterior es de 716 millones pesetas.

Siguiendo un criterio conservador y teniendo en cuenta las bases imponibles negativas pendientes de compensar, la Sociedad ha decidido, al igual que en ejercicios anteriores, no registrar el impuesto anticipado correspondiente a las diferencias temporales originadas en el ejercicio.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 1996 se muestran en el cuadro siguiente:

Ejercicio Origen	Importe en Millones de Pesetas	Plazo Máximo/Año para Compensar
1992	146	1999

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse, a efectos impositivos, con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. El balance de situación adjunto no recoge el posible efecto fiscal de la compensación de pérdidas.

La Sociedad no tiene pendientes de aplicación incentivos fiscales relativos a deducción por inversiones u otras deducciones.

En base a las cláusulas del contrato de venta de acciones de Aragonesas Agro, S.A. incluido en la Nota 5, cualquier pasivo derivado de una inspección en dicha Sociedad por operaciones anteriores al 31 de julio de 1996 sería restituido a dicha sociedad por



EIA, S.A.

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. Aragonesas Agro, S.A. tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios transcurridos desde su fecha de constitución (1992) para la totalidad de impuestos que le son de aplicación.

Con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales se ha iniciado en la Sociedad la inspección de los ejercicios 1991 a 1995 para el Impuesto sobre Sociedades y 1992 a 1995 para el resto de impuestos. Sin embargo no se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de inspección en la Sociedad o de una eventual inspección en Aragonesas Agro, S.A.

**(11) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene recibidos avales bancarios frente a terceros por importe de 32 millones de pesetas.

La Dirección estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1996 que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no serían significativos.

**(12) INGRESOS Y GASTOS Y OTRA INFORMACIÓN**

*a) Ingresos y gastos extraordinarios-*

Los ingresos y gastos extraordinarios han sido los siguientes en el ejercicio 1996:

	Millones de Pesetas
<b>Ingresos:</b>	
Beneficios en enajenación de Aragonesas Agro, S.A.	320
Beneficios por operaciones con acciones propias	30
Recuperación saldos deudores provisionados y dados de baja en ejercicios anteriores	24
<b>Total ingresos</b>	<b>374</b>
<b>Gastos:</b>	
Variación de las provisiones de acciones propias	(96)
Externalización complementos de pensiones	19
<b>Total gastos</b>	<b>(77)</b>



EASA, S.A.

b) *Transacciones con empresas del Grupo-*

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 1996 con las empresas del Grupo Uralita y del Grupo EIASA han sido las siguiente:

	Millones de Pesetas	
	Grupo Uralita (*)	Grupo EIASA
Ingresos financieros	138	138
Dividendos percibidos (Nota 5)	2.846	2.846

(\*) Los importes de esta columna incluyen los correspondientes al Grupo EIASA detallados en la columna adjunta.

Los saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo corresponden básicamente a los derivados de la tributación consolidada.

c) *Personal-*

La Sociedad no ha tenido personal en plantilla durante el ejercicio 1996. La administración de la misma es efectuada por personal de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.

(13) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES  
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto del Consejo de Administración han sido 34 millones de pesetas, que corresponden en su totalidad a atenciones estatutarias. Por otra parte, no se ha concedido ningún anticipo o crédito ni se ha contraído con ellos obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida.

(14) COMPROMISOS

Con motivo de la Oferta Pública de Venta de Acciones de Energía e Industrias Aragonesas ElA, S.A. efectuada en febrero de 1995, el Consejo de Administración de la Sociedad tomó el acuerdo de otorgar a diversos directivos del Grupo una opción de compra de 180.000 acciones de la Sociedad a un precio de 550 pesetas por acción. Este derecho podrá ejecutarse en el período 1 de enero de 1997 a 31 de diciembre de 2001.



E/A. S.A.

## (15) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Gastos de establecimiento	-	-	127 Recursos procedentes de las operaciones	3.062	1.090
Adquisiciones de inmovilizado:	-	-	1 Ampliación de capital	-	6.439
Inmovilizaciones materiales	-	-	1 Incremento prima de emisión	-	590
Inmovilizaciones financieras	-	-	8.508 Enajenación de inmovilizado:	-	-
Acciones propias	644	598	598 Financiero	930	3.000
Provisión para riesgos y gastos	140	31	31 Acciones propias	228	106
Dividendos	2.008	792	792 Traspaso a provisiones de deuda a corto plazo	-	23
CANCELACIÓN A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO:					
Empréstitos y otros pasivos	-	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.792</b>	<b>10.061</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>4.229</b>	<b>11.239</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.428</b>	<b>1.177</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.220</b>	<b>11.238</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.229</b>	<b>11.239</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	979	-	235	-
Acreedores	-	-	1.622	-
Inversiones financieras temporales	1.252	-	-	670
Tesorería	3	-	-	15
Ajustes por periodificación	-	-	5	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.234</b>	<b>806</b>	<b>1.862</b>	<b>665</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.478</b>	<b>-</b>	<b>1.177</b>	<b>-</b>



EIA S.A.

## (15) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Gastos de establecimiento	-	-	127 Recursos procedentes de las operaciones	3.062	1.090
Adquisiciones de inmovilizado:			1 Ampliación de capital	-	6.439
Inmovilizaciones materiales	-	-	8.508 Incremento prima de emisión	-	590
Inmovilizaciones financieras	-	-	598 Enajenación de inmovilizado:	-	-
Acciones propias	644	598	31 Financiero	990	3.000
Provisión para riesgos y gastos	140	31	792 Acciones propias	228	106
Dividendos	2.008	2.008	Traspaso a provisiones de deuda a corto plazo	-	23
CANCELACIÓN A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO:					
Empréstitos y otros pasivos					
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.792</b>	<b>19.861</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>4.239</b>	<b>11.238</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.428</b>	<b>1.177</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.220</b>	<b>11.238</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.239</b>	<b>11.238</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas		
	1996	Disminución	1995
Deudores	979	-	235
Acreedores	-	806	1.622
Inversiones financieras temporales	1.252	-	-
Tesorería	3	-	15
Ajustes por periodificación	-	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>2.234</b>	<b>806</b>	<b>1.863</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.428</b>	<b></b>	<b>1.177</b>



EKA, S.A.

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Resultado del ejercicio	3.437	927
Más-		
Dotación a las amortizaciones	52	52
Dotación provisión para pensiones	19	15
Dotación (reversión) provisión autocartera	(96)	102
Menos-		
Beneficio en la enajenación de cartera de control	(320)	-
Beneficio por operaciones con acciones propias	(30)	(6)
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>3.062</b>	<b>1.090</b>

T. E. I. M  
J. Zaldun  
Eve  
HVM

Fundo definir

# **ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**

## **INFORME DE GESTIÓN**

---

### **RESULTADOS**

---

El beneficio neto del ejercicio, después de impuestos, ascendió a 3.437 millones de pesetas de los cuales corresponden a dividendos recibidos de las sociedades filiales la cantidad de 2.846 millones de pesetas y a ingresos financieros derivados de préstamos a las mismas la cantidad de 138 millones de pesetas.

Como resultados extraordinarios se recogen la cantidad de 451 millones de pesetas que incluyen la plusvalía antes de impuestos por la venta de la participación del 49% en la compañía Aragonesas Agro, S.A. efectuada el mes de Julio al grupo israelí Makhteshim Agan a través de su filial en España Químicas Magan Ibéricas, S.A.

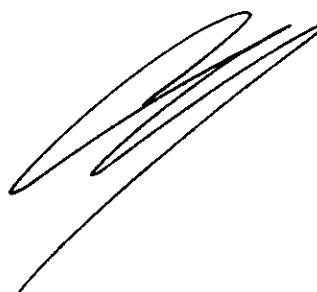
### **EVOLUCIÓN BURSATIL**

---

Durante la práctica totalidad del ejercicio la acción se movió en torno al 625 sin presentar altibajos importantes y sin que dicho valor consiguiera reflejar la situación de la Sociedad expresada por sus variables fundamentales (ver tabla).

Desde el mes de Diciembre, que cerró a 720 ptas./acción, hasta la fecha de este informe, la situación ha cambiado con un despegue considerable de la acción llegando a superar las 950 pesetas manteniéndose actualmente la cotización en torno a 860 pesetas, lo que supone una capitalización bursátil de unos 33.200 millones de pesetas.

Durante el ejercicio se ha producido reducción de Capital de 500 millones de pesetas para amortizar autocartera en un millón de títulos produciéndose un beneficio implícito para el accionista.





La solidez y valor de la acción se refleja en los siguientes datos fundamentales:

<b>Principales Datos</b>		
	<b>1996</b>	<b>1995</b>
• <b>Valor patrimonial del Grupo .....</b>	30.275	26.906
• <b>Valor patrimonial de la sociedad .....</b>	22.167	21.307
• <b>Número de acciones.....</b>	<b>38.624.400</b>	<b>39.624.400</b>
• <b>Cotización bursátil por acción (31.12)</b>	720	463
• <b>Valor contable por acción .....</b>	784	679
• <b>Cotización/valor contable por acción .</b>	0.9%	0.7%
• <b>Beneficio por acción .....</b>	86	165
• <b>Cash flow por acción .....</b>	168	266
• <b>Dividendo por acción .....</b>	35	58

Durante el ejercicio 96 se negociaron 32 millones de acciones por un valor nominal de 16.196 millones de pesetas y un valor efectivo de 19.469 millones de pesetas con una frecuencia de contratación del 100% de las sesiones de Bolsa y un volumen medio diario de 77 millones de pesetas.

## DIVIDENDO

---

El 4 de Diciembre de 1996 se efectuó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 1996 de 15 pesetas brutas por acción.

El beneficio del Grupo Consolidado asciende a 3.319 millones de pesetas, lo cual permitirá al Consejo proponer a la Junta General de Accionistas el pago de una



cantidad a cuenta del dividendo de 20 pesetas brutas por acción, complementario del anteriormente indicado con cargo a los resultados de 1996 del Grupo Consolidado.

En consecuencia se habrá pagado un dividendo total por acción equivalente a 35 pesetas brutas por acción con un desembolso total de 1.351.854.000 pesetas que representa el 41% del beneficio neto generado por el Grupo en el ejercicio 1996.

Asimismo, se pagó con fecha 4 de Julio de 1996 un dividendo a cuenta de 38 pesetas brutas por acción equivalentes a 1.439.498.000 pesetas que corresponden al dividendo complementario con cargo a los resultados del Grupo Consolidado de 1995.

## INVERSION EN ACCIONES PROPIAS

---

Al 31 de Diciembre de 1996 Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. tenía una autocartera declarada en virtud de sucesivas adquisiciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 636.925 acciones propias equivalentes al 1,64% de su capital.

Esta adquisición fue efectuada de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 29 de Junio de 1996 facultaba al Consejo de adquirir hasta un 5% del capital social.

## ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

---

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

17 de marzo de 1997

J. M. Martínez  
F. L. G. E. I. A. S. A.  
Fund. de Inv.



GRUPO ARAGONESAS

## ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

### PROPIUESTA DE DISTRIBUCION DEL BENEFICIO

---

#### Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

Con fechas 22 de Mayo de 1996 (pago 4 de Julio de 1996) y 27 de Noviembre de 1996 (pago 4 de Diciembre de 1996) se aprobaron la distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz por importe de 1.440 y 568 millones de pesetas, respectivamente. Dichos dividendos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 1996 y figuran registrados en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz del mes de mayo corresponde a la distribución a los accionistas de la misma de una cantidad complementaria de 38 pesetas por acción con cargo a los resultados generados por las empresas del Grupo en el ejercicio 1995 y que formaban parte del resultado consolidado del Grupo cuya sociedad matriz es Energia e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

El dividendo a cuenta del mes de Diciembre alcanzó las 15 pesetas por acción y correspondía al beneficio generado en el año 1996.

#### Dividendo Complementario

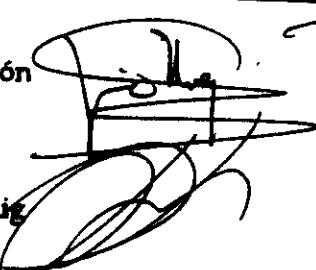
El Consejo propondrá a la Junta el pago de una cantidad complementaria del dividendo correspondiente al beneficio de 1996 de 20 pesetas por acción lo que supondría un desembolso total de 772 millones de pesetas.

