

sefcafitro, s.a.

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
23 MAYO 1994
REG. DE EMISORA
Nº 1994 - 9207

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
350X



INFORME ANUAL

1 9 9 3

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

24 MAYO 1994

REGISTRO DE SALIDA

N.º 65577

Madrid, 24 de mayo de 1994


Con fecha 23 de mayo de 1994 se ha registrado en esta Comisión, en cumplimiento de lo prevenido en el artículo 35 de la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 291/1992 de 27 de marzo, un informe de auditoría relativo a las cuentas anuales individuales de la Sociedad SEFANITRO, S.A. correspondientes al ejercicio de 1993 y realizado por la firma ARTHUR ANDERSEN Y CIA.

De la lectura del (los) párrafo (s) tercero de la opinión del (los) informe (s) aludido (s), se deduce que las pruebas llevadas a cabo por el auditor no han incluido todas las verificaciones necesarias para que éste pudiera formarse una opinión completa sobre la razonabilidad de los estados financieros objeto de su examen, existiendo, por tanto, una limitación al alcance de los trabajos realizados por el auditor, por lo que consideramos que con el mencionado informe no se han cumplido íntegramente los requisitos legales en materia de auditoría.

En estas circunstancias, entendemos corresponde a la sociedad aportar la documentación y realizar las actuaciones necesarias, así como al auditor efectuar las pruebas adicionales pertinentes, a fin de que pueda ser obviada la citada limitación.

Por consiguiente, en aplicación de lo dispuesto en los artículos 27, 35, 85 y 92 de la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se le requiere para que, en el plazo de tiempo más breve posible aporte la documentación mencionada con el objeto de que finalmente puedan incorporarse al registro público de auditorías de esta Comisión a la mayor brevedad, que no podrá exceder de 30 días, las conclusiones del auditor complementarias al informe de auditoría previamente remitido.

El Director de la División de Emisores


Rafael Sánchez de la Peña



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 3508

INFORME ANUAL



S E F A N I T R O, S. A.

EJERCICIO 1993

Señores accionistas:

El presente documento contiene el Informe de Gestión, las Cuentas Anuales del Ejercicio 1993 que, aprobados en la sesión del Consejo de Administración de 21 de Marzo de 1994 y bajo la firma de todos los Administradores, se somete a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, así como el preceptivo informe de Auditoría, en cumplimiento de los requisitos de la Ley de Sociedades Anónimas.

INDICE

I.- DATOS PRINCIPALES	4
II.- INFORME DE GESTION	6
- Area de Producción	7
- Area Comercial	7
- Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio	8
- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo	8
III.- CUENTAS ANUALES	10
- Balances de situación	12
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias	14
- Memoria	14
IV.- INFORME DE AUDITORIA	30
V.- CONSEJO DE ADMINISTRACION	35

I INTRODUCCION

DATOS PRINCIPALES

Económicos y Financieros (en mill. de ptas.)	1991	1992	1993
Capital	869	869	869
Resultados	-182	39	-723
Generación bruta de fondos*	248	463	-387
Flujo de caja (cash-flow)	119	342	-465
Amortizaciones inmovilizado	301	303	258
Cargas financieras	129	121	78
Inversiones anuales	92	99	100
Inmovilizado material neto	3.362	3.159	2.995

* Resultados + amortizaciones + cargas financieras

Producción (en miles de toneladas)	1991	1992	1993
Acido nítrico	174,4	172,9	178,2
Nitrosulfato amónico 26% N.	30,9	28,5	27,2
Nitrato amónico cálcico 26% N.	90,8	59,2	141,7
Nitrato amónico cálcico 27% N.	65,9	90,6	92,5
Nitrato amónico 33,5% N.	86,1	88,9	31,-
Solución nitrogenada 25% NH ₃	2,-	1,8	2,2
Nitrógeno total equivalente	79,2	77,4	79,7

Comerciales (en millones de ptas.)	1991	1992	1993
Ventas	5.246	4.270	3.498
Existencias de fertilizantes	435	329	1.010

Sociales	1991	1992	1993
Plantilla media (incluidos eventuales)	253	216	214
Coste en millones de pesetas*	1.250	1.197	1.246
Horas trabajadas (en miles)	425	363	362

* Incluidas atenciones sociales

II
INFORME DE
GESTION

AREA DE PRODUCCION

PRODUCCIONES

El rendimiento global alcanzado en las instalaciones de ácido nítrico ha sido el 101,5% de su capacidad nominal, 3,02 puntos más que el del año 1992, obteniéndose una producción record de 178.185 Tms., superior en 2.625 Tms. a la prevista en el presupuesto del Ejercicio. El 99,2% de ácido nítrico producido se ha destinado a la fabricación de abonos nitrogenados, fundamentalmente a nitratos, permaneciendo parada la instalación de nitrosulfato amónico durante ocho meses, de acuerdo con las necesidades del mercado. El resto de la producción se

El conjunto de los sistemas de cogeneración eléctricos de ambas fábricas ha superado una producción de 5 millones de Kwh, sobrepasando la del ejercicio anterior en un 6,65%, lo que ha posibilitado una cobertura del 9% del total de energía eléctrica consumida.

