



ARTHUR ANDERSEN

ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2000,
junto con el Informe de Auditoría

Comisión Nacional
del Mercado de Valores

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 200123163 06 ABR 2001



C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº

6700

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

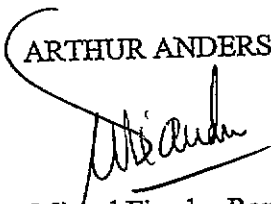
Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A. (EIASA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 29 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad, como cabecera de grupo, formula 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 Aragonesas, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, se desglosa en la Nota 4-a. Sobre dichas cuentas anuales consolidadas hemos emitido, en esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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



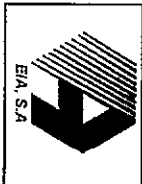
Miguel Fiandor Román

29 de marzo de 2001



Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

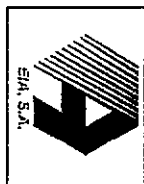


ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:					
Inmovilizaciones inmateriales	55	78	FONDOS PROPIOS (Nota 7):	17.783	17.783
Inmovilizaciones materiales-	1	1	Capital suscrito	351	521
Terrenos y construcciones	1	1	Prima de emisión	2.618	2.185
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)-	19.841	17.367	Reservas-	1.465	1.275
Participaciones en empresas del Grupo	19.596	17.116	Reserva legal	1.123	639
Cartera de valores a largo plazo	269	268	Reservas para acciones propias	30	271
Provisiones	(24)	(17)	Otras reservas	1.835	1.892
Acciones propias (Nota 7)-	1.123	639	Pérdidas y ganancias	(717)	(719)
Autocartera	1.439	845	Dividendo a cuenta acordado en el ejercicio	21.870	21.662
Provisiones	(316)	(206)	Total fondos propios		
Total inmovilizado	21.020	18.085			
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	-	21
Deudores-					
Empresas del Grupo deudores (Nota 11)	697	552	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios	490	474	Deudas con entidades de crédito-	309	-
Administraciones Públicas	1	1	Préstamos y otras deudas (Nota 8)	301	-
Inversiones financieras temporales (Nota 6)-	206	77	Deuda por intereses	8	-
Créditos a empresas del Grupo	3.302	4.589	Deudas con empresas del Grupo (Nota 11)	2.076	1.411
Otras inversiones financieras temporales	3.302	3.990	Otras deudas no comerciales-	768	137
Tesorería	-	599	Administraciones Públicas (Nota 3)	62	91
	4	5	Otras deudas (Nota 3)	706	46
Total activo circulante	4.003	5.146	Total acreedores a corto plazo	3.153	1.548
TOTAL ACTIVO	25.023	23.231	TOTAL PASIVO	25.023	23.231

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

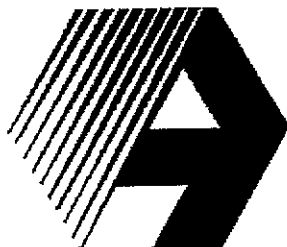
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
GASTOS:			INGRESOS:		
Dotación para amortizaciones de inmovilizado	23	74	Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo (Nota 5)	2.000	2.025
Otros gastos de explotación (Nota 2-b)	188	157	Ingresos de otros valores negociables	1	16
Otros gastos financieros	111	7	Intereses e ingresos o similares de empresas del Grupo (Nota 11)	167	82
Beneficios de las actividades ordinarias	1.846	1.885	Beneficios en enajenación inmovilizado		
Variación de las provisiones de acciones propias	110	105	Otros resultados extraordinarios	10	43
Variación de provisión inversiones financieras (Nota 5)	7	9	Resultados extraordinarios negativos	17	
Otros gastos extraordinarios	22	15		112	86
Beneficios antes de impuestos	1.734	1.799			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	(101)	(93)			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	1.835	1.892			

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000.

2



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

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

Su objeto social es 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.

(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 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Mantenimiento	30
Primas de seguros	6
Servicios bancarios y similares	2
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	10
Servicios profesionales independientes	17
Atenciones estatutarias	88
Otros servicios y gastos de gestión	35
	188

c) Consideración de Grupo--

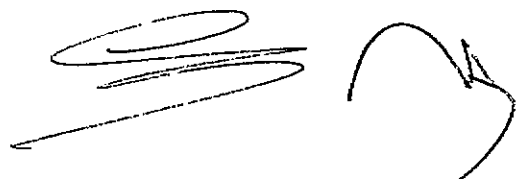
En estas cuentas anuales se entiende como Grupo todas las Sociedades pertenecientes al Grupo liderado por Uralita, S.A. (accionista principal de la Sociedad).

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 2000 formulada por los Administradores de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Reserva legal	184
Reserva voluntaria	37
Dividendos	1,614
Resultado del ejercicio 2000	1.835



Con fecha 28 de noviembre de 2000 se aprobó la distribución de un dividendo a cuenta del beneficio del ejercicio 2000 por importe de 717 millones de pesetas. Dicho dividendo se encuentra pendiente de desembolsar al 31 de diciembre de 2000 y está incluido en las cuentas "Dividendo a cuenta acordado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" por el valor bruto, "Otras deudas" por el valor neto y "Administraciones Públicas" por el importe de la retención.

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	3.652
Disponible en cuentas de crédito	1.109
Deudas financieras	(3.655)
	1.106

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

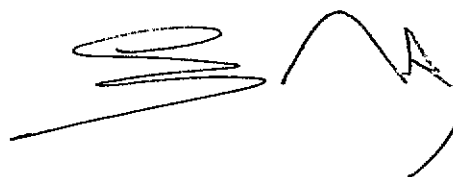
Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para el ejercicio 2000 han sido las siguientes:

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	11.485
Beneficio del ejercicio	905
Activos	22.797
Cifra de negocios	52.813

b) 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.

c) Provisiones para complemento de pensiones de jubilación—

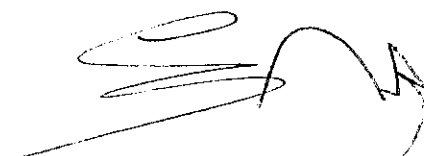
En el ejercicio 1996 la Sociedad contrató con Plus Ultra la cobertura externa de sus obligaciones con el personal que en su momento accedió a la jubilación anticipada, consistentes en el pago de determinados complementos de jubilación establecidos por convenio que no son revisables en el tiempo. Mediante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

d) Impuesto sobre beneficios—

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

La Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada con Aragonesas Industrias y Energía, S.A., Aiscondel, S.A., Aiscondel Laminados, S.A. y Aragonesas Delsa, 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.



e) 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 2000 en las diversas cuentas de inmobilizaciones financieras, así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Saldo al 31-12-99	Adiciones	Ventas, Traspasos y Dotación	Saldo al 31-12-00
Participaciones en empresas del Grupo	17.116	2.478	2	19.596
Cartera de valores a largo plazo	268	3	(2)	269
Provisiones	(17)	-	(7)	(24)
Total	17.367	2.481	(7)	19.841

a) Participaciones en empresas del Grupo—

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2000 son las siguientes:



**Sociedades participadas
directamente—**

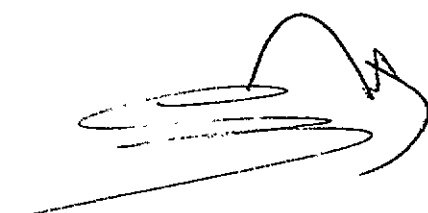
Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación Directo	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas	Dividendo a Cuenta	Resultado 2000	Valor en Libros
Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y filiales	Industria Química	Madrid	100,00%	9.208	4.572	(700)	759	9.201
Alscondel, S.A. y filiales	Industria Química	Barcelona	96,61%	8.013	5.901	-	1.819	7.915
Aragonesas Delsa, S.A.	Industria Química	Barcelona	100,00%	998	1.482	-	415	2.480
								19.596

Con fecha 19 de julio de 2000 la Sociedad Aragonesas Derivados Químicos, S.A. amplió capital por compensación de créditos de EIASA por importe de 2.470 millones de pesetas.

Posteriormente, el 20 de noviembre de 2000 Aragonesas Derivados Químicos, S.A. cambió su denominación social por la actual de Aragonesas Delsa, S.A.

Los dividendos entregados en el ejercicio por las sociedades filiales, por importe total de 2.000 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 2000 adjunta. El detalle de los mismos es el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Complementario del Ejercicio 1999	A cuenta del Rdo. 2000	Total
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	1.300	700	2.000



Sociedades participadas indirectamente—

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas			
				Capital	Reservas	Resultado 2000	Valor en Libros (*)
Sociedades participadas directa o indirectamente por Aragonesas, Industrias y Energía, S.A.:							
Alscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100,00%	1.614	(516)	(194)	904
Altasa	Distrib. aguas	Tarragona	4,46%	101	189	(1)	14
Sociedades participadas de Alscondel, S.A.:							
Asane, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	90,00%	-	28	(25)	-
Asanefi, A.I.E.	Cogen. eléct.	Barcelona	52,50%	151	271	(179)	79
Plásticos Ega, S.A.	Inactiva	Barcelona	66,66%	150	(43)	-	72
Piresa	Incineración	Tarragona	3,47%	1.800	(92)	82	59
Altasa	Distrib. aguas	Tarragona	4,28%	101	189	(1)	15

(*) Valor neto en libros de la sociedad propietaria de la participación.

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 2000	Valor Neto en Libros
Sal Doméstica, S.A.	Ind. Química	Pamplona	24,00%	580	129	(136)	223
Thenon	Transporte	Montevideo	10,00%	199	(3)	(24)	18
Otras	-	-	-	-	-	-	4

Si bien el valor neto en libros de la inversión en Sal Doméstica, S.A. es inferior a su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad, al existir plusvalías tácitas al cierre del ejercicio, no ha dotado ninguna provisión por la diferencia. Adicionalmente, la Sociedad tiene firmado un contrato de opción de compra para adquirir un 27% adicional de esta sociedad por un importe referenciado al valor contable de las acciones de la Sociedad a la fecha del ejercicio, siendo el vencimiento el 31 de mayo de 2003.



(6) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Créditos a empresas del Grupo—

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene concedidos a empresas del Grupo los siguientes préstamos:

	Millones de Pesetas
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	2.900
Aragonesas Delsa, S.A.	402
	3.302

Estos préstamos devengan un tipo de interés anual del 5,25% y tienen vencimiento fijo establecido.

(7) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en las cuentas incluidas en el epígrafe "Fondos Propios" durante el ejercicio 2000 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 1999	17.783	521	1.275	639	241	30	1.892	(719)	21.662
Distribución del resultado de 1999	-	-	190	-	73	-	(1.892)	719	(910) (*)
Dotación reserva autocartera	-	(170)	-	484	(314)	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	(717)	(717)(**)
Resultado del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	1.835	-	1.835
Saldos al 31 de diciembre de 2000	17.783	351	1.465	1.123	-	30	1.835	(717)	21.870

(*) Dividendo complementario del ejercicio 1999 aprobado por la Junta General de Accionistas del 5 de mayo de 2000.

(**) Dividendo a cuenta del ejercicio 2000 aprobado por el Consejo con fecha 28 de noviembre de 2000 (véase nota 3).

Capital social—

El capital social 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.

Al 31 de diciembre de 2000 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 2000, la Sociedad posee 1.601.046 acciones propias en su poder, de 2,85 euros de valor nominal cada una, representativas del 4,2% del capital social. Estas acciones propias están destinadas a su enajenación en el momento en que la Sociedad lo considere conveniente. La Sociedad tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 1.123 millones de pesetas.

El movimiento habido en el epígrafe de Acciones propias durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:	Millones de pesetas
Saldo inicial	845
Adiciones	619
Retiros	(25)
Saldo final	1.439

(8) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene concedidas las líneas de crédito que a continuación se indican, con los límites e importes disponibles que asimismo se detallan:

Banco	Miles de Pesetas		
	Vencimiento	Límite	Saldo Dispuesto
Banco Popular	17/01/01	1.000.000	300.000
BSCH	23/06/01	100.000	1.149
BBVA	20/07/01	10.000	386
			301.535

La Sociedad es garante solidario de financiación negociada conjuntamente por Grupo Aragonesas por importe de 6.210 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 2000 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Disminu- ciones	Totales
Resultado contable antes de impuestos	-	-	1.734
Diferencias permanentes	7	(29)	(22)
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	111	-	111
Base imponible			1.823

Para el cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades, la Sociedad ha considerado una deducción por dividendos cobrados de sociedades filiales por importe de 700 millones de pesetas.

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



Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene abiertos a inspección desde el ejercicio 1996 para el Impuesto sobre sociedades y desde 1997 para el resto 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.

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

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene 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 2000 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 2000 con las empresas del Grupo EIASA han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas
Ingresos financieros	167
Dividendos percibidos (Nota 5)	2.000
Gastos financieros	92

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 Aiscondel, S.A., por importe de 2.000 millones de pesetas. Dicho préstamo devenga unos intereses del 5,25% anual, y no tiene vencimiento definido.



b) Personal—

La Sociedad no ha tenido personal en plantilla durante el ejercicio 2000. 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 88 millones de pesetas, que corresponden en su totalidad a atenciones estatutarias.

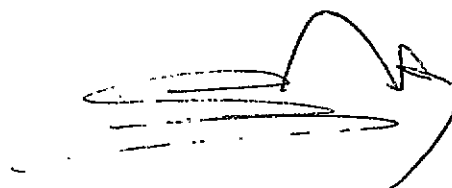
Por otra parte, no se ha concedido ningún anticipo o crédito a los miembros del Consejo de Administración, ni se han devengado primas en materias de seguros.

(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, habiendo sido ejercido en su mayor parte en ejercicios anteriores. Asimismo, en el ejercicio 1998 se concedieron opciones sobre 12.500 acciones adicionales. Durante el ejercicio 2000 se ha ejercitado la opción de compra de 7.500 acciones, quedando opciones de compra pendientes de ser ejecutadas sobre 22.500 acciones.

(14) PLANES DE ADECUACIÓN AL EURO

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha realizado las inversiones necesarias en sus sistemas informáticos en relación con la implantación del euro. Asimismo, se han realizado pruebas de las mismas verificando su correcto funcionamiento.





(15) CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999		Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	1.944	2.041
Inmovilizaciones inmateriales		17	Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones financieras	2.481	254	Acciones propias		44
Acciones propias, neto	594	186	Inmovilizaciones materiales	10	
Dividendos pagados	910	1.658			
Dividendos pendientes de pago (traspaso a corto plazo)	717				
TOTAL APLICACIONES	4.702	2.115	TOTAL ORÍGENES	1.954	2.085
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	2.748	30
TOTAL	4.702	2.115	TOTAL	4.702	2.115

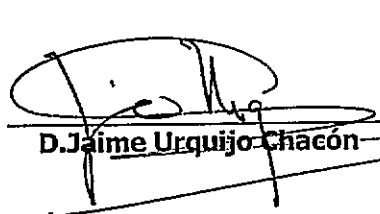
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	2000		1999	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Deudores	145	-	-	502
Acreedores	-	1.605	-	1.114
Inversiones financieras temporales	-	1.287	1.585	-
Tesorería	-	1	1	-
TOTAL	145	2.893	1.586	1.616
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	2.748	-	30

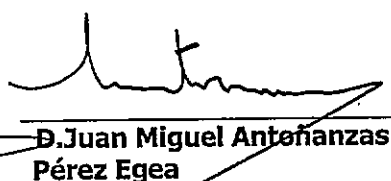
[Handwritten signature]

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

	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Resultado del ejercicio	1.835	1.892
Más-		
Dotación a las amortizaciones	23	74
Dotación provisión depreciación valores negociables	7	9
Dotación (reversión) provisión autocartera	110	105
Menos-		
Beneficios en enajenación de inmovilizaciones materiales	(10)	-
Provisión para riesgos y gastos	(21)	(39)
Recursos procedentes de las operaciones	1.944	2.041

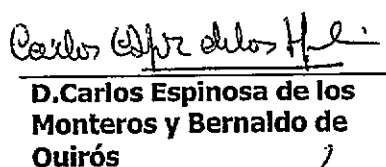
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

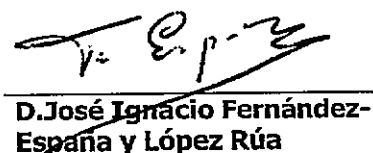

D. Jaime Urquijo Chacón

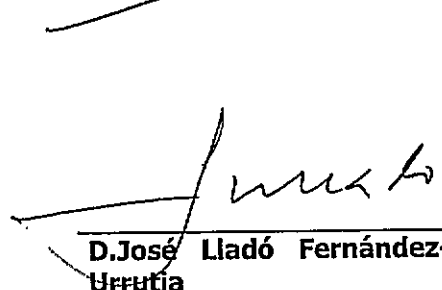

D. Juan Miguel Antefianzas
Pérez Egea

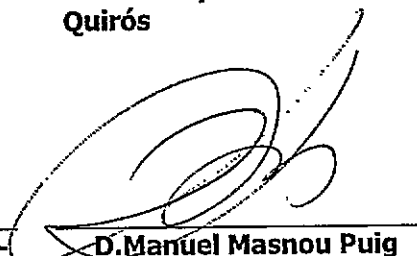

D. Juan María Arenas Uría


D. Fernando Asúa Álvarez


D. Carlos Espinosa de los
Monteros y Bernaldo de
Quirós

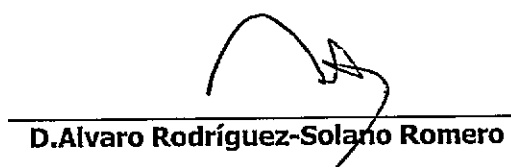

D. José Ignacio Fernández-
España y López Rúa


D. José Lladó Fernández-
Urrutia


D. Manuel Masnou Puig


D. Eugenio Ruiz-Gálvez
Priego


D. Santiago Zaldumbide Viadas


D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero



Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

RESULTADOS

El beneficio neto del ejercicio, después de impuestos, ascendió a 1.835 millones de pesetas, de los que 2.000 millones de pesetas corresponden a dividendos recibidos de filiales.