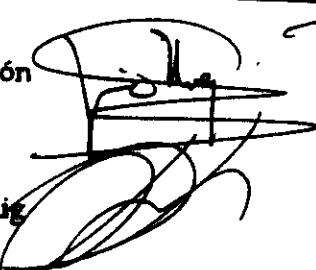
Con ésto la propuesta de distribución del beneficio de Energia e Industrias Aragonesas EIA, S.A. sociedad matriz del Grupo Aragonesas, que alcanzará una cifra neta de 3.436.705.744 pesetas , se resume como sigue:

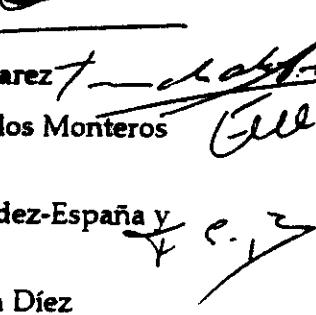
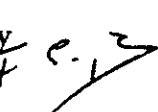
■ a reserva legal	: 343.670.574
■ a dividendo	: 2.780.388.823
■ reservas voluntarias	: 312.646.347

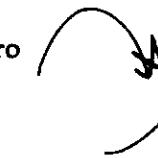


## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

**Presidente** : D. Jaime Urquijo Chacón 

**Consejero Delegado** : D. Manuel Masnou Puig 

**Consejeros:** : D. Fernando Asúa Alvarez   
D. Carlos Espinosa de los Monteros   
y Bernaldo de Quirós  
D. José Ignacio Fernández-España y   
López-Rúa  
D. Juan Antonio García Díez  
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego  
D. Santiago Zaldumbide Viadas 

**Secretario** : D. Álvaro Rodríguez-Solano Romero 



**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid

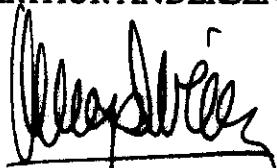
**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
**Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A. (EIASA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y 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 dominante. 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. 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 consolidados, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Con fecha 26 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. y Sociedades Dependientes 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. Nuestro

trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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.

ARTHUR ANDERSEN



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ángel Durández Adeva".

Ángel Durández Adeva

20 de marzo de 1997

**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**

**GRUPO ELASA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**  
 (Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	168	213	FONDOS PROPIOS (Nota 11):	19.312	19.812
Inmovilizaciones intangibles (Nota 6) -	203	226	Capital suscrito	559	589
Gastos de investigación y desarrollo		28	Prima de emisión	492	467
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	364	413	Reserva legal		
Aplicaciones informáticas	116	136	Otras reservas de la Sociedad dominante	368	365
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	136	136	Reservas a sociedades consociadas por integración global	6.226	
Amortizaciones	(433)	(433)	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	3.319	6.535
Provisiones			Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(2.469)	(729)
Total fondos propios			(14)		
Inmovilizaciones materiales (Nota 7) -	23.865	22.516	Total fondos propios	30.272	26.396
Terrenos y construcciones	11.773	10.575			
Instalaciones, técnicas y maquinaria	48.061	47.001			
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	605	559			
Anticipos e inversiones en curso	265	146	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)		
Otro inmovilizado	1.730	1.430			
Provisiones	(469)	(1.043)			
Amortizaciones	(36.900)	(36.142)			
Inversiones financieras (Nota 8) -	399	336	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	\$19	\$19
Participación en empresas del Grupo	150	150			
Participación en empresas asociadas	425	425			
Cartera de valores a largo plazo	188	125			
Otros créditos	54	57			
Deudores y fianzas constituidos a largo plazo	15	12	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	219	171
Provisiones	(433)	(433)			
Acciones propias (Nota 11) -	368	395			
Autocartera	375	497	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	1.197	2.242
Provisiones	(7)	(102)			
Total inmovilizado	25.003	23.696			
CASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	164	398			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREDITORES A LARGO PLAZO (Nota 14):		
Existencias:			Deudas con entidades de crédito	365	242
Materias primas, auxiliares y repuestos	4.254	4.614	Otros acreedores	636	1.344
Productos terminados y en curso	1.235	1.596		1.000	1.364
Provisiones	3.137	3.491			
Deudores:	(118)	(473)			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.373	11.016	ACREDITORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del Grupo, deudores	9.040	9.565	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	518	1.186
Deudores varios	1.909	1.607	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	20	21
Administraciones Públicas	964	809	Acreedores comerciales	5.709	5.099
Inversiones financieras temporales (Nota 10) -	619	569	Otras deudas no comerciales	2.138	3.042
Otras inversiones financieras temporales	(1.159)	(1.524)	Administraciones Públicas	1.004	1.634
Tesorería	2.034	2.197	Acreedores por IVA no utilizado	1.020	1.259
Ajustes por periodificación	379	239	Remuneraciones pendientes de pago	25	271
Total activo circulante	16	2	Otras deudas	70	297
TOTAL ACTIVO	43.243	42.172	Total acreedores a corto plazo	8.366	9.367
			TOTAL PASIVO	43.243	42.172

**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**  
**GRUPO EIASA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**  
 (Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
<b>Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>					
Aprovisionamiento (Nota 17)	354		Importe neto de la cifra de negocios - Ventas (Nota 17)		43.819 47.737
Gastos de personal (Nota 17)	21.540	21.774	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		
Dotaciones para depreciaciones de inmovilizado	8.519	8.372	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		460 81
Variación de las provisiones de circulante	2.853	3.041	Otros ingresos de explotación		306
Variación de provisiones de existencias	(130)	261			
Variación de provisiones de créditos incobrables	130	179			
Otros gastos de explotación (Nota 3-c)	6.930	6.670			
<b>Beneficios de explotación</b>					
Gastos financieros y similares	4.184	8.594	Pérdidas de explotación		
Por deudas con empresas del Grupo			Intereses de ingresos asimilados de empresas del Grupo (Nota 17)		29 26
Por deudas con terceros y gastos asimilados			Otros intereses		256 180
Diferencias negativas de cambio	484	884	Diferencias positivas de cambio		235 245
	96	168	Resultados financieros negativos		62 725
<b>Resultados financieros positivos</b>			Pérdidas de las actividades ordinarias		
Beneficios de las actividades ordinarias	4.122	7.809	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 17)		
Pérdida por enajenación de inmovilizado material y cartera de control (Nota 17)			consolidadas por integración global (Nota 17)		
Variación de las provisiones de acciones propias (Nota 17)	54	94	Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades		
Gastos extraordinarios (Nota 17)	(96)	102	subvenciones de capital (Nota 17)		
	772	866	Beneficios por operaciones con acciones de la Soc. dominante		
			Ingresos extraordinarios (Nota 17)		
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>			Resultados extraordinarios negativos		
Beneficios consolidados antes de impuestos	97	-	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		- 153
Impuesto sobre Sociedades	4.219	7.614			
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficio)	736	903			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficio) (Nota 12)	3.493	6.711			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	164	186			
	3.319	6.525			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996.



GRUPO ARAGONESAS

## ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIÁ, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA

### CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

#### (I) ACTIVIDAD DEL GRUPO

##### a) *Actividad de la sociedad matriz-*

Energía e Industrias Aragonesas EIÁ, S.A. (EIASA) es una sociedad cotizada en las Bolsas de Cambio de Madrid y Barcelona. La Sociedad realizó durante el ejercicio 1995 un cambio en su actividad y traspasó el negocio tradicional a otra compañía del Grupo convirtiéndose en la cabecera del negocio químico dentro del Grupo Uralita.

Así, su actual objeto social es la fabricación y venta de todos los productos químicos y sus derivados, la explotación de toda clase de procedimientos, patentados o no, para la fabricación de productos químicos, la obtención y comercialización de las primeras materias relacionadas con dichos productos y la creación, adquisición y explotación de fuerzas motrices de toda clase.

Estas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad matriz participa de forma directa e individualizada en los diferentes negocios químicos del Grupo: química inorgánica (a través de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.), materias plásticas y transformados de PVC (a través del grupo Aiscondel) y fitosanitarios (a través de Aragonesas Agro, S.A.).

##### b) *Actividades del Grupo-*

Aragonesas Industrias y Energía, S.A. (Aragonesas) se constituyó en Madrid el 18 de septiembre de 1992. El 1 de enero de 1993 la sociedad Uralita, S.A., anterior accionista único de Aragonesas, segregó de su balance los activos relacionados con el negocio químico y amplió el capital de Aragonesas mediante una aportación de rama de actividad.



GRUPO ARAGONESAS

Las instalaciones industriales de Aragonesas (Sabiñánigo (Huesca), Vilaseca (Tarragona), Palos de la Frontera (Huelva)) se dedican a la fabricación de productos químicos (principalmente derivados del cloro) y tienen una capacidad conjunta que supera las 800.000 toneladas anuales.

Aragonesas cuenta también con una salina de 1.200 hectáreas situada en la desembocadura del río Odiel con una capacidad de producción de 160.000 toneladas anuales, la cual es autoconsumida en su mayor parte como materia prima básica en la fabricación de cloro-sosa.

Aiscondel S.A. dedica su actividad a la fabricación de cloruro y policloruro de vinilo (VCM y PVC) y compuestos y aditivos de PVC.

Aiscondel S.A. posee dos importantes centros fabriles situados en Monzón (Huesca) y Vilaseca (Tarragona).

Aiscondel Laminados, S.A. (antigua división de calandras de Aiscondel, S.A.) fábrica Aironfix, mantelerías, cortinas, etc. de PVC.

Asanefi, AIE. Cogeneración de energía eléctrica en instalaciones propias ubicadas en la fábrica de Vilaseca de Aiscondel, S.A.

Asane, AIE. Explotación de la planta de cogeneración de energía eléctrica propiedad de Aiscondel, S.A. ubicada en la fábrica de Vilaseca.

Aragonesas Agro S.A. se dedica fundamentalmente a la obtención, fabricación y venta de productos químicos y sus derivados, especialmente de aplicación en la agricultura.

## (2) SOCIEDADES DEPENDIENTES

El supuesto de consolidación de las sociedades dependientes es el de poseer la mayoría de los derechos de voto.

Las empresas dependientes incluidas en la consolidación son Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y su sociedad filial Aiscondel Laminados, S.A., Aragonesas Agro, S.A. y Aiscondel, S.A. y sociedades filiales (Grupo Aiscondel). La información relacionada con las mismas se detalla en la Nota 8.

En el ejercicio 1996 la Sociedad matriz, Energías e Industrias Aragonesas EIA, S.A. vendió el 49% de su participación a la sociedad consolidada Aragonesas Agro, S.A. (véase nota 17).



GRUPO ARAGONESAS

Las sociedades filiales excluidas del perímetro de la consolidación al encontrarse inactivas y en proceso de liquidación son Asaplac, S.A., Plásticos Ega, S.A. y Etino Química, S.A. La información relacionada con dichas sociedades se incluye en la Nota 8.

**(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

*a) Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas a partir de las cuentas anuales del ejercicio 1996 de las sociedades consolidadas. Las citadas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de las respectivas sociedades, modificadas en el caso de Aragonesas por los efectos de la actualización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y se presentan de acuerdo con las disposiciones del Código de Comercio, del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados. Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

*b) Principios de consolidación-*

1. De acuerdo con las "Normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas" aprobadas por Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, las sociedades en las que EIASA participa directa o indirectamente en un porcentaje superior al 50% se han consolidado por el método de integración global, con excepción de lo indicado en la Nota 2 anterior.
2. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales consolidadas se presenta en el epígrafe "Socios Externos" del pasivo del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos.
3. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación en la contabilidad de la matriz de las reservas en las sociedades filiales consolidadas, debido a que se considera que no se realizan transferencias de reservas no sujetas a tributación en origen, por considerar que éstas se utilizarán como reservas de financiación en cada sociedad.



GRUPO ARAGONESAS

4. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del conjunto consolidable, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.
5. Las cuentas anuales de las sociedades que forman el perímetro de la consolidación utilizadas en el proceso de consolidación corresponden al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1996.
6. Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación están valorados siguiendo métodos uniformes y de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidas en el Código de Comercio, Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Plan General de Contabilidad.
7. Los criterios contables utilizados en la confección de las cuentas anuales consolidadas son homogéneos entre todas las sociedades consideradas.

c) *Agrupación de partidas-*

El desglose del epígrafe "Otros gastos de explotación" que ha sido objeto de agrupación en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1996 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Arrendamientos	442
Reparación y conservación	1.789
Primas de seguros	248
Transportes	2.890
Publicidad y propaganda	102
Suministros	37
Tributos	163
Otros	1.279
	6.950

d) *Consideración de Grupo-*

En estas cuentas anuales se entiende como Grupo todas las sociedades pertenecientes al Grupo liderado por Uralita, S.A. (accionista principal de la Sociedad dominante).



GRUPO ARAGONESAS

#### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 han sido las siguientes:

##### a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento corresponden, básicamente, a gastos derivados de ampliaciones de capital, están contabilizadas por los costes incurridos y se amortizan en 5 años.

El importe cargado en el ejercicio 1996 a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 55 millones de pesetas.

##### b) *Inmovilizado inmaterial-*

La cuenta "Propiedad Industrial" se carga por los importes satisfechos en la adquisición de la propiedad y del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de las mismas, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas internamente, y se amortiza anualmente en función de la vida útil de la propiedad o derecho de uso.

