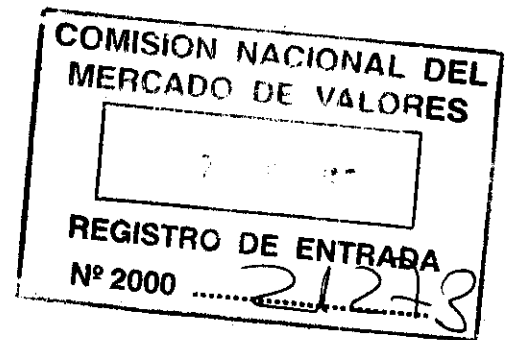


ARTHUR ANDERSEN

ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría



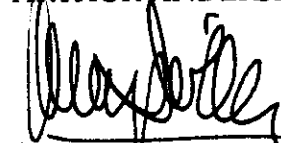
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 1999 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 citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad está obligada, como cabecera de grupo y 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, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se desglosa en la Nota 4-a, tal y 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 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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



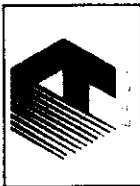
Ángel Durández Adeva

29 de marzo de 2000



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998 (Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Gastos de establecimiento	-	51	Capital suscrito	17.783	17.813
Inmovilizaciones materiales	78	84	Prima de emisión	521	521
Inmovilizaciones inmateriales	1	1	Reservas-	2.185	1.825
Terrenos y construcciones	1	1	Reserva legal	1.275	1.075
Inmovilizaciones financieras (Nota 6)-			Reservas para acciones propias	638	602
Participaciones en empresa del Grupo	17.367	17.122	Otras reservas	271	148
Cartera de valores a largo plazo	17.116	17.116	Pérdidas y ganancias	1.892	2.001
Provisiones	268	14	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(719)	(732)
Acciones propias-	(17)	(8)	Total fondos propios	21.862	21.428
Autocartera	839	602			
Provisiones	845	703			
	(206)	(101)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	21	60
Total inmovilizado	18.866	17.890			
Deudores-			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del Grupo deudores (Nota 11)	842	1.054	Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	1.411	25
Deudores varios	474	1.017	Otras deudas no comerciales-	137	409
Administraciones Públicas	1	2	Administraciones Públicas	91	329
Inversiones financieras temporales (Nota 6)-	77	35	Otras deudas	48	60
Créditos a empresas del Grupo	4.589	3.004	Total acreedores a corto plazo	1.648	434
Otras inversiones financieras temporales	3.980	2.255	TOTAL PASIVO	23.231	21.922
Tesorería	589	749			
	5	4			
Total activo circulante	5.145	4.062			
TOTAL ACTIVO	23.231	21.922			

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1999.

[Handwritten signatures and initials]

F.S. 1/23

For 1/23

For 1/23



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	74	85	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo (Nota 5)	2.025	1.997
Otros gastos de explotación (Nota 2-b)	157	125	Ingresos de otros valores negociables	16	119
Otros gastos financieros	7	-	Ingresos e ingresos o similares de empresas del Grupo (Nota 11)	82	57
			Otros ingresos accesorios	-	2
Beneficios de las actividades ordinarias	1.885	1.965	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Variación de las provisiones de acciones propias	105	98	Beneficios por operaciones con acciones propias	-	32
Variación de provisión inversiones financieras (Nota 5)	9	8	Otros resultados extraordinarios	43	71
Otros gastos extraordinarios	15	-	Resultados extraordinarios negativos		
Resultados extraordinarios positivos	-	-			
Beneficios antes de impuestos	1.799	1.962			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	(93)	(39)			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	1.892	2.001			

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999.

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "F. E. 1.2" and "F. E. 1.2"]

ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(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 es desde el ejercicio 1995 la cabecera del negocio químico dentro del Grupo Uralita.

Su 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

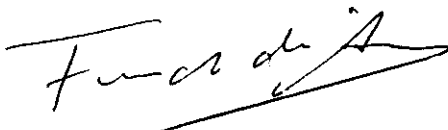
a) Imagen fiel-

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 1999 es el siguiente:



	Millones de Pesetas
Mantenimiento	20
Primas de seguros	6
Servicios bancarios y similares	1
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	8
Servicios profesionales independientes	32
Atenciones estatutarias	64
Otros servicios y gastos de gestión	26
	157

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 11 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 1999 formulada por los Administradores de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Reserva legal	189
Reserva voluntaria	72
Dividendos	1.631
Resultado del ejercicio 1999	1.892

Con fecha 1 de diciembre de 1999 se aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 1999 por importe de 719 millones de pesetas. Dicho dividendo se encuentra totalmente desembolsado al 31 de diciembre de 1999 y figura registrado en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

El estado contable formulado de acuerdo con los requisitos legales, que pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Tesorería e inversiones financieras temporales	2.868

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 1999 han sido las siguientes:

a) *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, en caso necesario, las correspondientes correcciones valorativas en la cuenta del activo "Provisiones para el inmovilizado financiero".

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 de los siguientes capítulos y por los importes que se indican:

	Millones de Pesetas
Reservas	11.173
Beneficio del ejercicio	312
Activos	21.010
Cifra de negocios	41.401

b) Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras temporales corresponden en su totalidad a depósitos temporales con vencimiento en 2000. Se encuentran valoradas a su coste de adquisición.

c) Acciones propias en poder de la Sociedad-

Las acciones propias, al estar destinadas a su venta, 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-

En el ejercicio 1996 la Sociedad contrató con Plus Ultra la cobertura externa de sus obligaciones con el personal que en su momento accedió a la jubilación anticipada, consistentes en el pago de determinados complementos de jubilación establecidos por convenio que no son revisables en el tiempo. Mediante este contrato la Sociedad tiene garantizado el pago de las obligaciones hasta su total extinción.

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, entendiéndose 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 9).

A efectos del cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha considerado la normativa al respecto publicada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) y los acuerdos privados entre las sociedades integrantes del grupo fiscal consolidado.

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) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las transacciones durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de inmovilizaciones financieras, así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Ventas, Traspasos y Dotación	Saldo al 31-12-99
Participaciones en empresas del Grupo	17.116	-	-	17.116
Cartera de valores a largo plazo	14	254	-	268
Provisiones	(8)	-	(9)	(17)
Total	17.122	254	(9)	17.367

a) Participaciones en empresas del Grupo—

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1999 son las siguientes:

Sociedades participadas directamente—

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado 1999	Valor en Libros
Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y filiales Aiscondel, S.A. y filiales	Industria Química Industria Química	Madrid	100,00%	9.224	5.777	(1.250)	1.329	9.201
		Barcelona	96,61%	8.013	5.635	-	520	7.915
								17.116

Los dividendos entregados en el ejercicio por las sociedades filiales, por importe total de 2.025 millones de pesetas, figuran registrados en el epígrafe "Ingresos en participaciones en el capital de empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1999 adjunta. El detalle de los mismos es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Complementario del Ejercicio 1998	A cuenta del Rdo. 1999	Total
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	775	1.250	2.025

Sociedades participadas indirectamente—

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas			
				Capital	Reservas	Resultado 1999	Valor en Libros (*)
Sociedades participadas directa o indirectamente por Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.:							
Aiscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100,00%	1.614	(381)	(135)	1.098
Sociedades participadas de Aiscondel, S.A.:							
Asane, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	90,00%	-	-	28	-
Asanefi, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	52,50%	151	314	112	79
Plásticos Ega, S.A.	Inactiva	Barcelona	66,66%	150	(43)	-	73

(*) Valor neto en libros de la sociedad matriz.

b) Cartera de valores a largo plazo-

En este epígrafe la Sociedad incluye las siguientes participaciones en empresas ajenas al Grupo:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas			
				Capital	Reservas	Resultado 1999	Valor Neto en Libros
Sal Doméstica, S.A.	Ind. Química	Pamplona	24,00%	580	129	1	229
Otras	-	-	-	-	-	-	22

(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Créditos a empresas del Grupo—

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene concedido un préstamo a Aragonesas Industrias y Energía, S.A. por importe de 3.990 millones de pesetas, a un interés del 3%. Este préstamo no tiene vencimiento fijo establecido.

Otras inversiones financieras temporales—

El detalle del epígrafe "Inversiones financieras temporales" al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Depósitos temporales	598
Intereses devengados	1
	599

La rentabilidad media de las inversiones financieras temporales es del 3,1%, aproximadamente.

(7) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en las cuentas incluidas en el epígrafe "Fondos Propios" durante el ejercicio 1999 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Otras Reservas	Reserva Conversión Capital a Euros	Resultado del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998	17.813	521	1.075	602	148	-	2.001	(732)	21.428
Distribución del resultado de 1998	-	-	200	-	130	-	(2.001)	732	(939) (*)
Dotación reserva autocartera	-	-	-	37	(37)	-	-	-	-
Conversión capital a euros	(30)	-	-	-	-	30	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(719)	(719)
Resultado del ejercicio 1999	-	-	-	-	-	-	1.892	-	1.892
Saldos al 31 de diciembre de 1999	17.783	521	1.275	639	241	30	1.892	(719)	21.662

(*) Dividendo complementario del ejercicio 1998 aprobado por la Junta General de Accionistas del 7 de mayo de 1999.

Capital social—

El Consejo de Administración de EIASA ha aprobado en 1999 la redenominación del capital de la Sociedad a euros, por lo que al 31 de diciembre de 1999 dicho capital está representado por 37.500.000 acciones al portador de 2,85 euros de valor nominal cada una, equivalente a 474,2 pesetas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Como consecuencia de dicha redenominación, la Sociedad ha reducido su capital en 30 millones de pesetas con abono a una reserva indisponible ("Reserva conversión capital a euros")

Al 31 de diciembre de 1999 Uralita, S.A. mantenía una participación en el capital social del 49,69%, 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 1999, la Sociedad posee 845.353 acciones propias en su poder, de 475 pesetas de valor nominal cada una, representativas del 2,3% del capital social. Estas acciones propias están destinadas a su enajenación en el momento en que la Sociedad lo considere conveniente. El precio medio de adquisición ha sido de 1.015,12 pesetas la acción. Al 31 de diciembre de 1999 el valor de cotización era de 764 pesetas la acción. La Sociedad tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 639 millones de pesetas.

(8) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

En la financiación concedida al 31 de diciembre de 1999 se incluye, por un límite de 110 millones de pesetas, financiación negociada conjuntamente por Grupo Aragonesas

por importe de 5.910 millones de pesetas de las que la Sociedad. es garante solidario de créditos por importe de 5.910 millones de pesetas.

(9) 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 1999 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Totales
Resultado contable antes de impuestos	-	-	1.799
Diferencias permanentes	9	2.073	(2.064)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	104	-	104
Base imponible			(161)

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a los dividendos cobrados de sociedades filiales integrantes del Grupo Fiscal consolidado.

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 la antigua filial Aragonesas Agro, S.A., cualquier pasivo derivado de una inspección en dicha Sociedad por operaciones anteriores al 31 de julio de 1996 sería restituido a dicha sociedad por Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 1996 por la totalidad de impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la inspección de los ejercicios abiertos o de una eventual inspección de Aragonesas Agro, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 1999 la Sociedad tiene recibidos avales bancarios frente a terceros por importe de 10 millones de pesetas.

La Dirección estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1999 que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no serían significativos.

**(11) OPERACIONES CON EMPRESAS DEL
GRUPO Y OTRA INFORMACIÓN**

**a) Transacciones con empresas del
Grupo—**

Las transacciones realizadas durante el ejercicio 1999 con las empresas del Grupo EIASA han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Ingresos financieros	82
Dividendos percibidos (Nota 5)	2.025
Gastos financieros	7
Ingresos extraordinarios	43

No se ha realizado operación alguna con otras empresas del Grupo Uralita adicionales a las efectuadas con las pertenecientes al grupo químico cuya cabecera es la Sociedad.

Los saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo corresponden básicamente a los derivados de la tributación consolidada. Adicionalmente, la Sociedad ha recibido un préstamo de la empresa del Grupo Aiscondel, S.A., por importe de 1.295 millones de pesetas. Dicho préstamo devenga unos intereses del 3% anual, y no tiene vencimiento definido.

b) Personal—

La Sociedad no ha tenido personal en plantilla durante el ejercicio 1999. La administración de la misma es efectuada por personal de Aragonesas Industrias y Energía, S.A.

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

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto del Consejo de Administración han sido 52 millones de pesetas, que corresponden en su totalidad a atenciones estatutarias. Adicionalmente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de compra de acciones a directivos indicadas en la Nota 13, durante el ejercicio 1999 los miembros del Consejo con derecho a las mismas han percibido 12 millones de pesetas que representan el diferencial entre el valor de mercado de las acciones en el momento del ejercicio de la opción y el valor de la oferta. Adicionalmente, los miembros del Consejo han recibido 20 millones de pesetas como consecuencia de la entrega de 10.000 acciones liberadas procedentes de la autocartera.

Por otra parte, no se ha concedido ningún anticipo o crédito a los miembros del Consejo de Administración, ni se han devengado primas en materias de seguros.

(13) 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 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 puede ejecutarse desde el 1 de enero de 1997 hasta el 31 de diciembre del 2001. Asimismo, en el ejercicio 1998 se concedieron opciones sobre 12.500 acciones adicionales. Durante el ejercicio 1999 se ha ejercitado la opción de compra de 60.000 acciones.

(14) EFECTO 2000

De acuerdo con la Dirección de la Sociedad, no se ha puesto de manifiesto ningún problema que pudiera afectar a las cuentas anuales adjuntas como consecuencia del efecto 2000.

(15) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Adquisiciones de inmovilizado:					
Gastos de establecimiento	-	12	Recursos procedentes de las operaciones	2.041	2.180
Inmovilizaciones inmateriales	17	6			
Inmovilizaciones financieras	254	14			
Acciones propias	186	883			
Provisión para acciones propias	-	1	Enajenación de inmovilizado:		
Reducción de capital	-	837	Acciones propias	44	528
Dividendos	1.658	1.670			
Provisión para riesgos y gastos	-	5			
TOTAL APLICACIONES	2.115	3.828	TOTAL ORIGENES	2.085	2.688
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	30	839
TOTAL	2.115	3.828	TOTAL	2.115	3.828

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	-	502	408	-
Acreedores	-	1.114	-	4
Inversiones financieras temporales	1.585	-	-	1.225
Tesorería	1	-	-	18
TOTAL	1.586	1.616	408	1.243
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	30	-	839

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

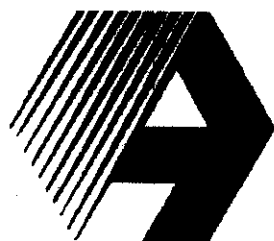
	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Resultado del ejercicio	1.892	2.001
Más-		
Dotación a las amortizaciones	74	85
Dotación provisión depreciación valores negociables	9	8
Dotación (reversión) provisión autocartera	105	98
Menos-		
Beneficio por operaciones con acciones propias	-	(32)
Provisión para riesgos y gastos	(39)	(32)
Recursos procedentes de las operaciones	2.041	2.160









ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

❑ **RESULTADOS**

El beneficio neto del ejercicio, después de impuestos, ascendió a 1.892 millones de pesetas de los cuales corresponden a dividendos recibidos de las sociedades filiales la cantidad de 2.025 millones de pesetas.

❑ **DIVIDENDO**

El 9 de Mayo de 1999 se pagó, por acuerdo de la Junta General de Accionistas una cantidad complementaria del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1998 de 25 pesetas por acción, totalizando un desembolso de 939 millones de pesetas.

El pasado día 4 de Diciembre, de acuerdo con lo acordado en el Consejo de Administración celebrado el 1 de Diciembre, se hizo efectivo el pago de 20 pesetas de cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 1999., que totalizó un desembolso de 719 millones de pesetas.

A la Junta General que aprobará las Cuentas e Informe de Gestión del ejercicio 1999, se propondrá el pago de una cantidad complementaria correspondiente al beneficio del ejercicio 1999 de 25 pesetas por acción lo que supondrá un dividendo total con cargo a dicho ejercicio de 45 pesetas por acción, que totalizará un desembolso de 1.631 millones de pesetas.

❑ **ACCIONES PROPIAS**

Considerando el bajo precio de la acción a lo largo del periodo (afectado en parte por la introducción del euro y en parte por el enorme trasvase del ahorros de los valores llamados tradicionales a los tecnológicos relacionados con internet) y la caída de liquidez de nuestro valor en el mercado, sufrida en los últimos meses, Aragonesas, por su muy bajo precio y por dotar de mayor liquidez el valor, compró acciones propias hasta alcanzar una posición de autocartera del 2,254% del capital al 31 de Diciembre. La autocartera arrojó una pérdida, al comparar su cotización al final de año con el coste de adquisición de, 106 millones de pesetas, provisionadas en nuestras cuentas al 31 de diciembre.

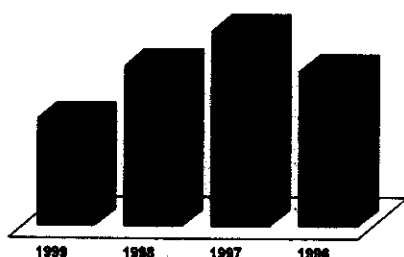
A la fecha de éste informe la autocartera asciende a 2,737% del capital.

Todas las adquisiciones superiores a un 1% del capital fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la legislación vigente, en particular con fecha de 17 de Noviembre de 1999.