ACCIONES PROPIAS

Se han adquirido acciones propias por un importe total de 619 millones de pesetas, decisión justificada por el doble motivo de aprovechar el bajo precio de las acciones en el mercado a lo largo del periodo, así como por cumplir con el objetivo de dotar de liquidez a la contratación de nuestra acción, en determinados momentos de estrechez de liquidez en el mercado.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

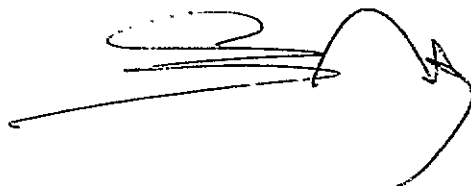
La sociedad no realiza actividades de I + D.

EXPECTATIVAS DEL EJERCICIO

Las propias de su naturaleza de sociedad holding, con beneficios dependientes de los de sus participadas, vía dividendos.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No hay acontecimientos relevantes que ser mencionados.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

DIVIDENDO

En la Junta General de Accionistas correspondiente a la aprobación de cuentas del ejercicio 1999, celebrada en Mayo de 2000, se acordó el pago de una cantidad complementaria del dividendo, de 25 pesetas por acción, lo que totalizó una retribución de 45 pesetas por acción con cargo al beneficio de 1999.

En el Consejo de Administración de Diciembre 2000, se acordó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo con cargo al beneficio del ejercicio 2000, de 20 pesetas por acción, importe que fue hecho efectivo el 4 de Enero de 2001.

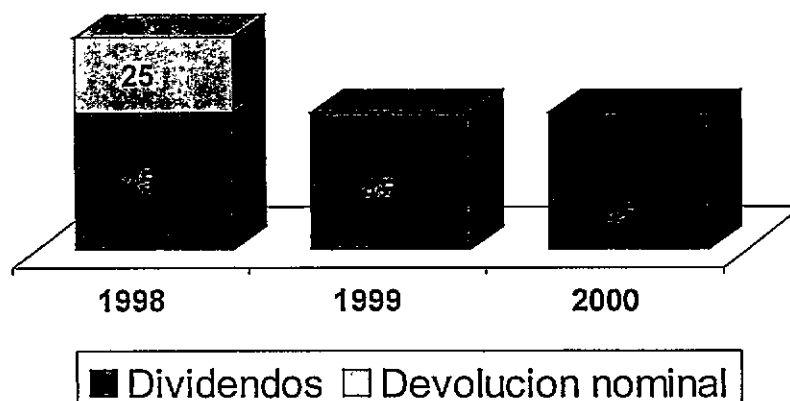
La cantidad complementaria que se propone repartir a la Junta General de Accionistas es de 25 pesetas por acción, con lo cual el dividendo se mantendrá en las 45 pesetas por acción, según la política seguida en los últimos ejercicios.

EVOLUCIÓN DE LA RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

(Pagos referenciados a cada ejercicio)

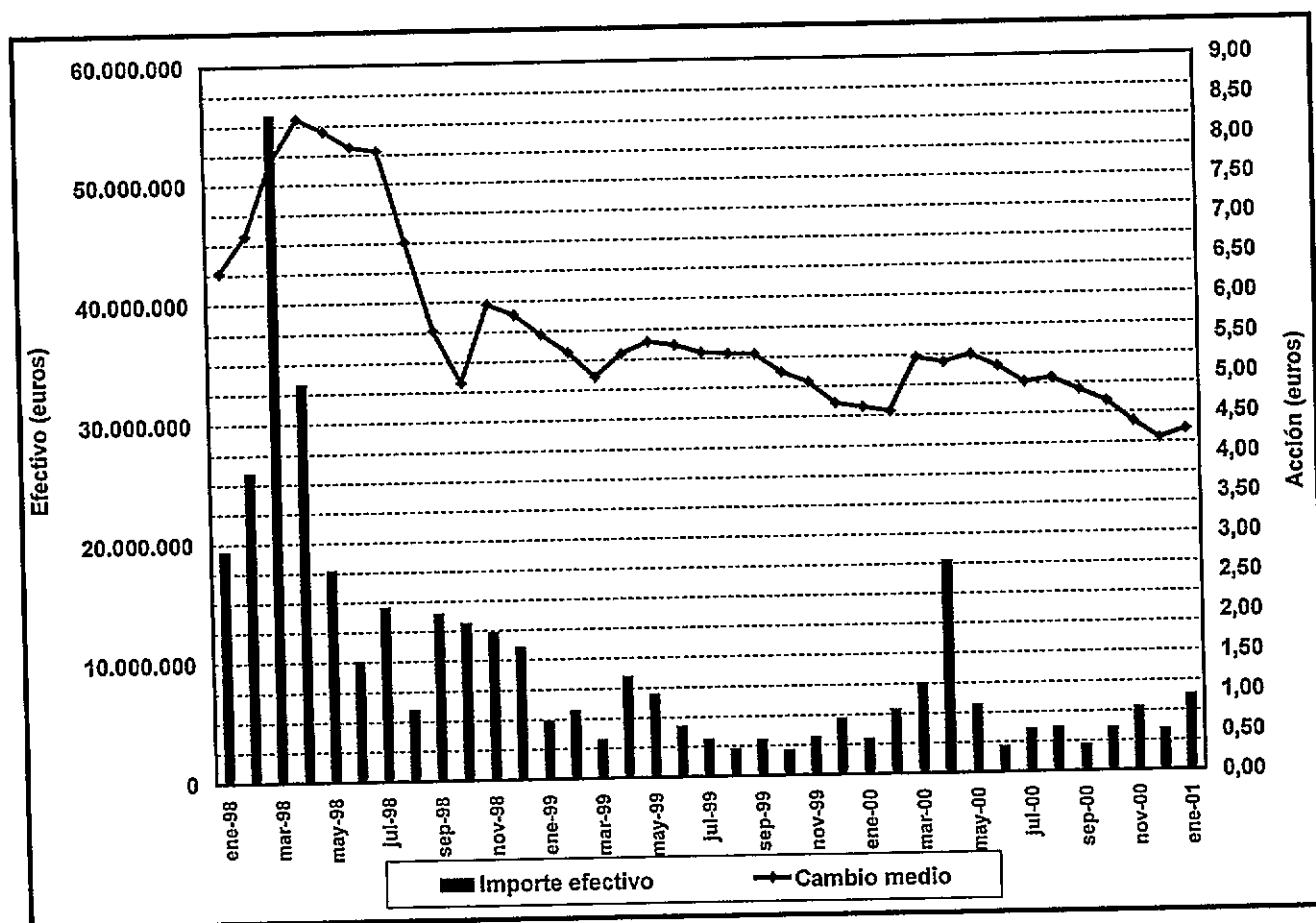
	1998	1999	2000
• DIVIDENDO (mill.ptas.)	1.669	1.631	1.614
• DEVOLUCIÓN DE NOMINAL (mill.ptas.)	937	-	-
TOTAL RETRIBUCIÓN (mill.ptas.)	2.606	1.631	1.614
• DIVIDENDO (pesetas/acción)	45	45	45
• RETRIBUCIÓN TOTAL (pesetas/acción)	70	45	45

Retribución por acción (Ptas.)



INFORMACIÓN BURSÁTIL

El volumen de contratación, y el valor de la acción de Aragonesas en el mercado de valores, han seguido estando penalizados a lo largo del ejercicio 2000, en parte por la misma situación de la Bolsa en general y en mayor medida por el olvido a que han sido sometidos gran parte de los valores industriales en las Bolsas europeas desde las vísperas de la implantación del euro a mediados de 1998.



Tomando como referencia cualquier indicador bursátil (relación cotización/beneficio, ó relación cotización/cashflow, ó cotización/valor contable, ó dividendo/cotización) que se prefiera, creemos que la acción de Aragonesas está claramente infravalorada por el mercado.

Indicadores bursátiles más significativos

1999 euros	2000 euros		2000 pesetas	1999 pesetas	1998 pesetas
		<u>Cotización por acción al 31.12 (ptas)</u>			
4,59	4,23	Valor Bolsa	704	764	965
5,31	5,49	Valor Contable	914	884	869
		<u>Cotizaciones en el ejercicio (ptas)</u>			
5,97	5,93	Máximo	987	993	1.490
4,50	3,95	Mínimo	657	749	752
5,25	4,88	Medio	812	874	1.169
		<u>Capitalización</u>			
37,5	37,5	Nº Acciones (Millones)	37,5	37,5	37,5
		Valor en Bolsa (Millones Ptas.)			
172,19	158,63	✓ Cierre	26.393	28.650	36.187
223,80	222,38	✓ Máximo	37.000	37.237	55.875
168,81	148,13	✓ Mínimo	24.646	28.087	28.200
196,98	183,00	✓ Medio	30.449	32.775	43.837
		<u>Indicadores</u>			
0,35	0,44	Beneficio por acción (ptas)	73	59	89
12,90	9,60	PER al 31.12	9,6	12,9	10,8
0,87	1,14	Cashflow por acción (ptas.)	189	144	181
5,50	3,70	Precio/Cashflow por acción	3,7	5,5	5,3
		<u>Contratación</u>			
18,50	18,50	Free-Float aproxim. (Mill.títulos)	18,5	18,5	18,5
10,00	13,10	Nº títulos negociados (Millones)	13,1	10,0	33,3
52,41	63,87	Volumen efectivo (Mill.Ptas.)	10.627	8.720	38.875
0,21	0,25	Media efectivo diario (Mill.Ptas.)	42	35	157
		<u>Rentabilidad por dividendo</u>			
0,27	0,27	Dividendo por acción (ptas.)	45	45	45
5,90	6,40	Rentabilidad por dividendo (%)	6,4	5,9	4,7
-	-	Devolución nominal (ptas.)	-	-	25
0,27	0,27	Total retribución por acción (Pts.)	45	45	70



PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIO

La cuenta de Pérdidas y Ganancias de Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A., correspondiente al ejercicio 2000, arroja un resultado de 1.834.634.032 pesetas de beneficio neto después de impuestos que se propone sea distribuido de la siguiente forma:

Pesetas

Resultado del Ejercicio 2000	1.834.634.032
a Reserva Legal	183.463.403
a Dividendo	1.614.382.729
a Reservas Voluntarias	36.787.900

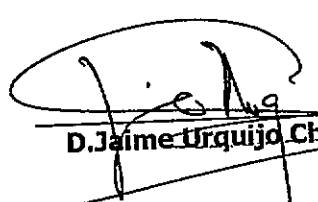
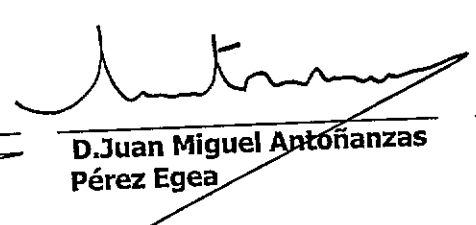


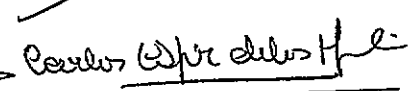
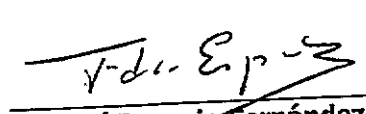

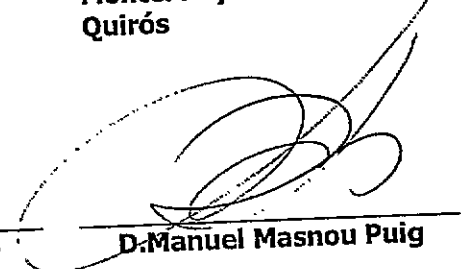

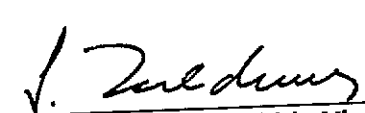
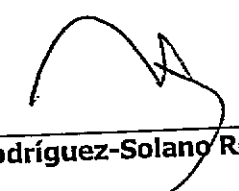
La cifra total del dividendo repartido con cargo al beneficio representa un pay-out del 59% sobre los 2.740 millones de pesetas de beneficio neto consolidado del Grupo Aragonesas en el ejercicio 2000.

El dividendo consta de una cantidad a cuenta de 20 pesetas por acción, acordada en el Consejo de Administración de Noviembre 2000 (hecha efectiva en Enero 2001), y 25 pesetas por acción como cantidad complementaria a repartir a partir de su aprobación por la Junta General de Accionistas del 4 de Mayo de 2001.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No hay acontecimientos relevantes que ser mencionados.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

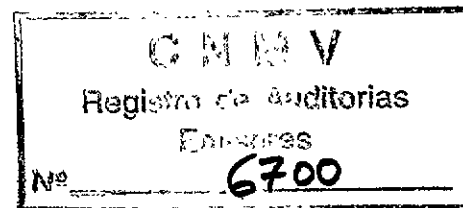
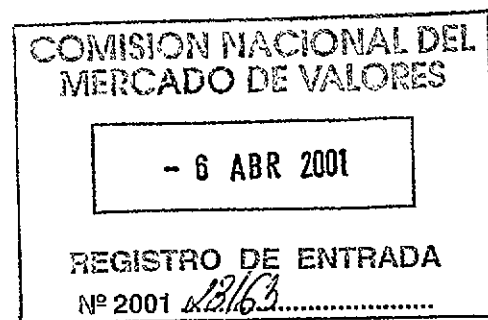
 D. Jaime Urquijo Chacón	 D. Juan Miguel Antónanzas Pérez Egea	 D. Juan María Arenas Uría
 D. Fernando Asúa Álvarez	 D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós	 D. José Ignacio Fernández- España y López Rúa
 D. José Lladó Fernández- Urrutia	 D. Manuel Masnou Puig	 D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego
 D. Santiago Zaldumbide Viadas	 D. Alvaro 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 Anual Terminado el 31 de Diciembre
de 2000, junto con el Informe de Auditoría





ARTHUR ANDERSEN

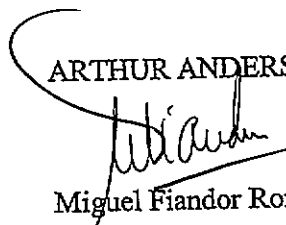
Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A. (EIASA) y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000 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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 29 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 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 2000. 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


Miguel Fiandor Román

29 de marzo de 2001



**Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.
y Sociedades Dependientes**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Millones de Pesetas)

	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	PASIVO	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 8):		
Gastos de establecimiento	24	2	Capital suscrito	17.783	17.783
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)-	459	385	Prima de emisión	351	521
Gastos de investigación y desarrollo	67	38	Reserva legal	1.465	1.275
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	434	409	Otras reservas de la Sociedad dominante	1.153	910
Aplicaciones informáticas	710	429	Reservas a sociedades consolidadas por integración global	11.485	11.173
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	11	136	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	2.740	2.204
Amortizaciones	(763)	(627)	Dividendo a cuenta acordado en el ejercicio	(727)	(719)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Total fondos propios	34.260	33.147
Terrenos y construcciones	27.337	25.745			
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.590	11.206	SOCIOS EXTERNOS (Nota 9)	702	755
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.140	55.899			
Anticipos e inmovilizaciones en curso	672	619			
Otro inmovilizado	1.824	3.953	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 4.h)	-	133
Amortizaciones	1.994	1.851			
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 4.i)	492	540
Participaciones en empresas del Grupo	499	507			
Cartera de valores a largo plazo	99	99	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 10)	159	181
Otros créditos	456	456			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	46	46			
Provisiones	26	22	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Acciones propias (Nota 4.e y 8)-			Deudas con entidades de crédito	16	17
Autocartera	(316)	(206)	Otros acreedores	16	2
Provisiones	29.442	27.278	Total acreedores a largo plazo	32	19
Total inmovilizado					
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.108	70
Existencias-	5.389	4.409	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	-	8
Materias primas, auxiliares y repuestos	1.691	1.373	Acreeedores comerciales	7.620	6.812
Productos terminados y en curso	3.999	3.240	Otras deudas no comerciales-	2.463	2.562
Anticipos	18	-	Administraciones Públicas	602	441
Provisiones	(319)	(204)	Acreeedores por inmovilizado	680	1.614
Deudores-			Remuneraciones pendientes de pago	434	407
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.867	11.526	Otras deudas	747	100
Empresas del Grupo, deudores	10.484	9.218	Provisiones para operaciones de tráfico	-	14
Deudores varios	1.870	2.199	Total acreedores a corto plazo	12.191	9.166
Administraciones Públicas	178	335	TOTAL PASIVO	47.820	44.241
Provisiones	609	(523)			
Inversiones financieras temporales					
Otras inversiones financieras temporales	(274)	807			
Tesorería	-	807			
Ajustes por periodificación	62	93			
Total activo circulante	18.378	16.962			
TOTAL ACTIVO	47.820	44.241			

Las Notas 1 a 19 describen en la Memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000.