Las aplicaciones informáticas se registran a su coste de adquisición y se amortizan linealmente en 5 años.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se incorporan al inmovilizado inmaterial por el coste del bien, sin incluir costes financieros y se amortizan con idénticos criterios que los elementos del inmovilizado material de similares características.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 40 millones de pesetas.

##### c) *Inmovilizado material-*

El inmovilizado material aportado a Aragonesas y Aragonesas Agro, S.A. por Uralita, S.A. se registró por el valor en libros de la sociedad aportante y es fiel reflejo y continuidad del inmovilizado material químico de la sociedad Energía e Industrias Aragonesas, S.A. El inmovilizado material de Aragonesas se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales entre las que se encuentra el Real Decreto-Ley 7/1996 (véanse Notas 7 y 11).

En el resto de sociedades consolidadas el inmovilizado adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado de





GRUPO ARAGONESAS

acuerdo con diversas disposiciones legales. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Por otra parte, durante el ejercicio 1986 Aiscondel, S.A. realizó una revalorización voluntaria de los terrenos y construcciones que posee en Cerdanyola (Barcelona) y Monzón (Huesca) por importe de 1.798 millones de pesetas, aplicando los valores catastrales vigentes en ese momento.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes. Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias.

La vida útil estimada considerada en la amortización lineal de los distintos elementos que componen el inmovilizado material en explotación de las sociedades es como sigue:

	Años de Amortización
Edificios	33 - 50
Instalaciones	4 - 20
Maquinaria y equipo	5 - 15
Mobiliario	3 - 15
Equipos informáticos	5 - 7
Elementos de transporte	5 - 10

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1996 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 2.768 millones de pesetas.

d) *Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas-*

Las inversiones en valores mobiliarios aparecen registradas en el balance de situación consolidado adjunto a su coste de adquisición, o a su valor de mercado si este último fuese menor. El valor de mercado se ha determinado por el valor teórico-contable de la sociedad participada.



GRUPO ARAGONESAS

Corresponden básicamente a inversiones de Aiscondel, S.A. en compañías participadas excluidas del perímetro de consolidación.

Con el fin de cubrir las minusvalías entre los valores de coste y de mercado, se establecen las correspondientes correcciones valorativas.

e) *Acciones propias en poder del Grupo-*

Las acciones propias se valoran a su coste de adquisición o a su valor de mercado si este último fuese menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.

f) *Créditos no comerciales-*

El registro contable de los créditos no comerciales se hace en función del importe entregado, con independencia de cuál sea el nominal de los mismos.

La diferencia entre ambos valores, así como los intereses implícitos o explícitos que originen estas operaciones, se computan como ingresos en el ejercicio en que se devengan, de acuerdo con un criterio financiero.

g) *Existencias-*

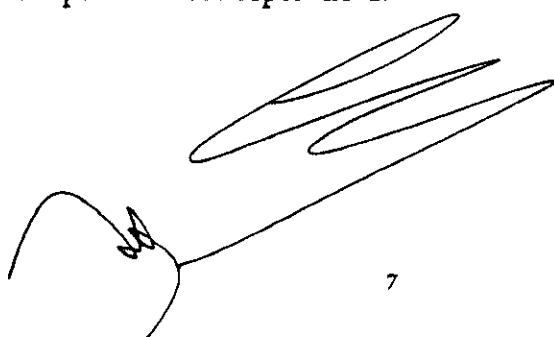
Las materias primas y auxiliares se valoran al coste de adquisición (precio medio ponderado) o al valor de mercado si éste fuera menor.

Las existencias de productos terminados se valoran al coste real de producción que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, o al valor de mercado si éste fuese menor.

La valoración de los productos obsoletos o defectuosos se ha reducido a su posible valor de realización, habiéndose dotado las provisiones correspondientes.

Al 31 de diciembre de 1996 Aragonesas Agro, S.A. tiene compromisos firmes de compra (de productos de consumo habitual) con un proveedor por importe de 200 millones de pesetas anuales durante los años 1997 y 1998. En caso de no cumplirse este compromiso, la Sociedad viene obligada a indemnizar al proveedor con la cantidad equivalente al 15% de la parte no ejecutada.

El Grupo sigue la política de registrar, en su caso, las indemnizaciones derivadas por estos compromisos en el ejercicio en que no se alcanzan los niveles de compras establecidos. En 1996 se ha registrado una provisión por este concepto de 17 millones de pesetas.





GRUPO ARAGONESAS

*h) Inversiones financieras temporales-*

Las inversiones financieras temporales corresponden básicamente a cesiones temporales de deuda del estado (bonos del Tesoro, deuda pública) con vencimiento en 1997. Se encuentran valoradas a su coste de adquisición.

*i) Diferencias negativas de consolidación-*

Corresponde a las diferencias negativas entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones en el ejercicio 1994 de las participaciones en Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y Aragonesas Agro, S.A. y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de ingresos diferidos, y su imputación a resultados tendrá lugar en el momento de su realización, entendiéndose como tal el de la enajenación de la inversión.

*j) Subvenciones-*

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Dichas subvenciones se encuentran registradas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación adjunto.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996 se han recibido subvenciones por importe de 67 millones de pesetas y 19 millones de pesetas se han imputado a los resultados del ejercicio.

*k) Provisiones para riesgos y gastos-*

Estas provisiones cubren:

*Provisiones para pensiones y obligaciones similares-*

1. Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y Aragonesas Agro S.A. tienen contraídas obligaciones legales y contractuales con su personal en materia de pensiones. Los fondos destinados a cumplir tales obligaciones son aportados al Montepío de Previsión, que es una entidad de carácter autónomo creada por la antigua Energía e Industrias Aragonesas, S.A., previa autorización del Ministerio de Trabajo. Los fines del Montepío consisten en la realización de prestaciones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez a sus afiliados. La



GRUPO ARAGONESAS

responsabilidad de las Sociedades en relación con este Montepío está limitada a las contribuciones que realicen al mismo. La afiliación al Montepío es obligatoria para los empleados de las dos sociedades y voluntario para los empleados de sus filiales.

Las dotaciones a esta Institución consisten en la aportación de un porcentaje equivalente al 11 por 100 del sueldo bruto (con exclusión de los costes de la Seguridad Social) de los empleados adscritos al Montepío. De este porcentaje, el 3% es a cargo de los empleados y el 8% restante es aportado por las sociedades.

De acuerdo con el estudio actuarial preparado por una Sociedad independiente, las reservas del Montepío al 31 de diciembre de 1996 cubren la totalidad tanto del pasivo derivado de las diferentes prestaciones de las que es beneficiario el personal jubilado, como del pasivo devengado por el personal en activo a dicha fecha.

Dentro del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen 209 millones de pesetas por las aportaciones realizadas durante el ejercicio 1996 por este concepto.

2. Por otra parte, la sociedad Aiscondel, S.A. tiene establecida una provisión destinada a cubrir las obligaciones contractuales con su personal por compromisos adquiridos como consecuencia de bajas incentivadas y jubilaciones anticipadas realizadas en ejercicios anteriores, así como por otras atenciones de carácter social. Esta provisión se viene actualizando por las estimaciones de los devengos anuales que corresponden a los rendimientos financieros generados a favor del fondo.
3. Adicionalmente Aiscondel, S.A. y ELASA tienen contraídas obligaciones derivadas de complementos de jubilación que afectan a cierto colectivo de trabajadores jubilados. Al 31 de diciembre de 1995 el Grupo tenía registradas provisiones por importe de 1.026 millones de pesetas en cobertura de estas obligaciones.

En el ejercicio 1996 las sociedades afectadas han contratado con Plus Ultra la cobertura externa de estas obligaciones. Mediante estos contratos las sociedades tienen garantizado el pago de las obligaciones hasta su total extinción. El importe de los contratos ascendió a unas primas úricas de 1.135 millones de pesetas. Dicho contrato otorgaba a las sociedades hasta el 31 de marzo de 1997 la posibilidad de rescate anticipado de la póliza en función de negociaciones individuales con los integrantes del colectivo (561 personas). Al 31 de diciembre de 1996 las sociedades habían alcanzado acuerdos definitivos con 298 personas, no esperándose acuerdos adicionales significativos (véase Nota 13).



GRUPO ARAGONESAS

El gasto del ejercicio 1996 para adecuar la provisión a los importes establecidos en el mencionado contrato y en las posteriores negociaciones se ha registrado como gasto extraordinario y su importe asciende a 47 millones de pesetas.

Por tanto, al 31 de diciembre de 1996 los compromisos devengados cubiertos con el contrato anteriormente citado no figuran registrados en el balance de situación adjunto.

*Otras provisiones para riesgos y gastos-*

La política del Grupo es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes de cuantía indeterminada. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Representan, fundamentalmente, la estimación de la Dirección del Grupo de los costes a incurrir como consecuencia de las reestructuraciones necesarias a realizar en las sociedades consolidadas para adecuar la plantilla a las necesidades de personal en las distintas plantas. Adicionalmente incorpora la estimación de los costes futuros a incurrir por tratamientos de residuos y otros riesgos previsibles.

*l) Indemnizaciones por reducciones de plantilla-*

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

Durante el ejercicio 1996 se han producido ciertas bajas indemnizadas relacionadas con la necesidad de racionalizar la estructura de Aiscondel Laminados, S.A. ante las nuevas situaciones del mercado y competitivas. El importe de las indemnizaciones pagadas durante el año 1996 asciende a 224 millones de pesetas de los que 74 millones de pesetas figuran en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y 150 millones de pesetas han sido cargados contra la provisión dotada al 31 de diciembre de 1995.

*m) Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad matriz y las sociedades dependientes Aragonesas, Aiscondel, S.A. y Aiscondel Laminados, S.A. tributan en régimen de tributación consolidada.



GRUPO ARAGONESAS

n) *Transacciones en moneda extranjera-*

La conversión en pesetas de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las diferencias resultantes son cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en caso de ser negativas o diferidas hasta su efectiva realización en caso de ser positivas.

o) *Deudas-*

Las deudas se contabilizan por su valor nominal. La diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se registra en el activo del balance consolidado como gastos por intereses diferidos y se imputa a resultados en función de su devengo, calculado siguiendo un método financiero.

p) *Ingresos y gastos-*

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

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

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Las transacciones registradas en el presente ejercicio en la cuenta de "Gastos de establecimiento" de balance consolidado adjunto son las siguientes:

	Millones de Pesetas
Saldo a 31-12-95	213
Adiciones	10
Amortizaciones	(55)
<b>Saldo a 31-12-96</b>	<b>168</b>



GRUPO ARAGONESAS

#### (6) INMOVILIZADO INMATERIAL

El resumen de transacciones realizadas durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo 1-1-96	Adiciones	Bajas	Saldo 31-12-96
<b>Coste:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	28	-	28	-
Propiedad industrial	413	17	66	364
Aplicaciones informáticas	136	-	-	136
Derechos/Bienes en régimen de arrendamiento financiero	136	-	-	136
Total coste	713	17	94	636
<b>Amortización acumulada:</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	18	-	18	-
Propiedad industrial	385	17	62	340
Aplicaciones informáticas	55	20	-	75
Derechos/Bienes en régimen de arrendamiento financiero	15	3	-	18
Total amortización	473	40	80	433
Provisión depreciación	14	-	(14)	-
<b>Total neto</b>	<b>226</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>203</b>

El Grupo utiliza los siguientes bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero:

Entidad	Datos del Contrato (importes en millones de pesetas)						
	Coste Original de los Bienes sin Opción de Compra	Intereses	Años Duración del Contrato	Años Transcurridos	Importe Cuotas Satisfechas	Importe Cuotas Pendientes	Valor de Opción de Compra
Inmueble en Barcelona	118	153	10	7	181	90	18

#### (7) INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de transacciones realizadas durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

12



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas					
	Saldo 1-1-96	Adiciones	R.D. Ley 7/1996	Actualización	Retiros	Traspasos
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	10.575	10	1.328	(158)	18	11.773
Instalaciones técnicas y maquinaria	47.001	-	1.235	(433)	1.058	48.861
Otras instalaciones, utensilio y mobiliario	559	21	22	(5)	8	605
Anticipos e inmovilizaciones en curso	146	1.207	-	-	(1.088)	265
Otro inmovilizado material	1.430	255	122	(81)	4	1.730
<b>Total coste</b>	<b>59.711</b>	<b>1.493</b>	<b>2.707</b>	<b>(677)</b>	-	<b>63.234</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Terrenos y construcciones	3.589	160	-	(85)	34	3.698
Instalaciones técnicas y maquinaria	31.419	2.445	-	(142)	237	33.959
Otras instalaciones, utensilio y mobiliario	377	29	-	-	-	406
Otro inmovilizado material	757	134	-	(54)	-	837
<b>Total amortización</b>	<b>36.142</b>	<b>2.768</b>	<b>-</b>	<b>(281)</b>	<b>271</b>	<b>38.900</b>
<b>Provisión depreciación inmovilizado</b>	<b>1.043</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(303)</b>	<b>(271)</b>	<b>469</b>
<b>Total neto</b>	<b>22.526</b>	<b>(1.275)</b>	<b>2.707</b>	<b>(93)</b>	-	<b>21.158</b>

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

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1996 se encuentran totalmente amortizados o provisionados algunos elementos en uso cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada y/o provisión ascienden a 22.442 millones de pesetas.