INFORMACIÓN BURSÁTIL

1998	1999		1999	1998	1997	1996
euros	euros		pesetas	pesetas	pesetas	pesetas
		<u>Cotización por acción al 31.12 (ptas)</u>				
5.80	4.59	Valor Bolsa	764	965	1.020	720
5.22	5.31	Valor Contable	884	869	850	784
		<u>Cotizaciones en el ejercicio (ptas)</u>				
8.96	5.97	Máximo	993	1.490	1.140	730
4.52	4.50	Mínimo	749	752	710	465
7.03	5.25	Medio	874	1.169	956	601
		<u>Capitalización</u>				
37.5	37.5	Nº Acciones (Millones)	37.5	37.5	37.5	38.6
		Valor en Bolsa (Millones Ptas.)				
217.49	172.19	✓ Cierre	28.650	36.187	38.250	27.809
335.82	223.80	✓ Máximo	37.237	55.875	42.750	28.195
169.48	168.81	✓ Mínimo	28.087	28.200	26.625	17.960
263.47	196.98	✓ Medio	32.775	43.837	35.850	23.213
		<u>Indicadores</u>				
0.53	0.35	Beneficio por acción (ptas)	59	89	108	86
10.8	12.9	PER al 31.12	12.9	10.8	9.4	8.3
1.09	0.83	Cashflow por acción (ptas.)	138	181	206	187
5.3	5.5	Precio/Cashflow por acción	5.5	5.3	4.9	3.8
		<u>Contratación</u>				
18.5	18.5	Free-Float aproxim. (Mill.títulos)	18.5	18.5	18.5	19.1
33.3	10.0	Nº títulos negociados (Millones)	10.0	33.3	35.7	32.4
233.64	52.41	Volumen efectivo (Mill.Ptas.)	8.720	38.875	34.136	19.468
0.94	0.21	Media efectivo diario (Mill.Ptas.)	35	157	137	78
		<u>Rentabilidad por dividendo</u>				
0.27	0.27	Dividendo por acción (ptas.)	45	45	45	35
4.7%	5.9%	Rentabilidad por dividendo (%)	5.9	4.7	4.4	4.8
51%	74%	Pay-out (%)	74	51	41	41
0.15	-	Devolución nominal (ptas.)	-	25	-	-
-	-	Amortización acciones (Millones)	-	-	1.1	1.0
0.42	0.27	Total retribución por acción (Pts.)	45	70	71	50

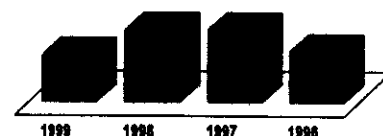
Beneficio por acción (ptas.)



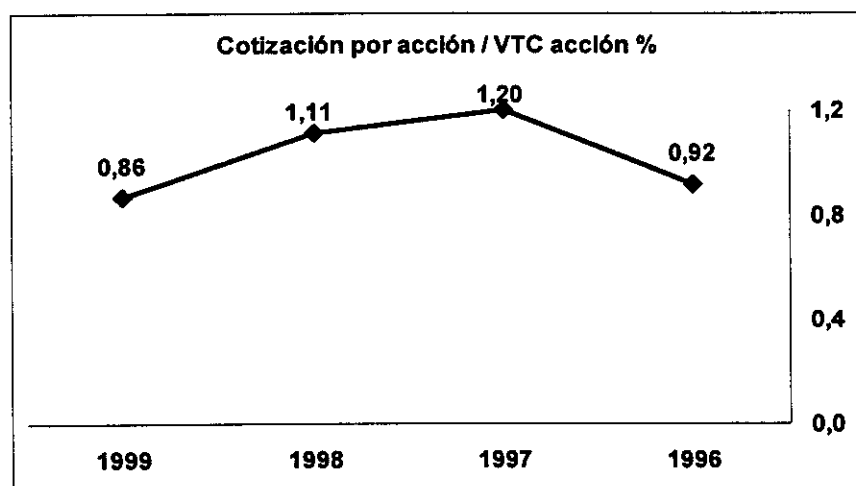
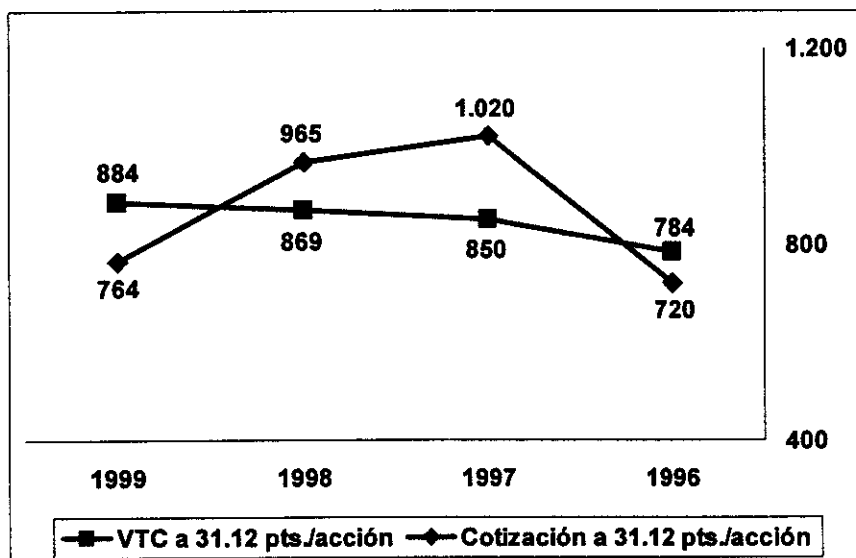
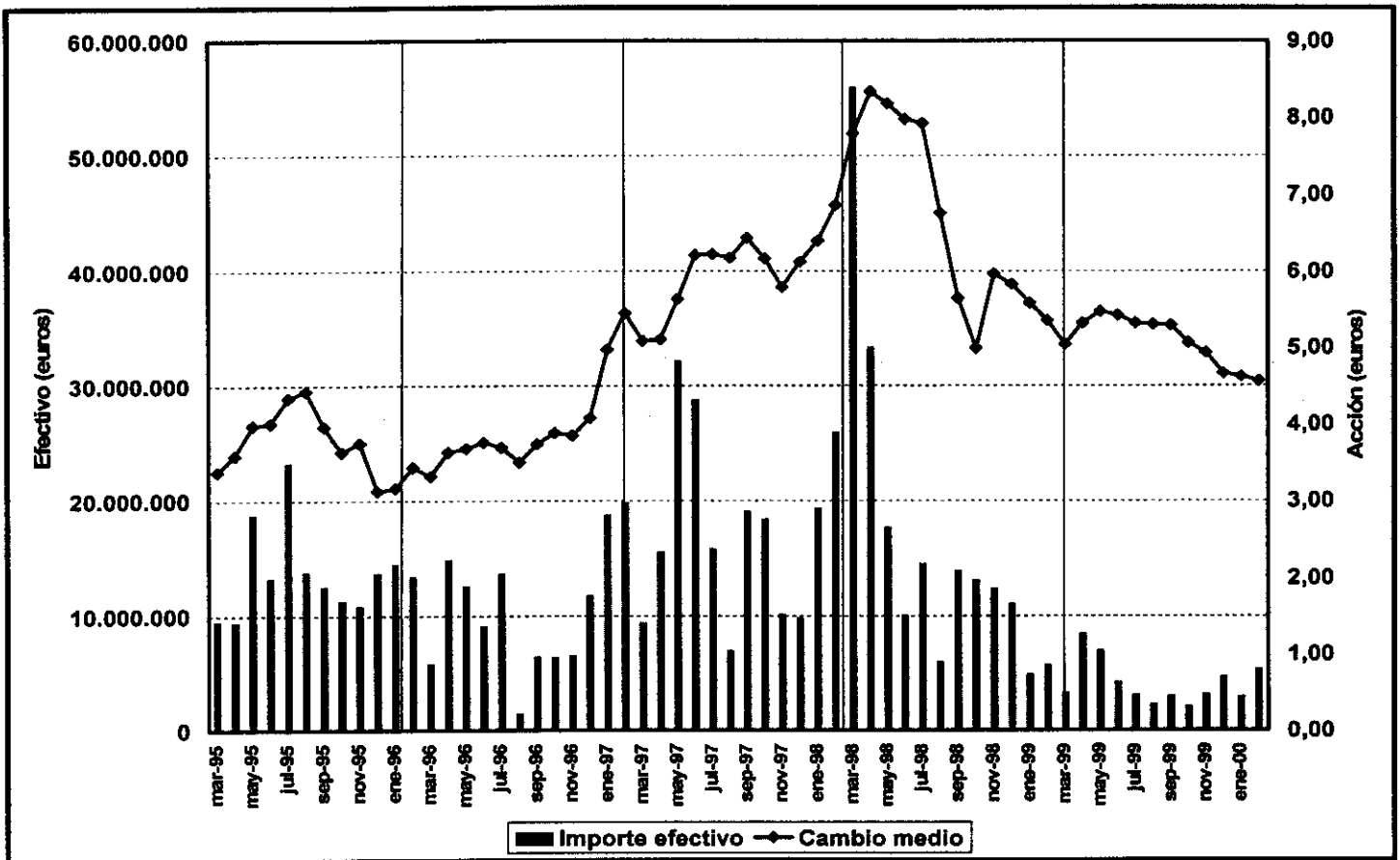
Dividendo por acción (ptas.)



Retribución por acción (ptas.)



EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VOLUMEN NEGOCIADO (MENSUAL)



☐ **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Ceses y nombramientos

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 26 de enero de 1999, reorganizó los Comités de Consejo que quedaron constituidos de la forma siguiente:

COMITÉ PERMANENTE Y DE RETRIBUCIONES

Presidente : D.Jaime Urquijo Chacón

Vocales : D.Juan Miguel Antofañanzas Pérez-Egea
D.Fernando Asúa Alvarez
D.José Lladó Fernández-Urrutia

COMITÉ DE AUDITORÍA

Presidente : D.Manuel Masnou Puig

Vocales : D.Juan María Arenas Uría
D.Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
D.Santiago Zaldumbide Viadas

☐ **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

El Grupo Aragonesa adquirió el 17 de Enero de 2000 al Grupo Derivados Forestales la totalidad de las acciones de la empresa Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (DELSA) por un importe de 3.400 millones de pesetas.

DELSA es el principal productor de Europa de ácido tricloroisocianúrico, producto ampliamente utilizado en el tratamiento de aguas.

La planta, situada en Les Franqueses del Vallés (Barcelona), tiene una capacidad de 10.000 toneladas/año, exportando a más de treinta países.

Aragonesas es el primer fabricante de cloro y sosa en España y el cloro y la sosa cáustica son primeras materias básicas para DELSA.

Dicha operación representa, pues, una integración lógica, aumentando la competitividad y la línea de los productos fabricados por Aragonesas.

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO

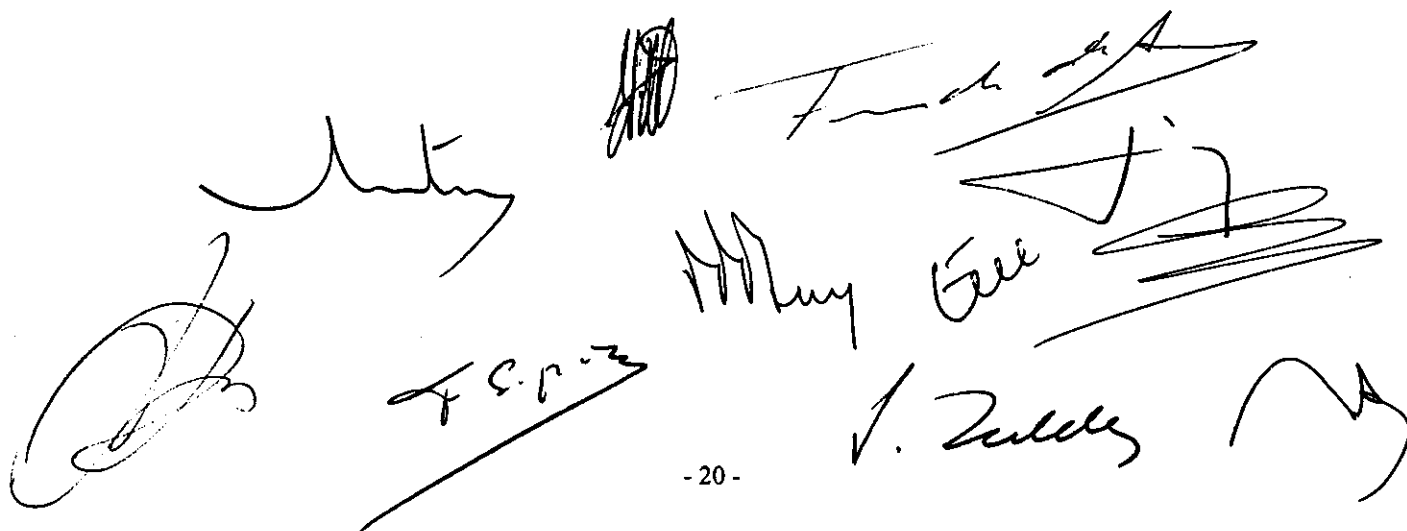
La cuenta de Pérdidas y Ganancias de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A., correspondiente al ejercicio 1999, arroja un resultado de 1.892.197.392 pesetas de beneficio neto después de impuestos que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

Pesetas

Resultado del Ejercicio 1999	1.892.197.392
a Reserva Legal	189.219.739
a Dividendo	1.631.474.180
a Reservas Voluntarias	71.503.473

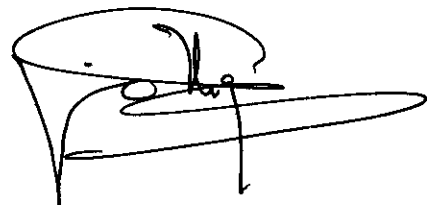
La cifra total del dividendo repartido con cargo al beneficio representa un pay-out del 74% sobre los 2.204 millones de pesetas de beneficio neto consolidado del Grupo Aragonesas en el ejercicio 1999.

El dividendo consta de una cantidad a cuenta de 20 pesetas por acción, pagado el 9 de diciembre de 1999, y 25 pesetas por acción como cantidad complementaria a repartir a partir de su aprobación por la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2000.ón por la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2000.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there are several smaller signatures and initials, including one that appears to be 'F. S. P.' and another that looks like 'H. M. y'. On the right, there are more signatures, including one that looks like 'J. Zuleta' and another that is partially obscured by a large, sweeping stroke.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente : D. Jaime Urquijo Chacón

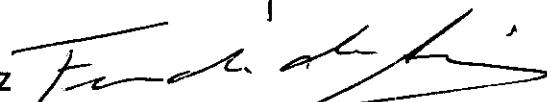


Consejeros : D. Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea

D. Juan María Arenas Uría



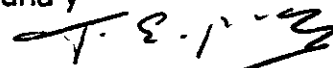
D. Fernando Asúa Álvarez



D. Carlos Espinosa de los Monteros
y Bernaldo de Quirós



D. José Ignacio Fernández-España y
López-Rúa



D. José Lladó Fernández-Urrutia

D. Manuel Masnou Puig



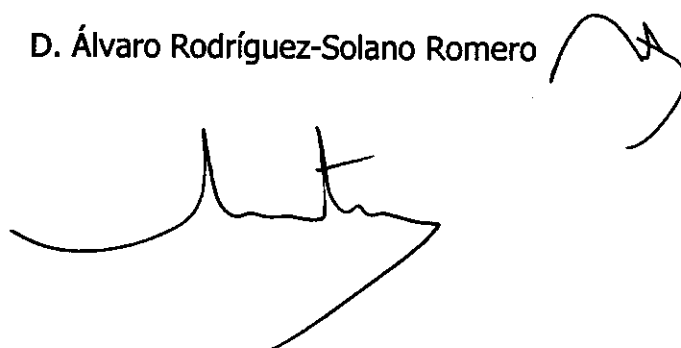
D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego



D. Santiago Zaldumbide Viadas



Secretario : D. Álvaro Rodríguez-Solano Romero





ARTHUR ANDERSEN

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
correspondientes al ejercicio 1999
junto con el Informe de Auditoría

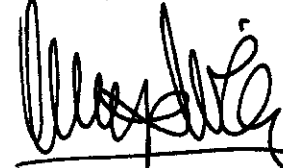
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 1999 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 5 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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', written over a horizontal line.

Ángel Durández Adeva

29 de marzo de 2000



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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	PASIVO	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 9):		
Gastos de establecimiento	2	58	Capital suscrito	17.783	17.813
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	385	272	Prima de emisión	521	521
Gastos de investigación y desarrollo	38	38	Reserva legal	1.275	1.075
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	408	387	Otras reservas de la Sociedad dominante	910	750
Aplicaciones informáticas	429	240	Reservas a sociedades consolidadas por integración global	11.173	9.844
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	136	136	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	2.204	3.330
Amortizaciones	(627)	(528)	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(719)	(732)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-	28.745	24.921	Total fondos propios	33.147	32.601
Terrenos y construcciones	11.208	11.240			
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.899	50.824			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	619	603	SOCIOS EXTERNOS (Nota 10)	785	826
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.853	4.893			
Otro inmovilizado	1.851	2.032			
Provisiones	0	(68)			
Amortizaciones	(47.783)	(44.703)	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.i)	133	666
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	507	263			
Participaciones en empresas del Grupo	99	99			
Cartera de valores a largo plazo	456	203	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.i)	540	448
Otros créditos	46	43			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	22	18			
Provisiones	(116)	(108)			
Acciones propias (Nota 9)-	639	602	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 11)	181	585
Autocartera	845	703			
Provisiones	(206)	(101)			
Total inmovilizado	27.278	26.104			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1	7	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito	17	87
Existencias-			Otros acreedores	2	29
Materias primas, auxiliares y repuestos	4.408	3.981	Total acreedores a largo plazo	19	116
Productos terminados y en curso	1.373	1.163			
Provisiones	3.240	2.890	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores-	(204)	(182)	Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	70	185
Ciudadanos por ventas y prestaciones de servicios	11.526	9.790	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	8	2
Empresas del Grupo, deudores	9.218	7.910	Acreedores comerciales	6.812	5.404
Deudores varios	2.199	1.850	Otras deudas no comerciales-	2.662	2.668
Administraciones Públicas	335	585	Administraciones Públicas	441	689
Provisiones	287	283	Acreedores por inmovilizado	1.614	1.401
Inversiones financieras temporales (Nota 8)-	(523)	(848)	Rémuneraciones pendientes de pago	407	393
Otras inversiones financieras temporales	807	3.339	Otras deudas	100	85
Tesorería	807	3.339	Provisiones para operaciones de tráfico	14	15
Ajustes por periodificación	93	116	Total acreedores a corto plazo	9.486	8.178
Total activo circulante	127	70	TOTAL PASIVO	44.241	43.417
TOTAL ACTIVO	16.962	17.306			
	44.241	43.417			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1999.