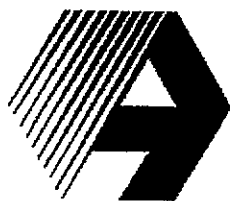
ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.
GRUPO ARAGONESAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
(Millones de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999	HABER	Ejercicio 2000	Ejercicio 1999
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 14)	29.264	20.865	Importe neto de la cifra de negocios-	52.813	41.401
Gastos de personal (Nota 14)	8.578	8.109	Ventas (Nota 14)	401	223
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.740	3.182	Aumento de existencias de productos terminados y en curso		24
Variación de las provisiones de circulante-			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado		532
Variación de provisiones de existencias	114	45	Otros ingresos de explotación	325	
Variación de provisiones de créditos incobrables	47	(3)			
Variación de provisiones de créditos incobrables	8.382	7.456			
Otros gastos de explotación (Nota 3-d)	3.414	2.526			
Beneficios de explotación					
Gastos financieros y asimilados-			Intereses de ingresos asimilados de empresas del Grupo	18	12
Por deudas con terceros y gastos asimilados	158	56	Otros intereses	30	91
Diferencias negativas de cambio	481	165	Diferencias positivas de cambio	566	202
Resultados financieros positivos	-	84	Resultados financieros negativos	25	-
Beneficios de las actividades ordinarias	3.522	3.144	Reversión de diferencias negativas de consolidación (Nota 4.h y 14)	133	534
Pérdida por enajenación de inmovilizado material y cartera					
de control			Beneficios en enajenación de inmovilizado	31	37
Variación de las provisiones de acciones propias (Nota 14)	125	114	Subvenciones de capital	85	91
Gastos extraordinarios (Nota 14)	583	717	Beneficios por operaciones con acciones de la Soc. dominante		-
Beneficios consolidados antes de impuestos	3.006	2.618	Ingresos extraordinarios	76	210
Impuesto sobre Sociedades (Nota 12)	294	343	Resultados extraordinarios negativos	516	526
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)	2.712	2.275			
Resultado atribuido a socios externos (Beneficios)	-	71			
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	2.740	2.204	Resultado atribuido a socios externos (Pérdida) (Nota 9)	28	-
(Beneficio)					

Las Notas 1a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2000.



ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS EIA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

(1) ACTIVIDAD DEL GRUPO

a) Actividad de la sociedad matriz-

Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A. (EIASA) es una sociedad cotizada en los mercados de valores 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. y Aragonesas Delsa, S.A.) y 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 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.

Aragonesas Delsa, S.A. se dedica a la producción de ácido tricloroisocianúrico, utilizado en el tratamiento de aguas, y comercialización de productos relacionados. Las instalaciones industriales de Aragonesas Delsa, S.A., ubicadas en Les Franqueses del Vallés (Barcelona), tienen una capacidad que supera las 10.000 toneladas anuales.

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

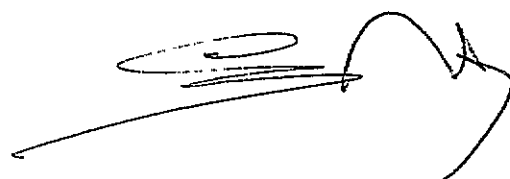
Las empresas dependientes incluidas en la consolidación son Aragonesas Industrias y Energía, S.A. y su sociedad filial Aiscondel Laminados, S.A., Aiscondel, S.A. y sociedades filiales (Grupo Aiscondel) y Aragonesas Delsa, S.A. La información relacionada con las mismas se detalla en la Nota 7. El supuesto de consolidación de las sociedades dependientes es el de poseer la mayoría de los derechos de voto.

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 2000 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.

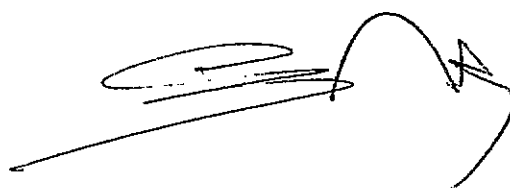
b) Principios de consolidación-

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 2000.
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) Comparación de la información-

Durante el ejercicio 2000, la Sociedad Aragonesas Derivados Químicos, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de la Sociedad Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (DELSA). Con posterioridad, ésta fue absorbida por la primera con efectos económicos desde el 1 de enero de 2000 modificando su denominación social por la actual de Aragonesas Delsa, S.A.

Los requisitos de información en relación con la fusión de las mencionadas sociedades han sido incluidos en la memoria individual de la Sociedad Aragonesas Delsa, S.A. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000.



d) 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 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas
Transportes	3.293
Reparación y conservación	2.216
Arrendamientos	506
Servicios profesionales independientes	419
Tributos	209
Primas de seguros	177
Publicidad y propaganda	133
Suministros	39
Otros	1.390
	8.382

e) 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 2000 han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

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

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 8). 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 por el 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.

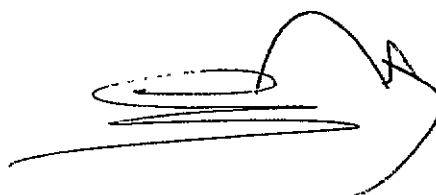
Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran a coste estándar, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación y no difiere sensiblemente del que se hubiera obtenido de haberse aplicado un coste medio real.

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

h) Diferencias negativas de consolidación-

Tenían 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 han sido revertidas a resultados en la medida e importe en que dichos gastos han sido incurridos.



i) 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 consolidado adjunto.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000 se han recibido nuevas subvenciones por importe de 20 millones de pesetas, se han incrementado en 17 millones de pesetas por la incorporación de Aragonesas Delsa, S.A. al perímetro de consolidación y 85 millones de pesetas se han imputado a los resultados del ejercicio.

j) Provisiones para riesgos y gastos-

Estas provisiones cubren:

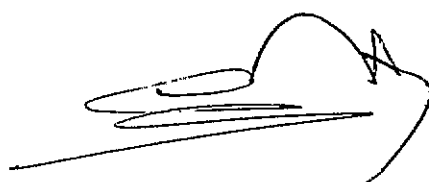
Provisiones para pensiones y obligaciones similares-

Aragonesas Industrias y Energía, S.A. tiene contraídas obligaciones legales y contractuales con su personal en materia de pensiones, fundamentalmente las instrumentadas a través de la Mutualidad de Previsión Social de Aragonesas a Prima Fija, 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 de la Mutualidad consisten en la realización de prestaciones de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez a sus afiliados. La responsabilidad de la Sociedad en relación con esta Mutualidad está limitada a las contribuciones realizadas. La afiliación a la Mutualidad es voluntaria para los empleados de la sociedad.

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 a la Mutualidad. 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 de la Mutualidad al 31 de diciembre de 2000 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.

El gasto total por estos conceptos se incluye en la nota 14.



Otras provisiones para riesgos y gastos-

La política del Grupo es establecer las provisiones oportunas para hacer frente a responsabilidades probables o a 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.

k) Indemnizaciones por reducciones de plantilla-

De acuerdo con la legislación laboral vigente, las sociedades consolidadas efectúan pagos 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, siendo su impacto en el resultado del ejercicio inferior al haberse revertido diferencias negativas de consolidación que han compensado parcialmente dichos gastos. 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 de este tipo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

l) 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., Aiscondel Laminados, S.A. y Aragonesas Delsa, S.A. tributan en régimen de tributación consolidada.

m) 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 de dicha valoración 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.



n) 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.

o) 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 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y en sus correspondientes amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Saldo 1-1-00	Cambio en el perímetro (Nota 3.c)	Adiciones	Traspasos	Otros	Saldo 31-12-00
Coste:						
Gastos de investigación y desarrollo	38	29	-	-	-	67
Propiedad industrial	409	7	9	-	9	434
Aplicaciones informáticas	429	4	-	-	277	710
Derechos/bienes en régimen de arrendamiento financiero	136	11	-	-	(136)	11
Total coste	1.012	51	9	-	150	1.222
Amortización acumulada:						
Gastos de investigación y desarrollo	8	19	13	-	-	40
Propiedad industrial	334	5	19	7	-	365
Aplicaciones informáticas	259	4	96	(7)	-	352
Derechos/bienes en régimen de arrendamiento financiero	26	4	3	-	(27)	6
Total amortización	627	32	131	-	(27)	763
Total neto	385	19	(122)	-	177	459

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES


El resumen de transacciones realizadas durante el ejercicio 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

	Millones de Pesetas						Saldo 31-12-00
	Saldo 1-1-00	Cambio en el perímetro (Nota 3.c)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Otros	
Coste-							
Terrenos y construcciones	11.206	478	1.752	-	18	136	13.590
Instalaciones técnicas y maquinaria	55.899	3.035	6	-	4.200	-	63.140
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	619	22	-	-	47	(16)	672
Anticipos e inmovilizaciones en curso	3.953	4	2.536	-	(4.383)	(286)	1.824
Otro inmovilizado material	1.851	4	9	(4)	118	16	1.994
Total coste	73.528	3.543	4.303	(4)	-	(150)	81.220
Amortización acumulada-							
Terrenos y construcciones	4.080	104	318	-	-	27	4.529
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.857	2.280	3.169	-	-	-	47.306
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	445	5	31	-	-	-	481
Otro inmovilizado material	1.401	19	150	(3)	-	-	1.567
Total amortización	47.783	2.408	3.668	(3)	-	27	53.883
Total neto	25.745	1.135	635	(1)	-	(177)	27.337

Las incorporaciones al inmovilizado derivadas de la adquisición de la sociedad DELSA (véase Nota 3-c) se detallan en la columna "Cambios en el perímetro" del cuadro anterior. Asimismo, la adición del epígrafe "Terrenos y construcciones" corresponde principalmente a la asignación a los terrenos de dicha sociedad de la diferencia entre su valor teórico contable a la fecha de adquisición y el precio de compra de acuerdo con tasaciones independientes y considerando, de acuerdo con la opinión de la Asesoría fiscal externa de la sociedad, el impacto fiscal futuro previsible.

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 2000 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos en uso cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada asciende a 36.423 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	725
Amortización acumulada	(188)
Inmovilizado neto	537

Se estima que, en función del valor de mercado, no sólo no se producirán pérdidas en el momento de la enajenación de los activos a terceros, sino que es probable que se generen importantes beneficios por plusvalías latentes.

Incluidos en el capítulo de "Terrenos y construcciones" se encuentran terrenos e inmuebles cedidos en alquiler a Uralita Sistemas de Tuberías, S.A. (sociedad del Grupo Uralita) para su explotación, por un importe neto de 210 millones de pesetas.

La Sociedad dependiente Aragonesas Industrias y Energías, S.A. 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 2000 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos	6	-	6
Construcciones	1.310	266	1.044
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.235	995	240
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	22	14	8
Otro inmovilizado material	122	64	58
	2.695	1.339	1.356

El efecto de la actualización sobre las amortizaciones del ejercicio ascendió a 227 millones de pesetas.



(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las transacciones durante el ejercicio 2000 en las diversas cuentas de inmovilizaciones financieras así como en sus correspondientes cuentas de provisiones han sido las siguientes:

	Millones de Pesetas			
	Saldo 1-1-00	Adiciones	Ventas y Liquidaciones	Saldo 31-12-00
Participaciones en empresas del Grupo	99	-	-	99
Cartera de valores a largo plazo	456	3	(3)	456
Otros créditos	46	23	(20)	49
Depósitos y fianzas a largo plazo	22	6	(2)	26
Provisiones-				
Participaciones en empresas del Grupo	(27)	-	-	(27)
Cartera de valores a largo plazo	(89)	(15)	-	(104)
Total	507	17	(25)	499

Participaciones en empresas del Grupo

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2000, son las siguientes:

a) Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación-

Nombre	Actividad	Domicilio	% Participac.	Millones de Pesetas					Sociedad Dominante
				Capital	Reservas	Divi- dendo a Cuenta	Resultado Ejercicio 2000	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	
Sociedades directamente participadas :									
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	Química	Madrid	100,00	9.208	4.572	700	759	9.201	EIASA
Aiscondel, S.A.	PVC	Barcelona	96,61	8.013	5.901	-	1.819	7.915	EIASA
Aragonesas Delsa, S.A.	Química	Barcelona	100,00	998	1.482	-	415	2.480	EIASA
Sociedades participadas por Aragonesas Industrias y Energía, S.A.:									
Aiscondel Laminados, S.A.	Transf. PVC	Barcelona	100,00	1.614	(516)	-	(194)	904	Aragonesas
Sociedades participadas por Aiscondel, S.A.:									
Asane, A.I.E.	Cogen. Eléct.	Barcelona	90,00	-	28	-	(25)	-	Aiscondel, S.A.
Asanefi, A.I.E.	Cogen. Eléct.	Barcelona	52,50	151	271	-	(179)	79	Aiscondel, S.A.

b) Sociedades excluidas del perímetro de la consolidación-

Nombre	Actividad	Domicilio	% Participac.	Millones de Pesetas				Sociedad Dominante
				Capital	Reservas	Resultado Ejercicio 2000	Valor Neto en Libros Sociedad Dominante	
Sociedades del Grupo: Plásticos Ega, S.A.	Inactiva	Barcelona	66,66	150	(43)	-	72	Aiscondel, S.A.

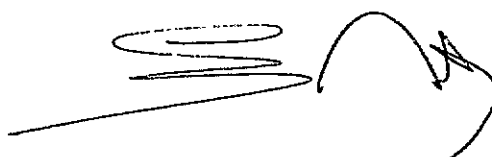
La información relativa a las sociedades consolidadas se ha obtenido de las respectivas cuentas anuales auditadas.

Cartera de valores a largo plazo

Las empresas incluidas en este epígrafe y la información relacionada con las mismas, al 31 de diciembre de 2000 son los siguientes:

Nombre	Actividad	Domicilio	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas				
				Capital	Reservas	Resultado 2000	Valor Neto en Libros	Sociedad Dominante
Sal Doméstica, S.A.	Ind. Química	Pamplona	24,00%	580	129	(136)	223	Elasa
Thenon	Transporte	Montevideo	10,00%	199	(3)	(24)	18	Elasa
Piresa	Incineración	Tarragona	3,47%	1.800	(92)	82	59	Aiscondel
Altasa	Distrib. aguas	Tarragona	8,74%	101	189	(1)	29	Aragonesas/
Otras							23	Aiscondel/Ar agonesas/Ei asa

Si bien el valor neto en libros de la inversión en Sal Doméstica, S.A. es inferior a su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad, al existir plusvalías tácitas al cierre del ejercicio, no ha dotado ninguna provisión por la diferencia. Adicionalmente, la Sociedad tiene firmado un contrato de opción de compra para adquirir un 27% adicional de esta sociedad por un importe referenciado al valor contable de las acciones de la Sociedad a la fecha del ejercicio, siendo el vencimiento el 31 de mayo de 2003.