Asimismo, fruto de la reestructuración han quedado desafectados a la explotación elementos, fundamentalmente terrenos y construcciones de Cerdanyola, por el siguiente importe:

	Millones de Pesetas
Inmovilizado bruto	1.346
Amortización acumulada	(238)
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>1.108</b>

Se estima que, en función del valor de mercado, no se producirán pérdidas significativas en el momento de la enajenación de estos activos a terceros.

Adicionalmente existen construcciones por importe neto de 89 millones de pesetas alquiladas a Asadur, S.A. (sociedad del Grupo Uralita).



GRUPO ARAGONESAS

Al 31 de diciembre de 1995 se encontraba fuera de uso maquinaria cuyo valor en libros ascendía a 303 millones de pesetas para la que se había establecido la correspondiente provisión. Dicha maquinaria ha sido dada de baja durante el ejercicio 1996.

Como consecuencia del cese previsto de algunas líneas de fabricación en Huelva, se decidió en el ejercicio 1994, con un criterio de prudencia, provisionar los elementos del inmovilizado material de dichas plantas en Aragonesas Agro, S.A. (271 millones de pesetas) y en Aragonesas Industrias y Energía, S.A. (469 millones de pesetas). Al 31 de diciembre de 1996 aún no se ha producido el cese definitivo de estas actividades y el cierre de las plantas, si bien la actividad se ha reducido significativamente, manteniéndose la decisión de cierre de las plantas en el momento que se considere oportuno, por lo que la Dirección del Grupo ha decidido mantener las provisiones registradas. La provisión correspondiente a Aragonesas Agro, S.A. ha sido traspasada al epígrafe amortización acumulada.

El 31 de diciembre de 1996 la sociedad consolidada Aragonesas actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. La actualización de 1996 se ha practicado aplicando el 60% de los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley, no procediendo la reducción derivada del efecto de la financiación de la Sociedad. El resultado de la actualización se incluye en el cuadro anterior para cada uno de los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, ha sido abonada a la cuenta de "Reservas en sociedades consolidadas" (véase Nota 11). El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones del ejercicio 1997 de aproximadamente 477 millones de pesetas.

Conforme se indica en la Nota 4-c, Aiscondel, S.A. procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material de forma voluntaria y al amparo de diversas disposiciones legales. Al 31 de diciembre de 1996 el importe de las revalorizaciones netas acumuladas remanentes realizadas al amparo de dichas disposiciones asciende a 1.015 millones de pesetas.

#### (8) INMOVILIZADO FINANCIERO

Las transacciones durante el ejercicio 1996 en las diversas cuentas de inmovilizaciones financieras así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido las siguientes:



	Millones de Pesetas			
	Saldo 1-1-96	Adiciones	Ventas y Liquidaciones	Saldo 31-12-96
Participaciones en empresas del Grupo	150	-	-	150
Participaciones en empresas asociadas	425	-	-	425
Cartera de valores a largo plazo	125	63	-	188
Otros créditos	57	-	3	54
Depósitos y fianzas a largo plazo	12	3	-	15
Provisiones:				
Participaciones en empresas del Grupo	(78)	-	-	(78)
Participaciones en empresas asociadas	(283)	-	-	(283)
Cartera de valores a largo plazo	(72)	-	-	(72)
Total	336	66	3	399

Las empresas del Grupo y asociadas y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1996, son las siguientes:

a) *Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación*

Nombre	Actividad	Domicilio	% Parcipac.	Cifras en Millones de Pesetas					
				Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado Ejercicio 1996	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	Sociedad Dominante
Sociedades directamente participadas:									
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	Química Agroquímica PVC	Madrid	100	9.224	4.143	(800)	2.219	9.201	EIASA
Aragonesas Agro, S.A.		Madrid	51	800	180	(315)	411	633	EIASA
Aiscondel, S.A.		Barcelona	96,61	8.000	3.720	-	(122)	7.915	EIASA
Sociedades participadas por Aragonesas Industrias y Energía, S.A.:									
Aiscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100	1.614	-	-	(328)	1.286	Aragonesas
Sociedades participadas por Aiscondel, S.A.:									
Asane, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	90	-	-	-	11	-	Aiscondel, S.A.
Asanefi, A.I.E	Cogen. eléct.	Barcelona	52,5	151	89	-	217	79	Aiscondel, S.A.



GRUPO ARAGONESAS

**b) Sociedades excluidas del perímetro de la consolidación**

Nombre	Actividad	Domicilio	% Participac.	Cifras en Millones de Pesetas					Sociedad Dominante
				Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado Ejercicio 1996	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	
Sociedades del Grupo: Etíno Química, S.A. Asaplac, S.A. Plásticos Ega, S.A.	Inactiva Inactiva Inactiva	Barcelona Barcelona Barcelona	100 100 66,66	1 50 150	- (46) (43)	- -	- -	- 72	Aiscondel, S.A. Aiscondel, S.A. Aiscondel, S.A.
Sociedades asociadas: Productos Químicos Sevillanos, S.A.	Distribución productos químicos	Sevilla	7,12	576	1.082	(45)	199	142	Aragonesas

La información relativa a las sociedades consolidadas se ha obtenido de las respectivas cuentas anuales auditadas.

En el ejercicio 1997 se ha producido la enajenación de la participación en Productos Químicos Sevillanos, S.A. por importe de 323 millones de pesetas, generándose una plusvalía de 181 millones de pesetas.

**(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

El resumen del movimiento del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Saldo 1-1-96	Adiciones	Devengos del Periodo	Saldo 31-12-96
Intereses diferidos por leasing	43	-	15	28
Otros intereses diferidos	324	-	176	148
Otros	31	-	23	8
<b>Total</b>	<b>398</b>	<b>-</b>	<b>214</b>	<b>184</b>

Los intereses diferidos provienen básicamente de Asanefi, A.I.E. por los intereses diferidos por la financiación del equipo de cogeneración adquirido en el ejercicio 1993.



GRUPO ARAGONESAS

## (10) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

### Otras inversiones financieras temporales-

Al 31 de diciembre de 1996 se incluyen en este epígrafe básicamente inversiones en Deuda Pública, por importe de 2.034 millones de pesetas, con vencimiento en 1997 y rentabilidad del 7% anual, aproximadamente.

## (11) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en estas cuentas durante el ejercicio 1996 es el siguiente:

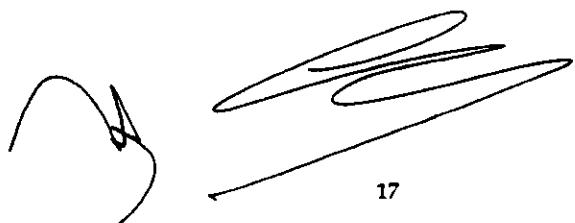
	Millones de Pesetas							
	Saldo 1-01-96	Distribuc. del Resultado de 1995	Reducción de Capital	Actualizac. R.D. Ley 7/1996	Reversión Reserva Autocartera	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Saldo 31-12-96
Capital suscrito	19.812	-	(500)	-	-	-	-	19.312
Prima de emisión	559	-	(27)	-	27	-	-	559
Reserva Legal	407	92	-	-	-	-	-	499
Otras reservas de la sociedad dominante-								
Reserva voluntaria	-	41	(41)	-	-	-	-	-
Reserva autocartera	395	-	-	-	(27)	-	-	368
Reservas en soc. consolidadas por integración global	-	5.600	-	2.626	-	-	-	8.226
Resultado del ejercicio	6.525	(6.525)	-	-	-	-	3.319	3.319
Dividendo a cuenta	(792)	792	-	-	-	(2.008)	-	(2.008)
Total	26.906	-	(568)	2.626	-	(2.008)	3.319	30.275

### Capital Social-

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 1996 acordó la reducción el capital social en 500 millones de pesetas mediante la amortización de 1.000.000 de acciones que en ese momento se encontraban en autocartera con un coste de adquisición de 568 millones de pesetas.

El capital social de EIASA al 31 de diciembre de 1996 está representado por 38.624.400 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Al 31 de diciembre de 1996 Uralita, S.A. mantenía una participación del 50,71% aproximadamente.





GRUPO ARAGONESAS

### **Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

### **Prima de emisión-**

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica en cuanto a su disponibilidad de dicho saldo.

### **Reservas para acciones propias-**

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad posee 636.925 acciones propias en su poder, de 500 pesetas de valor nominal cada una, representativas del 1,64% del capital social. El precio medio de adquisición ha sido de 588,3 pesetas la acción. Al 31 de diciembre de 1996 el valor de cotización era de 720 pesetas la acción. La Sociedad tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 368 millones de pesetas.

Ni el Consejo de Administración ni la Junta General de Accionistas han adoptado decisión alguna respecto al destino de la autocartera.

### **Reservas de libre disposición-**

Cuando los saldos de las reservas disponibles son en su conjunto inferiores a los saldos no amortizados de los gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo, la Sociedad no podrá proceder a la distribución de cantidad alguna en concepto de dividendos, distribución que se podrá realizar siempre que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas de libre disposición, 154 millones de pesetas (gastos de establecimiento de la sociedad matriz) son indisponibles.

### **Reservas en sociedades consolidadas por integración global-**

El desglose por sociedades consolidadas de este epígrafe de los fondos propios consolidados es el siguiente:

A handwritten signature is present at the bottom right, followed by several horizontal scribbled lines.



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas
Aisconde, S.A.	4.069
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	4.631
Aragonesas Agro, S.A.	180
Aisconde Laminados, S.A.	(705)
Asanefi, A.I.E.	47
Asane. A.I.E.	4
	<b>8.226</b>

Dentro del importe de correspondiente a Aragonesas se incluyen 2.626 millones de pesetas procedentes de la reserva de actualización derivada del Real Decreto-Ley 7/1996. A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de dicha reserva (o haya transcurrido el plazo de tres años para su comprobación) podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

#### Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio-

Con fechas 22 de mayo de 1996 y 27 de noviembre de 1996 se aprobaron la distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz por importe de 1.440 y 568 millones de pesetas, respectivamente. Dichos dividendos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 1996 y figuran registrados en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz del mes de mayo corresponde a la distribución a los accionistas de la misma de una cantidad de 38 pesetas por acción procedente de los resultados generados por las empresas del Grupo en el ejercicio 1995 y que formaban parte del resultado consolidado del Grupo cuya sociedad matriz es Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

#### (12) SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas.



GRUPO ARAGONESAS

El detalle del saldo por sociedades consolidadas y la evolución durante el ejercicio 1996 son los siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Aiscondel y filiales	Asanefi, A.I.E.	Arag. Agro	Total
Capital Reservas Resultado del ejercicio	271	72	392	735
	127	42	89	258
	-	103	61	164
	398	217	542	1.157

	Millones de Pesetas			
	Aiscondel y filiales	Asanefi, A.I.E.	Arag. Agro	Total
Saldo 31-12-95	398	114	-	512
Incorporación minoritarios por venta	-	-	481	481
Resultado ejercicio 96 no distribuido	-	103	61	164
Saldo 31-12-96	398	217	542	1.157

### (13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La evolución durante el ejercicio 1996 de las provisiones para riesgos y gastos ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Provisiones para Pensiones y Obligaciones Similares		Otras Provisiones	Total
	Comple- mentos	FEPS		
Saldo al 1 de enero de 1996	795	921	526	2.242
Dotación del ejercicio	19	28	556	603
Capitalización financiera	62	17	-	79
Prima única pagada	(141)	(994)	-	(1.135)
Rescates efectuados	66	254	-	320
Acuerdos individuales	(41)	(178)	-	(219)
Traspasos de provisiones a C/Plazo	-	-	73	73
Otros pagos realizados durante el ejercicio	(322)	(48)	(396)	(766)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	438	-	759	1.197



GRUPO ARAGONESAS

### Complementos-

Con fecha 13 de enero de 1992 Aiscondel, S.A. firmó un acuerdo con su Comité de Empresa por el que se iniciaba un proceso de adecuación de plantillas para adaptarlas a las necesidades futuras de la Compañía. La sociedad se comprometió al pago de una indemnización al trabajador en el momento del cese así como a complementar los subsidios recibidos por el trabajador hasta los 60 años. La corriente de pagos ha sido registrada calculada a su valor actual. Durante 1996 no ha habido nuevas incorporaciones a este proceso y no se espera que se produzcan en los próximos ejercicios. Al 31 de diciembre de 1996 la provisión por este concepto es de 438 millones de pesetas.