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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998	HABER	Ejercicio 1998	Ejercicio 1998
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			Importe neto de la cifra de negocios- Ventas (Nota 15)	41.401	41.238
Aprovisionamientos (Nota 15)	20.865	19.550	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	223	79
Gastos de personal (Nota 15)	8.109	8.145	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	24	110
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.182	3.084	Otros ingresos de explotación	532	377
Variación de las provisiones de circulante-					
Variación de provisiones de existencias	45	62			
Variación de provisiones de créditos incobrables	(3)	(20)			
Otros gastos de explotación (Nota 3-c)	7.456	7.188			
Beneficios de explotación	2.528	3.813	Pérdidas de explotación		
Gastos financieros y asimilados-			Intereses de ingresos asimilados de empresas del Grupo (Nota 15)		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	58	123	Otros ingresos	12	21
Diferencias negativas de cambio	165	174	Diferencias positivas de cambio	91	235
Resultados financieros positivos	84	73	Resultados financieros negativos	202	114
Beneficios de las actividades ordinarias	3.144	3.979	Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 4.i y 16)	834	93
Pérdida por enajenación de inmovilizado material y cartera de control (Nota 15)	33	8	Pérdidas de las actividades ordinarias		
Variación de las provisiones de acciones propias (Nota 15)	114	98	Beneficios en enajenación de inmovilizado (Nota 15)	37	573
Gastos extraordinarios (Nota 15)	717	518	Subvenciones de capital (Nota 15)	91	55
Resultados extraordinarios positivos			Beneficios por operaciones con acciones de la Soc. dominante		32
Beneficios consolidados antes de impuestos	2.618	4.423	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	210	408
Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	343	981	Resultados extraordinarios negativos		
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)	2.275	3.442	Pérdidas consolidadas antes de impuestos		
Resultado atribuido a socios externos (Beneficios) (Nota 10)	71	112			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (Beneficio)	2.204	3.330			

Las Notas 1a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 1999.

[Handwritten signatures and initials at the bottom of the page]

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

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO

a) Actividad de la sociedad matriz-

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. (EIASA) es una sociedad cotizada en las Bolsas de Cambio de Madrid y Barcelona. La Sociedad es cabecera de un grupo químico cuyo principal accionista es Uralita, S.A.

Su objeto social consiste en la fabricación y venta de productos químicos y 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 o indirecta 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 de Aiscondel, S.A. y de Aiscondel Laminados, S.A.).

b) Actividades del Grupo-

Aragonesas Industrias y Energía, S.A. (Aragonesas) se dedica a la fabricación de productos químicos (principalmente derivados del cloro).

Las instalaciones industriales de Aragonesas, Sabiñánigo (Huesca), Vilaseca (Tarragona), Palos de la Frontera (Huelva) 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 se autoconsume 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 suspensión y emulsión) y compuestos 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.) fabrica Aironfix, mantelerías, cortinas, etc. de PVC. En el ejercicio 1997 segregó los activos relacionados con el negocio de impermeabilizantes traspasándolos a Drayfil, S.A., sociedad constituida para desarrollar dicha actividad. En el ejercicio 1999 esta filial se ha liquidado, después de que en 1998 se vendieran la práctica totalidad de su inmovilizado, existencias y listado de clientes a un tercero.

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.

(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., y Aiscondel, S.A. y sociedades filiales (Grupo Aiscondel). La información relacionada con las mismas se detalla en la Nota 7.

La sociedad filial Plásticos Ega, S.A. se excluye del perímetro de la consolidación al encontrarse inactiva. La información relacionada con dicha sociedad se incluye en la Nota 7.

(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 individuales del ejercicio 1999 de las sociedades consolidadas. Las citadas cuentas anuales individuales han sido obtenidas de los registros contables de las respectivas sociedades 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. 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.
4. 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 1999.
5. 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.
6. 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 1999 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Transportes	2.887
Reparación y conservación	1.984
Servicios profesionales independientes	319
Arrendamientos	404
Primas de seguros	224
Tributos	178
Publicidad y propaganda	123
Suministros	38
Otros	1.299
	7.456

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).

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 54 millones de pesetas.

b) Inmovilizaciones inmateriales-

La cuenta "Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares" representa los importes satisfechos en la adquisición de la propiedad y del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de las mismas, y los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas internamente. 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.

c) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véanse Notas 6 y 9). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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 correspondiente 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

d) Cartera de valores a largo plazo-

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.

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, al estar destinadas a su venta, 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 originan 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.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste estándar, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación y no difiere sensiblemente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio real.

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

h) Inversiones financieras temporales-

Las inversiones financieras temporales corresponden básicamente a depósitos temporales con vencimiento en 2000. Se encuentran valoradas a su coste de adquisición.

i) Diferencias negativas de consolidación-

Tiene su origen en la diferencia negativa entre el importe hecho efectivo por la adquisición en el ejercicio 1994 de la participación en Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su adquisición.

El Grupo consideró estas diferencias negativas de consolidación, asociadas a gastos latentes en el momento de la adquisición (costes de reestructuración y reacondicionamiento de terrenos). Por esta razón, las diferencias negativas de consolidación son revertidas a resultados en la medida e importe en que dichos gastos son incurridos.

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 1999 se han recibido subvenciones por importe de 211 millones de pesetas y 119 millones de pesetas se han imputado a los resultados del ejercicio, habiéndose contabilizado 91 millones en la cuenta "Subvenciones de capital" y el resto en "Otros ingresos de explotación".

k) Provisiones para riesgos y gastos-

Estas provisiones cubren:

Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

1. Aragonesas Industrias y Energía, S.A. tiene 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 responsabilidad de la Sociedad en relación con este Montepío está limitada a las contribuciones que realice al mismo. La afiliación al Montepío es obligatoria para los empleados de la sociedad y voluntaria 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 la Sociedad.

De acuerdo con el estudio actuarial preparado por una Sociedad independiente, las reservas del Montepío al 31 de diciembre de 1999 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.

2. Adicionalmente Aiscondel, S.A. y EIASA tienen contraídas obligaciones derivadas de complementos de jubilación que afectan a cierto colectivo de trabajadores jubilados.

En el ejercicio 1996 las sociedades afectadas contrataron 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.

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 en el futuro para el reacondicionamiento de terrenos afectados por los procesos de tratamiento 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. Las bajas indemnizadas producidas en el ejercicio y relacionadas con la racionalización de su estructura, se han registrado en el epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias, si bien este hecho no ha impactado en el resultado del ejercicio al haberse revertido diferencias negativas de consolidación por igual importe. En las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado ninguna provisión por este concepto, puesto que la Dirección del Grupo no prevé ninguna situación que no esté cubierta por las diferencias negativas de consolidación existentes al 31 de diciembre de 1999.

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 Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A., y Aiscondel Laminados, S.A. tributan en régimen de tributación consolidada.

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) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El resumen de transacciones realizadas durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo 1-1-99	Adiciones	Traspasos	Otros	Saldo 31-12-99
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo	38	-	-	-	38
Propiedad industrial	387	22	-	-	409
Aplicaciones informáticas	240	17	172	-	429
Derechos/bienes en régimen de arrendamiento financiero	136	-	-	-	136
Total coste	801	39	172	-	1.012
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	1	7	-	-	8
Propiedad industrial	355	9	(50)	20	334
Aplicaciones informáticas	150	59	50	-	259
Derechos/bienes en régimen de arrendamiento financiero	23	3	-	-	26
Total amortización	529	78	-	20	627
Total neto	272	(39)	172	(20)	385

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

Entidad	Datos del Contrato (Importes en Millones de Pesetas)						
	Coste Original Neto 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	9,5	244	27	18

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El resumen de transacciones realizadas durante el ejercicio 1999 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldo 1-1-99	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo 31-12-99
Coste-					
Terrenos y construcciones	11.240	6	(45)	5	11.206
Instalaciones técnicas y maquinaria	50.924	-	-	4.975	55.899
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	603	11	-	5	619
Anticipos e inmovilizaciones en curso	4.893	4.065	-	(5.005)	3.953
Otro inmovilizado material	2.032	7	(16)	(172)	1.851
Total coste	69.692	4.089	(61)	(192)	73.528
Amortización acumulada-					
Terrenos y construcciones	3.884	193	(5)	8	4.080
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.162	2.670	-	25	41.857
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	436	32	-	(23)	445
Otro inmovilizado material	1.221	155	(13)	38	1.401
Total amortización	44.703	3.050	(18)	48	47.783
Provisión depreciación inmovilizado	68	-	-	(68)	-
Total neto	24.921	1.039	(43)	(172)	25.745

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 1999 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos en uso cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada y/o provisión ascienden a 30.311 millones de pesetas.

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

	Millones de Pesetas
Inmovilizado bruto	977
Amortización acumulada	(144)
Inmovilizado neto	833

Incluidos en el capítulo de "Construcciones" se encuentran inmuebles cedidos en alquiler a Aiscondel Laminados, S.A. y Asadur, S.A. (sociedades del Grupo Uralita) para su explotación, por un importe neto de 772 millones de pesetas.

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

La Sociedad consolidada Aragonesas ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y su efecto al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	6	-	6
Construcciones	1.310	180	1.130
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.235	868	367
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22	13	9
Otro inmovilizado material	122	51	71
	2.695	1.112	1.583

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 246 millones de pesetas.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las transacciones durante el ejercicio 1999 en las diversas cuentas de inmovilizaciones financieras así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Saldo 1-1-99	Adiciones	Ventas y Liquidaciones	Saldo 31-12-99
Participaciones en empresas del Grupo	99	-	-	99
Cartera de valores a largo plazo	203	253	-	456
Otros créditos	43	22	(19)	46
Depósitos y fianzas a largo plazo	16	6	-	22
Provisiones-				
Participaciones en empresas del Grupo	(27)	-	-	(27)
Cartera de valores a largo plazo	(81)	(8)	-	(89)
Total	253	273	(19)	507

Participaciones en empresas del Grupo

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1999, son las siguientes:

a) Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación-

Nombre	Actividad	Domicilio	% Participac.	Millones de Pesetas					Sociedad Dominante
				Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado Ejercicio 1999	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	
Sociedades directamente participadas : Aragonesas Industrias y Energía, S.A. Aiscondel, S.A.	Química PVC	Madrid Barcelona	100,00 96,61	9.224 8.000	5.777 5.258	1.250 -	1.329 656	9.201 7.915	EIASA EIASA
Sociedades participadas por Aragonesas Industrias y Energía, S.A.: Aiscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100,00	1.614	(381)	-	(135)	1.098	Aragonesas
Sociedades participadas por Aiscondel, S.A.: Asane, A.I.E. Asanefi, A.I.E	Cogen. Eléct. Cogen. Eléct.	Barcelona Barcelona	90,00 52,50	- 151	- 314	- -	28 112	- 79	Aiscondel, S.A. Aiscondel, S.A.

b) Sociedades excluidas del perímetro de la consolidación-

Nombre	Actividad	Domicilio	% Participac.	Millones de Pesetas				Sociedad Dominante
				Capital	Reservas	Resultado Ejercicio 1999	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	
Sociedades del Grupo: Plásticos Ega, S.A.	Inactiva	Barcelona	66,66	150	(42)	-	72	Aiscondel, S.A.

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

Cartera de valores a largo plazo

Las empresas incluidas en este epígrafe y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 1999, son los siguientes:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas	Resultado 1999	Valor Neto en Libros	Sociedad Dominante
Sal Doméstica, S.A. Thenon Otras	Ind. Química Transporte	Pamplona Montevideo	24,00% 10,00%	580 149	129 --	1 (65)	229 14 124	Eiasa Eiasa Aiscondel/Ar agonesas/Ei asa

(8) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Otras inversiones financieras temporales-

Al 31 de diciembre de 1999 se incluyen en este epígrafe básicamente depósitos temporales (Eurodepósitos), con vencimiento en 2000 y rentabilidad del 2,94% anual, aproximadamente.

(9) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en estas cuentas durante el ejercicio 1998 es el siguiente:

	Millones de Pesetas						
	Saldo 1-1-99	Distribuc. del Resultado de 1998	Reserva Autocartera	Conversión Capital a Euros	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Saldo 31-12-99
Capital suscrito	17.813	-	-	(30)	-	-	17.783
Prima de emisión	521	-	-	-	-	-	521
Reserva Legal	1.075	200	-	-	-	-	1.275
Otras reservas de la sociedad dominante-							
Reserva voluntaria	148	130	(37)	-	-	-	241
Reserva autocartera	602	-	37	-	-	-	639
Reserva conversión capital a euros	-	-	-	30	-	-	30
Reservas en soc. consolidadas por integración global	9.844	1.329	-	-	-	-	11.173
Resultado del ejercicio	3.330	(3.330)	-	-	-	2.204	2.204
Dividendo a cuenta	(732)	732	-	-	(719)	-	(719)
Total	32.601	(939)(*)	-	-	(719)	2.204	33.147

(*) Dividendo complementario del ejercicio 1998 aprobado por la Junta General de accionistas del 7 de mayo de 1999.

Capital social-

El Consejo de Administración de EIASA ha aprobado en 1999 la redenominación del capital de la Sociedad a euros, por lo que al 31 de diciembre de 1999 dicho capital está representado por 37.500.000 acciones al portador de 2,85 euros de valor nominal cada una, equivalente a 474,2 pesetas, totalmente suscritas y desembolsadas. Dichas acciones están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Como consecuencia de dicha redenominación, la Sociedad ha reducido su capital en 30 millones de pesetas con abono a una reserva indisponible ("Reserva conversión capital a euros")

Al 31 de diciembre de 1999 Uralita, S.A. mantenía una participación en el capital social del 49,69% 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 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 1999 la Sociedad posee 845.353 acciones propias en su poder, de 2,85 euros de valor nominal cada una, representativas del 2,3% del capital social. Estas acciones propias están destinadas a su enajenación en el momento en que la Sociedad matriz lo considere conveniente. El precio medio de adquisición ha sido de 1.015,12 pesetas la acción. Al 31 de diciembre de 1999 el valor de cotización era de 764 pesetas la acción. La Sociedad tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 639 millones de pesetas.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global-

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

	Millones de Pesetas
Aiscondel, S.A.	5.616
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	6.253
Aiscondel Laminados, S.A.	(1.086)
Asanefi, A.I.E.	324
Asane, A.I.E.	66
	11.173

Dentro del importe 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 fecha 1 de diciembre de 1999 se aprobó la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al beneficio del ejercicio 1999 de la Sociedad dominante por importe 719 millones de pesetas. Dichos dividendos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 1999 y figuran registrados en la cuenta "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" del pasivo del balance.

(10) 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.

El detalle del saldo por sociedades consolidadas y la evolución durante el ejercicio 1999 son los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Aiscondel y Filiales	Asanefi, A.I.E.	Total
Capital	271	114	385
Reservas	192	249	441
Dividendos	-	(142)	(142)
Resultado del ejercicio	18	53	71
	481	274	755

	Millones de Pesetas		
	Aiscondel y Filiales	Asanefi, A.I.E.	Total
Saldo 31-12-98	463	363	826
Pago de dividendos	-	(142)	(142)
Resultado ejercicio 99	18	53	71
Saldo 31-12-99	481	274	755

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La evolución durante el ejercicio 1999 de las provisiones para riesgos y gastos ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Provisiones para Complementos de Pensiones	Otras Provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 1999	79	506	585
Reversión de excesos	(16)	(92)	(108)
Pagos realizados durante el ejercicio	(63)	(233)	(296)
Traspasos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999	-	181	181

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. Durante 1999, Aiscondel, S.A. ha realizado pagos por importe de 63 millones de pesetas, habiendo finalizado con ellos todos los pagos comprometidos por el concepto antes mencionado.

Otras provisiones-

Este epígrafe recoge básicamente las provisiones establecidas para cubrir los costes futuros para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, básicamente para tratamiento de residuos y otros riesgos diversos.

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999 el Grupo tiene concedidas las siguientes líneas de crédito y descuento:

	Millones de Pesetas	
	Límite	Saldo Dispuesto
Líneas de crédito	6.260	-
Líneas de descuento	2.365	-
Préstamos	69	69
Financiación exportaciones	1.700	-
Intereses devengados	-	1
	10.394	70

El tipo de interés medio de las distintas financiaciones del Grupo es del 3,25%.

En las líneas de crédito y descuento concedidas al 31 de diciembre de 1999 se incluyen, por un límite de 5.910 millones de pesetas, líneas negociadas conjuntamente por el Grupo Aragonesas, de los cuales son garantes solidarios Aragonesas y Aiscondel, S.A. (hasta 5.775 millones de pesetas) y Aiscondel Laminados, S.A. (hasta 25 millones de pesetas) y EIASA (hasta 110 millones de pesetas).

(13) 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:

	Millones de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio	-	-	2.618
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	194	135	59
De los ajustes por consolidación	32	680	(648)
Diferencias temporales:			
Del ejercicio	191	19	172
De ejercicios anteriores	-	874	(874)
Base imponible			1.327

Siguiendo un criterio de prudencia, la sociedad del Grupo Aiscondel, S.A. no registró en ejercicios anteriores el impuesto anticipado derivado de diferencias temporales. En el ejercicio 1999 se han recuperado 589 millones de pesetas de estas diferencias que, a efectos del gasto del impuesto, han sido consideradas diferencias permanentes.

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

Las sociedades consolidadas tienen pendientes de compensar fiscalmente bases imponibles negativas anteriores a su incorporación al grupo fiscal de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio	Millones de Pesetas	Plazo Máximo para Compensar
1992	6.184	2002
1993	5.700	2003
1995	565	2005
	12.449	

De este importe, 11.726 millones de pesetas corresponden al Aiscondel, S.A. y 723 millones de pesetas a Aiscondel Laminados, 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 diez 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 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 1999 ha sido de 162 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
1995	47	2001
1999	203	2004
	250	

La Sociedad matriz tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 1996 para todos los impuestos que le son de aplicación. El resto de sociedades filiales tienen pendiente de inspección desde el ejercicio 1995 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 1996 para el resto de los impuestos a los que están sujetas. En base a las cláusulas del

contrato de venta de la sociedad consolidada Aragonesas Agro, S.A., cualquier pasivo derivado de una inspección en dicha Sociedad por operaciones anteriores al 31 de julio de 1996 sería restituído a dicha Sociedad por Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. La Dirección del Grupo no espera que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la revisión de los ejercicios pendientes en las sociedades consolidadas.