(8) FONDOS PROPIOS

El resumen de las transacciones en estas cuentas durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Millones de Pesetas					
	Saldo 1-1-00	Distribuc. del Resultado de 1999	Reserva Autocartera	Dividendo a Cuenta	Resultado del Ejercicio	Saldo 31-12-00
Capital suscrito	17.783	-	-	-	-	17.783
Prima de emisión	521	-	(170)	-	-	351
Reserva Legal	1.275	190	-	-	-	1.465
Otras reservas de la sociedad dominante-						
Reserva voluntaria	241	73	(314)	-	-	-
Reserva autocartera	639		484	-	-	1.123
Reserva conversión capital a euros	30	-	-	-	-	30
Reservas en soc. consolidadas por integración global	11.173	312	-	-	-	11.485
Resultado del ejercicio	2.204	(2.204)	-	-	2.740	2.740
Dividendo a cuenta	(719)	719	-	(717)		(717)
Total	33.147	(910)(*)	-	(717)	2.740	34.260

(*) Dividendo complementario del ejercicio 1999 aprobado por la Junta General de accionistas del 5 de mayo de 2000.

Capital social-

El capital social de la Sociedad dominante 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.

Al 31 de diciembre de 2000 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 2000 la Sociedad posee 1.601.046 acciones propias en su poder, de 2,85 euros de valor nominal cada una, representativas del 4,2% del capital social. Estas acciones propias están destinadas a su enajenación en el momento en que la Sociedad dominante lo considere conveniente. El Grupo tiene creada la correspondiente reserva para acciones propias por importe de 1.123 millones de pesetas.

El movimiento habido en el epígrafe de "Acciones propias" durante el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo inicial	845
Adiciones	619
Retiros	(25)
Saldo final	1.439

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.	6.308
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	5.864
Aiscondel Laminados, S.A.	(1.165)
Asanefi, A.I.E.	383
Asane, A.I.E.	95
	11.485

Dentro del importe correspondiente a Aragonesas Industrias y Energía, S.A. se incluyen 2.626 millones de pesetas procedentes de la reserva de actualización derivada del Real Decreto-Ley 7/1996. Como consecuencia de la prescripción de dicha actualización del inmovilizado material el saldo de esta cuenta se entiende comprobado y aceptado, pudiendo 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 acordado en el ejercicio-

Con fecha 28 de noviembre de 2000 se aprobó la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al beneficio del ejercicio 2000 de la Sociedad dominante por importe 717 millones de pesetas. Dicho dividendo se encuentra pendiente de desembolsar al 31 de diciembre de 2000 y figura registrado en las cuentas "Dividendo a cuenta acordado en el ejercicio" del epígrafe "Fondos Propios" por el valor bruto, "Otras deudas" por el valor neto y "Administraciones Públicas" por el importe de la retención.

(9) 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 2000 son los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Aiscondel y Filiales	Asanefi, A.I.E.	Total
Capital	271	114	385
Reservas	210	160	370
Dividendos	-	(25)	(25)
Resultado del ejercicio	57	(85)	(28)
	538	164	702



	Millones de Pesetas		
	Aiscondel y Filiales	Asanefi, A.I.E.	Total
Saldo 31-12-99	481	274	755
Pago de dividendos	-	(25)	(25)
Resultado ejercicio 2000	57	(85)	(28)
Saldo 31-12-00	538	164	702

(10) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La evolución durante el ejercicio 2000 de las provisiones para riesgos y gastos ha sido la siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 1 de enero de 2000	181
Reversión de excesos	(7)
Pagos realizados durante el ejercicio	(15)
Traspasos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2000	159

Este epígrafe recoge básicamente las provisiones establecidas para cubrir las responsabilidades probables o a ciertas obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo tiene concedidas las siguientes líneas de crédito y descuento:

	Millones de Pesetas	
	Límite	Saldo Dispuesto
Líneas de crédito	8.260	1.083
Líneas de descuento	2.625	39
Préstamos	17	17
Financiación exportaciones	1.700	950
Intereses devengados		19
	12.602	2.108

El tipo de interés medio de las distintas financiaciones del Grupo es del 4,84%.

En las líneas de crédito y descuento concedidas al 31 de diciembre de 2000 se incluyen, por un límite de 6.210 millones de pesetas, líneas negociadas conjuntamente por el Grupo Aragonesas, de los cuales son garantes solidarios Aragonesas y Aiscondel, S.A. (hasta 6.075 millones de pesetas) y Aiscondel Laminados, S.A. (hasta 25 millones de pesetas) y EIASA (hasta 110 millones de pesetas).

(12) SITUACIÓN FISCAL

Según se indica en la Nota 4-I la Sociedad dominante tributa consolidadamente con Aragonesas, Aiscondel, S.A., Aiscondel Laminados, S.A. y Aragonesas Delsa, 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	-	-	3.006
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	266	139	127
De los ajustes por consolidación	203	133	70
Diferencias temporales:			
Del ejercicio	289	8	281
Base imponible previa			3.484
Bases imponibles negativas			(1.766)
Base imponible			1.718

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 2000 se han recuperado 76 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, después de la aplicación realizada en el ejercicio 2000, 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	4.418	2002
1993	5.700	2003
1995	565	2005
	10.683	

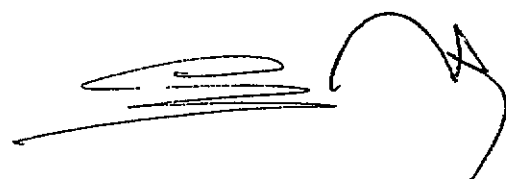
De este importe, 9.960 millones de pesetas corresponden al Aiscondel, S.A. y 723 millones de pesetas a Aiscondel Laminados, S.A. y fueron generadas antes de su entrada en la consolidación fiscal del grupo.

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. 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 2000 ha sido de 210 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
1999	58	2004
2000	178	2005
	236	



Tanto la Sociedad matriz como el resto de sociedades filiales tienen pendiente de inspección desde el ejercicio 1996 para el Impuesto sobre Sociedades y desde 1997 para el resto de los impuestos a los que están sujetas. No se espera que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la inspección de los ejercicios abiertos.

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

Al 31 de diciembre de 2000 las sociedades consolidadas tienen avales bancarios frente a terceros por importe de 263 millones de pesetas.

La Dirección del Grupo estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 2000 que pudieran originarse por dichos avales, si los hubiera, no serían significativos.

(14) INGRESOS, GASTOS Y OTRA INFORMACIÓN

El detalle para el ejercicio 2000 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	28.370
Variación de existencias	(163)
Trabajos realizados por otras empresas	1.057
	29.264

Gastos de Personal	Millones de Pesetas
Sueldos y salarios	6.308
Seguridad Social	1.676
Aportación a sistemas de pensiones y otros gastos sociales	594
	8.578

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

Directivos	40
Técnicos	433
Administrativos	173
Operarios	569
	1.215

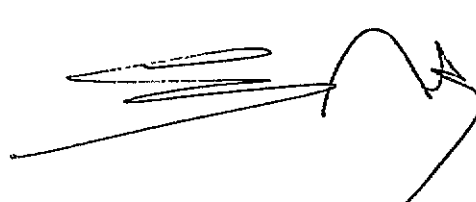
La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria es como sigue:

Por Mercados Geográficos	Millones de Pesetas
Mercado nacional	29.968
Mercado exportación	22.845
	52.813

Por Actividades	Millones de Pesetas
Vinilos	22.921
Química inorgánica	27.191
Transformados	1.660
Cogeneración	1.041
	52.813

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

	Millones de Pesetas
Ventas	5.840
Otros ingresos	181
Ingresos financieros	18



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

	Millones de Pesetas
Gastos:	
Variación provisiones inmovilizado financiero y autocartera	125
Indemnizaciones por reestructuración	442
Otros gastos extraordinarios	141
Total gastos	708

La Sociedad, de acuerdo con el criterio indicado en la Nota 4.i, ha revertido diferencias negativas de consolidación por importe de 133 millones de pesetas, los cuales corresponden a indemnizaciones por reestructuración.

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)	(165)
Aragonesas Industrias y Energía, S.A.	1.056
Aiscondel, S.A.	1.746
Aragonesas Delsa, S.A.	415
Asane, A.I.E.	(24)
Asanefi, A.I.E.	(94)
Aiscondel Laminados, S.A.	(194)
	2.740

(15) SITUACIÓN MEDIOAMBIENTAL

En el ejercicio 1999 el Grupo Aragonesas implantó el Sistema de Gestión Medioambiental basado en la norma UNE-EN-ISO 14001 en las fábricas de Sabiñánigo, Vilaseca, Palos de la Frontera y Monzón, habiéndose realizado en el ejercicio auditorías satisfactorias de las mismas.

Asimismo, se han superado las auditorías de los acuerdos voluntarios del sector de cloro-álcali español (acuerdos con Ministerio de Industria y Comunidades Autónomas donde operas las fábricas), y los de la fabricación de cloruro de vinilo (VCM) y resinas de PVC (ECVM, Consejo Europeo de Fabricantes de Vinilo), que establecen unos límites de emisión más avanzados y exigentes que los que marca la legislación vigente.



Durante el ejercicio no se han producido gastos extraordinarios significativos relacionados con el medioambiente; tampoco existen contingencias conocidas al respecto.

(16) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han recibido en el año 2000 del conjunto de sociedades consolidadas, las siguientes cantidades: 54 millones de pesetas en concepto de dietas, 58 millones de pesetas en concepto de retribución fija y 34 millones de pesetas en concepto de retribución variable dineraria.

Las cantidades que se pagaron en 1999 por estos conceptos fueron las siguientes: 54 millones de pesetas por dietas, 47 millones de pesetas por retribución fija y 32 millones de pesetas por retribución variable, en forma de entrega de acciones y ejercicio de opciones sobre acciones.

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

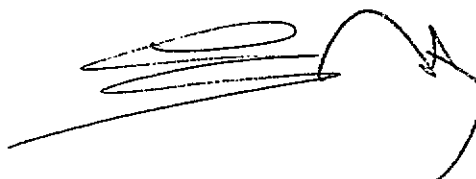
Las primas devengadas en materias de seguros y plan de pensiones por los miembros del Consejo de Administración han ascendido a 43 millones de pesetas.

(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 2000 se ha ejecutado la opción de compra de 7.500 acciones, quedando opciones de compra pendientes de ser ejecutadas sobre 22.500 acciones.

(18) PLANES DE ADECUACIÓN AL EURO

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha realizado las inversiones necesarias en sus sistemas informáticos en relación con la implantación al euro. Asimismo, se han realizado pruebas de las mismas verificando su correcto funcionamiento.





REKORDS 2000 X 1995

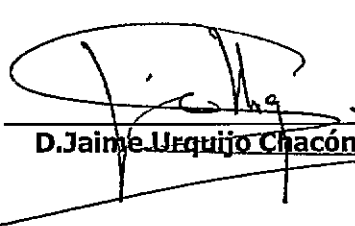
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Millones de Pesetas			
	2000		1999	
	Aumento	Distribución	Aumento	Distribución
Existencias	980	-	418	-
Deudores	1.341	-	1.736	-
Acreedores	-	2.725	-	1.291
Inversiones financieras temporales	-	807	-	2.532
Tesorería	-	31	-	23
Ajustes por periodificación	-	67	57	-
TOTAL	2.321	3.630	2.211	3.846
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	1.309	-	1.635

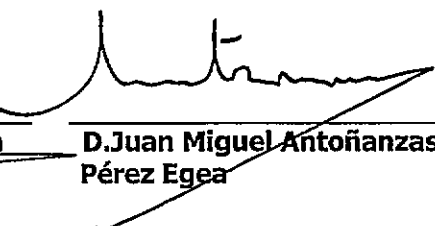


La conciliación entre el resultado consolidado del ejercicio y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:


	Millones de Pesetas	
	2000	1999
Resultado consolidado del ejercicio	2.712	2.275
Más-		
Dotación a las amortizaciones	3.740	3.182
Gastos derivados de intereses diferidos	1	6
Pérdida por venta de inmovilizado	-	33
Dotación a la provisión de autocartera	110	105
Dotación provisión inmovilizado financiero	15	8
Menos-		
Beneficio en la enajenación de inmovilizado	(31)	(11)
Subvenciones transferidas al resultado	(85)	(119)
Exceso de provisión para riesgos y gastos	(22)	(108)
Reversión de diferencia negativa de consolidación	(133)	(533)
Recursos procedentes de las operaciones	6.307	4.838
Atribuidos a la sociedad dominante	6.335	4.767
Atribuidos a socios externos	(28)	71

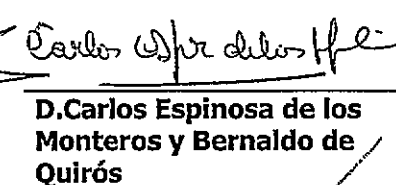
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

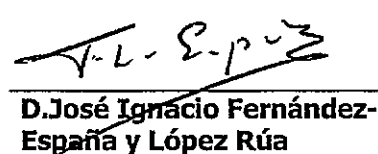

D. Jaime Urquijo Chacón

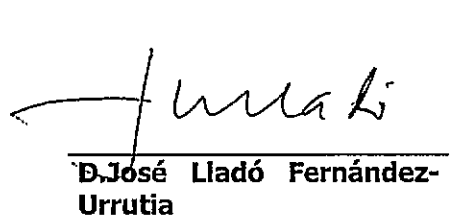

D. Juan Miguel Antofañanzas Pérez Egea



D. Juan María Arenas Uría


D. Fernando Asúa Álvarez


D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós

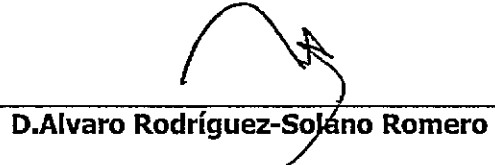

D. José Ignacio Fernández-España y López Rúa


D. José Lladó Fernández-Urrutia


D. Manuel Masnou Puig


D. Eugenio Ruiz-Gálvez Priego


D. Santiago Zaldumbide Viadas


D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero



**Energía e Industrias Aragonesas EIA, S.A.
y Sociedades Dependientes**

INFORME DE GESTIÓN

DATOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2000

	Pesetas		Euros	
	2000	1999	2000	1999
Datos económicos (Millones)				
• Ventas totales	52.813	41.401	317,4	248,8
• Exportaciones	22.845	15.680	137,3	94,2
• Cash flow de explotación	7.154	5.708	43,0	34,3
• Beneficio de explotación	3.414	2.526	20,5	15,2
• Beneficio Neto	2.740	2.204	16,5	13,2
Datos financieros (Millones)				
• Fondos generados a.i.	7.071	5.414	42,5	32,5
• Impuestos	454	540	2,7	3,2
• Inversión circulante	722	633	4,3	3,8
• Inversiones materiales	3.350	3.985	20,1	23,9
• Inversiones financieras	4.089	407	24,6	2,5
Estructura financiera (Millones)				
• Inmovilizado neto	29.442	27.278	176,9	163,9
• Circulante neto	8.233	6.684	49,5	40,2
• Fondos propios	34.260	33.147	205,9	199,2
• Otros fondos	1.369	1.628	8,2	9,8
• Deuda neta/(Tesorería)	2.046	(813)	12,3	(4,9)
Rentabilidades (%)				
• Cash flow explotación/Ventas	13,5	13,8	13,5	13,8
• Beneficio neto/Ventas	5,2	5,3	5,2	5,3
• Bº explotación/Inv. neta (ROCE)	9,5	7,7	9,0	7,7
• Bº neto/Fondos propios (ROE) *	9,5	8,1	9,5	8,1
Datos acción				
• Beneficio por acción	73	59	0,44	0,35
• Cash flow por acción	189	144	1,14	0,87
• Dividendos por acción	45	45	0,27	0,27
• VTC por acción	914	884	5,49	5,31
Datos bursátiles				
• Última cotización	704	764	4,23	4,59
• Dividendo/Cotización (%)	6,4	5,9	6,4	5,9
• Cotización/VTC	0,77	0,86	0,77	0,86

* Beneficio neto ajustado, deduciendo extraordinarios neto de impuestos.