### Otras provisiones-

Este epígrafe recoge básicamente el coste de las reestructuraciones previstas en las distintas sociedades dependientes, así como el coste por retirada de residuos históricos en Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y en Aiscondel, S.A. y otros riesgos previsibles.

Adicionalmente, la dirección de la sociedad no prevé que se produzcan despidos adicionales a los provisionados al 31 de diciembre de 1996 de acuerdo con los planes diseñados hasta este momento.

## (14) DEUDAS NO COMERCIALES

### a) Deudas no comerciales a largo plazo-

El saldo al 31 de diciembre de 1996 del epígrafe "Acreedores a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto corresponde, básicamente, a adquisiciones de inmovilizado financiadas con pago aplazado, a cuotas pendientes de contratos de leasing y a préstamos bancarios.

El detalle de estas deudas es el siguiente:



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas
Préstamos bancarios	365
Acreedores por leasing	81
Acreedores de inmovilizado (*)	538
Otros	16
	635
	1.000

(\*) Los acreedores de inmovilizado corresponden principalmente a la instalación de cogeneración de energía eléctrica de Asanefi A.I.E.

Los vencimientos por año de estas deudas son los siguientes:

	Millones de Pesetas				
	1998	1999	2000	2001	Total
Préstamos bancarios	174	104	64	23	365
Acreedores por leasing	35	31	15	-	81
Acreedores por inmovilizado	531	7	-	-	538
Otros	16	-	-	-	16
	756	142	79	23	1.000

Los intereses no devengados que incorporan estas deudas están registrados en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto.

El tipo de interés anual de las deudas por adquisición de inmovilizado por parte de Asanefi A.I.E. en 1993 es del 13% anual y del 8,3% para el resto de la financiación a largo plazo.

b) *Deudas no comerciales a corto plazo-*

Al 31 de diciembre de 1996 el Grupo tiene concedidas las siguientes líneas de crédito y descuento:



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas	
	Límite	Saldo Disponible
Líneas de crédito	6.510	10
Líneas de descuento	3.750	342
Préstamos	162	162
Financiación exportaciones	1.940	-
Intereses devengados		4
	12.362	518

El tipo de interés medio de las distintas financiaciones del Grupo es del 8,2 %.

En las líneas de crédito y descuento concedidas al 31 de diciembre de 1996 se incluyen, por un límite de 3.435 millones de pesetas, líneas negociadas conjuntamente por el Grupo Aragonesas, de los cuales son garantes solidarios Aragonesas, y Aiscondel, S.A. (hasta 3.435 millones de pesetas) y Aiscondel Laminados, S.A. (hasta 1.375 millones de pesetas) y EIASA (hasta 1.460 millones de pesetas).

#### (15) SITUACIÓN FISCAL.

Según se indica en la Nota 4-m a partir del ejercicio 1996 la Sociedad matriz tributa consolidadamente con Aragonesas, Aiscondel, S.A. y Aiscondel Laminados, S.A., siendo la encargada de presentar la declaración consolidada ante la Administración.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula individualmente en cada sociedad consolidada en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible consolidada es la siguiente:



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas		4.219
	Aumento	Disminución	
Resultado contable del ejercicio			
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	220	(440)	(220)
De los ajustes por consolidación	103	(236)	(133)
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
Del ejercicio	585	(10)	575
De ejercicios anteriores		(1.163)	(1.163)
De los ajustes por consolidación:			
Del ejercicio	-	(216)	(216)
De los ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ej. anteriores			(452)
Base imponible			2.610

Las sociedades consolidadas tienen pendientes de compensar fiscalmente bases imponibles negativas de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio	Millones de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1991	1.925	1998
1992	6.330	1999
1993	5.735	2000
1995	565	2002
	14.555	

De este importe, 13.651 millones de pesetas corresponden al Aiscondel, S.A., 758 millones de pesetas a Aiscondel Laminados, S.A. y 146 millones de pesetas a Energía e Industrias Aragonesas ELIA, S.A.

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron. Las bases imponibles negativas previas a la entrada en consolidación fiscal de las sociedades del Grupo deberán ser compensadas con resultados positivos de las sociedades que las generaron. El balance de situación consolidado adjunto no



GRUPO ARAGONESAS

recoge el crédito fiscal derivado de las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Las sociedades consolidadas se acogen a los beneficios fiscales relativos a las deducciones por inversiones y apoyo fiscal a la inversión y a las reducciones por creación de empleo, previstas en la normativa reguladora del Impuesto sobre Sociedades. El importe de las deducciones aplicadas en el cálculo del gasto del Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio 1996 ha sido de 110 millones de pesetas.

Las sociedades tienen deducciones por inversiones y otros conceptos pendientes de compensar de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio	Millones de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1993	49	1998
1995	47	2000
	96	

Con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales consolidadas se ha iniciado en EIASA la inspección de los ejercicios 1991 a 1995 del Impuesto sobre Sociedades y de los ejercicios 1992 a 1995 para el resto de impuestos que le son de aplicación. Aiscondel S.A. ha sido inspeccionada hasta el ejercicio 1990 para el Impuesto sobre Sociedades y hasta 1991 para el resto de impuestos a que está sujeta. El resto de sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los ejercicios desde su constitución en 1992. La Dirección del Grupo no espera que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la inspección en curso o de la revisión de los ejercicios pendientes en las sociedades filiales.

(16) **GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 1996 las sociedades consolidadas tienen recibidos avales bancarios frente a terceros por importe de 356 millones de pesetas.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1996 que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no serían significativos.



GRUPO ARAGONESAS

(17) INGRESOS Y GASTOS Y OTRA  
INFORMACIÓN

El detalle para el ejercicio 1996 de los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

Aprovisionamientos	Millones de Pesetas
Compras	20.481
Variación de existencias	361
Trabajos realizados por otras empresas	698
	21.540

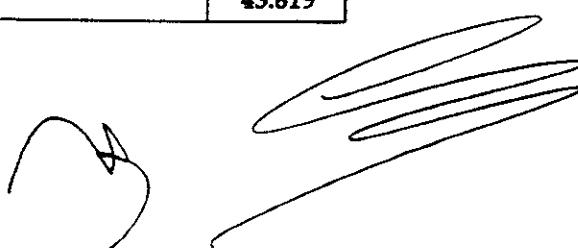
Gastos de Personal	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	6.246
Seguridad Social	1.722
Aportación a sistemas de pensiones	209
Otros gastos sociales	342
	8.519

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio en las sociedades consolidadas fue el siguiente:

Directivos	40
Técnicos	473
Administrativos	224
Operarios	687
	1.424

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria es como sigue:

Por mercados geográficos	Millones de Pesetas
Mercado nacional	29.580
Mercado exportación	14.239
	43.819





GRUPO ARAGONESAS

Por actividades	Millones de Pesetas
Vinilos	16.196
Química inorgánica	19.109
Transformados	2.530
Fitosanitarios	4.524
Cogeneración	1.460
	43.819

Las transacciones del Grupo EIASA durante el ejercicio con empresas del Grupo Uralita han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Ventas	4.181
Otros ingresos	215
Ingresos financieros	29
Servicios y otros	219

El detalle de los ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio es el siguiente:

*(Handwritten signature)*

*(Handwritten signature)*



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas
<b>Ingresos:</b>	
Beneficios por venta de inmovilizado	201
Beneficios por venta de participaciones en sociedades por integración global	447
Subvenciones de capital	19
Benef. por operaciones con acciones propias	30
Regularización de saldos acreedores	16
Indemnizaciones de seguros	20
Recuperación de saldos deudores cancelados	25
Otros ingresos extraordinarios	69
	<b>130</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>827</b>
<b>Gastos:</b>	
Pérdidas por venta de inmovilizado	54
Variación provisiones acciones propias	(96)
Gastos de reestructuración	74
Provisión para pensiones	47
Provisión riesgos y gastos	556
Gastos diversos	95
	<b>772</b>
<b>Total gastos</b>	<b>730</b>

Como consecuencia de la enajenación en el ejercicio del 49 % de la participación de la Sociedad matriz en Aragonesas Agro, S.A., la cuenta de pérdidas y ganancias incluye un resultado extraordinario de 447 millones de pesetas correspondiente al beneficio producido en la operación, 231 millones de pesetas, y a la reversión de diferencias negativas de consolidación surgidas en el momento de la inversión en dicha filial consolidada por importe de 216 millones de pesetas.

La aportación al resultado consolidado del ejercicio de las sociedades incluidas dentro del perímetro de consolidación es la siguiente:



GRUPO ARAGONESAS

	Millones de Pesetas
ELASA (sin dividendos)	704
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	2.565
Aiscondel, S.A.	(126)
Asane, A.I.E.	11
Asanefi, A.I.E.	114
Aiscondel Laminados, S.A.	(328)
Aragonesas Agro, S.A.	379
	<b>3.319</b>

**(18) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES  
AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante han recibido del conjunto de sociedades consolidadas (incluida la sociedad matriz Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.) en concepto de dietas y sueldos 36 y 75 millones de pesetas respectivamente devengadas durante el ejercicio 1996, frente a los 39 y 70 millones de pesetas por ambos conceptos del ejercicio anterior.

Las sociedades no tienen concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni han contraído compromisos por planes de pensiones con los mismos, existiendo primas de seguros de vida por importe de 3 millones de pesetas.

**(19) COMPROMISOS**

Con motivo de la Oferta Pública de Venta de Acciones de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A efectuada en febrero de 1995, el Consejo de Administración de la sociedad matriz tomó el acuerdo de otorgar a diversos directivos del Grupo una opción de compra de 180.000 acciones de la sociedad a un precio de 550 pesetas la acción. Este derecho podrá ejecutarse en el período 1 de enero de 1997 a 31 de diciembre de 2001.

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

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORIGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Gastos de establecimiento	10	178	Recursos procedentes de las operaciones:		
Adquisiciones de intangible:			Atribuidos a la sociedad dominante	6.339	10.065
Innovaciones intangibles	17	18	Atribuidos a socios externos	164	186
Innovaciones materiales	1.493	1.917	Ampliación de capital de la sociedad dominante	-	6.439
Innovaciones financieras	66	20	Incremento de la prima de emisión	-	579
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	644	597	Diferencia negativa de consolidación	-	22
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir	67	50
Reducción de capital de la sociedad dominante	-	-	Provisiones de riesgos y gastos	73	-
Dividendos:			Enajenación de inmovilizado:	-	
De la sociedad dominante	2.008	792	Inmaterial	-	1
De sociedades del grupo atribuidos a socios externos	584	49	Material	240	415
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo	1.810	698	Financiero	3	131
Provisión para riesgos y gastos			Enajenación de acciones de la sociedad dominante	229	186
			Traspaso a provisiones de deuda a corto plazo	-	23
			Enajenación parcial de sociedades consolidadas	928	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>6.632</b>	<b>5.186</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>8.043</b>	<b>18.017</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>1.421</b>	<b>12.831</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.043</b>	<b>18.017</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8.043</b>	<b>18.017</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas		
	1996	1995	Aumento
Existencias	-	-	Disminución
Deudores	347	360	Aumento
Acreedores	1.443	-	Disminución
Inversiones financieras temporales	-	163	
Tesorería	140	-	
Ajustes por periodificación	14	-	
<b>TOTAL</b>	<b>1.944</b>	<b>523</b>	<b>14.962</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>1.421</b>	<b>12.831</b>	<b>2.131</b>



GRUPO ARAGONESAS

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

	Millones de Pesetas	
	1996	1995
Resultado consolidado del ejercicio	3.483	6.711
Más-		
Dotación a las amortizaciones	2.863	3.041
Dotación a la provisión de inmovilizado	-	61
Gastos derivados de intereses diferidos	214	251
Dotación provisión riesgos y gastos	682	649
Dotación provisión autocartera	-	102
Pérdida por venta de inmovilizado	54	83
Pérdida por liquidación e filiales	-	11
Menos-		
Beneficio en la enajenación de inmovilizado material	(201)	(201)
Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero	-	(27)
Beneficio en enajenación de soc. consolidadas	(231)	
Subvenciones de capital transferidas al resultado	(19)	(23)
Exceso de provisión de autocartera	(96)	-
Beneficio en enajenación de acciones propias	(30)	-
Exceso de provisión para riesgos y gastos	-	(407)
Reversión de diferencia negativa de consolidación	(216)	-
Recursos procedentes de las operaciones	6.503	10.251
Atribuidos a la sociedad dominante	6.339	10.065
Atribuidos a socios externos	164	186

✓ Zarzuelo  
T. E. 13  
B. Gómez  
J. M. Gómez  
F. J. Gómez  
J. M. Gómez



---

**INFORME DE GESTION**

**ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.**  
**GRUPO CONSOLIDADO**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

---

### **RESULTADOS DEL EJERCICIO**

El beneficio neto del ejercicio 1996, después de impuestos y de minoritarios, ascendió a 3.319 millones de pesetas, y el cash flow neto generado a 6.503 millones de pesetas, cifras que representan el 12% y el 23,5% de los recursos propios respectivamente.