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

Al 31 de diciembre de 1999 las sociedades consolidadas tienen recibidos avales bancarios frente a terceros por importe de 108 millones de pesetas.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1999 que pudieran originarse por los avales recibidos, si los hubiera, no serían significativos.

**(15) INGRESOS, GASTOS Y OTRA
INFORMACIÓN**

El detalle para el ejercicio 1999 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	20.314
Variación de existencias	(244)
Trabajos realizados por otras empresas	795
	20.865

Gastos de Personal	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	6.014
Seguridad Social	1.633
Aportación a sistemas de pensiones	197
Otros gastos sociales	265
	8.109

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

Directivos	42
Técnicos	433
Administrativos	177
Operarios	549
	1.201

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	25.721
Mercado exportación	15.680
	41.401

Por Actividades	Millones de Pesetas
Vinilos	17.406
Química inorgánica	21.266
Transformados	1.589
Cogeneración	1.140
	41.401

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

	Millones de Pesetas
Ventas	4.760
Otros ingresos	176
Ingresos financieros	12
Otros	2

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

	Millones de Pesetas
Ingresos:	
Beneficios por venta de inmovilizado material	37
Subvenciones de capital	91
Otros ingresos extraordinarios	210
Total ingresos	338
Gastos:	
Pérdida por venta de inmovilizado material	33
Variación provisiones inmovilizado financiero y autocartera	114
Indemnizaciones por reestructuración	423
Otros gastos extraordinarios	294
Total gastos	864

La Sociedad, de acuerdo con el criterio indicado en la Nota 4.i, ha revertido Diferencias Negativas de Consolidación por importe de 534 millones de pesetas, de los cuales 423 millones de pesetas corresponden a indemnizaciones por reestructuración.

Dentro de "Otros gastos extraordinarios" se incluyen fundamentalmente gastos de regeneración de terrenos.

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

	Millones de Pesetas
EIASA (sin dividendos)	(121)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	1.636
Alscondel, S.A.	680
Asane, A.I.E.	29
Asanefi, A.I.E.	59
Alscondel Laminados, S.A.	(79)
	2.204

(16) 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 54 y 47 millones de pesetas respectivamente devengadas durante el ejercicio 1999, frente a los 48 y 45 millones de pesetas por ambos conceptos del ejercicio anterior.

Adicionalmente, como consecuencia del ejercicio de las opciones de compra de acciones a directivos indicadas en la Nota 17, durante el ejercicio 1999 los miembros del Consejo de Administración con derecho a las mismas han percibido 12 millones de pesetas, que representan el diferencial entre el valor de mercado de las acciones en el momento del ejercicio de la opción y el valor de la oferta. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración han recibido 20 millones de pesetas como consecuencia de la entrega de 10.000 acciones liberadas procedentes de la autocartera

Las sociedades no tienen concedidos préstamos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Las primas devengadas en materias de seguros por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 4 millones de pesetas.

(17) 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 puede ejecutarse en el período 1 de enero de 1997 a 31 de diciembre de 2001. Durante el ejercicio 1999 se ha ejecutado la opción de compra de 60.000 acciones, sin que se hayan concedido opciones sobre acciones adicionales.

(18) AÑO 2000

El Grupo ha completado con éxito sus planes de adaptación para solucionar la problemática del año 2000. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha puesto de manifiesto ningún problema o reclamación que pudieran afectar a las mismas en relación con el efecto 2000.




(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS
EJERCICIOS 1999 Y 1998


APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998		Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
Gastos de establecimiento	-	14	Recursos procedentes de las operaciones-	4.767	5.679
Adquisiciones de inmovilizado:			Atribuidos a la sociedad dominante	71	112
Inmovilizaciones inmateriales	19	65	Atribuidos a socios externos	211	195
Inmovilizaciones materiales	4.089	5.647	Subvenciones de capital y otros ingresos a distribuir		
Inmovilizaciones financieras	281	24	Enajenación de inmovilizado-		
Adquisición de acciones de la sociedad dominante	186	883	Material	21	1.152
Dividendos-			Financiero	19	75
De la sociedad dominante	1.658	1.888	Enajenación de acciones de la sociedad dominante	44	529
De sociedades filiales	142	-			
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo	97	132			
Provisión para riesgos y gastos	286	270			
Reducción de capital	-	937			
TOTAL APLICACIONES	6.768	9.641	TOTAL ORIGENES	5.133	7.742
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
(AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)		
TOTAL	6.768	9.641	TOTAL	1.635	1.899
				6.768	9.641

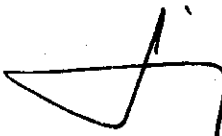
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	1999		1998	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	418	-	119	-
Deudores	1.738	-	-	1.486
Acreedores	-	1.291	234	-
Inversiones financieras temporales	-	2.532	-	684
Tesorería	-	23	-	128
Ajustes por periodificación	57	-	44	-
TOTAL	2.211	3.846	397	2.296
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.635	-	1.899

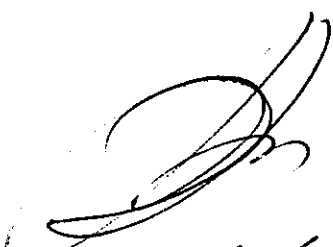
La conciliación entre el resultado consolidado del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:


	Millones de Pesetas	
	1999	1998
Resultado consolidado del ejercicio	2.275	3.442
Más-		
Dotación a las amortizaciones	3.182	3.064
Gastos derivados de intereses diferidos	6	51
Dotación provisión riesgos y gastos	-	178
Pérdida por venta de inmovilizado	33	8
Dotación a la provisión de autocartera	105	98
Dotación provisión inmovilizado financiero	8	-
Menos-		
Beneficio en la enajenación de inmovilizado	(11)	(573)
Subvenciones transferidas al resultado	(119)	(55)
Beneficio en enajenación de acciones propias	-	(32)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(108)	(297)
Reversión de diferencia negativa de consolidación	(533)	(93)
Recursos procedentes de las operaciones	4.838	5.791
Atribuidos a la sociedad dominante	4.767	5.679
Atribuidos a socios externos	71	112















- 28 -



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

INFORME DE GESTIÓN

1. RESULTADOS : por actividades y del Grupo consolidado

Las tres principales áreas de negocio a las que el Grupo dedica su actividad son la química inorgánica, las materias plásticas y los transformados plásticos.

1.1. QUIMICA INORGÁNICA

☐ ASPECTOS COMERCIALES

Durante 1999 la producción europea de cloro no consiguió rebasar la cifra de 1998, que ya fue un 2% inferior a la de 1997. Con cifras de noviembre la producción total era ligeramente inferior aunque la de España crecía un 3%, con muchos países -Reino Unido, Italia, países nórdicos- con descensos notables.

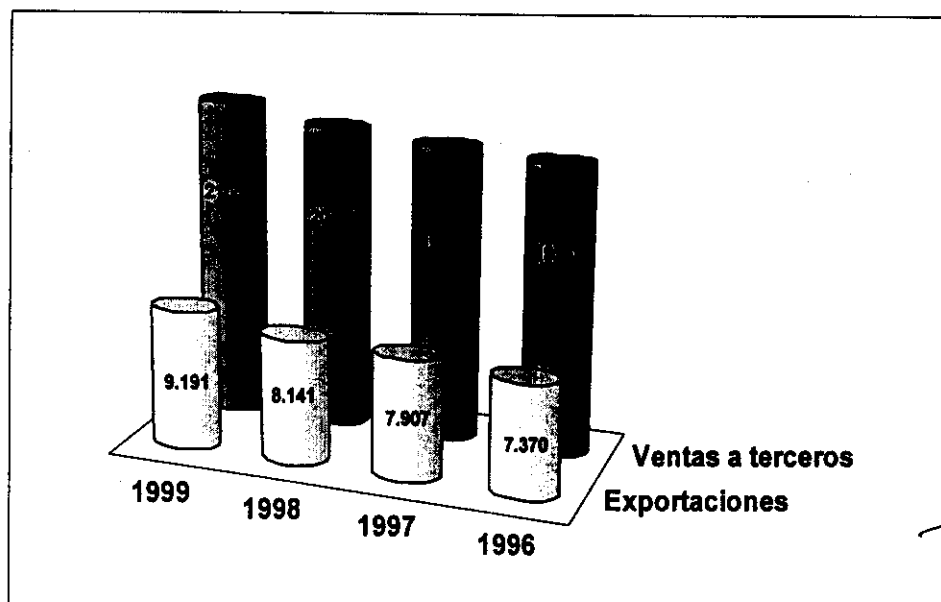
La demanda se mantuvo relativamente fuerte para muchos productos, salvo en los todavía débiles mercados asiáticos, si bien éstos no tan deprimidos como en la segunda mitad de 1998.

A pesar de esta relativa fortaleza de la demanda, algunos productos, que ya en el ejercicio anterior sufrían un deterioro de precios, continuaron su descenso, especialmente la sosa cáustica y metileno, mientras que otros, como el EDC, se recuperaron con gran rapidez, comenzando el año en el entorno de los 100 \$ FOB y terminándolo en 400 \$ FOB.

En esta coyuntura, las ventas de Aragonesas en el área de química inorgánica ascendieron a 21.266 millones de pesetas, cifra un 5,6% superior a los 20.139 millones de pesetas facturados en el ejercicio precedente.

Las exportaciones crecieron un 13%, pasando a representar un 43% de la venta total, 3 puntos más que en 1998.

EDC sobre todo, y la contribución incipiente de agua oxigenada, son las razones de este sustancial aumento.



Dentro de los productos más relevantes en esta línea de actividad de Aragonesas destaca en primer lugar el cloro, en el que la producción final de Aragonesas rebasó las 240.000 toneladas, superando en un 9,1% la del año anterior, con una cuota del 37% del mercado español frente a un 35% del ejercicio precedente.

Respecto a la sosa cáustica, el ejercicio 1999 ha sido más tranquilo en conjunto pero con dos períodos de diferente signo.

En cuanto a volumen de ventas, la primera parte del ejercicio, con un mercado afectado por la menor actividad de algunos sectores y ciertas averías en alguna de nuestras plantas, el ritmo de producción fue menor a lo previsto, y por tanto también las ventas.

Posteriormente los precios de EDC y VCM permitieron aumentar los niveles de actividad de nuestras electrólisis culminando en unos últimos meses de elevadas ventas que posibilitaron superar casi en un 6%, con 220.000 toneladas vendidas, las ventas del año anterior.

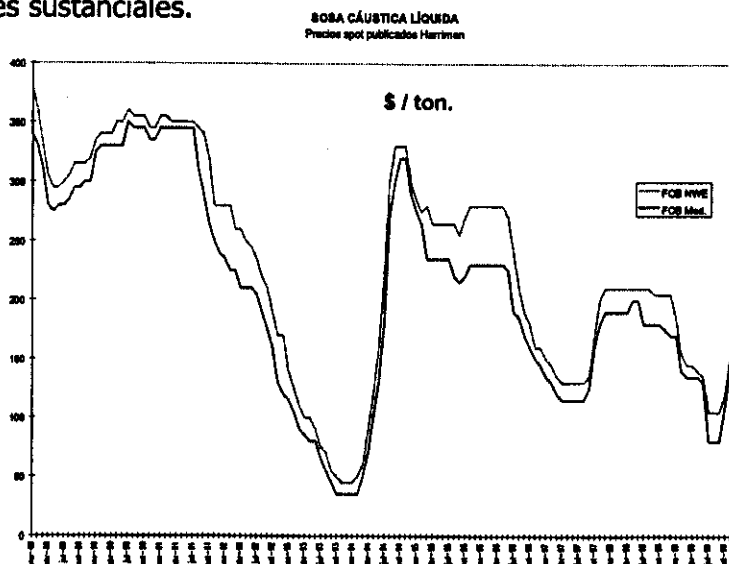
En cuanto a precios de venta, la sosa cáustica continuó durante buena parte del año el declive iniciado a mediados de 1998, tanto en los mercados spot y en los suministros a los productores de alumina como en los mercados domésticos. Solamente en los últimos meses comenzó a mejorar la situación del mercado internacional, no así de la del mercado doméstico, que deberá esperar hasta el ejercicio 2000 para empezar a recuperar precios.

De este modo, el spot Mediterráneo comenzaba el año por encima de 170 \$ y llegaba a 80 \$ en julio para empezar a remontar en octubre y acabar el año en 150 \$.

El spot Golfo cayó de 120 \$ hasta un mínimo de 50 \$ en agosto y terminó el año en 140 \$.

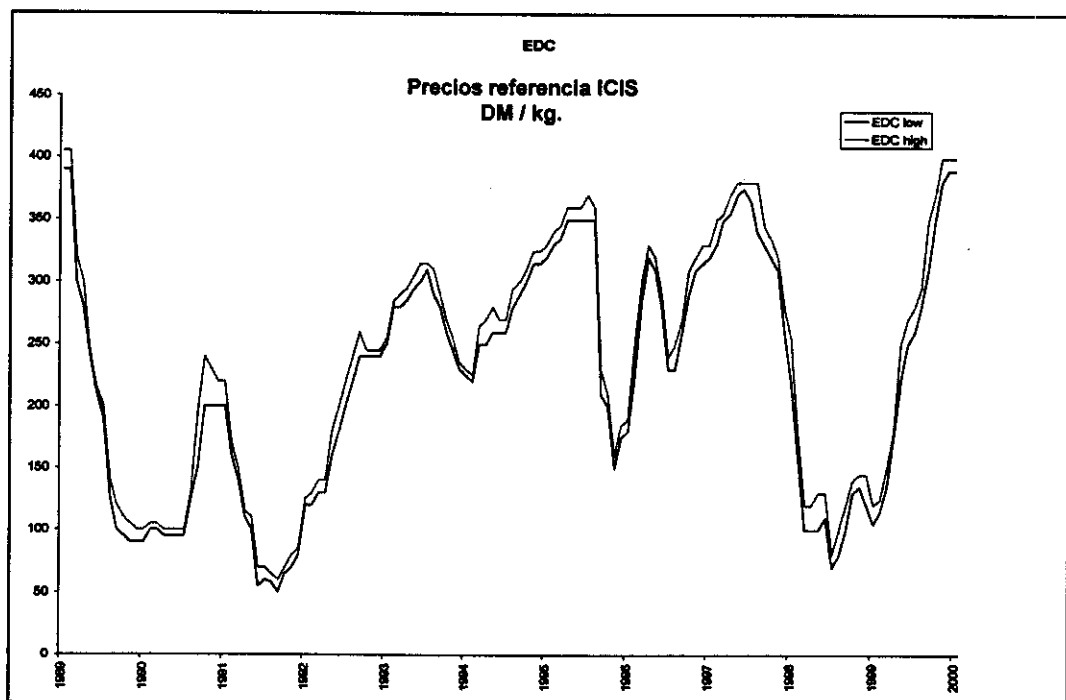
El precio para el sector alumina cayó de los 170 \$ del segundo semestre de 1998 a 70 \$ un año más tarde y sólo ha subido a 133 \$ en esta primera mitad del 2000.

En Alemania se bajó por primera vez en muchos años de los DM 250, y en nuestro país se sujetaron precios en los primeros meses para luego sufrir recortes sustanciales.



En el área de clorometanos el año estuvo marcado por la continuación del descenso de precios de metileno que se inició en la primavera del 98. Los precios de metileno siguieron cayendo desde los 280-300 \$ FOB de finales de 1998 (a principios de ese ejercicio eran de 500 \$ FOB) hasta 230 \$ FOB. En el mercado doméstico, dentro de un panorama europeo de consumo estancado que descendió un 11% , los precios bajaron en línea con sus mercados vecinos. Cloroformo se comportó mucho mejor, como viene siendo habitual, con demanda más fuerte aunque a precios ligeramente más bajos.

En EDC la nueva planta funcionó a la perfección, aprovechándose los buenos precios, que aumentaron sensiblemente a lo largo del ejercicio, (enero 99:120 \$ FOB, mayo 99 :175 \$ FOB, julio 99:250 \$ FOB, y diciembre.99: 380 \$ FOB), al igual que aumentaban las exportaciones en volumen de Aragonesas, con siete países de destino.



La línea de potasa, carbonato y cloruro superó ampliamente sus objetivos, manteniendo el aumento continuado de los últimos años.

Las ventas de potasa escamas y de carbonato estuvieron a nivel de la capacidad práctica de las respectivas plantas. Los precios en España se tuvieron que ajustar a lo niveles europeos, con nuevo récord de exportación de escamas, cubriendo en carbonato el aumento de consumo de polvo. También récord de ventas en cloruro potásico.

En cianuro fue un buen año de ventas y también para la línea de sódico, con precios para el clorato que mejoraron gradualmente desde los mínimos de inicio del ejercicio.

Las ventas de clorato potásico alcanzaron un volumen razonable considerando la dificultad de los mercados orientales y la excesiva atomización del mercado, mientras que las de clorito sódico superaron en un 17 % las del año anterior.

Las ventas de hipoclorito mejoraron un 6% en 1999, con todas las plantas de fabricación participando de esta mejora en mayor o menor medida.

Las ventas de agua oxigenada, se ajustaron a la disponibilidad de producto debido al rodaje gradual de las instalaciones consustancial con lo que supone una puesta en marcha, iniciada en esta planta en los primeros meses del ejercicio.

□ ASPECTOS INDUSTRIALES

En el campo de la actividad industrial, el ejercicio 1999 se distinguió dentro del área de química inorgánica, por los récords de producción conseguidos en algunos de los productos de gran volumen, como cloro y sosa, sin olvidar la potasa líquida, el clorito sódico y el cloruro férrico.