I. LA INDUSTRIA QUÍMICA

□ Marco externo y posicionamiento estratégico de Aragonesas

En los últimos años la industria química ha evolucionado hacia escenarios cada vez más competitivos y cambiantes.

Gran parte de su actividad se centra en subsectores maduros, afectados por una globalización ascendente, en competencia creciente, empujada por las mayores facilidades de comunicación y por la paulatina desaparición de barreras arancelarias.

Su crecimiento está muy ligado a la evolución de la economía en general, y su rentabilidad afectada por las relevantes oscilaciones de los costes energéticos, y por la fluctuación de los precios de venta de sus productos básicos, sometidos a los desajustes periódicos de una oferta y demanda que carece de límites geográficos.

En este entorno muchos competidores han decidido entrar en la dinámica de las concentraciones empresariales, vía adquisiciones o "joint-ventures", en busca de unidades más grandes, pensando en el tamaño como arma defensiva frente a las dificultades del mercado.

En el Grupo Aragonesas pensamos que la alternativa de éxito frente a la agresividad del entorno de negocio consiste, prioritariamente, en lograr la excelencia en un determinado subsector de mercado, lo que exige ser muy competitivo en costes, y disponer de una eficiente y flexible capacidad de gestión. Todo ello sin descartar, eventualmente, la ejecución de operaciones selectivas de crecimiento.

□ La coyuntura de mercado en el ejercicio 2000

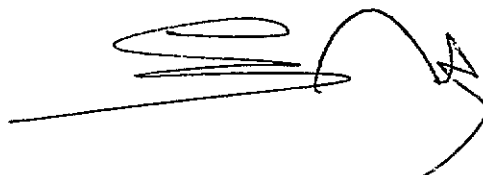
La actividad química en el ejercicio 2000 ha tenido dos partes claramente diferenciadas, identificadas con el primer y segundo semestre del ejercicio.

En el conjunto del año, las previsiones indican un crecimiento del sector químico en Europa del orden del 3,7% comparado con un 4,5% en el año anterior. En términos comparativos la química en EE.UU. habrá crecido alrededor del 3% y en el conjunto del mundo un 4,5%.

Los semestres tuvieron crecimientos muy desiguales.

El primer semestre se apoyó en un crecimiento de la actividad económica tanto en Europa como en los Estados Unidos, que propició grandes volúmenes de negocio a precios de venta en general altos en muchas de las áreas de negocio.

La segunda mitad del ejercicio estuvo marcada por la desaceleración



americana, y el fuerte incremento de los costes de las materias primas, especialmente gas y petróleo. Los volúmenes de actividad, en general, decayeron, y con ellos los precios de muchos de los productos.

II. LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN DEL GRUPO ARAGONESAS EN EL EJERCICIO

□ Resumen de la gestión de la coyuntura

En estas circunstancias, Aragonesas aprovechó las oportunidades que presentaban la favorable evolución del mercado a lo largo del primer semestre del ejercicio, llevando sus plantas de producción a máximos de capacidad económica, contratando energía spot en función de la rentabilidad marginal neta en cada momento e incluso retrasando los calendarios previstos de sus paradas de mantenimiento.

Los resultados del primer semestre fueron muy satisfactorios.

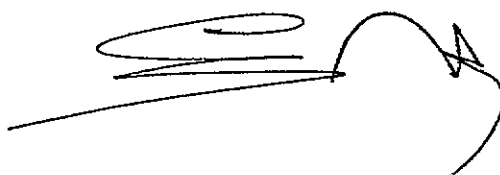
En el segundo semestre coincidieron un conjunto de variables, todas negativas, que deprimieron el mercado, especialmente el de los plásticos.

A la desaceleración de la economía americana, el crecimiento de la inflación, y la depreciación del euro, se unió el continuado aumento del petróleo y, por tanto, del etileno y el metanol, y el impresionante encarecimiento del gas natural, materias primas todas muy relevantes en los procesos productivos de Aragonesas.

A todo ello se acompañó la parada de mantenimiento, (de carácter trienal), de la planta de VCM, el decaimiento de la actividad y el desplome de los precios de la cadena de vinilos, con el consiguiente estrechamiento de los márgenes. Por otro lado, los precios del mercado spot de los productos de química, especialmente la sosa cáustica, se recuperaban en los últimos meses de ejercicio, pero ésto no se tradujo a los resultados hasta entrado el ejercicio 2001, debido a la menor disponibilidad estacional de producto en el último trimestre y a la cadencia habitual de negociación de precios en esta área, distinta a la del área de plásticos, pues muchos grandes clientes negocian precios firmes para un trimestre e incluso para un semestre.

En este sentido, los resultados del segundo semestre fueron menores de lo esperado.

Considerando el ejercicio completo, con su ciclicidad intraanual, que por ejemplo en el ejercicio 1999 fue de evolución inversa a la del 2000 (ya que tuvo un primer semestre muy débil y un segundo con precios de venta elevados), el conjunto del año refleja incrementos notables en producciones y ventas, en resultados (de explotación, ordinarios y netos), y en rentabilidad (sobre activos netos y sobre recursos propios), comparados con los datos equivalentes obtenidos en el ejercicio 1999 anterior.



□ **Actividad Comercial**

■ **Resumen de mercado**

Durante la primera mitad del ejercicio, la progresión de precios que se inició a mediados de 1999 para toda la cadena de vinilos, condujo el EDC (dicloroetano) a niveles de precios superiores a los 400 \$/tonelada, el VCM a casi los 700 \$/tonelada y el PVC-S a 1.820 DM/tonelada.

Esta situación llevó aparejada un importante aumento de la producción de cloro en todo el mundo, que en Europa fue superior al 8% respecto al ejercicio precedente, y que provocó el mayor debilitamiento de los precios de la sosa cáustica, que, aunque había iniciado el ejercicio con síntomas de recuperación a niveles de 150 \$ la tonelada en el mercado spot Mediterráneo, bajó hasta menos de 100\$ tonelada de mínimo en Junio.

Lo que en principio parecía un aumento sostenido de la demanda de PVC debido al mayor consumo, se evidenció en el segundo semestre que había sido, en parte, mera acumulación de almacenes por parte de los transformadores.

Así, en el verano, hubo un brusco cambio de tendencia. La demanda se frenó y se inició un periodo de eliminación de stocks que significó un descenso continuado de los precios de la cadena de vinilos, bajando los precios del EDC a 200 \$/tonelada, los de VCM a 400 \$/tonelada y los de PVC-S a 1.400 DM/tonelada.

El consiguiente reflejo en la menor producción de cloro suscitó una creciente preocupación por la escasez de sosa cáustica, y, de este modo, los precios de esta última ascendían sensiblemente a finales del ejercicio hasta alcanzar niveles de máximos de 275 \$/tonelada/spot Mediterráneo en Diciembre, aunque dichos aumentos no se reflejarían en las cuentas de Aragonesas hasta iniciado el ejercicio 2001 en curso, en que los precios han continuado subiendo.

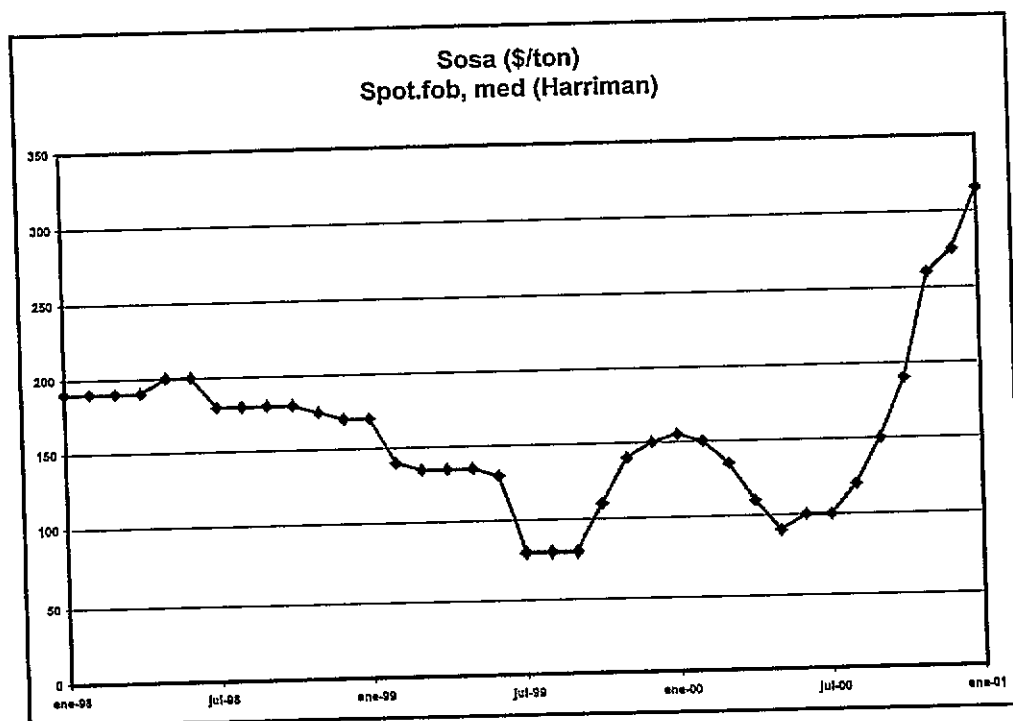
■ **Detalle por productos y precios**

En conjunto las cifras del ejercicio, con ambas mitades del año perfectamente diferenciadas en cuanto a volúmenes y precios, reflejarán un aumento de las producciones de cloro del orden del 5% en Europa, hasta 9,7 millones de toneladas, y en España del orden del 1,7% hasta las 664.000 toneladas.

Dentro de estas cifras, Aragonesas, con 255.000 toneladas de producción, registra un crecimiento del 6% respecto al ejercicio precedente y con una cuota aproximada en España de un 38%.



En sosa cáustica Aragonesas alcanzó las 265.000 toneladas de producción. La evolución de precios spot Mediterráneo figura en el gráfico que se expone a continuación. La recuperación de los últimos meses del ejercicio no pudo ser repercutida a muchos clientes importantes hasta las revisiones contractuales de Enero de 2001.

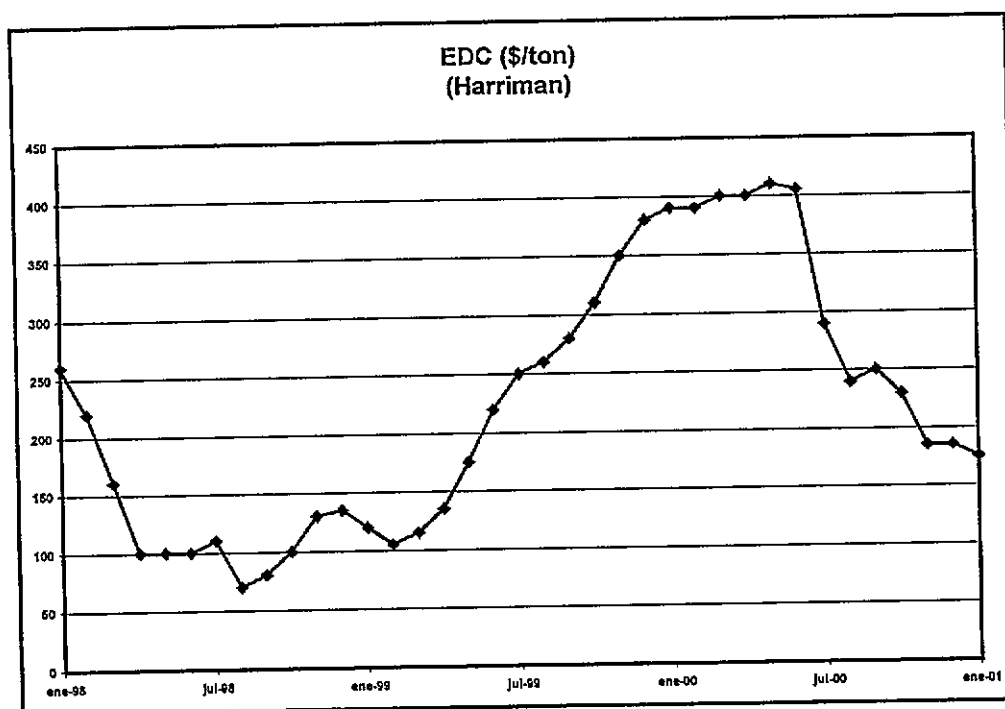


En los productos de la línea de clorometanos, con precios muy deprimidos al inicio del ejercicio, la situación mejoraba en la segunda mitad, especialmente en metileno.

Con su consustancial estacionalidad a lo largo del año, los volúmenes y precios medios del ácido tricloroisocianúrico se comportaron favorablemente, de acuerdo a lo previsto, en el ejercicio. Este negocio, incorporado en Enero de 2000, se fusionó con Aragonesas Derivados Químicos, S.A. y desarrolla una actividad que se centra en isocianuratos (tricloro y dicloro), productos auxiliares y comercialización de productos ajenos.

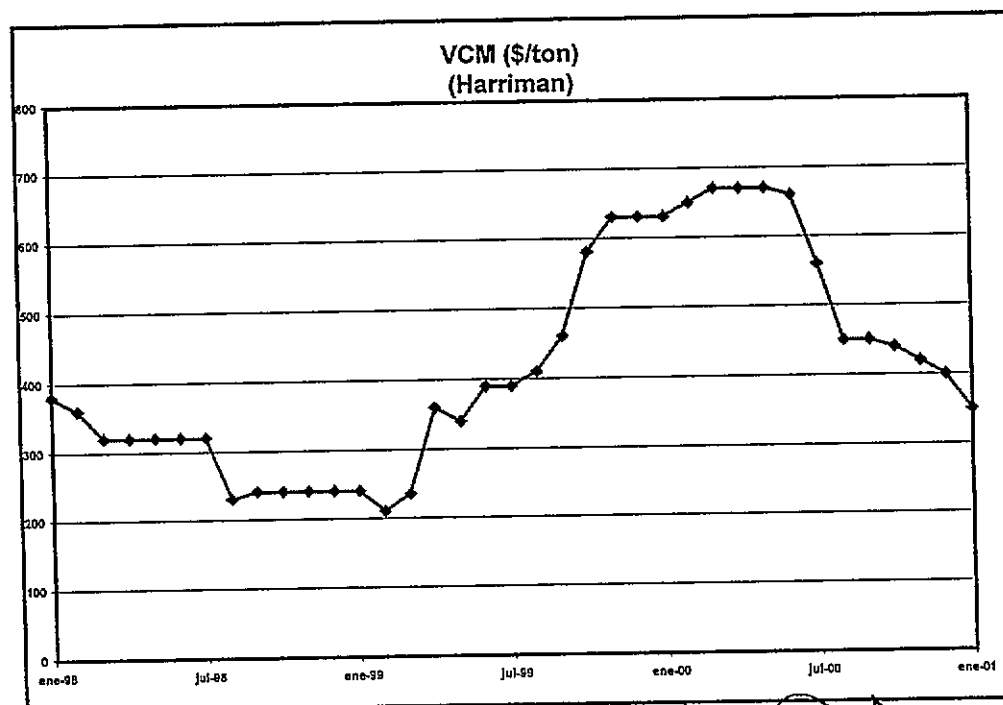
También evolucionaron favorablemente, en unidades y en precios de venta, las ventas de potasa escamas, carbonato, clorato sódico y clorito sódico, manteniéndose potasa líquida, clorato potásico, cianuro e hipoclorito y evolucionando con mayor lentitud que la inicialmente prevista, pero de cualquier manera de menos a más, el agua oxigenada, que ya en Enero de 2001 se encuentra en niveles muy satisfactorios.

El EDC fue protagonista importante de las ventas de exportación en el primer semestre, aprovechando precios que llegaron a máximos históricos. El debilitamiento del segundo semestre redujo la actividad a mínimos.