El beneficio de explotación alcanzó los 4.184 millones de pesetas, lo que representa un 9,5% de las ventas, que alcanzaron los 43.819 millones de pesetas, con unas exportaciones superiores a los 14.000 millones de pesetas, 32,5% sobre ventas, de las que el 65% tuvieron como destino la Unión Europea.

Estas cifras han sido obtenidas en un ejercicio caracterizado por los bajos precios del PVC, que estuvieron en gran parte del año en mínimos históricos, con el correspondiente impacto negativo en la actividad de materias plásticas, mientras que la química inorgánica y los fitosanitarios se comportaron favorablemente, en línea y por encima del año anterior respectivamente.

### **QUÍMICA INORGÁNICA**

---

#### **1. ACTIVIDAD COMERCIAL**

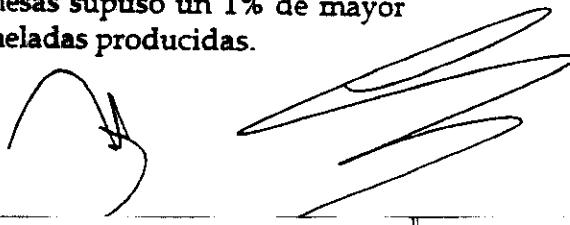
Las ventas en 1996 superaron los 19.000 millones de pesetas, lo que significa un incremento del 4,5% respecto a las ventas del ejercicio anterior, que en su día fue calificado de excelente.

Las exportaciones fueron un 7% mayores que las del año anterior y alcanzaron los 7.370 millones de pesetas. Los principales productos de exportación fueron la soda cáustica, los clorometanos, el clorato sódico potásico, el clorito sódico, así como la potasa escamas y el carbonato potásico, siendo el principal destino la Unión Europea con un 53% de las exportaciones y Asia/Oceanía, con un 22%.

##### **■ Línea cloro-soda-clorometanos**

En cloro, a diferencia de Estados Unidos, que mantuvo su producción al mismo nivel o superior al de 1995, los países europeos tuvieron que enfrentarse a la baja demanda de PVC de los primeros y centrales meses del año, y a Diciembre la producción europea de cloro bajaba un 1,3% respecto a la del ejercicio precedente.

En España la extrapolación de datos a Octubre mostraba un ligero incremento respecto al año anterior, que en el caso de Aragonesas supuso un 1% de mayor producción, con un 75% de autoconsumo de las toneladas producidas.



En sosa, los recortes en la producción europea de cloro desde finales de 1995 debido a la crisis aguda del PVC, indujeron cierta escasez de sosa en el mercado lo que propició un repunte de los precios internacionales en la primera parte del año.

En la última parte del año la debilidad de los mercados de sosa y especialmente la pasta de papel, y las mejores perspectivas del PVC provocaron un descenso de precios afectando paulatina y suavemente a los precios de contrato del mercado doméstico, y más sensiblemente al mercado exterior.

En conjunto volúmenes y precios medios similares a los del ejercicio 1995.

En clorometanos se han vendido volúmenes muy superiores a los del año anterior, siendo el anterior un magnífico año en volúmenes y márgenes.

Destacan las ventas de cloroformo con nuevo record en tonelajes vendidos.

#### ■ Línea cianuro-potasa-carbonato

Año satisfactorio en su conjunto, dentro de mercado más difícil que en años anteriores. Se han aumentado las ventas nacionales en potasa líquida, escamas y carbonato potásico, con mejora de volúmenes y precios.

Asimismo, aumentan sensiblemente las exportaciones de carbonato potásico y registran un fuerte aumento también la potasa líquida y escamas.

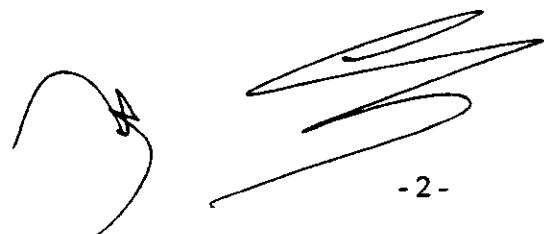
En cianuro, amoníaco, ácido nítrico y sulfato amónico, el ejercicio se desarrolló por encima de lo previsto y en términos generales también por encima del año anterior.

#### ■ Línea oxidantes

En clorato sódico, después de una efímera recuperación del sector pasta, que duró poco más de un año y medio y terminó en otoño de 1995, continuó en la primera mitad del año 1996 el descenso de precios y la regulación de inventarios vía menor producción.

A partir del verano la situación mejoró durante algunos meses, pero en los síntomas de debilidad no acaban de remitir y la recuperación está aún en duda.

En España el mercado se mantuvo en volúmenes parecidos al año anterior, y Aragonesas mantuvo su participación, con cierto descenso en el mercado de exportación respecto al año pasado debido a la debilidad del mercado francés en pastas blanqueadas y desherbantes.





GRUPO ARAGONESAS

En clorato potásico el año ha sido excepcional en ventas y sin deterioro de precios, con incrementos tanto en ventas nacionales como en exportaciones y con mayor participación de la venta en forma de sacos sobre bidones.

En clorito sódico nuevo record de ventas con incremento de precios, tanto en el mercado doméstico como en el exterior y ampliación de clientes en nuevos mercados.

Finalmente en hipoclorito y cloruro férrico, mercados muy maduros y altamente competitivos, se consiguieron aumentar los volúmenes respecto al año anterior, pese a la disminución del mercado, y con precios medios superiores al ejercicio pasado.

## 2. ACTIVIDAD LOGISTICA E INDUSTRIAL

El conjunto de producciones de la cesta de producto relevantes dentro de la actividad de la química inorgánica, ha aumentado un 2% respecto a la del ejercicio anterior, trabajándose a utilizaciones de capacidad técnica-económica cercanas al 90% en términos medios.

Los costes de las principales materias primas, como energía eléctrica, cloruro sódico y potásico, metanol, y gas, se han mantenido por debajo o en línea con las del ejercicio anterior.

A partir del primer trimestre y tercer trimestre de 1996 entraron en funcionamiento las ampliaciones de capacidad de las plantas de clorato sódico y cloro potasa por importes de 622 y 430 en Sabiñánigo y en la planta de cloro sosa en Palos de la Frontera por 250 millones de pesetas respectivamente, véase apartado de inversiones más adelante.

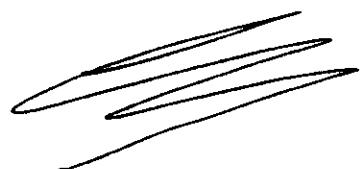
### Química Inorgánica : Resumen de Resultados

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
● <b>Ventas .....</b>	19.109	18.290
● <b>Exportaciones.....</b>	7.370	6.870
● <b>Beneficio de Explotación.....</b>	4.033	4.011
● <b>Cash Flow de Explotación .....</b>	5.580	5.614
● <b>Pagos de inversiones .....</b>	1.277	1.100
● <b>Plantilla Final .....</b>	744	755

### Perspectivas

La debilidad de los principales consumidores de la sosa junto a la recuperación prevista del PVC para el ejercicio próximo, hacen prever un cierto descenso de precios en la sosa para el ejercicio entrante. El resto de los productos de éste área de actividad, en general estables tanto en precios como en volúmenes.

En conjunto se prevén buenos resultados para 1997 si bien ligeramente inferiores a los del año anterior.




## MATERIAS PLASTICAS

---

### 1. ACTIVIDAD COMERCIAL

Las ventas fueron un 20,5% inferiores a las del ejercicio pasado debido a la dramática caída de precios ocurrida desde finales del año anterior, que situó el mercado durante gran parte del año en condiciones de precios a mínimos históricos.

Se han vendido mayores volúmenes en todas las líneas siendo la causa de la bajada de la facturación exclusivamente el factor precio.

Las exportaciones representaron el 34% de las ventas alcanzando los 5.969 millones de pesetas, de los cuales el 77% fueron destinados a la Unión Europea.

El año se inició con unos stocks de resina europea muy razonables, y que además se han mantenido durante todo el año, pero al no despegar el consumo, no se han dado las condiciones para alcanzar precios más altos. La adiciones de capacidad, en éste contexto, aunque han sido moderadas, no han ayudado a facilitar las subidas de precios.

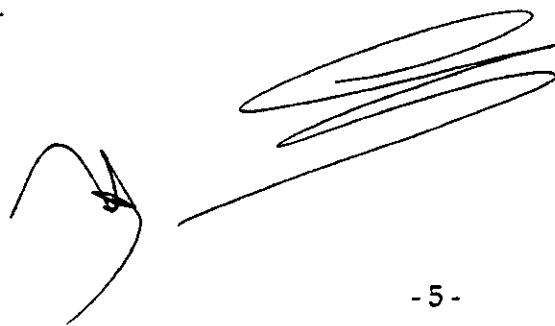
El consumo en Europa Occidental se estancó y la demanda en 1996 fue sensiblemente igual a la de 1995, repitiendo la cifra de 5,3 millones de toneladas, con una producción que aumentó desde las 4,9 a las 5,1 millones de toneladas, aumentando las exportaciones y bajando las importaciones.

El consumo total en España, que incluye resina de suspensión, masa, emulsión y resina de compuestos, experimentó un ligero incremento sin embargo hasta alcanzar las 405/410.000 toneladas.

#### ■ PVC Suspensión

Se inició el ejercicio con precios de referencia a 0,9 DM/kg., que remontaron a 1,1 DM en Abril/Mayo, volviendo a caer en Agosto a 1,02 y repuntando finalmente en Noviembre/Diciembre a 1,18 DM. En conjunto unos precios medios de alrededor 1,10 DM., un 27% inferiores a los 1,52 DM. del ejercicio anterior.

Los volúmenes, sin embargo crecieron un 8% con incrementos tanto en el mercado doméstico como en el de exportación.



### ■ PVC Emulsión

Destacan los aumentos de tonelajes respecto al año anterior, a pesar de la contracción de la demanda en España por la caída del sector de cuero artificial.

El 75% de las ventas fueron a la Unión Europea, incluida España.

### ■ Compuestos

Notable aumento del tonelaje vendido respecto al año anterior, superando muy ampliamente el año anterior en industriales, que compensó sobradamente el descenso de botellas, sector éste afectado por la mejor situación hidrológica y los muy bajos precios del PET en el pasado ejercicio. En sentido negativo fuerte perjuicio derivado de la caída de precios.

### ■ VCM

La producción superó en un 8% la del ejercicio anterior, vendiéndose al mercado exterior un 13% de la misma, superando así en volúmenes el año anterior de forma sensible, no así en precios que estuvieron a mínimos a lo largo del ejercicio.

### ■ Cogeneración

La razón de ser de las instalaciones de cogeneración reside en conseguir optimizar los costes de operación por energía eléctrica y vapor en la fábrica de Aiscondel de Vilaseca, que tiene plantas de fabricación de EDC, VCM, PVC Suspensión en sus diferentes resinas así como PVC Emulsión.

En el año 1996 las cogeneraciones han funcionado con normalidad.

## 2. ACTIVIDAD LOGISTICA E INDUSTRIAL

El conjunto de las producciones de las diferentes plantas en el área de las materias plásticas superaron en un 7% las del ejercicio anterior, trabajándose a niveles de utilización máxima de capacidad.

La producción de energía eléctrica de cogeneración ha sido superior a la del año anterior alcanzando los 137 MW/h.





GRUPO ARAGONESAS

Dentro de los costes de las materias primas más relevantes destaca la ligera subida del etileno pese a los bajos precios del PVC, debido al aumento de precios de la nafta pero sobre todo a la relativa escasez derivada de las paradas por averías de determinados crackers europeos y norteafricanos que provocaron subidas adicionales en el coste del etileno a finales de año y que no acabarán de solucionarse hasta entrado el ejercicio 1997.

En el ejercicio entró en funcionamiento la ampliación de compuestos de la fábrica de Monzón (véase Inversiones).

#### **Materias Plásticas : Resumen de Resultados \***

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
● <b>Ventas .....</b>	17.656	22.208
● <b>Exportaciones.....</b>	5.969	6.561
● <b>Beneficio de Explotación.....</b>	(275)	4.627
● <b>Cash Flow de Explotación .....</b>	847	5.849
● <b>Pagos de inversiones .....</b>	937	747
● <b>Plantilla Final .....</b>	388	393

\* Datos de 1996 y 1995 incluyendo Cogeneración

#### **Perspectivas**

El inicio de la recuperación de precios en los dos últimos meses del año anterior permitían prever un ejercicio 97 que fuera recuperando los precios a lo largo del ejercicio; esto está siendo confirmado en los primeros meses de 1997, y los márgenes se recuperan pese al aumento coyuntural de los precios del etileno debido a la actualmente muy ajustada oferta respecto a la demanda en un





GRUPO ARAGONESAS

mercado perjudicado por las averías y paradas de mantenimiento de diversos crackers de etileno en España y norte de África.