Merece mención especial el EDC producido en Palos que, en su segundo año de funcionamiento, pudo aunar un excelente funcionamiento de la instalación con una muy favorable situación de mercado, superando así las expectativas más optimistas. Aparte del importante volumen destinado a la venta, se ha suprimido el envío de cloro por carretera y ferrocarril a Vilaseca transportando por vía marítima EDC, con el consiguiente ahorro de costes y mejora de la seguridad.

Asimismo, el cianuro sódico, que ha recuperado los niveles de producción de años anteriores, gracias al aumento de la demanda local y al desarrollo de nuevos mercados.

Al inicio del ejercicio se puso en marcha la planta de agua oxigenada de Sabiñánigo que, con una capacidad de producción de 12.500 t/año, constituye una ventajosa diversificación dentro de los productos de la mencionada factoría. Los volúmenes de producción han ido aumentando a lo largo del año, acompañados con el necesario incremento en el conocimiento y dominio de un proceso de fabricación novedoso.

Otra de las características destacables del ejercicio ha sido el incremento de la contratación de potencia eléctrica para los procesos electroquímicos. La buena demanda de los productos derivados del cloro, especialmente el EDC y el VCM, justificaron a partir del mes de julio el incremento de la contratación de energía aprovechando las posibilidades de la liberalización del mercado eléctrico.

La gestión energética del año 1999 se desarrolló dentro de un marco eléctrico en que la tarifa eléctrica para el año 99 no sufrió modificación con respecto al año anterior para los consumidores en alta tensión, larga y media utilización. Para la corta utilización, baja tensión, hubo una bajada del 2,5% a principios

de año, complementándose a mediados de abril con otra del 1,5%, ésta exclusivamente para baja tensión.

Respecto a otros precios relevantes de las materias primas principales, destacan los de metanol, que en 1999 han seguido una tendencia de incremento continuado durante todo el año, justamente al contrario que el precedente. Con 236 DM/t el precio de contrato del último trimestre ha sido un 34% superior al del primero.

Con 164.000 toneladas de sal, la cosecha de la salina ha sido en 1999 la segunda mejor de su historia, después de la del año 1995.

El suministro de cloruro sódico para Villaseca, procedió de los dos orígenes habituales, Suria y Cardona.

☐ **RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD DE QUÍMICA INORGÁNICA EN 1999**

En esta coyuntura la línea de química inorgánica, afectada por los bajos precios de venta, pero compensando parcialmente el perjuicio en márgenes con notables incrementos de volúmenes en algunos de los productos más relevantes, obtuvo un beneficio de explotación de 2.293 millones de pesetas en 1999, un 25,2 % inferior al del ejercicio precedente, y un cash flow de explotación de 4.201 millones de pesetas, un 13,6 % menor al obtenido el año anterior.

(Millones de Pesetas)

	1999	1998	1997	1996
Ventas a terceros	21.266	20.139	19.540	19.109
Exportaciones	9.191	8.141	7.907	7.370
Beneficio de explotacion	2.293	3.066	2.985	4.033
Cash Flow de explotacion	4.201	4.863	4.957	5.580
Pagos por inversiones	2.280	4.295	1.450	1.277
Plantilla final al 31.12	711	730	734	744

☐ **EXPECTATIVAS PARA EL EJERCICIO 2000 EN QUÍMICA INORGÁNICA**

El satisfactorio nivel de la demanda de inorgánicos, y la gradual recuperación de los precios de la sosa cáustica (contratos sector alúmina a 135 \$ FOB en los primeros meses del año, frente a 70 \$ FOB en el segundo semestre de 1999), permiten augurar una gradual recuperación de la actividad a lo largo del ejercicio, en una curva de precios ascendente, inversa por tanto a la acontecida en los últimos periodos.

En esta hipótesis el beneficio y cash flow de explotación serían, al menos, similares a los obtenidos en el ejercicio precedente.

1.2. MATERIAS PLÁSTICAS

☐ ASPECTOS COMERCIALES

El consumo europeo de PVC, después de un 1998 prácticamente sin crecimiento, finalizará superando los 5.7 millones de toneladas, un 2% de crecimiento. El primer semestre fue repetición del año anterior, pero el segundo cambió totalmente la tendencia de forma que en octubre todos los países punteros habían superado el consumo del año anterior.

A la situación de escasez de producto de mediados de año, fruto de problemas técnicos, se ha unido el crecimiento del mercado terminando el año con unos niveles de stock de 200.000 toneladas, de los más bajos registrados.

Este escenario positivo en Europa se ha visto favorecido por el fuerte crecimiento en USA, un 7%, que no ha podido seguir la producción por un despertar de los mercados asiáticos y también por la reestructuración del sector.

Los movimientos de concentración y reestructuración del sector ocurridos a lo largo del ejercicio en Europa, clarifican sensiblemente el panorama del sector con lo que es previsible una mejor modulación de los aumentos de capacidad y por tanto una mayor ordenación del mercado.

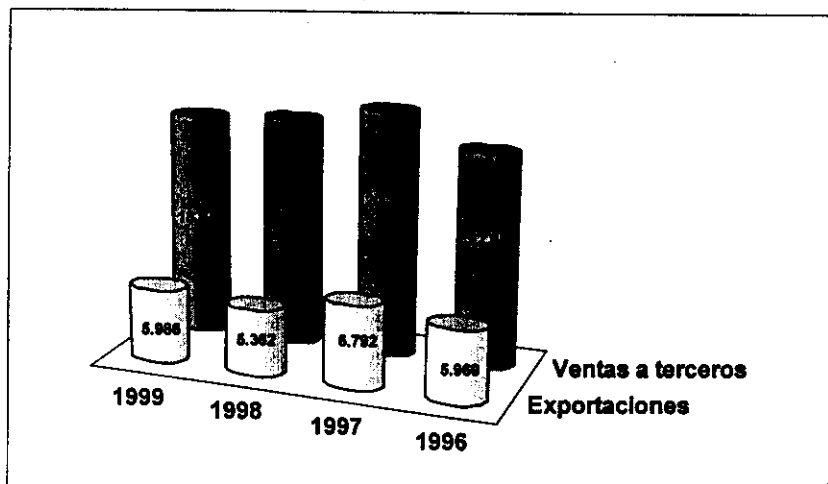
La demanda en España ha crecido alrededor del 7% alcanzando las 500.000 toneladas/año.

Este crecimiento se explica por el empuje de la construcción y concretamente la tubería, que ya representa el 49% del mercado total.

En este entorno de volúmenes y precios, las ventas netas del Grupo Aragonesas en esta actividad ascendieron a 18.546 millones quedando un 2% por debajo del año anterior.

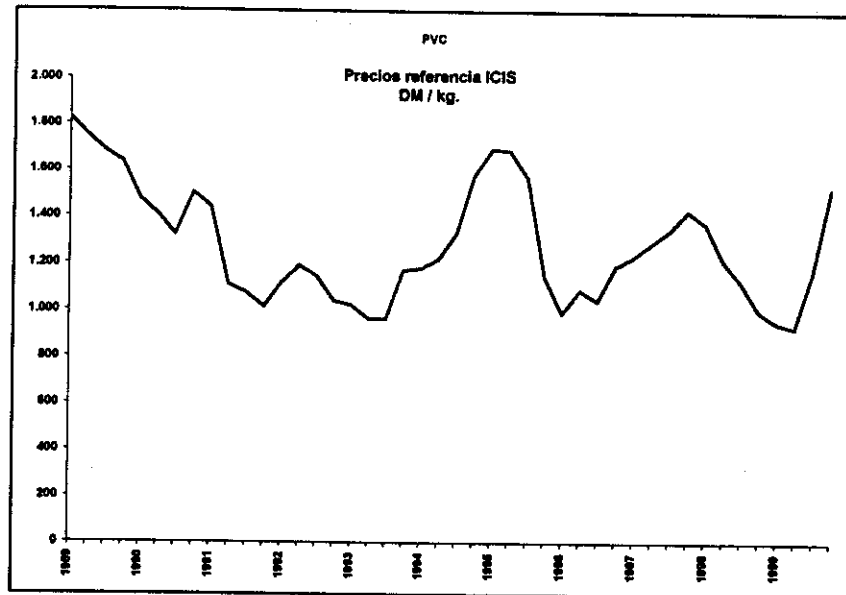
La mayor parte de la disminución se concentra en las resinas de PVC Suspensión, aunque las demás líneas -Emulsión, Compuestos y Monómero- también sufrieron la crisis de mercado.

Salvo en el caso del Monómero, la causa fundamental de estas desviaciones ha sido precios inferiores a lo previsto.



Centrando en Suspensión (producto más relevante) la descripción de la situación de precios, el año arrancó con una referencia de DM 1,00 y fue cayendo incluso por debajo de DM 0,9 hasta finales de abril.

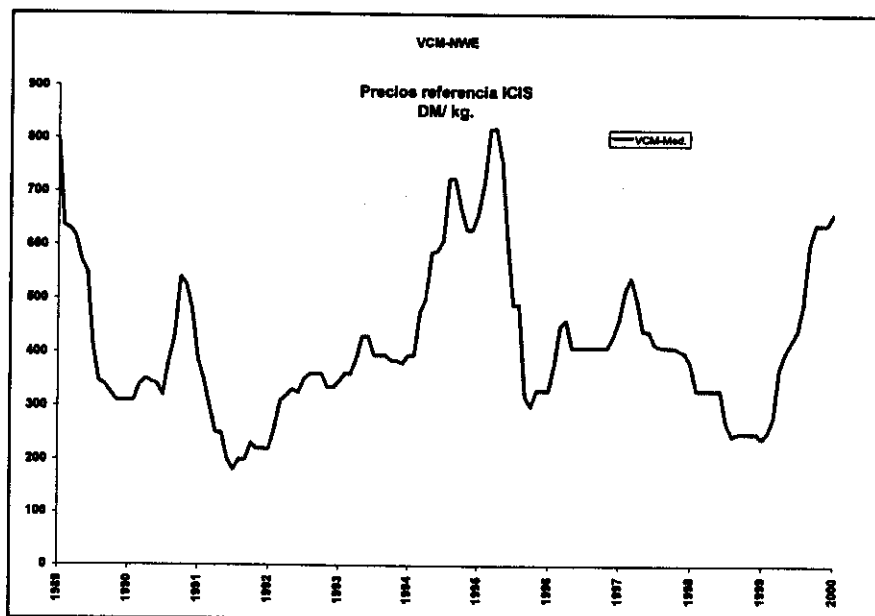
La recuperación comenzó en mayo y tomó rápido impulso llegando a DM 1.26 en agosto, a DM 1,50 en octubre y a DM 1,63 a final de año, con un promedio teórico anual de DM 1,19.



Emulsión se fue deteriorando a lo largo del año y tardó mucho en reaccionar, lográndolo sólo y sin demasiada fuerza en los últimos compases del año.

Compuestos siguió, como es lógico, un poco más cerca los pasos de Suspensión aunque también esperó a que pasara el verano para dar señales claras de subida.

Monómero tuvo una primera parte muy difícil, no sobrepasando los 300 \$ hasta junio, pero luego subió rápidamente hasta los 600 \$ y más en el último trimestre.



❑ ASPECTOS INDUSTRIALES

En la línea de vinilos, aunque la planta de VCM ha superado las producciones de años anteriores, su producción hubiera sido superior de no ser por las averías sufridas en febrero y en mayo por nuestros suministradores de etileno, y por las paradas no programadas requeridas por la conexión de las nuevas instalaciones.

El mantenimiento de la planta se ha realizado con absoluta normalidad y en los momentos programados. Por causas parecidas, a las que habría que añadir la falta de etileno, la planta de PVC quedó en línea con el anterior.

A partir de octubre, se iniciaron las puestas en marcha de los principales proyectos que conforman la actuación medioambiental para el cumplimiento de los acuerdos voluntarios del Consejo Europeo de Fabricantes de Vinilo (ECVM).

En cuanto a la gestión energética, se produjo una modificación sustancial en la Tarifas de Acceso y Garantía de Potencia, que ha permitido acceder al mercado liberalizado todo el consumo eléctrico del Grupo que no es modulante.

Para las fábricas de Vilaseca (vinilos) y Monzón esto permitió abandonar el sistema de tarifas y firmar contratos de Suministro en el Mercado liberalizado con una reducción del coste medio del 9%, en relación con el año anterior.

En cuanto a turbinas de cogeneración, Asane no ha alcanzado la producción de presupuesto por la avería sufrida por el alternador de salida a principios de año. Asanefi ha funcionado con total normalidad habiendo cumplido con el presupuesto.

El precio de la energía cogenerada vendida ha sufrido una disminución del 7,4% y del 9% respecto al año anterior, en línea con la disminución de tarifas del 2,5% y la reducción de los coeficientes prevista en el desarrollo de la reglamentación oficial.

En cuanto a consumos, los de cloro y etileno en la planta de VCM se mantienen estables y ha mejorado el consumo específico de VCM en la planta de PVC.

Respecto a materias primas el año 1.999 se ha caracterizado por una clara diferenciación entre las derivadas de los productos petrolíferos y el resto.

Durante los primeros cinco meses los precios de los productos derivados del petróleo, como el etileno y las materias energéticas, tuvieron un comportamiento deprimido, con descensos moderados incluso.

La situación de los mercados internacionales, con el sudeste asiático en pleno proceso de recuperación, principalmente, fueron los responsables de este escenario, que ya había tenido su comienzo en los últimos meses de 1.998.

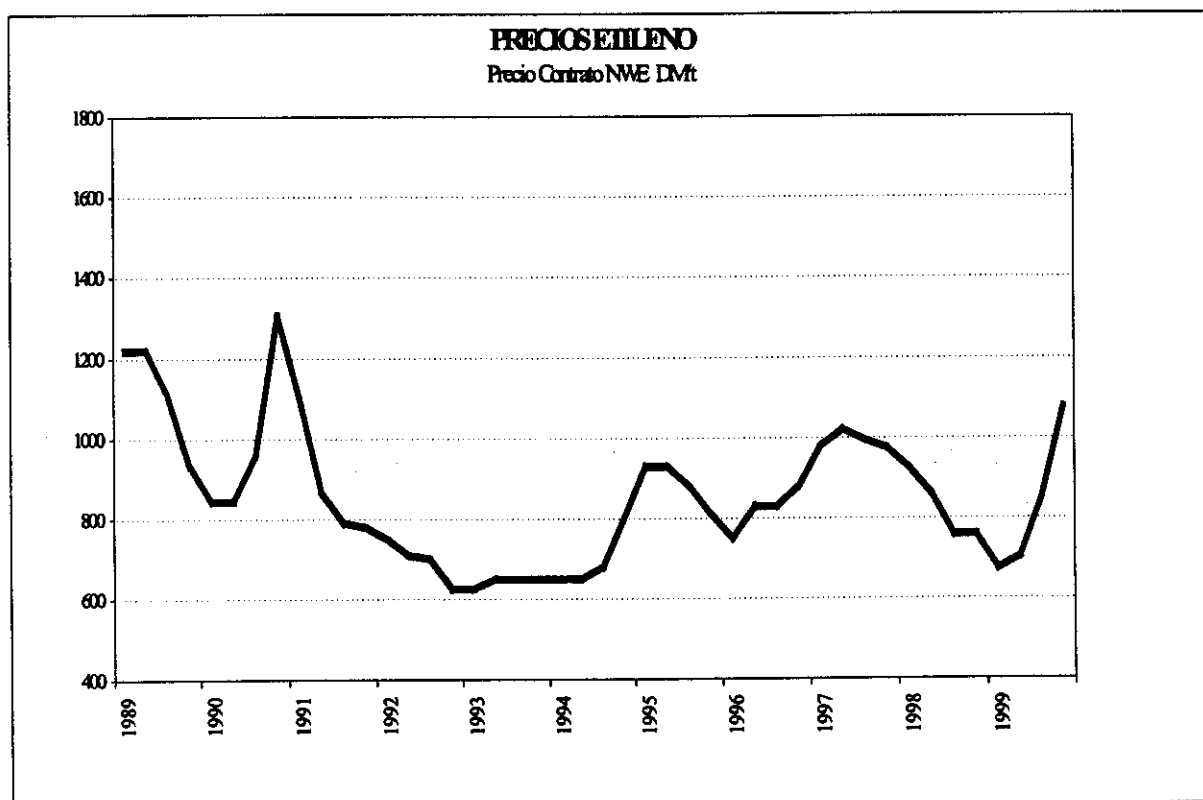
Pero a partir del mes de junio, la consolidación y rápida recuperación de estos mercados, y sobre todo el acuerdo entre los países productores de petróleo de regular la producción, hicieron variar sustancialmente el escenario.

El precio del barril de petróleo pasó de una cotización de alrededor a los 12 US\$ a doblarse, ya que a finales de año se había situado en los 25 US\$. Los precios del etileno y del gas natural han tenido un comportamiento similar tanto en los porcentajes de incrementos como en el tiempo en que se producen.

Así, el precio de contrato del etileno se incrementó desde 675 DM como referencia ICIS en el primer trimestre, hasta 1.075 DM en el cuarto trimestre.

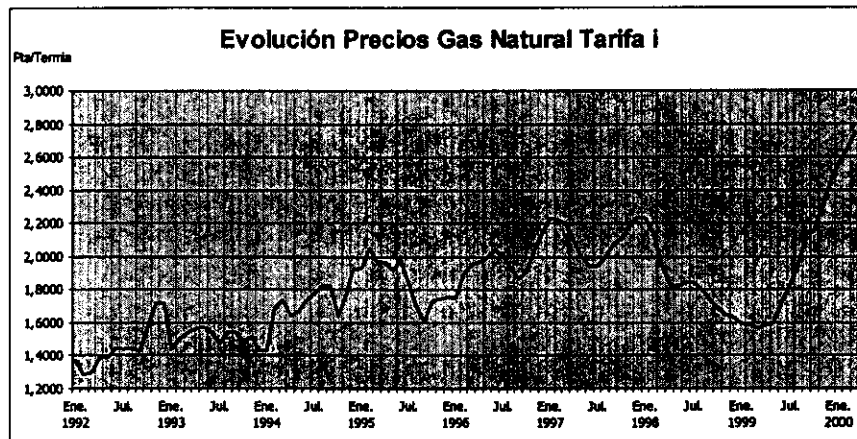
El precio del etileno spot estuvo por debajo del contrato hasta el mes de mayo, periodo durante el cual se maximizaron las compras en aplicación de la flexibilidad de nuestros contratos, y a partir de ese momento, siempre muy por encima, alcanzando un máximo precio de 765 US\$ / t.