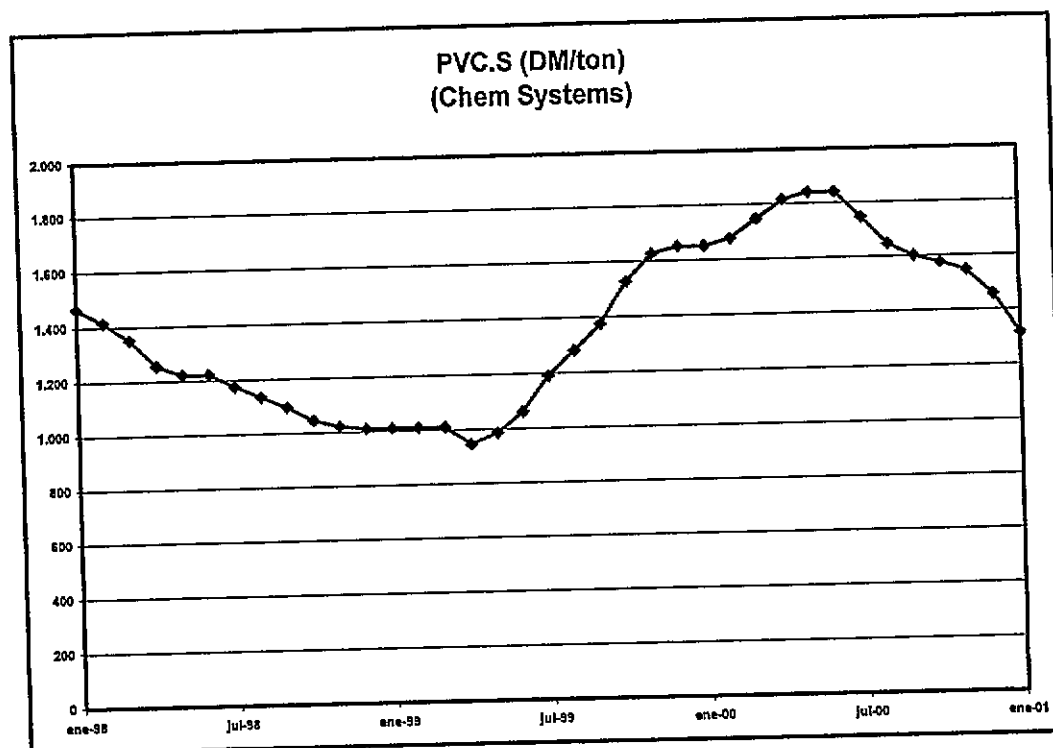


La venta de VCM se ha visto condicionada por la parada trienal del mes de Julio, que además supuso la compra de VCM a terceros para mantener la actividad.

Los precios, que lograron alcanzar máximos en la primera mitad del ejercicio, también sufrieron la corrección del segundo semestre, como se refleja en el gráfico que figura a continuación.



En lo que se refiere al PVC suspensión, destaca la fuerte actividad de tuberías, cables y coarrugados en casi todo el año, con descenso en volúmenes en los últimos meses del ejercicio, y sobre todo en precios, muy por debajo de los obtenidos en el primer semestre, como refleja el gráfico siguiente:



Otras líneas de productos, como PVC Emulsión y los compuestos de PVC, han tenido una evolución más moderada a lo largo del ejercicio, aunque en el mix de volúmenes y precios el aumento ha sido sustancial respecto al ejercicio precedente.

Respecto a los transformados, las duras condiciones competitivas del mercado, característica común en los últimos años a esta línea de productos, han causado la redefinición estratégica del futuro de este negocio dentro del Grupo Aragonesas, que se encuentra ahora en plena ejecución de su plan de reconversión.

■ Facturación

Las ventas del ejercicio 2000 ascendieron a 52.813 millones de pesetas, cifra que supone un incremento del 27% sobre las ventas del ejercicio anterior.

De este incremento, el equivalente al aumento del 9% sobre las cifras del año anterior proviene de la adición de la actividad de tratamiento de aguas, incorporada a Aragonesas con la adquisición de la sociedad Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (Delsa), en Enero 2000.

Las exportaciones ascendieron a 22.845 millones de pesetas, lo que representa un 42% de la cifra total de ventas.

VENTAS TOTALES

(Millones de pesetas)

	1998	1999	2000
NACIONAL.....	27.070	25.721	29.968
EXPORTACIONES	14.166	15.680	22.845
TOTAL	41.236	41.401	52.813

Dentro del desglose por áreas de negocio, destacan por igual los aumentos de la química como la de los plásticos, con crecimientos de facturación superiores al 27% en cada área de negocio, mientras que transformados permanece en niveles similares al año 1999.

Dentro de la química, destaca el crecimiento de las ventas de sosa cáustica, EDC, clorato sódico y clorito sódico, especialmente de exportación, así como el negocio del tratamiento de aguas, que, con 3.800 millones de pesetas de ventas (repartidos entre ácido triclorisocianúrico, dicloro, productos auxiliares, comercializados y graneles), aporta un crecimiento del orden del 17% a la facturación del año anterior.

En la línea de plásticos destacan los aumentos de PVC Suspensión, especialmente exportación, y en menor medida de VCM.

VENTAS: DESGLOSE POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

	1998	1999	2000
QUÍMICA INORGÁNICA	20.139	21.266	27.191
MATERIAS PLÁSTICAS.....	18.945	18.546	23.962
TRANSFORMADOS	2.152	1.589	1.660
TOTAL	41.236	41.401	52.813

□ **Actividad Industrial**

■ **Resumen de producciones**

Dentro del ejercicio destacan los elevados niveles de producción alcanzados en las producciones principales de cloro, sosa y potasa, producciones conductoras del ritmo de otras producciones integradas, con incrementos del 6% respecto al ejercicio precedente.

También es digno de ser subrayado el alargamiento del ciclo entre paradas técnicas de mantenimiento de la planta de VCM a más de tres años, con gran éxito y con perspectivas de ser alargado aún más en el futuro.

Asimismo, sobresale, entre las actuaciones del ejercicio, el logro de la consolidación de la planta de agua oxigenada, que a finales del ejercicio alcanzaba los niveles de producción esperados.

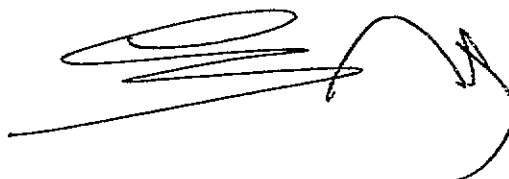
Merece la pena señalar que la planta de EDC, en su tercer año de vida, ha superado con amplitud el volumen de años anteriores, aprovechando la bonanza del primer semestre y contribuyendo notablemente a la aportación de resultados del ejercicio.

En otro sentido, hay que resaltar el cierre de la planta de sulfato amónico, aparejada al cese de la actividad de la empresa que proporcionaba los ácidos residuales que se utilizaban como materia prima. El inmovilizado y equipos relacionados han sido totalmente saneados.

Finalmente, es notable recalcar la exitosa integración de la nueva fábrica de ácido tricloroisocianúrico, adquirida en Enero de 2000, en la cultura empresarial, industrial y financiera del Grupo Aragonesas, que ha sido modélica y realizada en muy corto espacio de tiempo.

■ **Detalle de Logística y costes**

El contexto externo en que se han desarrollado las actividades industriales en el ejercicio ha estado marcado por tres factores fundamentales:



Por un lado, en cuanto a la incidencia de la energía eléctrica, se ha llevado a cabo la gestión manteniendo la habitual forma de contratación de nuestras necesidades estables por el sistema de tarifas oficiales, al mismo tiempo que se actuaba atendiendo al aprovechamiento del incipiente avance en la liberalización del sistema.

Esta combinación, ha permitido atender las puntas de producción, cuando el mercado así lo demandaba, mediante la contratación de energía en régimen spot en condiciones aceptables. Todo ello justificado, obviamente, caso por caso, por el riguroso cálculo de rentabilidad de costes marginales y ventas marginales.

Por otro lado, la producción de energía cogenerada ha acusado el aumento espectacular, e imprevisto, de las tarifas de gas natural, que se glosa a continuación, con el consiguiente perjuicio en su rentabilidad.

Entramos en el segundo factor relevante, y condicionante de nuestra actividad operativa en el ejercicio, que se encuentra también dentro de este terreno energético, vital en nuestra actividad.


Se trata de la escalada de los precios de los combustibles fósiles. Los productos petrolíferos y sus derivados han acaparado el protagonismo en el ejercicio 2000, continuando la senda alcista iniciada en el ejercicio precedente, en el que el crudo dobló su precio, pasando de 12 \$/barril a 25 \$/barril.

Pues bien, en el ejercicio 2000 los precios continuaron al alza, hasta alcanzar los 33 \$ por barril, fracasando los acuerdos de los países productores para mantenerlos en la banda de los 26/28 \$/barril, y no bajando hasta que la demanda se moderó a finales del año.

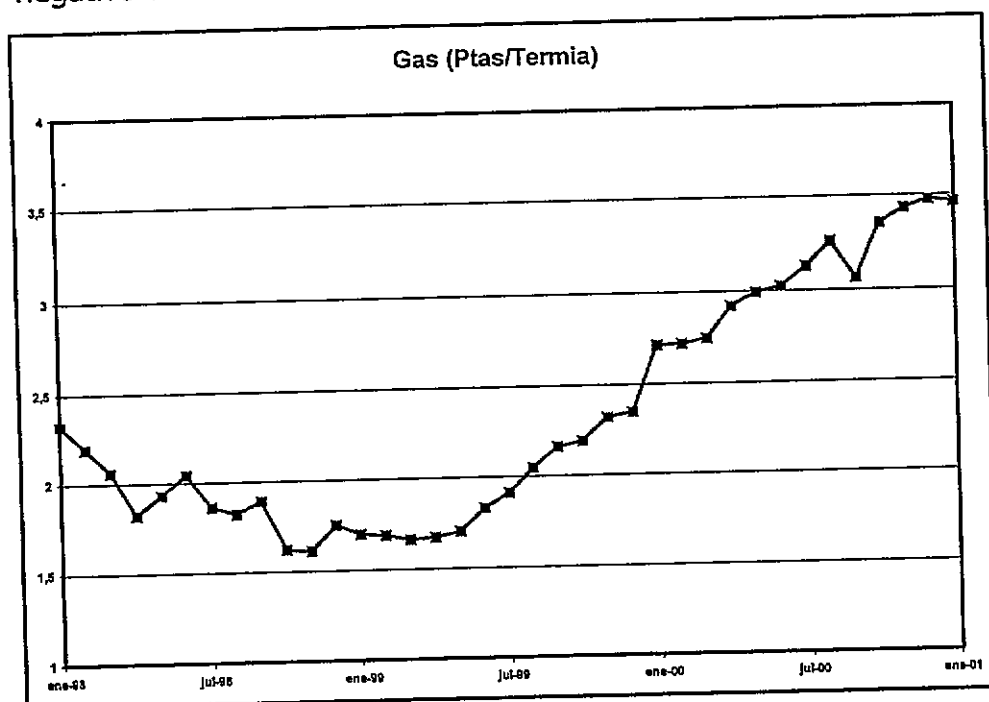
El impacto de este acontecimiento ha sido muy perjudicial y se extiende a la totalidad de nuestra actividad.

Así, por un lado, se ha producido una repercusión en el gasóleo de automoción y como consecuencia en los precios de los transportes, partida de gasto relevante en nuestra actividad de venta, y sobre todo en el gas natural, del cual el Grupo Aragonesas es un gran consumidor.

El precio del gas, en efecto, con incrementos del 55% respecto al ejercicio anterior y ejercicios pasados, ha significado una carga, novedosa respecto a años anteriores en que los precios del consumo en pesetas/termia se mantuvieron estables, y ha

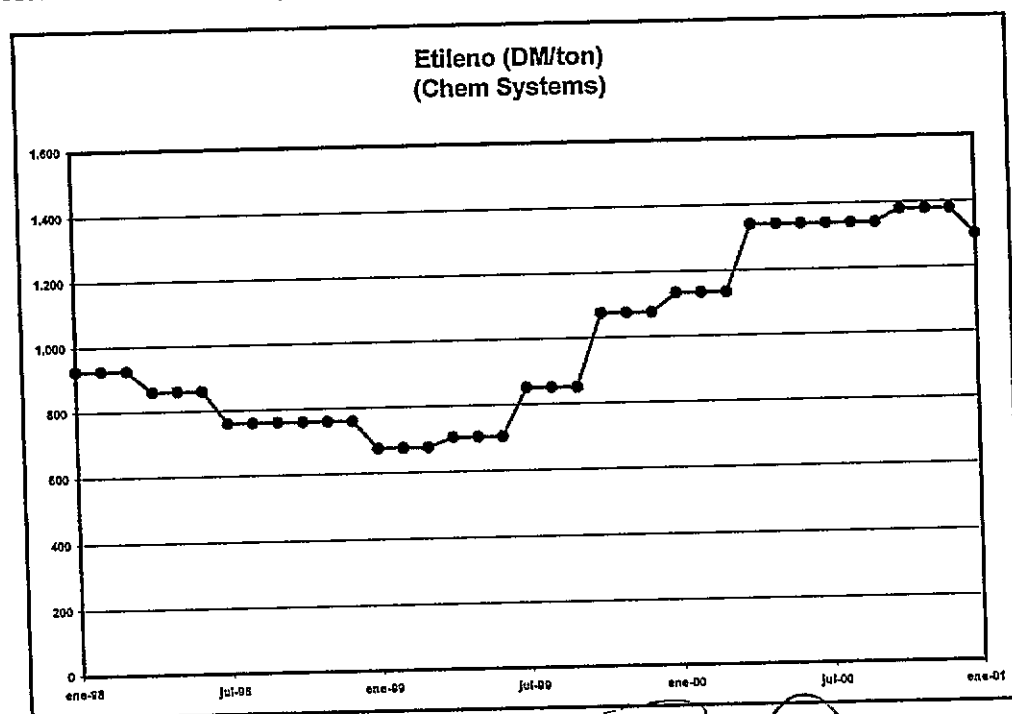


supuesto una carga de gran importancia económica, con impacto negativo sustancial contra los resultados del ejercicio.



Por otro lado, pero ligado a lo anterior, y muy relevante por su notable impacto en los resultados del ejercicio, el etileno ha sufrido una escalada de precios que se ha traducido en otra carga importante en nuestras cuentas, ya que se trata de una materia prima esencial en los procesos productivos del área de plásticos.

El gráfico siguiente muestra la escalada de precios, hasta alcanzar a finales de año los 1.380 DM por tonelada, precio de contrato de referencia NWE, precios no recordados desde 1985, 15 años atrás. En términos medios superaron en un 60% los del ejercicio anterior.



Los precios del mercado spot llegaron a niveles de 800 \$ la tonelada, lo que unido al importante encarecimiento del dólar los situó a deorbitados niveles de 150 pesetas/kg.

Otras materias primas relacionadas con el petróleo también subieron sustancialmente, como el metanol, que aumentó precios más de un 72% respecto a los practicados en el ejercicio anterior.

□ **Resultados de las actividades**

■ **Cash flow de explotación**

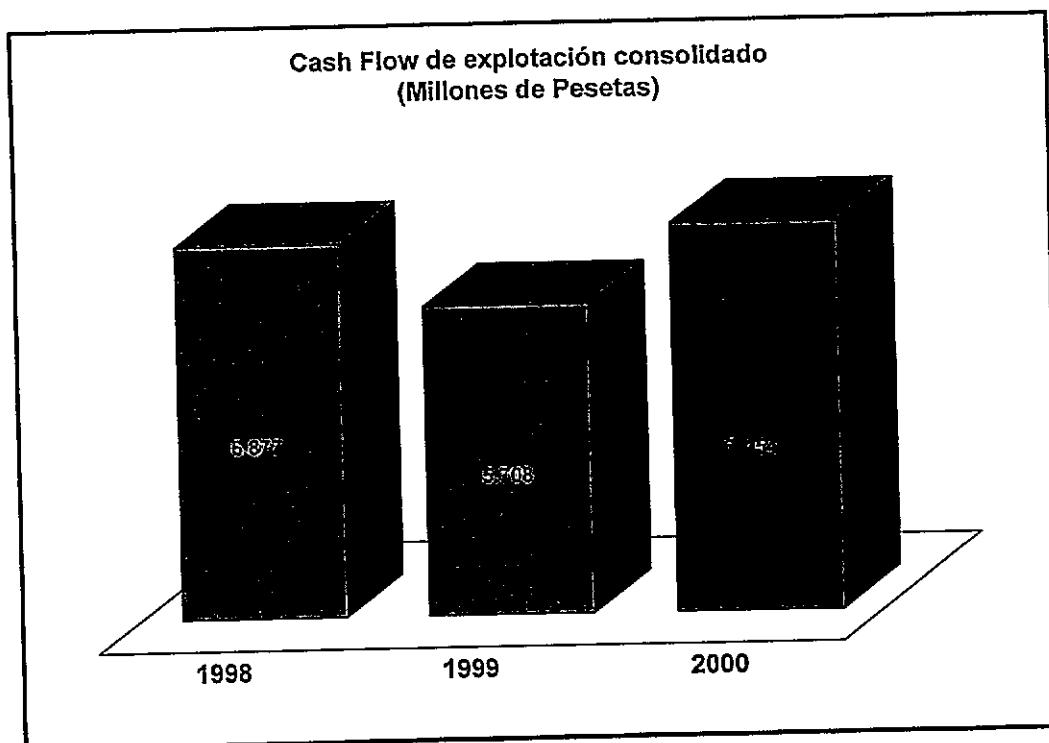
La cuenta de resultados resumida de carácter analítico, que se recoge a continuación, refleja con claridad los resultados de la actividad en el ejercicio en relación con los de los ejercicios precedentes.