En conjunto las expectativas de resultados para 1997 son claramente mejores que 1996.

## FITOSANITARIOS

---

Después del crecimiento moderado del sector en el ejercicio 1995, el crecimiento del mercado en España ha sido del 16,3% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 84.000 millones de pesetas, aproximadamente.

Lo más destacado de 1996 ha sido el cambio en el régimen de lluvias, que ha permitido la recuperación de las reservas de agua embalsada en el sur, y con ello el incremento de las superficies de cultivos tan importantes para el mercado fitosanitario como el algodón, arroz, maíz, así como el incremento de tratamientos de herbicidas.

Por regiones destaca el crecimiento de Andalucía por encima del 40%.

El 1 de Julio de 1996, Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. vendió el 49% del capital de Aragonesas Agro, S.A. al Grupo Makhteshim Agan (Koor Industries Group) dentro del desarrollo del plan estratégico del Grupo.

### 1. ACTIVIDAD COMERCIAL

Aragonesas Agro, S.A. continúa siendo la primera empresa no multinacional del sector en España, manteniendo el séptimo puesto en el ranking general con más de 35 compañías activas.

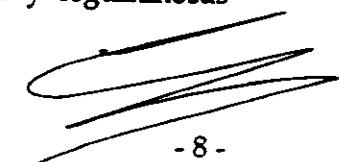
Las ventas alcanzaron los 4.524 millones de pesetas, lo que representa un 16% de aumento respecto a las ventas del ejercicio anterior.

Por familias destaca la buena evolución de los herbicidas con un incremento del 27% de las toneladas vendidas, como resultado del incremento de la superficie cultivada.

En total el tonelaje vendido supera en un 11% el del ejercicio precedente.

En el resto de familias, con crecimientos más moderados, destaca la consolidación del insecticida Metofan Forte como primer producto de la Compañía.

En el área técnica/nuevos productos se ha iniciado la comercialización de Piritan (insecticida para cultivos varios), Lanten (herbicida para girasol y leguminosas principalmente) y Karamat (fungicida para vid y cucurbitáceas).





GRUPO ARAGONESAS

## 2. ACTIVIDAD LOGISTICA E INDUSTRIAL

1996 ha sido un año importante para el planteamiento e inicio de ejecución de un plan de inversiones en la Planta de Humanes, destinadas a mejorar la productividad, seguridad y ecología.

### Fitosanitarios : Resumen de Resultados

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
● <b>Ventas .....</b>	4.524	3.916
● <b>Exportaciones.....</b>	242	315
● <b>Beneficio de Explotación.....</b>	609	421
● <b>Cash Flow de Explotación .....</b>	617	448
● <b>Pagos de inversiones .....</b>	24	19
● <b>Plantilla Final .....</b>	90	107

### Perspectivas

Después de la fuerte sequía de los años 1994 y 1995, se espera para 1997 un buen año para los productos que produce y comercializa la Sociedad, en línea con la evolución del ejercicio 1996.

La asociación con Makhteshim Agan abre nuevas perspectivas de explotación de nuevos productos y mercados para Aragonesas Agro.



GRUPO ARAGONESAS

## TRANSFORMADOS PVC

---

### 1. ACTIVIDAD COMERCIAL

A lo largo del ejercicio 1996 se ha profundizado en la especialización en Líneas de Negocios con claro futuro, continuando la mejora del apalancamiento operativo de la Sociedad que ha supuesto una importante reducción de pérdidas con respecto a ejercicios anteriores.

Destaca la evolución positiva de nuestras Línea de Consumo, en particular nuestro producto y marco AIRON FIX, tanto a nivel nacional donde mantenemos la posición predominante, como en el mercado de Exportación, y tanto en los mercados ya consolidados del occidente europeo como en los del este de Europa, donde se prevén grandes cifras de crecimiento.

En sentido contrario, el ejercicio registró una caída del Mercado de Impermeabilización, consecuencia por una parte de la introducción de Polietileno para determinados usos (que comercializaremos en 1997), como la disminución de obras consecuencia de la falta de subvenciones oficiales y del año extremadamente lluvioso, que ha hecho disminuir la demanda del producto para embalses.

Se han abandonado por tanto las líneas de productos industriales no rentables y mangueras, ambas actividades no estratégicas para Aragonesas dentro de los transformados plásticos.

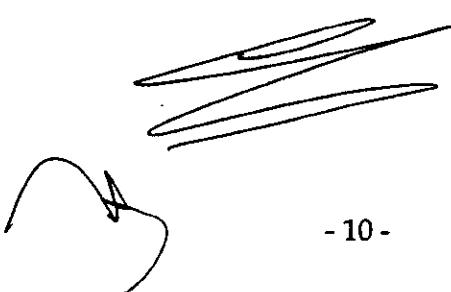
Debido a ello se ha producido una clara mejora de la gestión total de las operaciones que se ha traducido en una mejora de los márgenes de ventas y resultados.

A medio plazo se espera una evolución favorable de la actividad tanto por lo que se refiere a las actividades actuales como nuevas que irán desarrollándose.

### 2. ACTIVIDAD LOGISTICA E INDUSTRIAL

En general se ha registrado una evolución positiva de los precios de las principales materias primas.

La actividad de producción se desarrolló correctamente, excepción hecha de un accidente ocurrido en Febrero de 1996 en la Línea de Adhesivado de AIRON FIX que nos produjo una parada de 23 días, y que finalmente pudo ser solucionado satisfactoriamente.

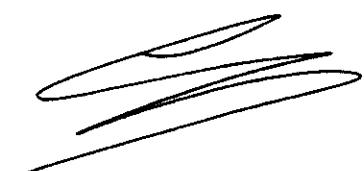


### Transformados de PVC : Resumen de Resultados

	<b>1996</b>	<b>1995</b>
● <b>Ventas .....</b>	2.530	3.324
● <b>Exportaciones.....</b>	658	786
● <b>Beneficio de Explotación.....</b>	(80)	(332)
● <b>Cash Flow de Explotación .....</b>	42	(173)
● <b>Pagos de inversiones .....</b>	58	50
● <b>Plantilla Final .....</b>	168	190

### Perspectivas

La concentración en las áreas de negocio estratégico tales como Airon Fix y Mantelerías con un importante plan de marketing en curso, la introducción de nuevos productos en la línea de impermeabilización, así como los cambios organizativos y la ejecución ya prácticamente finalizada del plan de sistemas de información, permiten prever una clara mejoría de resultados a corto plazo.





## SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

---

Dentro de la política integrada del Grupo sobre estas materias y, una vez más, con la colaboración de todo el personal, se ha logrado disminuir en un 20% el número de accidentes con baja, estando los índices de frecuencia y gravedad en la mitad y en la tercera parte, respectivamente, de la media de la Industria Química Nacional.

Como una acción más del programa internacional COMPROMISO DE PROGRESO para la mejora continua y para la protección del hombre como es la Seguridad y la Salud Laboral, así como para la protección del Medio Ambiente, se ha publicado y distribuido en Junio 96 el primer Informe Medioambiental externo del Grupo ARAGONESAS, el cual se irá actualizando con carácter bianual.

Dicho informe público, además de confirmar la política de la Dirección en dichas materias, recoge la evolución de los parámetros de emisiones, residuos, mejoras e inversiones de los años 93 a 95, así como el avance de las inversiones y proyectos hasta finales del año 98. Destacan las referentes a la reducción de las emisiones de mercurio en las electrólisis cloro -álcali de amalgama, así como las de las Planta de VCM/PVC, siguiendo el compromiso del Acuerdo Voluntario firmado con el ECVM (productores europeos de cloruro de vinilo y PVC). Estas inversiones, incluyendo actuaciones de seguridad para prevención de accidentes mayores, van a representar un total de 2.300 millones de pesetas de inversión hasta el ejercicio 1998.

## CALIDAD

---

Se ha obtenido el Certificado de Registro de Empresa AENOR, según Norma UNE ISO 9002 para las dos fábricas de AISCONDEL y se han realizado satisfactoriamente las Auditorías de Seguimiento del Sistema de Aseguramiento de Calidad del Registro de Empresa AENOR, según Norma UNE-ISO-9002, en las tres fábricas de ARAGONESAS.



Todas las fábricas del Grupo ARAGONESAS disponen del Registro de Empresa AENOR.

#### ARAGONESAS

- > Sabiñánigo : ER-037/2/92
- > Vilaseca : ER-047/2/92
- > Palos de la Frontera : ER-037/2/92

#### AISCONDEL

- > Monzón : ER-026/2/96
- > Vilaseca : ER-029/2/96

Sigue siendo prioritario para el Grupo la satisfacción de nuestros clientes, manteniendo una mejora continua en lo referente al servicio y calidad de nuestros productos.

#### I + D / ASISTENCIA TECNICA

---

#### QUÍMICA INORGÁNICA

##### > ANODOS

Como fruto de la labor desarrollada en los últimos años, el Grupo Aragonesas ha desarrollado una nueva patente relativa a un nuevo tipo de activación (coating) de ánodos con aplicación en industrias de fabricación de cloro-álcali (proceso de "membrana"), de clorato sódico, electrólisis de agua de mar, depuración de aguas residuales, etc., así como protección catódica.



### LINEA PLASTICOS

Se ha experimentado en planta piloto un proceso de oxidación catalítica para el tratamiento de las emisiones gaseosas de la planta de VCM.

Se ha desarrollado e implantado un nuevo procedimiento de control del proceso de oxicloración en la fabricación de monómero VCM en nuestra planta de Vilaseca, basado en la más moderna técnica analítica instrumental.

En resinas de PVC se ha conseguido mejoras en parámetros de calidad y diversificando alguno de los tipos de productos.

En compuestos de PVC se han desarrollado nuevas fórmulas para atender nuevos sectores de aplicación.

### ASISTENCIA TECNICA A LAS PLANTAS Y AL MERCADO

Se han realizado proyectos de optimización de procesos y mejoras medioambientales que han permitido la reducción de emisiones, tanto en las instalaciones inorgánicas como en las de materias plásticas.

Asimismo, se ha trabajado en las mejoras de productos, con el objeto de dar un mejor servicio a nuestros clientes.

### COLABORACIÓN CON UNIVERSIDADES Y OTROS CENTROS

Se sigue progresando en acuerdos de colaboración que nos permiten un mejor aprovechamiento de recursos y mayor grado de avance en el desarrollo tecnológico de la Compañía.

## INVERSIONES

---

■ Destacan como realizadas en el 96 las siguientes inversiones:

■ Ampliación de la planta de Cloro Potasa en Sabiñánigo, hasta una capacidad instalada de 25.000 toneladas:

- Inversión : 622 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> trimestre 1996

■ Ampliación de la planta de Clorato Sódico en Sabiñánigo, hasta una capacidad total de 46.000 toneladas:

- Inversión : 430 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> trimestre 1996

■ Ampliación de la planta de Cloro Sosa en Palos de la Frontera, hasta una capacidad instalada de 101.000 toneladas:

- Inversión : 250 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 3<sup>er</sup> trimestre 1996

■ Ampliación de la planta de Cloro Sosa en Vilaseca, por la nueva tecnología de "membrana", hasta 40.000 toneladas de capacidad:

- Inversión : 330 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> trimestre 1997

■ Ampliación de la planta de Compuestos de PVC, en Monzón, hasta una capacidad de 20.000 toneladas:

- Inversión : 160 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> trimestre 1996

- Terminación de la última fase de la ampliación de la planta de resinas de PVC Suspensión en Monzón, con una capacidad adicional de 2.000 toneladas, incluyendo mejoras medioambientales y de calidad de las resinas:

- Inversión : 80 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 3<sup>er</sup> trimestre 1996

- Entre los proyectos de ejecución cabe destacar los que siguen:

- Nueva planta de agua oxigenada en Sabiñánigo, con capacidad inicial de 10.000 toneladas:

- Inversión : 1.755 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> Semestre 1998

- Plan de mejoras medioambientales en todas las plantas de electrólisis cloro-álcali de tecnología de amalgama:

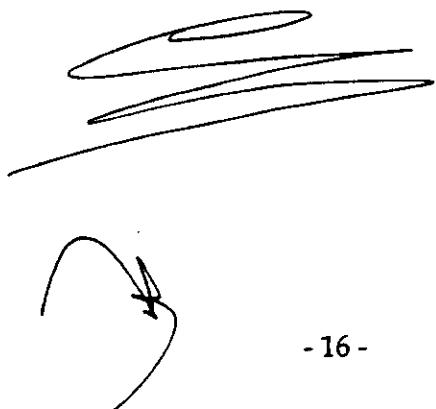
- Inversión : 400 millones de pesetas
- Puesta en marcha : Finales 1997

- Nueva planta de Dicloroetano (EDC), en palos de la Frontera, con una capacidad instalada de 100.000 toneladas:

- Inversión : 1.200 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 1<sup>er</sup> Semestre 1998

- Plan de mejoras medioambientales en Aiscondel Vilaseca y Monzón, para el cumplimiento del Acuerdo Voluntario del ECVM europeo (productores de cloruro de vinilo y PVC), con horizonte de fin 98:

- Inversión : 300 millones de pesetas
- Puesta en marcha : 2<sup>o</sup> Semestre 1997





## RELACIONES INDUSTRIALES

---

Durante 1996 las relaciones laborales con el personal del Grupo se han desarrollado con absoluta normalidad, lo que ha permitido mantener el clima habitual de diálogo con todas las representaciones del personal; desarrollándose la negociación colectiva, dentro del ámbito del Convenio General de la Industria Química, aplicable a todas las Empresas del Grupo.