A primeros de año se cotizaba a 315 US\$/t, subiendo, por lo tanto, casi 2,4 veces sobre esta referencia, a lo cual debe añadirse el incremento de la paridad del dólar que pasó de 143 a más de 165 Pta/US\$.



En el suministro de gas natural, se ha aplicado durante todo el año el Acuerdo Marco firmado en 1998 con Gas Natural para el suministro a todas las fábricas del Grupo en unas condiciones que tienen en cuenta nuestra condición de gran consumidor.

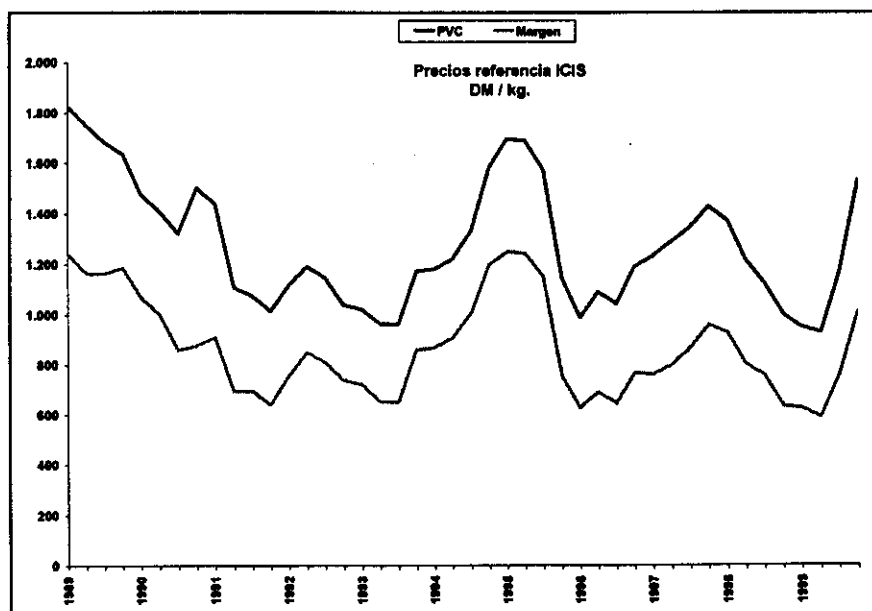
Los precios de las distintas tarifas del gas natural han tenido una evolución paralela a los de los productos petrolíferos, con un inicio moderado, e incluso de descenso sobre el referente del inicio del año, y un segundo semestre con incrementos mensuales entre el 6 y 8%. Cabe recordar que las tarifas del gas natural en nuestro país están indexadas con el precio de la electricidad y el fuel.



El resto de las materias primas han tenido comportamientos mucho más moderados y como mucho, han subido lo que el IPC del año.

RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD DE MATERIAS PLÁSTICAS EN 1999

Los productos plásticos, aún con bajos precios del PVC a lo largo del ejercicio han podido incrementar ligeramente volúmenes y absorber los incrementos de costes del etileno, ya que sus precios han subido en proporciones similares. Pese a todo, los márgenes ex. etileno se llegaron a colocar en mínimos históricos de menos de DM 600/t. en el segundo trimestre del año. El promedio anual ha sido escasamente DM 750/t.



En esta coyuntura, los resultados de explotación del área de materias plásticas sufrieron un descenso de 45 % respecto a los del ejercicio precedente, con un cash flow de explotación que ascendió a 1.646 millones de pesetas, inferior en un 20,8 % al del año anterior.

(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996
Ventas a terceros	18.546	18.945	20.305	17.652
Exportaciones	5.986	5.362	6.792	5.969
Beneficio de explotación	555	1.009	843	-275
Cash Flow de explotación	1.646	2.077	1.952	848
Pagos por inversiones	1.679	1.323	896	937
Plantilla final al 31.12	357	371	380	388

□ EXPECTATIVAS PARA EL EJERCICIO 2000 EN MATERIAS PLÁSTICAS

La recuperación de la demanda mundial, especialmente en Asia, y la perspectiva de crecimiento anual del 4% hasta el año 2004, pasando de 23,4 millones de toneladas de producción en 1998 hasta 30 millones de toneladas en el 2004, dentro de un sector más ordenado por las concentraciones empresariales, permite augurar un periodo de bonanza para los próximos años.

Los precios de venta reales que se practican en los primeros meses del ejercicio 2000 (1,65 DM/Kg de referencia en enero de 2000, frente a menos de 1,00 DM en enero del año anterior), avalan las previsiones optimistas, que también se confirman en términos de margen ex etileno, pese al notable encarecimiento de esta materia prima (1,105 DM/Kg, PVC ex etileno frente a menos de 0,68 DM/Kg en enero 1999).

Con todo, los resultados de la línea de materias plásticas serán, previsiblemente, en el ejercicio 2000, muy superiores a los de años anteriores.

1.3. TRANSFORMADOS PLÁSTICOS

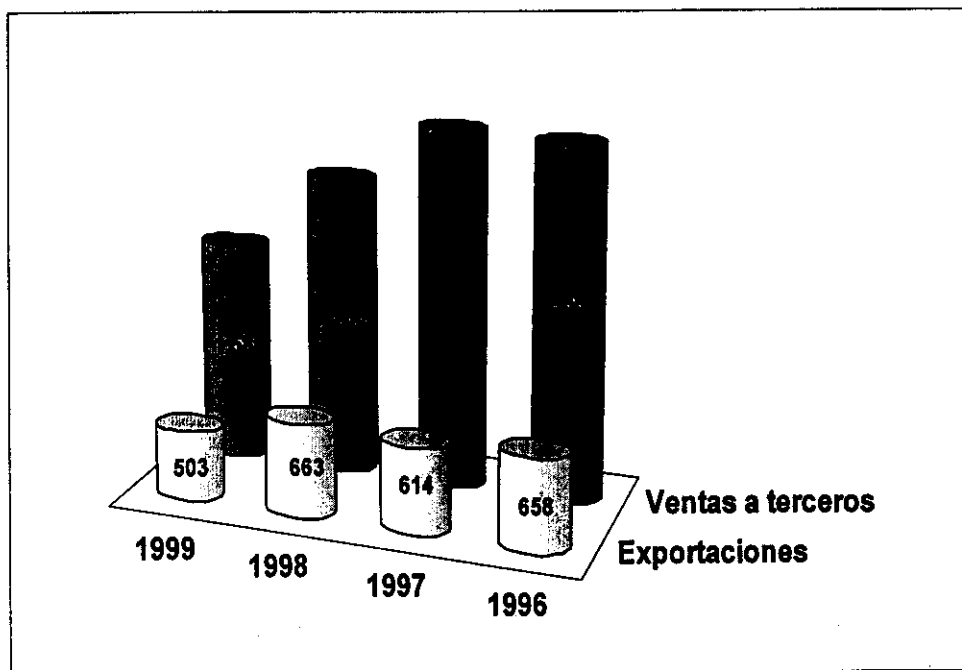
☐ ASPECTOS COMERCIALES E INDUSTRIALES

Entre los hechos más relevantes del ejercicio en el desarrollo de esta actividad, destacan las secuelas de la crisis que afectó a Europa a mediados de 1998 y que durante el primer semestre del año se dejó sentir en nuestros mercados de Rusia, Este de Europa e Israel.

La crisis en Alemania trasladó sus consecuencias a otros mercados del Este, y provocó un descenso en el mercado de exportación, compensado en parte por el mercado nacional, donde el buen momento del sector de construcción ha ayudado a realizar una óptima cifra de la gama de referencias de láminas industriales.

Con este entorno, las ventas en el ejercicio alcanzaron los 1.589 millones de pesetas, frente a 2.152 millones de pesetas en 1998.

La gráfica evolutiva de ventas no debe interpretarse en términos homogéneos debido a las sucesivas desinversiones en nuestra actividad de transformados ocurridos en los años 95/96 (venta de revestimientos para el automóvil) y 98/99 (venta de impermeabilizantes).



Por líneas de productos destaca el éxito de la colección de cenefas autoadhesivas, lanzada por primera vez en 1998, con un incremento en ventas del 20%, y de la línea Airon Sol de Mantelería lanzada en 1999, así como los mencionados laminados industriales dirigidos al sector de la construcción.

Por el contrario la línea Airon Fix presenta una ligera disminución, concentrada en el mercado de exportación y la línea de Orlón, principal línea de mantelería, es la que más ha sufrido las consecuencias de la agresividad en precios de los mercados de exportación.

Los precios de las materias primas principales y suministros externos se han mantenido al comparar precios medios anuales, excepto el consumo interno de resina de PVC.

☐ **RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD DE TRANSFORMADOS PLÁSTICOS EN 1999**

Dentro de los datos referidos a años anteriores está incluida la actividad de impermeabilizantes.

En éstas circunstancias el resultado de la explotación arrojó una pérdida de 62 millones de pesetas en el ejercicio frente a una pérdida de 54 millones de pesetas en el año anterior, con un cash flow de 46 millones de pesetas frente a 60 en el ejercicio precedente.

(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996
Ventas a terceros	1.589	2.152	2.564	2.530
Exportaciones	503	663	614	658
Beneficio de explotacion	-62	-54	-127	-80
Cash Flow de explotacion	46	60	3	42
Pagos por inversiones	26	67	93	58
Plantilla final al 31.12	108	115	150	168

☐ **EXPECTATIVAS PARA EL EJERCICIO 2000 EN TRANSFORMADOS PLÁSTICOS**

La ejecución del plan de negocio para el período 2000-2002 se fundamenta en un giro estratégico radical, pues prevé la potenciación a corto y medio plazo de la actividad frente a la política de desinversión gradual de la etapa anterior. El nuevo plan incluye inversiones en inmovilizado material y en reestructuración adicional, junto a una nueva política y estructura comercial. Esto permite esperar un fuerte cambio a cifras claramente positivas de los resultados en el ejercicio 2000, así como un aumento esperado de la rentabilidad del negocio para los próximos tres años.



1.4. GRUPO CONSOLIDADO

GRUPO ARAGONESAS RESULTADOS EN 1999

Reflejo de lo explicado en el informe por actividades, los resultados de las actividades consolidadas en el ejercicio 1999, sufren un descenso de ventas y de la rentabilidad, fruto de la irregular situación de tendencia a la baja a lo largo del periodo en química inorgánica, y de la fuerte depresión de precios en gran parte del año en todo lo relacionado con materias plásticas y transformados de PVC.

El efecto perjudicial de los precios de venta fue mitigado en parte por la buena evolución de la producción y volúmenes de venta y por la incorporación de nuevos productos, como el EDC y el agua oxigenada.

(Millones de pesetas)

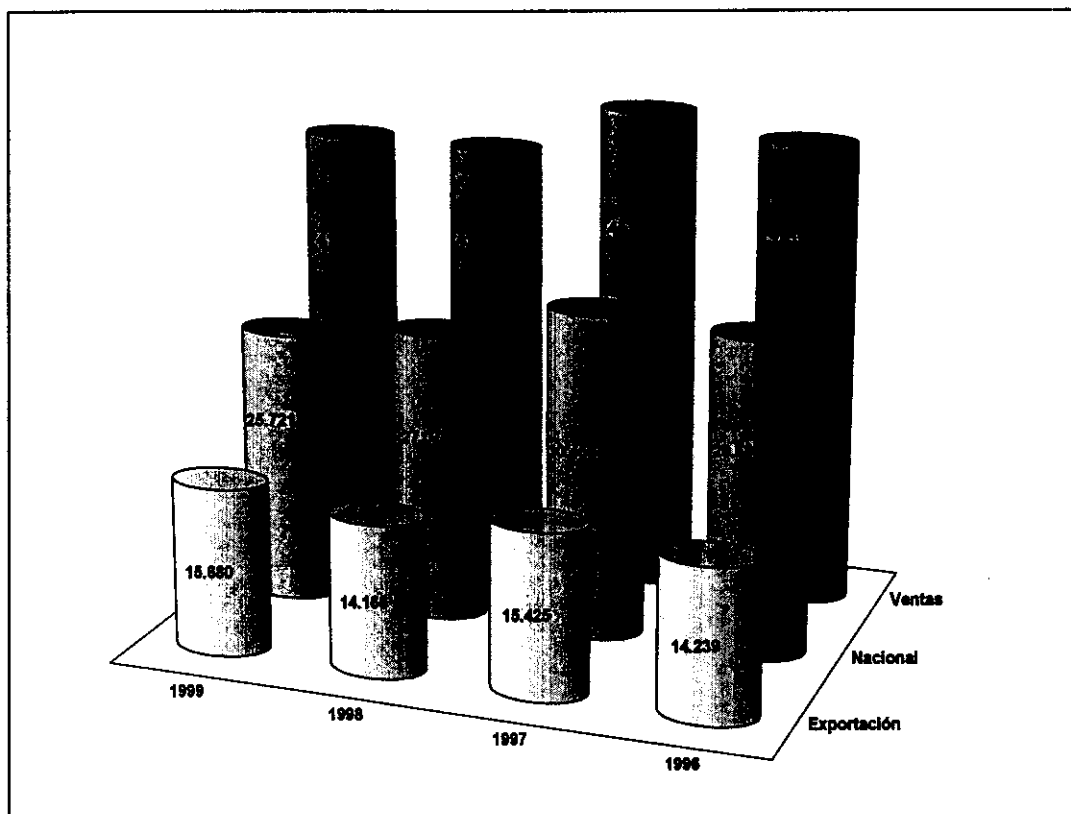
Ventas totales	1999	1998	1997	1996
Química Inorgánica.....	21.266	20.139	19.540	19.109
Materias Plásticas	18.546	18.945	20.305	17.652
Transformados	1.589	2.152	2.564	2.530
TOTAL.....	41.401	41.236	42.409	39.231
Fitosanitarios	-	-	3.474	4.528
TOTAL.....	41.401	41.236	45.883	43.819

Asimismo, se concentraron esfuerzos en los mercados de exportación, con incrementos en las líneas más relevantes:

(Millones de pesetas)

Exportación	1999	1998	1997	1996
Química Inorgánica.....	9.191	8.141	7.907	7.370
Materias Plásticas	5.986	5.362	6.792	5.969
Transformados	503	663	614	658
TOTAL.....	15.680	14.166	15.313	13.997
Fitosanitarios	-	-	112	242
TOTAL.....	15.680	14.166	15.425	14.239

En conjunto, la evolución de ventas en el período 95/99 se refleja en el gráfico que figura a continuación:

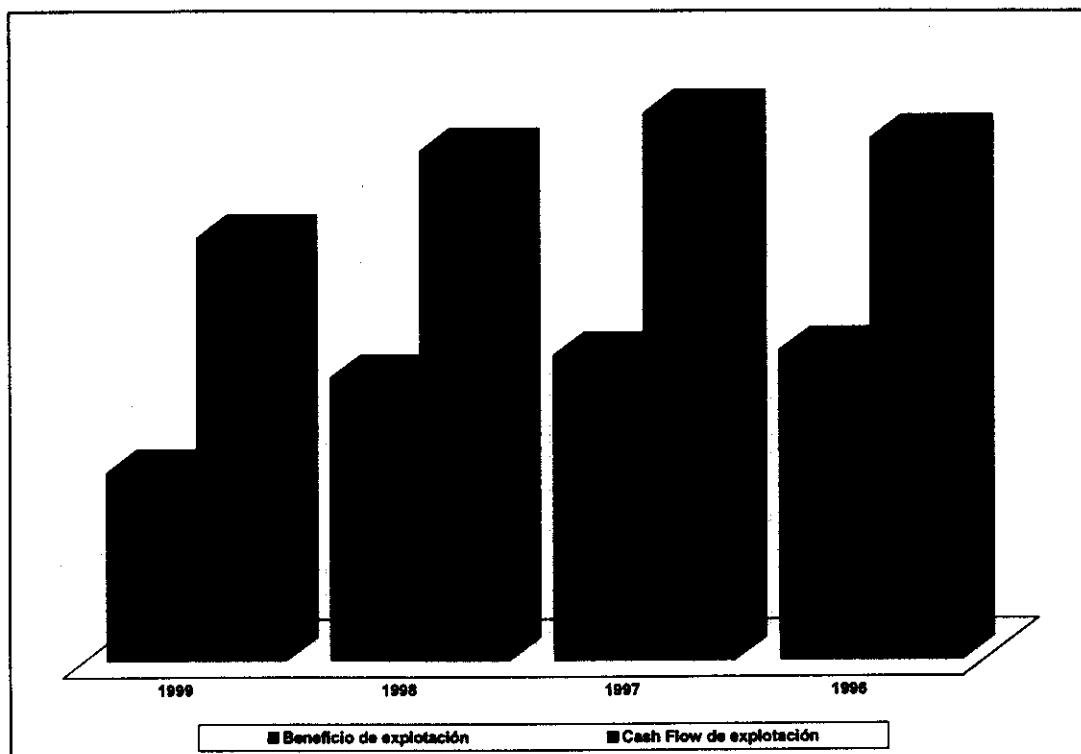


Aunque, como muestra la tabla adjunta, se produjo un sensible descenso de indicadores básicos, como el beneficio de explotación y el cashflow de explotación, los resultados pueden calificarse razonablemente como atractivos y sólidos, teniendo en cuenta el muy crítico entorno en el que el Grupo Aragonesas desarrolló sus actividades a lo largo de casi todo el ejercicio.

(Millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996
Ventas a terceros	41.401	41.236	45.883	43.819
Exportaciones	15.680	14.166	15.425	14.239
Beneficio de explotación	2.526	3.813	4.117	4.184
Cash Flow de explotación	5.708	6.877	7.386	7.047
Pagos por inversiones	3.985	5.685	2.649	2.296
Plantilla final al 31.12	1.176	1.216	1.264	1.390

Así, pueden considerarse como buenos resultados los 5.708 millones de pesetas de cash flow de explotación y 2.526 millones de beneficio de explotación obtenidos en una de las fases más bajas del ciclo.



Dentro del capítulo de extraordinarios destacan como gastos, 114 millones de pesetas de provisión por depreciación de autocartera, 423 millones de pesetas de gastos de reestructuración y 294 millones de pesetas que en su mayor parte se deben a saneamientos de terrenos en las antiguas instalaciones que la sociedad Electroquímica Andaluza tenía en Jódar. Parte de estos gastos, derivados de contingencias anteriores a la reorganización del Grupo Aragonés en 1994, se han cubierto con las reservas de diferencia negativa de consolidación generadas en aquel año para estas aplicaciones.

La cuenta de resultados analítica permite analizar con mayor detalle los resultados en el ejercicio y su comparación con ejercicios anteriores.

GRUPO CONSOLIDADO
(Millones de pesetas)

	1999	% Ventas	1998	% Ventas	1997	1996
Ventas nacionales	25.721	62	27.070	66	30.458	29.580
Ventas exportación	15.680	38	14.166	34	15.425	14.239
TOTAL VENTAS	41.401	100	41.236	100	45.883	43.819
Aprovisionamientos y variación existencias	20.642	50	19.471	47	23.023	21.894
Transportes	2.887	7	2.755	7	2.965	2.890
MARGEN BRUTO	17.872	43	19.010	46	19.895	19.035
Otros ingresos	556	1	487	1	301	391
Otros gastos	4.611	11	4.475	11	4.344	3.860
VALOR AÑADIDO	13.817	33	15.022	36	15.852	15.566
Gastos de personal	8.109	20	8.145	20	8.466	8.519
Amortizaciones	3.182	8	3.064	7	3.269	2.863
RESULTADOS EXPLOTACIÓN	2.526	6	3.813	9	4.117	4.184
Reversión diferencia negativa consolidación	534	1	93	0	-	-
Otros ingresos financieros	305	1	370	1	495	520
Gastos financieros	221	1	297	1	362	582
RESULTADO ORDINARIO	3.144	8	3.979	10	4.250	4.122
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-526	-1	444	1	1.357	97
Ingresos extraordinarios	338	1	1.068	3	1.897	827
Gastos extraordinarios	864	2	624	2	540	730
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	2.618	6	4.423	11	5.607	4.219
Impuesto sobre sociedades	343	1	981	2	1.274	736
BENEFICIO DEL EJERCICIO	2.275	5	3.442	8	4.333	3.483
Participación de minoritarios	71	0	112	0	274	164
BENEFICIO NETO PARTICIPADO	2.204	5	3.330	8	4.059	3.319

EXPECTATIVAS PARA EL EJERCICIO 2000 DE LAS ACTIVIDADES CONSOLIDADAS

Las expectativas para el ejercicio 2000 son de notable mejoría de todos los indicadores básicos

A la fecha de éste informe se están registrando recuperaciones en los precios de la sosa caústica, principal producto del área de química inorgánica, lo que permite esperar en ésta línea cifras de ventas y resultados en el año 2000 como mínimo en línea con el ejercicio anterior

La gran mejoría del PVC, con precios de referencia en la fecha de éste informe de 1,66 DM / Kg frente a menos de 1 DM en el mismo periodo del año anterior y 1,105 DM de margen ex etileno frente a menos de 0,68 DM en el año anterior por éstas fechas, permite prever unos muy superiores resultados en este área en el ejercicio 2000, lo cual aumentará de forma sustancial, previsiblemente, el beneficio del grupo consolidado respecto al obtenido en 1999. A ello contribuirá también la incorporación de Delsa y el negocio del tricloroisocianúrico que se incluirá en las cuentas de Aragonesas por primera vez en el ejercicio 2000.

2. FLUJOS DE FONDOS : Grupo Consolidado (criterio de caja)

2.1. RESUMEN DE MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO

Los movimientos más significativos del ejercicio (criterio de caja) se resumen gráficamente en la tabla siguiente

	Impuestos 840
	Inversion Inmovilizado Material 3.986
	Inversion Circulante Operativo 633
	- Cash Flow libre = 843 - Ordinario de las Operaciones = 256 - Extraordinario Desinversiones = 257
	Dividendos 1.600
	Inversion Financiera y Acciones Prepago 407
	Inversion estructura y otros 706
Cash Flow brute 8.414	
Desinversion Inmov. Financiero y Subvenciones 287	
Disminucion Tesoreria 2.369	

Las partidas más relevantes de aplicaciones de fondos durante el ejercicio se explican en los apartados siguientes, detallando inversiones en inmovilizado material, inversión en inmovilizado financiero, inversión en acciones propias, inversión en circulante, dividendos a los accionistas y reducción de estructura.

2.2. INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL

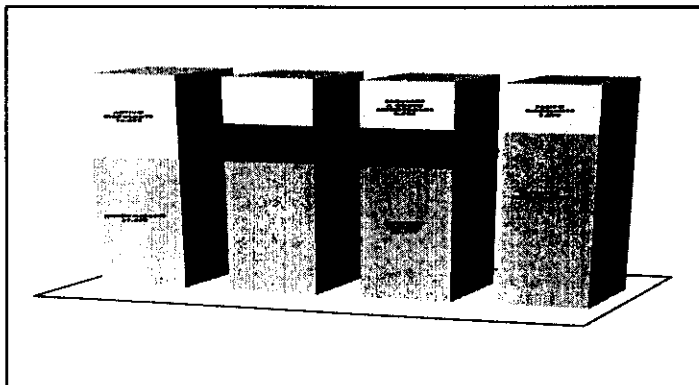
Destacan como realizadas en 1999, por un importe de 3.985 millones de pesetas, la nueva planta de agua oxigenada en Sabiñánigo, con capacidad inicial de 12.500 toneladas, la ampliación de la planta de resinas de PVC Suspensión con una capacidad adicional de 4.500 toneladas en Vilaseca, la primera fase de modernización del control de la planta VCM en Vilaseca, la segunda fase del plan de mejoras medioambientales, seguridad y calidad de las plantas de cloro-sosa y cloro-potasa en Vilaseca, Palos y Sabiñánigo, la segunda fase de mejoras medioambientales en Aiscondel Vilaseca y Monzón para el cumplimiento del Acuerdo Voluntario del ECVI europeo (productores de cloruro de vinilo y PVC) y las encaminadas a la obtención de las certificaciones ISO 14.001 en las fábricas de Sabiñánigo, Vilaseca, Monzón y Palos, así como la primera fase la ampliación de PVC Emulsión en Aiscondel Monzón y el plan de mejoras de resinas y compuestos de PVC en Aiscondel Monzón.

Entre los proyectos en ejecución a lo largo del año 2000 cabe destacar la ampliación de la planta de resinas de PVC Suspensión en Monzón, con una capacidad adicional de hasta 50.000 toneladas, la segunda fase de la modernización del control de la planta de VCM en Vilaseca, la ampliación de la planta de PVC de Vilaseca en 30.000 toneladas, la segunda fase de la ampliación de la planta de PVC emulsión de Monzón en 6.000 toneladas y la primera fase de reconversión de la planta de clorito sódico en Sabiñánigo, la ampliación de la planta de cloro-sosa en Vilaseca por tecnología de "membranas", la tercera fase del rack de tuberías de interconexión fábricas y unión con el Puerto de Tarragona en Vilaseca, la nueva línea de producción de la planta de PVC compuestos de Monzón y la segunda fase de reconversión de la planta de clorito sódico en Sabiñánigo.

2.3. INVERSIONES EN CIRCULANTE OPERATIVO

Las necesidades operativas de fondos se financian con pasivo espontáneo de los proveedores en gran parte, reduciendo la inversión neta en circulante con terceros a una media de 53 días equivalentes de venta.

Los recursos permanentes financian holgadamente el inmovilizado y además cubren la parte necesitada de financiación del circulante.



[Handwritten signature]

2.4. DIVIDENDO

El 9 de Mayo de 1999 se pagó, por acuerdo de la Junta General de Accionistas, una cantidad complementaria del dividendo, con cargo a los resultados del ejercicio 1998, de 25 pesetas por acción, totalizando un desembolso de 939 millones de pesetas.

El pasado día 4 de diciembre, de conformidad con lo acordado en el Consejo de Administración celebrado el 1 de Diciembre, se hizo efectivo el pago de 20 pesetas de cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 1999 que totalizó un desembolso de 719 millones de pesetas.

A la Junta General que aprobará las Cuentas e Informe de Gestión del ejercicio 1999, se propondrá el pago de una cantidad complementaria correspondiente al beneficio del ejercicio 1999 de 25 pesetas por acción, lo que supondrá un dividendo total con cargo a dicho ejercicio de 45 pesetas por acción, que totalizará un desembolso de 1.631 millones de pesetas.

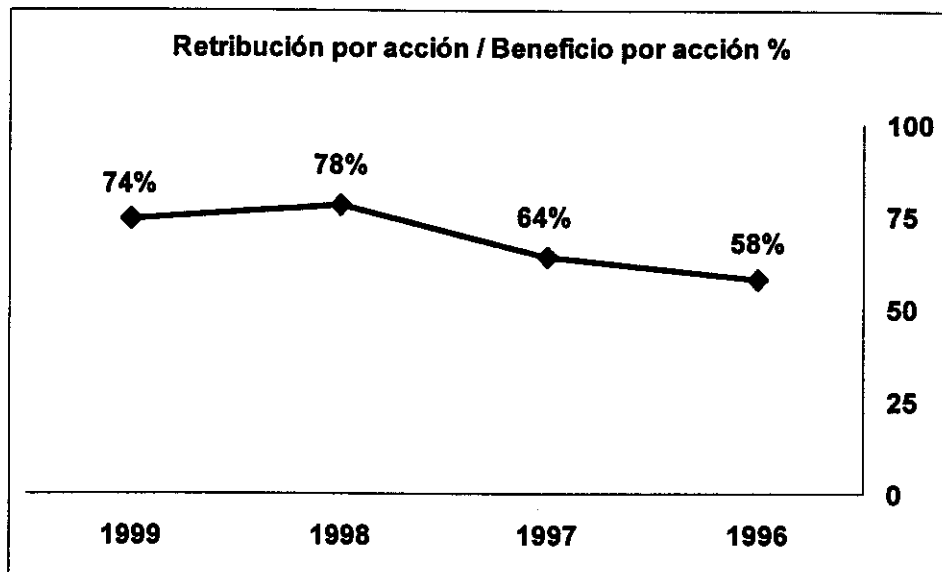
El resumen de la retribución al accionista en el periodo 1995 a 1999 figura a continuación :

Evolución de la retribución al accionista

(Pagos referenciados a cada ejercicio)

	1999	1998	1997	1996
□ DIVIDENDO (mill. pts.)	1.631	1.669	1.655	1.352
□ DEVOLUCIÓN DE NOMINAL (mill.pts.)	-	937	-	-
□ AMORTIZACIÓN ACCIONES (mill.pts.)	-	-	968	568
TOTAL RETRIBUCIÓN (mill.pts.)	1.631	2.606	2.623	1.920
□ DIVIDENDO (ptas./acción)	45	45	45	35
□ RETRIBUCIÓN TOTAL (ptas./acción)	45	70	71	50

El desembolso efectuado por los diversos conceptos de retribución al accionista ha llegado a representar en los dos últimos años más de un 74% del beneficio neto, como se observa en el gráfico a continuación.



2.5. INVERSIONES EN INMOVILIZADO FINANCIERO

El 28 de junio de 1999 se firmó un acuerdo con el Gobierno de Navarra para tomar una participación del 24% en la sociedad Sal Doméstica, S.A. (Saldosa), por un importe de 236 millones de pesetas, más una opción de compra del restante 76%.

La sociedad explota las reservas de sal derivadas de la antigua explotación de Potasas de Subiza en Beriaín y tiene para Aragonesas el atractivo de entrar en el negocio de la sal en una explotación que actualmente tiene una capacidad de 120.000 toneladas de sal al año, más la posibilidad de, eventualmente, ampliar con una planta de proceso de sal industrial, materia prima principal de los procesos electrolíticos de Aragonesas, ya que las reservas con las que se cuentan ascienden a más de 25 millones de toneladas de sal bruta.

Las inversiones en nuevas instalaciones productivas iniciadas a primeros del ejercicio, que suponen una renovación y modernización de todos los equipos y planta de fabricación, entrarán en funcionamiento en el segundo trimestre del año 2000, lo que redundará en un incremento sustancial de su negocio y resultados, de momento no consolidados en las cuentas de Aragonesas, a lo largo del ejercicio 2000 y en el año 2001.

2.6. INVERSION EN ACCIONES PROPIAS

Considerando el bajo precio de la acción a lo largo del periodo (afectado en parte por la introducción del euro y en parte por el enorme trasvase del ahorro de los valores llamados tradicionales a los tecnológicos relacionados con internet) y la caída de liquidez de nuestro valor en el mercado, sufrida en los últimos meses, Aragonesas, por su muy bajo precio y por dotar de mayor liquidez el valor, compró acciones propias hasta alcanzar una posición de autocartera del 2,254% del capital al 31 de diciembre. La autocartera arrojó una pérdida, al comparar su cotización al final de año con el coste de adquisición de 106 millones de pesetas, provisionadas en nuestras cuentas al 31 de diciembre.

A la fecha de este informe la autocartera asciende a 2,737% del capital.

Todas las adquisiciones superiores a un 1% del capital fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de acuerdo con la legislación vigente, en particular con fecha de 17 de noviembre de 1999.

2.7. INVERSIONES EN ESTRUCTURA

En el ejercicio 1999 se han pagado 423 millones de pesetas en concepto de bajas incentivadas y prejubilaciones correspondiente a una reducción de plantilla de 40 personas.

3. BALANCE Y ESTRUCTURA FINANCIERA : Grupo Consolidado

El Grupo, después de acometer año tras año sus planes de inversión en inmovilizado, reducción de estructuras y dividendo y otras retribuciones al accionista, sigue sin endeudamiento y con posición de tesorería neta en su balance.

<i>(Millones de pesetas)</i>				
	1999	1998	1997	1996
Inmovilizado Bruto	76.010	71.613	66.695	65.245
(Amortización Acumulada)	(48.732)	(45.509)	(42.904)	(40.242)
Circulante neto	6.684	5.956	7.357	8.125
INVERSIÓN NETA	33.962	32.060	31.148	33.128
Fondos Propios	33.147	32.601	31.877	30.275
Otros recursos permanentes	1.628	2.641	3.002	4.383
Deuda con coste/(Tesorería)....	(813)	(3.182)	(3.731)	(1.530)
TOTAL RECURSOS.....	33.962	32.060	31.148	33.128

4. CALIDAD

En el año 1999, se han pasado en las cinco fábricas las Auditorías de Seguimiento sobre la Certificación de Gestión de Calidad, según Norma UNE - EN - ISO 9002.

A su vez, se han incorporado a estas Certificaciones las nuevas Plantas de 1-2 Dicloroetano (EDC) en Palos de la Frontera y de Agua oxigenada en Sabiñánigo, habiéndose obtenido también la Certificación para la Planta de Compuestos de PVC en Aiscondel Monzón.

La política de satisfacción del cliente sigue siendo objetivo prioritario del Grupo, en línea con el contenido de la revisión de la Norma ISO de Calidad, prevista para finales del año 2.000.

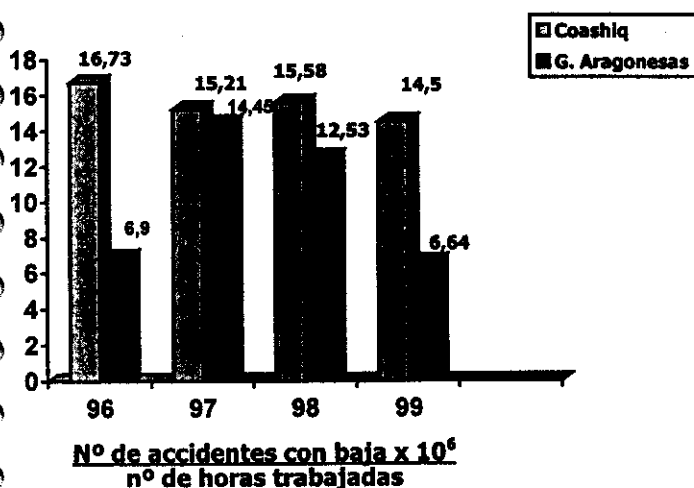
5. SEGURIDAD Y SALUD LABORAL

Durante el año 1999 se ha iniciado la implantación de un sistema informatizado de gestión de la prevención. Se trata de un sistema avanzado que colocará al Grupo Aragonesas en los primeros lugares entre las empresas químicas del país, no sólo en lo que a cumplimiento de la ley se refiere, sino también en la preocupación por la salud laboral y la seguridad de sus empleados.

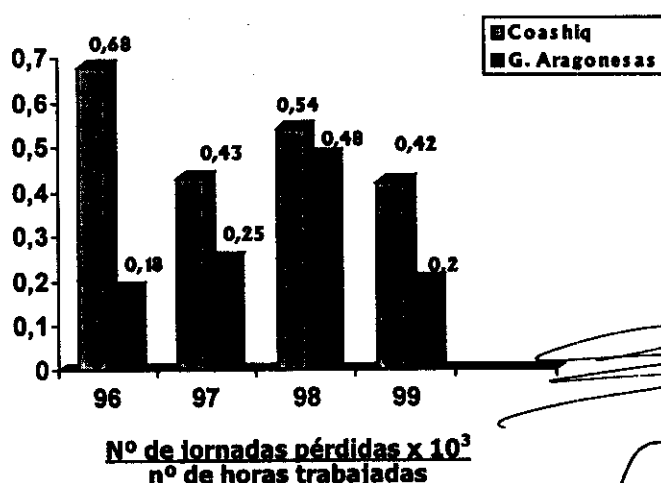
Se ha trabajado en el Proyecto de Informatización del Sistema de Gestión de la Prevención, con el objetivo de ponerlo en operación a lo largo del 2000, sistema muy avanzado en cuanto a la disponibilidad de datos y Gestión de la Evaluación de los Riesgos en los puestos de trabajo, datos de perfiles de Salud Laboral (PSL) / Gestión de los Servicios Médicos, etc.