GRUPO CONSOLIDADO

(Millones de Pesetas)

	1998	1999	% Ventas	2000	% Ventas
VENTAS	41.236	41.401	100%	52.813	100%
• Aprovisionamientos	(19.471)	(20.642)		(28.863)	
• Otros gastos	(7.230)	(7.498)		(8.543)	
• Otros ingresos	487	556		325	
VALOR AÑADIDO	15.022	13.817	33,4%	15.732	29,8%
• Gastos personal	(8.145)	(8.109)		(8.578)	
CASH FLOW EXPLOTACIÓN	6.877	5.708	13,8%	7.154	13,5%
• Amortizaciones	(3.064)	(3.182)		(3.740)	
• Provisiones	93	534		133	
• Ingresos/Gastos financieros	73	84		(25)	
BENEFICIO ORDINARIO	3.979	3.144	7,8%	3.522	6,7%
• I/G Extraordinarios	444	(526)		(516)	
• Impuesto Sociedades	(981)	(343)		(294)	
• Minoritarios	(112)	(71)		28	
BENEFICIO NETO	3.330	2.204	5,3%	2.740	5,2%

En esta difícil coyuntura, destaca el crecimiento del mejor indicador de la evolución del negocio, el cash flow de explotación ("ebitda"), del ejercicio, que alcanzó la cifra de 7.154 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 25,3% sobre los 5.708 millones de pesetas del "ebitda" del ejercicio anterior.



La participación en el cash flow de explotación, por áreas de negocio, figura en el cuadro que se expone a continuación, destacando, pese a las circunstancias, el aumento de los plásticos respecto al ejercicio precedente.

CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN POR ACTIVIDADES

(Millones de pesetas)

	1998	1999	2000
QUÍMICA INORGÁNICA	4.863	4.201	4.557
MATERIAS PLÁSTICAS.....	2.077	1.646	2.861
TRANSFORMADOS.....	60	46	(71)
HOLDING	(123)	(185)	(193)
TOTAL	6.877	5.708	7.154

■ **Beneficio neto y Rentabilidad**

La cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2000 arroja un resultado neto, después de impuestos, de 2.740 millones de pesetas, cifra que supera en un 24,3% los 2.204 millones de pesetas de beneficio neto del ejercicio anterior.

La cuenta de resultados del ejercicio contiene gastos extraordinarios netos por importe de 516 millones de pesetas, de los que los más relevantes son 442 millones que corresponden a reestructuración de plantilla y 111 millones a pérdidas de valoración de la inversión en acciones propias, derivadas de la diferencia entre coste de adquisición y precio de mercado al cierre del ejercicio.

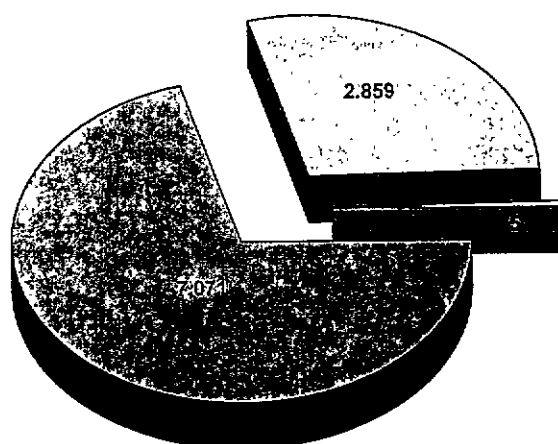
La rentabilidad sobre los fondos propios medios (ROE), deducidos los resultados extraordinarios de cada periodo (positivos o negativos), netos de impuestos, supera los niveles del ejercicio 1999, superando el 9,5% de rentabilidad neta en el ejercicio 2000.



■ Resumen de fondos generados y destino de los fondos

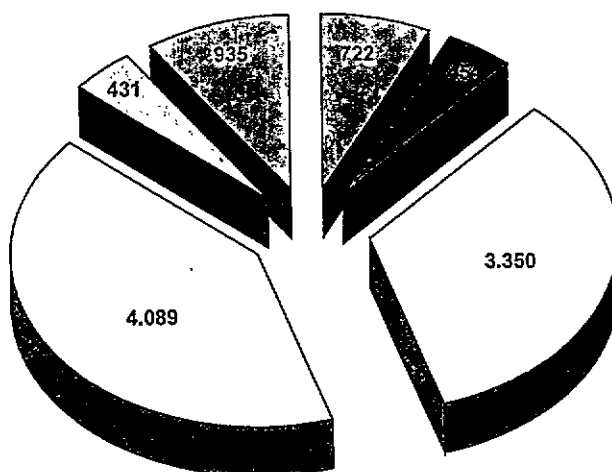
La gestión de flujos de fondos se resume en los gráficos siguientes, de acuerdo con el criterio de Caja:

Origenes de fondos
(Millones de Pesetas)



□ Cashflow antes de impuestos □ Disminucion tesoreria □ Desinversión y subvenciones

Aplicaciones de fondos
(Millones de Pesetas)



□ Inversión circulante ■ Impuestos
 □ Inversión inmovilizado material □ Inversión inmovilizado financiero
 □ Inversión estructura □ Pagos dividendos


■ Detalle de inversiones

En el ejercicio se han llevado a cabo inversiones relevantes en diversos campos de actuación que se resumen a continuación:

- En Inmovilizado Material, el importe total invertido ascendió a 3.350 millones de pesetas, centrados en la terminación de las inversiones relacionadas con el medio ambiente y sobre todo con el inicio de las inversiones productivas, de ampliación de capacidad, de las plantas de cloro-sosa membrana, de VCM, de PVC Suspensión, de PVC Emulsión, de PVC Compuestos, de clorito, de cloro-potasa y logísticas.

De este plan de inversiones en aumento de capacidades productivas, por un importe superior a los 7.500 millones de pesetas, gran parte de las instalaciones estarán, previsiblemente, en marcha antes del cierre del ejercicio y el resto a comienzos del 2002.

- Dentro del capítulo de Inversiones Financieras, se han invertido 3.460 millones de pesetas en la adquisición de Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (Delsa), sociedad fabricante de ácido tricloroisocianúrico y comercializadora en exclusiva de otros productos químicos relacionados con las aguas de recreo.
- También, dentro de la inversión financiera, se han adquirido acciones propias por un importe total de 619 millones de pesetas, decisión justificada por el doble motivo de aprovechar el bajo precio de las acciones en el mercado a lo largo del periodo, así como por cumplir con el objetivo de dotar de liquidez a la contratación de nuestra acción en determinados momentos de estrechez de liquidez en el mercado.
- Otras inversiones, como la del circulante, obedecen a la propia dinámica del negocio, que exige, de manera espontánea, mayor circulante cuando se incrementa sensiblemente la actividad, cuestión natural siempre y cuando se mantenga el control de los días de inversión en clientes, existencias o proveedores, como ha sido el caso de Aragonesas en el ejercicio.
- El objetivo permanente de optimización de la estructura condujo a una inversión en reestructuración de 431 millones de pesetas en el ejercicio.



■ Dividendo

En la Junta General de Accionistas correspondiente a la aprobación de cuentas del ejercicio 1999, celebrada en Mayo de 2000, se acordó el pago de una cantidad complementaria del dividendo de 25 pesetas por acción, lo que totalizó una retribución de 45 pesetas por acción con cargo al beneficio de 1999.

En el Consejo de Administración de Diciembre de 2000, se acordó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo con cargo al ejercicio 2000 de 20 pesetas por acción, importe que fue hecho efectivo el 4 de Enero de 2001.

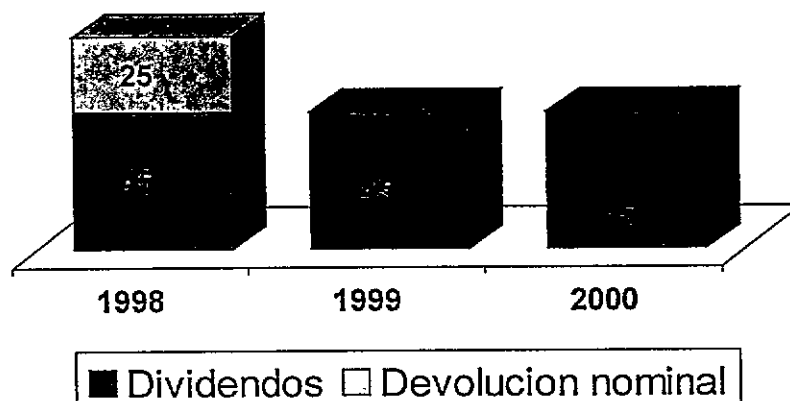
La cantidad complementaria que se propone repartir a la Junta General de Accionistas es de 25 pesetas por acción, con lo que el dividendo se mantendrá en las 45 pesetas por acción, según la política seguida en los últimos ejercicios.

EVOLUCIÓN DE LA RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

(Pagos referenciados a cada ejercicio)

	1998	1999	2000
• DIVIDENDO (mill.ptas.)	1.669	1.631	1.614
• DEVOLUCIÓN DE NOMINAL (mill.ptas.)	937	-	-
TOTAL RETRIBUCIÓN (mill.ptas.)	2.606	1.631	1.614
• DIVIDENDO (pesetas/acción)	45	45	45
• RETRIBUCIÓN TOTAL (pesetas/acción)	70	45	45

Retribución por acción (Ptas.)



□ **Estructura financiera**

La solidez del Grupo Aragonesas se muestra en el balance consolidado que se resume a continuación. La ausencia de deuda financiera significativa, permite por un lado afrontar con tranquilidad los ciclos bajos del negocio químico y la ciclicidad de los tipos de interés, así como, en otro sentido, disponer de un gran margen de maniobra cara a aprovechar las oportunidades de inversión una vez se presenten.

BALANCE DE SITUACIÓN
(Millones de pesetas)

	1998	1999	2000
• Inmovilizado neto	26.104	27.278	29.442
• Circulante neto	5.956	6.684	8.233
• INVERSIÓN NETA	32.060	33.962	37.675
• Fondos propios	32.601	33.147	34.260
• Otros fondos	2.641	1.628	1.369
• Deuda neta/(Tesorería)	(3.182)	(813)	2.046
• RECURSOS	32.060	33.962	37.675

□ **Expectativas para el ejercicio 2001**

En el ejercicio 2001, la industria en Europa podría crecer un 3,2% comparado con el 3,7% del ejercicio anterior (CEFIC), afectada por la desaceleración de EE.UU.

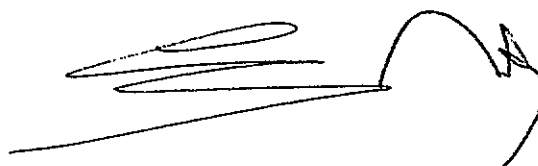
Los primeros meses del ejercicio se verán todavía perjudicados por los elevados costes de las materias primas principales, especialmente etileno y gas natural, así como por la estacionalidad de la energía eléctrica.

El precio del petróleo se ajustaría a la baja avanzando el ejercicio, lo que unido a una potencial recuperación del euro permitiría prever una reducción de los costes a medida que progrese el ejercicio.

Los precios de la química muestran, en general, gran fortaleza desde inicios del ejercicio y los del área de plásticos iniciarían su recuperación, según muestran los indicios, a partir del segundo trimestre del año.

En un entorno incierto, con variables de precios no controlables, la gestión se centrará en las variables controlables y entre ellas en la optimización de costes fijos (mantenimiento y otros) y en la puesta en marcha, dentro del ejercicio, de gran parte de las ampliaciones de capacidad en curso, referidas a las plantas de cloro-sosa, VCM, PVC Suspensión, PVC Emulsión, clorito y ácido tricloroisocianúrico.

Así, en conjunto, la química, en principio, realizaría un mejor ejercicio que el anterior, a lo largo de todo el periodo, y los plásticos tendrían una evolución contraria a la del ejercicio pasado, con una evolución más favorable a medida que vaya avanzando el año.



III. OTRAS ACTIVIDADES RELEVANTES DEL EJERCICIO

□ Investigación y Desarrollo

En el área de productos inorgánicos las principales actividades de investigación se han centrado alrededor de las líneas tradicionales como son el desarrollo de nuevas fórmulas para la activación de ánodos DSA, la mejora del proceso de agua oxigenada o el estudio de alternativas para optimizar el proceso de desbromación de cloro.

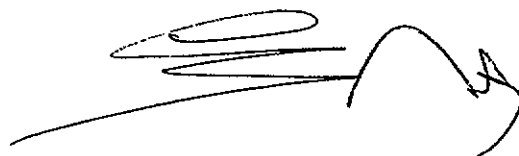
En el proyecto de activación de ánodos se han ensayado nuevas formas geométricas, junto con formulaciones distintas, con el objetivo de mantener una mayor durabilidad del ánodo activado.

En relación con el proceso de agua oxigenada, los trabajos van encaminados tanto a aspectos de base como el diseño y caracterización de nuevos catalizadores, como a modificaciones de la tecnología que tiende a mejoras de la calidad y de la productividad.

Durante el ejercicio 2000 se ha firmado un acuerdo con ASAHI CHEMICAL, para desarrollar conjuntamente un proceso de electrolisis de cloro-potasa, con los electrolizadores de membrana de esta compañía japonesa. Aunque el trabajo de investigación en sí no se iniciará hasta el 2001, en el año 2000 se ha iniciado el proyecto de instalación de los equipos necesarios.

En el área de polímeros se ha experimentado un considerable avance en el campo de las resinas de suspensión. En particular, se han introducido nuevos parámetros en las especificaciones comerciales de diversos tipos de resinas, mejoras de especificaciones e incrementos de productividad y de calidad.

Igualmente, se ha conseguido una importante mejoría en la productividad de la resina para aplicaciones flexibles con un incremento entre el 10 y el 12%, fruto de una modificación de la tecnología, y que está acompañada de una mejora significativa de algunos de los parámetros de calidad más importantes: fish-eyes y estabilidad térmica. También destacar en este tipo de resinas, una mejoría importante en el parámetro de estabilidad térmica de la resina de tuberías.



Durante el año 2000 se adaptaron sendos equipos pilotos de extrusión e inyección de la Facultad de Ciencias Químicas de San Sebastian y de la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Zaragoza, respectivamente, para poder trabajar con PVC, firmándose los correspondientes acuerdos para su utilización.

Finalmente hay que señalar que continuamos nuestra participación en el proyecto de investigación EPIC de la Universidad de Ohio.

☐ **Calidad**

Durante el año 2000 se han realizado en las cinco fábricas (Aragonesas y Aiscondel), con resultados satisfactorios, las auditorías externas del Sistema de Gestión de Calidad según la Norma UNE-EN ISO 9002, dando continuidad a los Certificados obtenidos desde el año 1992.

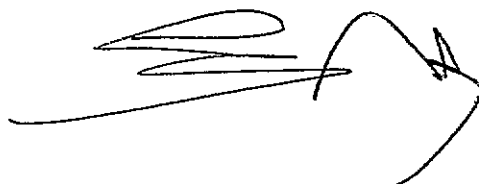
El Grupo Aragonesas va a acometer durante el año 2001, denominado "Año de la Calidad", la implantación de la nueva norma de Gestión de la Calidad ISO 9001: 2000, que ha sido publicada a finales de este año.

La nueva norma hace hincapié en la mejora continua en relación con la comunicación y satisfacción del cliente, siendo este logro uno de los objetivos prioritarios del Grupo para el año 2001.