La plantilla media del Grupo, en el transcurso del presente ejercicio, ha estado formada por un total de 1.424 empleados (1.389 a final del ejercicio).

A lo largo de 1996, se ha venido dedicando como en ejercicios anteriores, una especial atención a la formación de los empleados del Grupo; desarrollándose los planes formativos tanto con medios y fondos propios, como con medios externos solicitándose, para ello, ayudas a diversas instituciones como el FORCEM.

Debemos destacar que, de acuerdo con el nuevo marco de Seguridad Industrial, se han constituido en todos los centros de trabajo los Comités de Seguridad y Salud e, igualmente, las distintas representaciones del personal han designado a los nuevos Delegados de Prevención. En este sentido hay que hacer especial hincapié, por su importancia, en el esfuerzo que se está desarrollando dentro del Grupo en lo que se ha venido en llamar Perfiles de Salud Laboral (P.S.L.) que permitirá la máxima adecuación hombre/puesto.

## FINANCIACION

---

El cash flow generado en el ejercicio ascendió a 6.503 millones de pesetas que junto con los fondos obtenidos por venta de inmovilizado, desinversión financiera neta y desinversión en circulante ha provocado una disminución de endeudamiento de 522 millones de pesetas después de pagar inversiones en activos materiales, pagos de pensiones, dividendos por importe de 2.008 millones de pesetas e impuestos, de los cuales 961 millones corresponden al impuesto del año 1995 y 287 millones corresponden a los anticipos a cuenta del año 96.

Con fecha 30.01.96 se produjo la venta del 49% de Aragonesas Agro, S.A. a la empresa Makhteshim Agan por importe de 928 millones de pesetas que generó unas plusvalías antes de impuestos de 447 millones de pesetas. Asimismo, con fecha 25 de Junio se traspasó la titularidad de los fondos de pensiones de Aiscondel, S.A. y la antigua Rocalla a la compañía aseguradora Plus Ultra, operación que supuso un desembolso de 994 millones de pesetas por Aiscondel y 141 millones por el Fondo de antiguos

empleados de Rocalla, estando dotadas y externalizadas todas las obligaciones de pensiones.

## ACTUALIZACIÓN DE BALANCES

---

El Real Decreto Ley sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberalización de la actividad económica del 7 de Junio de 1996 establece la posibilidad de que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades y del IRPF que realicen actividades empresariales o profesionales actualicen voluntariamente sus balances para reconocer el efecto de la inflación acumulada, desde la última actualización, hace ya casi 15 años (Ley 9/1983).

Este Real Decreto contenía la normativa básica de la actualización en cuanto a sujetos que pueden acogerse, elementos revalorizables, aplicación de los coeficientes, dotación, disposición y destino de la cuenta de actualización, gravamen sobre la misma, etc.

En la Ley 10/1996 de 18 de Diciembre se abundaba en algunos aspectos de la actualización de balances como el gravamen a satisfacer a la Hacienda Pública, y finalmente el Real Decreto 2607/1996 de 20 de Diciembre y la orden de 8 de Enero de 1997 aprobaran las normas de actualización y modelos de declaración-liquidación del gravamen respectivamente.

De acuerdo con la normativa aludida el Grupo Aragonesas ha efectuado los cálculos de actualización necesarios aplicando los coeficientes en vigor, resultando una revalorización total de activos del orden de los 10.130 millones de pesetas, que teniendo en cuenta los condicionantes de reducción de la actualización que establece la ley en función de la estructura de la financiación propia o ajena de los últimos 5 años, quedaría en una actualización potencial de 7.921 millones de pesetas para el conjunto de sociedades del Grupo.

Teniendo en cuenta la situación de algunas sociedades de nuestro Grupo, que disfrutan aún de abundantes bases imponibles negativas procedentes de ejercicios anteriores, así como con la intención de lograr el equilibrio preciso entre los intereses fiscales de las empresas con los supremos de buscar siempre el mayor valor de la acción y el mayor beneficio para nuestros accionistas, la decisión ha consistido en actualizar los activos fijos ligados a la química inorgánica alrededor de Aragonesas Industrias y Energía, S.A., y por derivación los del Grupo Consolidado, en 2.707 millones de pesetas, cifra equivalente al 60% de la cifra total de actualización posible en dicha sociedad de acuerdo con los requisitos legales, que podría haberse elevado, por tanto a 4.512 millones de pesetas, de no haberla reducido voluntariamente.

Esta decisión de actualización se fundamenta en que se ha considerado importante poner de manifiesto el alto valor del patrimonio de la compañía y al aplicar una parte de la actualización potencial permitir que luzca en el balance parte de la alta solvencia con la que cuenta el Grupo.



La actualización de Aiscondel y Aiscondel Laminados no se llevará a cabo dada su situación fiscal al disponer aún de elevadas bases negativas de años anteriores.

Esta revalorización supondrá una mayor amortización para el año 1997 de 477 millones de pesetas y un mayor cash flow neto de 167 millones de pesetas, afectando al beneficio neto en 310 millones de pesetas.

Es intención de los Administradores del Grupo Aragonesas elevar en la sociedad matriz, en su momento, su política de pay out en consecuencia.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

---

La solidez patrimonial del Grupo queda reflejada por el nivel de Recursos Permanentes superior a 32.000 millones y una liquidez neta de 1.529 millones.

La tesorería que aparece en la tabla adjunta de 1.895 no contempla préstamos a largo plazo por importe de 365 millones que se recogen en Acreedores a largo plazo al tratarse de recursos permanentes.

El Fondo de Maniobra con 9.736 millones nos muestra un alto grado de financiación con recursos permanentes de nuestro inmovilizado, asegurándonos una estabilidad de cara al futuro.

	Millones
Inmovilizado	22.296
Activo circulante	18.240
Fondos Propios	27.649
Acreedores a largo plazo	4.383
Pasivo circulante	8.504
Fondo de maniobra	9.736
Tesorería	1.895

## EVOLUCION BURSATIL

---

Durante la práctica totalidad del ejercicio la acción se movió en torno al 625 sin presentar altibajos importantes y sin que dicho valor consiguiera reflejar la situación de la Sociedad expresada por sus variables fundamentales (ver tabla).

Desde el mes de Diciembre, que cerró a 720 ptas./acción, hasta la fecha de este informe, la situación ha cambiado con un despegue considerable de la acción llegando a superar las 950 pesetas manteniéndose actualmente la cotización en torno a 860 pesetas, lo que supone una capitalización bursátil de unos 33.200 millones de pesetas.

Durante el ejercicio se ha producido reducción de Capital de 500 millones de pesetas para amortizar autocartera en un millón de títulos produciéndose un beneficio implícito para el accionista.

La solidez y valor de la acción se refleja en los siguientes datos fundamentales:

**Datos Significativos**

	<b>12/1996</b>	<b>12/1995</b>
● <b>Valor patrimonial de la sociedad .....</b>	30.275	26.906
● <b>Número de acciones .....</b>	38.624.400	39.624.400
● <b>Cotización bursatil por acción (31.12)</b>	720	463
● <b>Valor contable por acción .....</b>	784	679
● <b>Cotización/valor contable por acción .</b>	0.9%	0.7%
● <b>Beneficio por acción .....</b>	86	165
● <b>Cash flow por acción .....</b>	168	266
● <b>Dividendo por acción.....</b>	35	58

Durante el ejercicio 96 se negociaron 32 millones de acciones por un valor nominal de 16.196 millones de pesetas y un valor efectivo de 19.469 millones de pesetas con una frecuencia de contratación del 100% de las sesiones de Bolsa y un volumen medio diario de 77 millones de pesetas.

**DIVIDENDO**

---

El 4 de Diciembre de 1996 se efectuó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 1996 de 15 pesetas brutas por acción.

El beneficio del Grupo Consolidado asciende a 3.319 millones de pesetas, lo cual permitirá al Consejo proponer a la Junta General de Accionistas el pago de una





GRUPO ARAGONESAS

cantidad a cuenta del dividendo de 20 pesetas brutas por acción, complementario al anteriormente indicado con cargo a los resultados de 1996 del Grupo Consolidado.

En consecuencia se habrá pagado un dividendo total por acción equivalente a 35 pesetas brutas por acción con un desembolso total de 1.351.854.000 pesetas que representa el 41% del beneficio neto generado por el Grupo en el ejercicio 1996.

Asimismo, se pagó con fecha 4 de Julio de 1996 un dividendo a cuenta de 38 pesetas brutas por acción equivalentes a 1.439.498.000 pesetas que corresponden al dividendo complementario con cargo a los resultados del Grupo Consolidado de 1995.

## INVERSION EN ACCIONES PROPIAS

---

Al 31 de Diciembre de 1996 Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. tenía una autocartera declarada en virtud de sucesivas adquisiciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 636.925 acciones propias equivalentes al 1,64% de su capital.

Esta adquisición fue efectuada de acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el 29 de Junio de 1996 facultaba al Consejo de adquirir hasta un 5% del capital social.

## ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

---

A la fecha de este informe Aragonesas Industrias y Energía, S.A. ha procedido a la venta de su participación del 7,12% en la sociedad Productos Químicos Sevillanos, S.A. por importe de 323 millones de pesetas, generándose una plusvalía de 181 millones de pesetas.

17 de marzo de 1997

## ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

### PROPIUESTA DE DISTRIBUCION DEL BENEFICIO

---

#### Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio

Con fechas 22 de Mayo de 1996 (pago 4 de Julio de 1996) y 27 de Noviembre de 1996 (pago 4 de Diciembre de 1996) se aprobaron la distribución de dividendos a cuenta del beneficio del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz por importe de 1.440 y 568 millones de pesetas, respectivamente. Dichos dividendos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 1996 y figuran registrados en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

El dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 1996 de la Sociedad matriz del mes de mayo corresponde a la distribución a los accionistas de la misma de una cantidad complementaria de 38 pesetas por acción con cargo a los resultados generados por las empresas del Grupo en el ejercicio 1995 y que formaban parte del resultado consolidado del Grupo cuya sociedad matriz es Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

El dividendo a cuenta del mes de Diciembre alcanzó las 15 pesetas por acción y correspondía al beneficio generado en el año 1996.

#### Dividendo Complementario

El Consejo propondrá a la Junta el pago de una cantidad complementaria del dividendo correspondiente al beneficio de 1996 de 20 pesetas por acción lo que supondría un desembolso total de 772 millones de pesetas.

Con ésto la propuesta de distribución del beneficio de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. sociedad matriz del Grupo Aragonesas, que alcanzará una cifra neta de 3.436.705.744 pesetas , se resume como sigue:

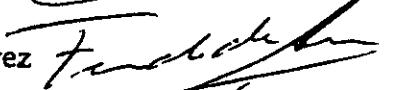
a reserva legal	: 343.670.574
a dividendo	: 2.780.388.823
reservas voluntarias	: 312.646.347



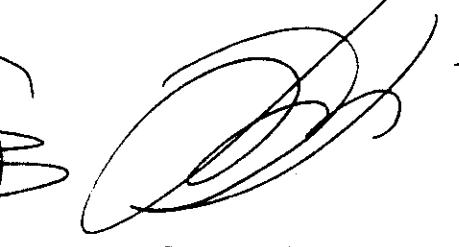
## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente : D. Jaime Urquijo Chacón 

Consejero Delegado : D. Manuel Masnou Puig 

Consejeros: : D. Fernando Asúa Alvarez   
D. Carlos Espinosa de los Monteros  
y Bernaldo de Quirós   
D. José Ignacio Fernández-España y  
López-Rúa  
D. Juan Antonio García Díez  
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego  
D. Santiago Zaldumbide Viadas 

Secretario : D. Álvaro Rodríguez-Solano Romero 

  
  
7-A-17