El año 2000 va a ser un año de Mejora de la Prevención, con la preparación de una auditoría externa sobre la aplicación del Sistema, según recoge la Ley 31/95 de Prevención de Riesgos Laborales.

Indice de frecuencia



Indice de gravedad



6. MEDIO AMBIENTE

El ejercicio 1999 puede considerarse clave en lo que respecta a la protección del medioambiente, habiéndose conseguido los objetivos previstos y pudiéndose denominar el año 99 como *año del medioambiente* incluyendo un alto grado de cumplimiento del programa voluntario *compromiso de progreso* (Responsible Care) para la mejora continua de la Seguridad, la Salud Laboral y la Protección del Medioambiente.

Las cinco fábricas del Grupo Aragonesas han pasado satisfactoriamente las Auditorías de AENOR (Asociación Española de Normalización) y han conseguido la Certificación del Sistema de Gestión Medioambiental UNE - EN y Certificación ISO 14.001.

Destacar también la elaboración de un vídeo sobre el contenido práctico del Sistema de Gestión ISO 14001, que ha ayudado a la implantación adecuada de este Sistema.

Este logro coloca al Grupo Aragonesas en el reducido grupo de compañías del sector químico que han alcanzado esta meta mejorando por tanto su competitividad a nivel internacional.

Los números de registro de esta Certificación son:

→ Sabiñanigo	:	CGM 99/168
→ Vilaseca ARAGONESAS	:	CGM 99/169
→ Vilaseca AISCONDEL	:	CGM 99/171
→ Palos de la Frontera	:	CGM 99/170
→ Monzón	Resinas PVC	: CGM 99/187
	Compuestos	: CGM 99/188

Asimismo, las tres fábricas de Aragonesas con producción cloro-álcali han firmado el Acuerdo Voluntario para la Protección del Medioambiente del sector cloro-álcali español (ANE) con el Ministerio de Medio Ambiente y las Consejerías de Medioambiente de las Comunidades Autónomas de Aragón, Cataluña y Andalucía, en donde se encuentran instaladas las fábricas.

Este Acuerdo Voluntario es el primero que se firma en España para el sector químico y el primero de Europa para el sector cloro-álcali, siguiendo a su vez las directivas del Parlamento Europeo sobre Acuerdos Voluntarios Medioambientales (COM - 96 - 561 Final).

El acuerdo lleva consigo básicamente nueva reducción de emisiones en la fabricación de cloro-álcali, como continuación a la importante reducción ya alcanzada en los últimos tres años y con nuevos objetivos para el año 2004;

Igualmente, se realizará una auditoría externa de comprobación y se tendrá en cuenta lo que en el futuro marque la aplicación de las Mejores Técnicas Disponibles (BAT's) y Mejores Prácticas Medioambientales (BEP's) para el sector europeo, de acuerdo a lo que indica la Directiva 96/61 IPPC para la Prevención y el Control Integrado de la Contaminación.

Otro de los logros alcanzados ha sido la terminación, en AISCONDEL, de las inversiones para la consecución del Acuerdo Voluntario firmado por las trece compañías europeas principales fabricantes de cloruro de vinilo y resinas de PVC suspensión (ECVM-European Council Vinyl Manufacturers).

El objetivo de este acuerdo es la reducción de emisiones durante la fabricación de EDC y VCM (dicloroetano y cloruro de vinilo) y en las resinas de PVC.

También se ha realizado la certificación de la limpieza y restauración del solar de las antiguas instalaciones de Electroquímica Andaluza, S.A., en Jódar (Jaén) y el sellado del antiguo vertedero de residuos históricos industriales del Polígono de La Armentera en Monzón (Huesca).

Todas estas actuaciones han supuesto para el Grupo inversiones del orden de 5.000 millones de pesetas.

La formación y colaboración, así como el gran esfuerzo de todo el personal, ha sido también clave para la obtención de los logros alcanzados.

En el año 2000 se publicará la tercera Memoria Medioambiental externa del Grupo Aragonesas, que recogerá básicamente datos y actividades de los años 98 y 99.

7. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 1999 ha continuado el desarrollo de los programas de investigación según el plan trazado y aprobado a principios de año. Entre las principales acciones destacan, en el área de química inorgánica, las mejoras en el proceso de activación de ánodos, la optimización del proceso de producción de agua oxigenada, el apoyo en la transferencia de tecnología para una planta de clorato en Uzbekistán, así como la asistencia técnica a las plantas de producción, sobresaliendo los proyectos de desbromación de cloro y unidad de tratamiento de residuos mercuriales.

Respecto al área de materias plásticas, destacan el aumento de productividad mediante mejoras en la secuencia de carga, la homologación de contratipos de materias primas, las mejoras en las propiedades de las resinas, y la

sustitución de estabilizantes de plomo, así como la plastificación mediante polímeros.

Durante el año 1999 han continuado las colaboraciones con organismos docentes -Universidad de Zaragoza y Universidad del País Vasco- y organismos técnicos oficiales -Instituto de Tecnología de Aragón-. Asimismo se ha iniciado la participación en un programa de investigación sobre resinas de PVC desarrollado por la Universidad de Ohio, con el patrocinio de la mayoría de fabricantes mundiales de PVC.

8. SISTEMAS DE INFORMACIÓN

En el año 1999 se ha puesto en marcha en el Grupo Aragonesas la última fase de implantación del proyecto de SAP R/3 que incluye los módulos que abarcan las necesidades de información en las áreas de Producción, Costes y Calidad, complementando de esta manera a las funciones de Ventas y Distribución, Gestión de Materiales y Financieras que tenía operativas desde finales de 1997.

Dentro del área de costes, la funcionalidad implantada permite la planificación y el control de centros de coste, la planificación de costes de producto, su control y en el caso de existir, los orígenes de las desviaciones; por último, una cuenta de resultados que posibilita el análisis desde el nivel mas agregado, el de Sociedad, hasta el más detallado que es el de un cliente o un material.

El área de Producción dispone de una herramienta que le permite gestionar adecuadamente la fabricación desde productos fabricados en continuo hasta productos específicos para un cliente.

Calidad ve cubiertas sus necesidades de información desde la planificación de la calidad hasta la emisión de documentación exigible por la ISO-9002, asegurando en todo momento la trazabilidad exigida por la norma citada.

Resumiendo, la implantación de estos módulos ha conseguido la plena integración de toda la cadena logística del Grupo, desde la recepción del pedido hasta la entrega al cliente del producto solicitado, pasando por los aprovisionamientos, la producción y asegurando su calidad de aquel.

En el último trimestre del año se ha iniciado la implantación del módulo de Gestión de Proyectos para dar cobertura a los planes de inversión del grupo y se confía en que esté operativo a lo largo del ejercicio 2000.

9. RELACIONES LABORALES

1999 debe considerarse como favorable en el ámbito de las relaciones de la empresa con su personal. Durante el mismo se ha continuado con una paulatina redimensión de la plantilla, habiéndose producido una reducción de 40 empleados. Ello quiere decir que al final del año su número ascendía en el Grupo a 1.176. La mayor incidencia, en cuanto a la reducción, se produjo en los centros de Aragonesas y Aiscondel en Vilaseca, aprovechando las sinergias posibles de los dos centros fabriles.

Por lo que se refiere a la negociación colectiva, se ha producido la misma en el ámbito del XII Convenio General de la Industria Química, que establecía un incremento del 2,2% de los salarios (0,4% por encima del IPC previsto). Al final del año el IPC ha rebasado ampliamente las perspectivas, alcanzando el 2,9%. Esta razón ha obligado a la aplicación de la cláusula de revisión que, de acuerdo con el convenio, ha supuesto un incremento adicional del 0,2%.

En el último trimestre del ejercicio 99 se llevó a cabo el proceso de elecciones sindicales que ha afectado a la mayoría de los centros del Grupo. En líneas generales ha supuesto la primacía de UGT sobre CCOO, en línea similar a lo que ha venido siendo en los últimos años.

10. RECURSOS HUMANOS

En el ámbito de la gestión de Recursos Humanos durante el ejercicio, se han materializado los siguientes proyectos, como complemento de las actividades habituales:

En el ámbito de la organización, se ha iniciado a modo de prueba piloto un nuevo proyecto técnico-organizativo-humano de planta, en una de nuestras fábricas, que en función de su éxito será extrapolado paulatinamente a otras plantas y otras fábricas.

Dentro del campo de otras herramientas de gestión destaca el proyecto Sistema Gestión de la Prevención del Grupo Aragonesas : de este proyecto se ha efectuado el proceso de informatización para su uso como herramienta de la gestión preventiva en la totalidad de sus ámbitos de actuación: seguridad, higiene industrial, higiene sanitaria, medicina laboral, medio-ambiente, recursos humanos, etc. Este proyecto tiene otras fases de desarrollo, que el departamento de Recursos Humanos continuará con su ejecución en el periodo 2000/2001.

Dentro del Proyecto de Sistema de Gestión de recursos humanos del Grupo Aragonesas, se ha procedido al diseño integral e integrado de esta herramienta de gestión, el cual contiene, como sub-sistema, al de la gestión de prevención sanitaria, que quedó finalizado en el ejercicio 99 en su arquitectura preinformática.

Asimismo, en el ejercicio 99 se diseñaron diferentes proyectos para la optimización de la eficiencia de la gestión de nuestros recursos humanos. Cabe destacar, entre ellos, el proyecto estratégico de desarrollo humano, como proceso para ser competitivo y desarrollar opciones de negocio dentro de un mundo de mercados cambiantes y de alta exigencia. El sistema de dirección por planes de actuación (D.P.A.), diseñado y puesto en práctica su primera fase. El proyecto de profesionalización de los operadores de planta química, diseñado el programa formativo con el objetivo de reciclar a nuestros trabajadores; orientando la acción hacia los nuevos requerimientos humanos y profesionales que están demandando los condicionantes de calidad total en la gestión de plantas industriales y el proyecto de desarrollo directivo, en el ámbito de la División Industrial, del que se ha llevado a cabo durante el ejercicio 99 una primera fase bajo el lema : "Más allá de la formación..... ¡El cambio!".

11. RELACIONES INSTITUCIONALES

De acuerdo con la actividad productiva del Grupo y su preocupación por las cuestiones de seguridad, medio ambiente y salud laboral, la compañía participa en diversas instituciones nacionales e internacionales, tales como:

FEIQUE (Federación Empresarial de la Industria Química Española)

El Grupo Aragonesas es miembro de la Junta Directiva y participa en varios comités de trabajo, estando adherido desde su presentación en España, Abril 1993, al Programa Internacional "Compromiso de Progreso" para la mejora continua en materias de Seguridad, Salud Laboral y Protección del Medio Ambiente.

COASHIQ (Comisión Autónoma de Seguridad e Higiene de la Industria Química)

El grupo Aragonesas participa en algunos de los grupos de trabajo.

ANAIP (Confederación Española de Empresario de Plásticos)

Como miembro de esta Confederación, Aiscondel forma parte de su junta Directiva y participa en varias comisiones de trabajo.

Foro Ibérico del PVC

Este Foro está integrado en ANAIP. Aiscondel, miembro fundador de esta institución, participa en todos sus órganos de gobierno y representación.

ECVM (Consejo Europeo de Fabricantes de Vinilo)

Esta Asociación la componen los productores europeos más importantes. Se ha impuesto como objetivo lograr una reducción de emisiones mayor que la que obliga la legislación europea en vigor.

ANE (Asociación Nacional de Productores de Cloro)

ANE es un subsector de FEIQUE que agrupa a los 6 productores españoles de cloro-álcali con 9 plantas en 6 comunidades autónomas y a los 2 de cloratos alcalinos. Tiene como objetivo promover las mejores prácticas en materia de seguridad, salud y medio ambiente tanto a empleados, como a contratistas y clientes; fomentar el diálogo activo con los principales organismos y administraciones y proporcionar a la sociedad información equilibrada con una base científica. Actualmente, Aragonesas ostenta la Presidencia de esta asociación.

EURO CHLOR (Asociación de Productores Europeos de Cloro-álcali)

El Grupo Aragonesas es miembro de la Federación Euro Chlor, representante de los 38 productores de cloro de Europa Occidental, participando en varios grupos de trabajo encaminados a la mejora de la seguridad en la producción y transporte del cloro y a la reducción de las emisiones. Asimismo, Euro Chlor realiza minuciosos estudios científicos sobre el conocimiento de los riesgos de los derivados clorados y de criterios para la toma de decisiones en base al riesgo-beneficio.

Otros foros e instituciones

El Grupo Aragonesas participa activamente en siminarios, ponencias, congresos y mesas redondas en las que explica e intercambia experiencias con la comunidad científica y otras empresas e instituciones, nacionales y europeas, acerca de aspectos de política de seguridad, salud laboral y medio ambiente.



12. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Ceses y nombramientos

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el día 26 de enero de 1999, reorganizó los Comités de Consejo que quedaron constituidos de la forma siguiente:

COMITÉ PERMANENTE Y DE RETRIBUCIONES

Presidente : D.Jaime Urquijo Chacón

Vocales : D.Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea
D.Fernando Asúa Alvarez
D.José Lladó Fernández-Urrutia

COMITÉ DE AUDITORÍA

Presidente : D.Manuel Masnou Puig

Vocales : D.Juan María Arenas Uría
D.Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós
D.Santiago Zaldumbide Viadas

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El Grupo Aragonesas adquirió el 17 de enero de 2000 al Grupo Derivados Forestales la totalidad de las acciones de la empresa Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (DELSA) por un importe de 3.400 millones de pesetas.

DELSA es el principal productor de Europa de ácido tricloroisocianúrico, producto ampliamente utilizado en el tratamiento de aguas.

La planta, situada en Les Franqueses del Vallés (Barcelona), tiene una capacidad de 10.000 toneladas/año, exportando a más de treinta países.

Aragonesas es el primer fabricante de cloro y sosa en España y el cloro y la sosa cáustica son primeras materias básicas para DELSA.

Dicha operación representa, pues, una integración lógica, aumentando la competitividad y la línea de los productos fabricados por Aragonesas.

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO

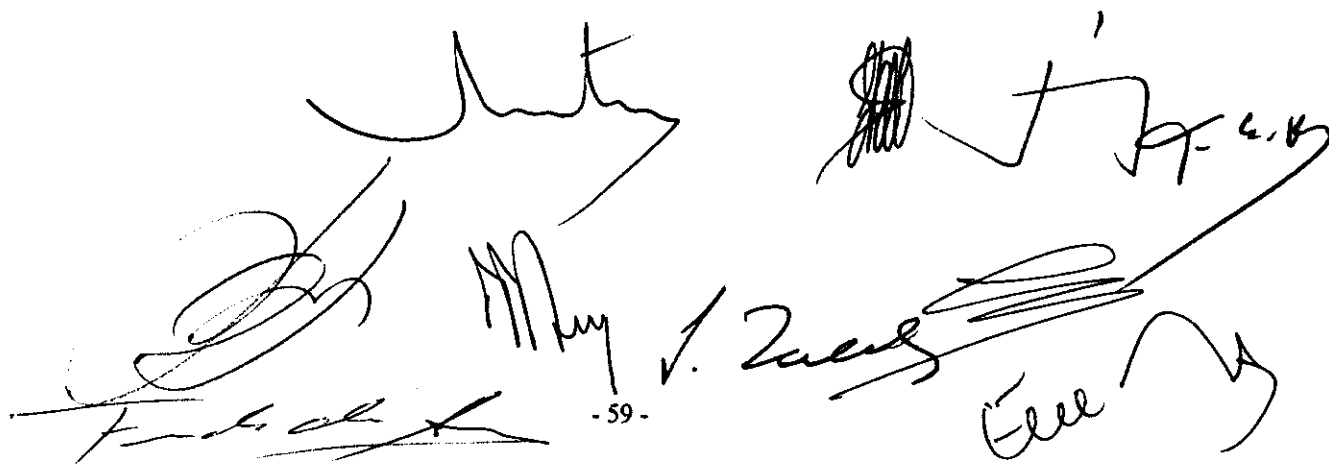
La cuenta de Pérdidas y Ganancias de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A., correspondiente al ejercicio 1999, arroja un resultado de 1.892.197.392 pesetas de beneficio neto después de impuestos que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

Pesetas

Resultado del Ejercicio 1999	1.892.197.392
a Reserva Legal	189.219.739
a Dividendo	1.631.474.180
a Reservas Voluntarias	71.503.473

La cifra total del dividendo repartido con cargo al beneficio representa un pay-out del 74% sobre los 2.204 millones de pesetas de beneficio neto consolidado del Grupo Aragonesas en el ejercicio 1999.

El dividendo consta de una cantidad a cuenta de 20 pesetas por acción, pagado el 9 de diciembre de 1999, y 25 pesetas por acción como cantidad complementaria a repartir a partir de su aprobación por la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2000.ón por la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2000.



- 59 -

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente : D. Jaime Urquijo Chacón



Consejeros : D. Juan Miguel Antoñanzas Pérez-Egea

D. Juan María Arenas Uría



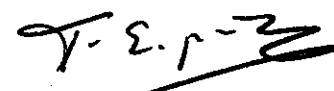
D. Fernando Asúa Álvarez



D. Carlos Espinosa de los Monteros
y Bernaldo de Quirós



D. José Ignacio Fernández-España y
López-Rúa



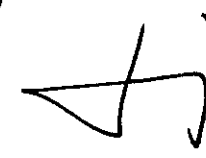
D. José Lladó Fernández-Urrutia



D. Manuel Masnou Puig



D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego



D. Santiago Zaldumbide Viadas



Secretario : D. Álvaro Rodríguez-Solano Romero