☐ **Prevención**

En el año 2000, denominado Año de la Prevención, se han dedicado numerosos esfuerzos y recursos para la mejora de los aspectos de Seguridad y Salud Laboral de nuestros empleados y de las instalaciones industriales, destacando las siguientes actividades:

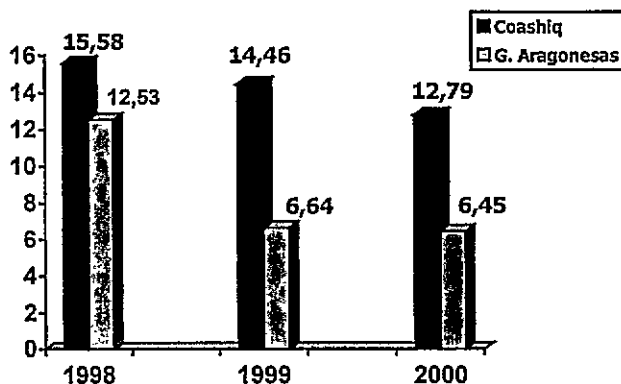
- Implantación del Sistema de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales incluyendo, entre otros, la evaluación de los riesgos de los puestos de trabajo, los Perfiles de Salud laboral (PSL) y la gestión de los Servicios Médicos.
- Celebración en todos los centros de la Semana de la Prevención, con seminarios de formación, concursos de sugerencias y carteles de divulgación.
- Impulso de los códigos de conducta para la mejora continua sobre seguridad y salud del programa voluntario "COMPROMISO DE PROGRESO", incluida la celebración de jornadas de puertas abiertas.



- Actuaciones sobre la prevención de accidentes mayores, estudios de seguridad, simulacros, etc.
- Realización de la auditoría externa en todos los centros, para la comprobación de la aplicación de la Ley 31/95 de Prevención de Riesgos Laborales.
- Haber logrado la reducción en un 50% de los accidentes con baja, y seguir estando con índices de frecuencia y gravedad prácticamente en el 50% por debajo de la media de la industria química (COASHIQ). Destacar que dos fábricas han tenido 0 accidentes y alcanzado más de 500 días sin accidentes.

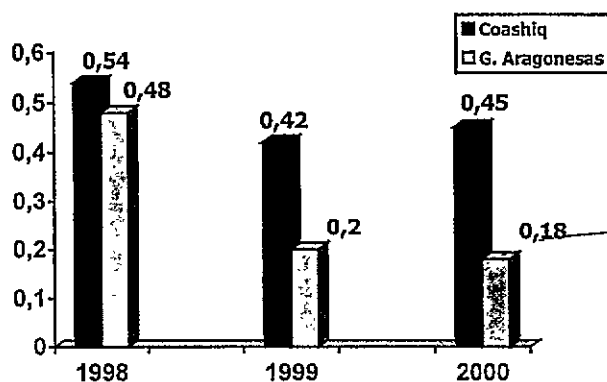
Estos logros se han conseguido gracias al esfuerzo y a la participación activa e integrada en el día a día de todos los empleados de la empresa, con el fin de alcanzar el objetivo básico de nuestro Grupo en temas de prevención: "Mejor prevenir: cero accidentes es posible".

Índice de frecuencia



$\frac{\text{Nº de accidentes con baja} \times 10^6}{\text{nº de horas trabajadas}}$

Índice de gravedad



☐ **Medio Ambiente**

En este año el Grupo ha trabajado de acuerdo con el espíritu marcado por la norma ISO 14001, certificado obtenido en el año 1999, que supuso un importante esfuerzo tanto económico como de nuestro personal, para la mejora y protección del medio ambiente.

Se han cumplido los objetivos previstos en el campo de las auditorías externas, llevándose a cabo la primera de Seguimiento del Sistema de Gestión Medioambiental, según la norma ISO 14001, así como las de cumplimiento del acuerdo voluntario del sector cloro-álcali español (ANE) para la reducción de las emisiones, firmado por el Ministerio de Medio Ambiente y las Comunidades Autónomas, en nuestro caso, Aragón, Cataluña y Andalucía. Asimismo, se han cumplido todos los parámetros en Aiscondel Vilaseca y en Monzón correspondientes al acuerdo voluntario de los productores europeos de cloruro de vinilo y PVC (ECVM) para la disminución de las emisiones en la fabricación de EDC, VCM y PVC Suspensión.

También, se ha editado la tercera memoria medioambiental, que incluye aspectos de seguridad y salud laboral de los años 98 y 99.

Por último, y en relación con el programa voluntario Compromiso de Progreso, se ha avanzado en la implantación de los Códigos de Conducta sobre Medio Ambiente y Tutela de Producto.

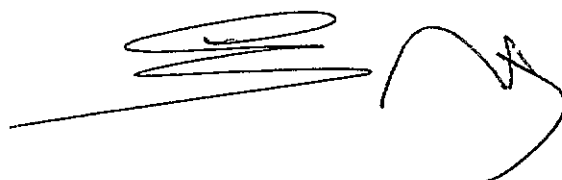
La importante colaboración de todos los empleados ha sido decisiva para la consecución de dichos programas y objetivos, así como para dar continuidad a los logros alcanzados.

☐ **Relaciones Laborales**

En el ámbito de las relaciones de las empresas del Grupo con sus empleados, cabe considerar el año 2000 como altamente favorable. La comunicación con las distintas representaciones del personal, en los diferentes centros de trabajo, se ha mantenido en un clima propicio en el marco de la aplicación del XII Convenio General de la Industria Química, en su segundo año de vigencia.

La incorporación de Delsa ha supuesto la integración de 48 empleados en el Grupo, lo cual hace que el número total de los mismos haya ascendido, a final del año, a 1.190.

Por otra parte, se ha continuado con el plan de aprovechamiento de sinergias y reducción de puestos. En tal sentido, se ha producido una reducción neta (en términos homogéneos) de 34 empleados en la plantilla del Grupo. Para ello se ha acudido a acuerdos individuales, sin producirse, por tanto, coste social.



☐ **Recursos Humanos**

A lo largo del ejercicio se llevó a cabo el Programa Anual de Formación, bajo la orientación de que la competitividad empresarial tiene su base en la calidad humana y ésta, a su vez, en la calidad del desarrollo de la cualificación de las personas.

En el ejercicio 2000 se centraron las actuaciones en las siguientes áreas de logros:

- Capacitación en conocimientos y habilidades claves para la optimización del empleo de recursos y medios.
- Entrenamiento en el uso de sistemas y herramientas informáticas.
- Formación en nuevas tecnologías y técnicas industriales avanzadas, como respuesta a las exigencias del mercado laboral.
- Concienciación de los equipos de trabajo para que gestionen los cambios, se centren en las prioridades establecidas en los objetivos y optimicen los resultados.
- Desarrollo de aptitudes y actitudes en las áreas de gestión de la calidad, medio ambiente y prevención, buscando una cultura de mejora continua que se practique a todos los niveles de la organización.
- Reciclaje de nuestros Operadores de Plantas Químicas que es un nivel de empleo importante para el logro del objetivo de calidad final de nuestros fabricados.

Se han realizado acuerdos con Universidades y Organizaciones de Desarrollo Humano y Escuelas de Negocio, para las transferencias de conocimientos y experiencias.

La inversión en formación fue complementada, como es habitual, por subvenciones del Forcem.

☐ **Operaciones societarias**

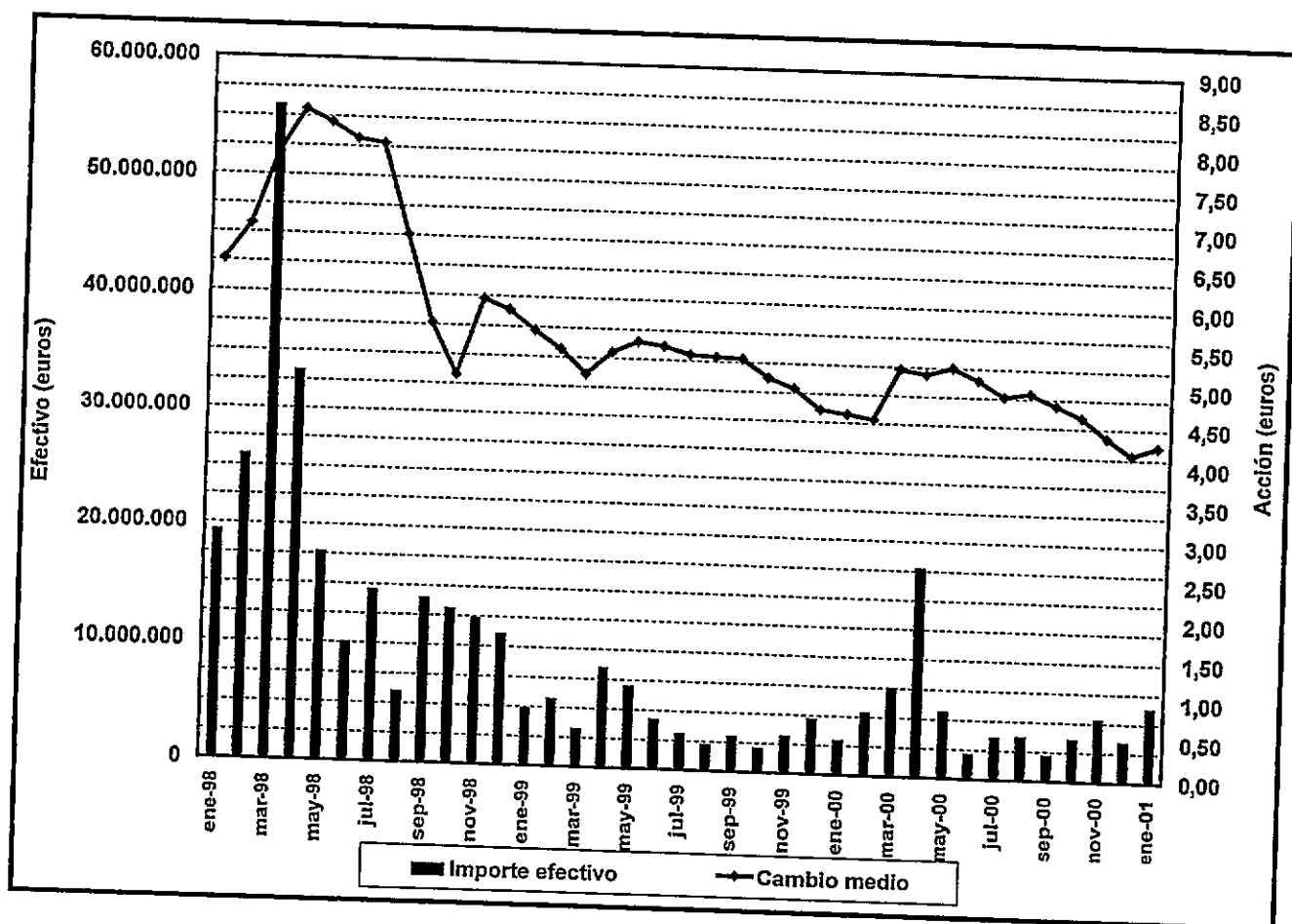
En el mes de Junio 2000 se acordó la fusión por absorción de Derivados Electroquímicos Levante, S.A. (Delsa), por Aragonesas Derivados Químicos, S.A., formalizándose en escritura pública en Noviembre de 2000, y con efectos en las operaciones desde el 1 de Enero de 2000.



IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El volumen de contratación y el valor de la acción de Aragonesas en el mercado de valores han seguido estando penalizados a lo largo del ejercicio 2000, en parte por la misma situación de la Bolsa en general y en mayor medida por el olvido a que han sido sometidos gran parte de los valores industriales en las Bolsas europeas desde las vísperas de la implantación del euro a mediados de 1998.

VALOR DE LA ACCIÓN Y VOLUMEN DE CONTRATACIÓN



Tomando como referencia cualquier indicador bursátil (relación cotización/beneficio, o relación cotización/cash flow, o cotización/valor contable, o dividendo/cotización) que se prefiera, creemos que la acción de Aragonesas está claramente infravalorada por el mercado.

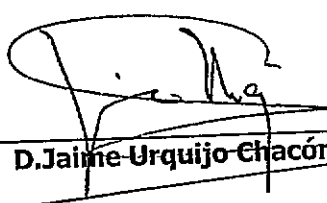
Indicadores bursátiles más significativos

1999 euros	2000 euros		2000 pesetas	1999 pesetas	1998 pesetas
		<u>Cotización por acción al 31.12</u>			
4,59	4,23	Valor Bolsa	704	764	965
5,31	5,49	Valor Contable	914	884	869
		<u>Cotizaciones en el ejercicio</u>			
5,97	5,93	Máximo	987	993	1.490
4,50	3,95	Mínimo	657	749	752
5,25	4,88	Medio	812	874	1.169
		<u>Capitalización</u>			
37,5	37,5	Nº Acciones (Millones)	37,5	37,5	37,5
		Valor en Bolsa (Millones)			
172,19	158,63	✓ Cierre	26.393	28.650	36.187
223,80	222,38	✓ Máximo	37.000	37.237	55.875
168,81	148,13	✓ Mínimo	24.646	28.087	28.200
196,98	183,00	✓ Medio	30.449	32.775	43.837
		<u>Indicadores</u>			
0,35	0,44	Beneficio por acción	73	59	89
12,90	9,60	PER al 31.12	9,6	12,9	10,8
0,87	1,14	Cash flow por acción	189	144	181
5,50	3,70	Precio/Cash flow por acción	3,7	5,5	5,3
		<u>Contratación</u>			
18,50	18,50	Free-Float aproxim. (Mill.títulos)	18,5	18,5	18,5
10,00	13,10	Nº títulos negociados (Millones)	13,1	10,0	33,3
52,41	63,87	Volumen efectivo (Mill.)	10.627	8.720	38.875
0,21	0,25	Media efectivo diario (Mill.)	42	35	157
		<u>Rentabilidad por dividendo</u>			
0,27	0,27	Dividendo por acción	45	45	45
5,90	6,40	Rentabilidad por dividendo (%)	6,4	5,9	4,7
-	-	Devolución nominal	-	-	25
0,27	0,27	Total retribución por acción	45	45	70

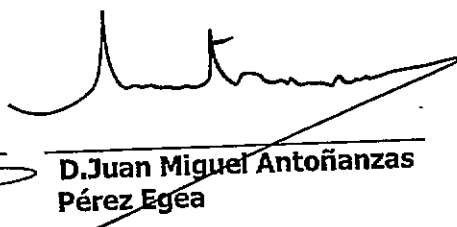
V. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No hay hechos relevantes posteriores al cierre.

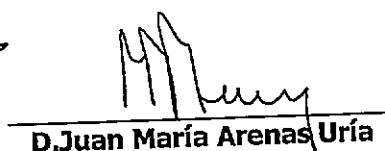
VI. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



D. Jaime Urquijo Chacón



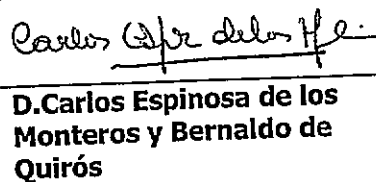
D. Juan Miguel Antoñanzas
Pérez Egea




D. Juan María Arenas Uría



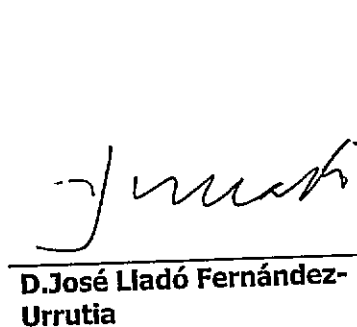
D. Fernando Asúa Álvarez



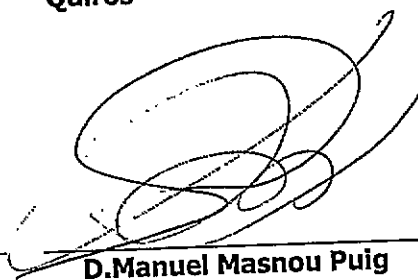
D. Carlos Espinosa de los
Monteros y Bernaldo de
Quirós



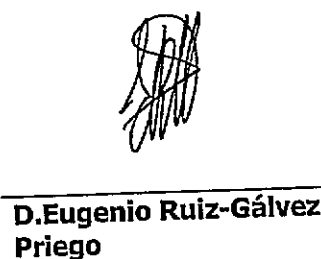
D. José Ignacio Fernández-
España y López Rúa



D. José Liadó Fernández-
Urrutia



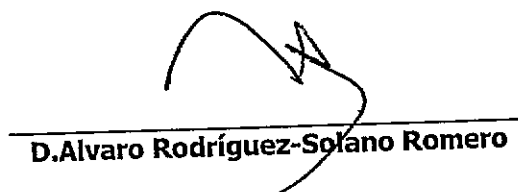
D. Manuel Masnou Puig



D. Eugenio Ruiz-Gálvez
Priego



D. Santiago Zaldumbide Viadas



D. Alvaro Rodríguez-Solano Romero