Fertilizantes

El buen funcionamiento de las instalaciones ha permitido la obtención de un nivel de producción y calidad de producto excelentes, superior al de los últimos seis años.

Las cifras de producción de fertilizantes en el Ejercicio 1993, expresadas en nitrógeno equivalente, y su comparación con las alcanzadas en el ejercicio anterior, son las siguientes:

Producciones en Tms. de N₂

Producto	1993	1992	% 93/92
Nitrosulfato amónico	7.080	7.420	- 4,58
Nitratos amónicos	72.184	69.626	+ 3,67
Soluciones nitrogenadas	443	380	+ 16,58
Nitrógeno total	79.707	77.426	+ 2,95

ha comercializado directamente entre nuestros clientes habituales.

En general, la producción, calidad y régimen de marcha de las instalaciones se pueden considerar satisfactorias en el Ejercicio 1993.

Acido nítrico

En la Fábrica de Acido Nítrico nº 1, en la que se han producido 44.233 Tms., se ha sustituido el rotor del turbocompresor por avería del mismo.

En la Fábrica de Acido Nítrico nº 2, en la que se han producido 133.952 Tms., se ha implantado un nuevo tipo de redes de catalizador Pt-Rh 95/5 que permiten alargar los ciclos naturales de trabajo de la instalación. Asimismo, con ocasión de una avería de la caldera de vapor, se han determinado con el fabricante las modificaciones a introducir en el sistema de haces tubulares.

Inversiones

Las inversiones más significativas realizadas en el Ejercicio han sido las siguientes:

- Instalación de paletizado de producto envasado, con mejora en la logística y acceso a otras parcelas del mercado.
- Instalación de gas natural conectado a la red de Gas de Euskadi, sustitutiva de la actual de Gas de cok, como consecuencia del cierre previsto de las baterías de cok de Altos Hornos de Vizcaya, S.A. y su consiguiente falta de suministro.
- Acondicionamiento como silo de la antigua nave de compresores de amoniaco, con capacidad para 5.000 Tms. de producto a granel.
- Mejoras en equipos del proceso de la Fábrica de Nitratos, con optimización de la calidad del producto y reducción de gastos de mantenimiento.



AREA COMERCIAL

APROVISIONAMIENTOS

Materias primas

Se han adquirido 108.815 Tms. de amoníaco anhidro y 18.166 Tms. de ácido sulfúrico con las que se han cubierto, satisfactoriamente, las necesidades de autoconsumo y venta.

El precio medio de la tonelada de amoníaco adquirida ha sido 17.842 ptas., 5.559 ptas. más que en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 43,4%, mientras que en ácido sulfúrico, como consecuencia del exceso de oferta mundial existente desde el mes de junio y el bajo precio del azufre, se ha conseguido una reducción del 30,5%.

La cotización internacional del amoníaco puesto en el Norte de Europa permanece estable entre los 148 y 150 \$/Tm. durante el primer trimestre del año, a partir del mes de Abril se inicia un descenso progresivo alcanzando su mínimo de 105 \$/Tm. en Agosto, inmediatamente después de la renovación de nuestro contrato de abastecimiento con Norsk Hydro, y en Septiembre inicia un crecimiento ostensible que alcanza la cota máxima de 170 \$/Tm. en el mes de Diciembre.

Fertilizantes

Se ha mantenido el catálogo de productos con la importación de 5.493 Tms. de abono complejo 8-24-8 y 2.883 Tms. de fosfato diamónico.

VENTAS

La mala situación del mercado de fertilizantes existente en el año 1992 se ha visto agravada durante el presente Ejercicio por la conjunción de las siguientes circunstancias:

- En Europa Occidental, la retirada de cultivos de tierras motivada por la Política Agraria Común y la intensa sequía padecida han provocado una fuerte reducción del consumo con la consiguiente pérdida de precios presionada, a su vez, por el aumento de la importación de productos de países ajenos a la U.E., especialmente del Este Europeo y del Area Mediterránea.
- En España, la disminución del consumo obedece a las nuevas reducciones de superficies cultivadas, al cambio a cultivos subvencionados de girasol con escasa necesidad de fertilización y a la fuerte sequía padecida por segundo año consecutivo, en el que las lluvias habidas en primavera, por tardías, no tiraron de la demanda. A su vez, la política comercial aplicada por el principal productor nacional ha coadyuvado el mantenimiento de precios más bajos.

A finales de año mejora en España la situación agronómica y se estabiliza la situación y posición de la competencia nacional, favoreciendo una precampaña menos conflictiva. Sin embargo, persisten la falta de demanda y bajos precios en Europa, lo que aconseja contener los stocks y desistir de las exportaciones tradicionales de esas fechas, en espera de precios nacionales y de exportación más favorables en el Ejercicio de 1994. En este contexto, las cifras de ventas de SEFANITRO, S.A. durante el Ejercicio 1993, de producción propia, y su comparación con las alcanzadas en el precedente, son las siguientes:

VENTAS en Tms. de N₂

Producto	1993	1992	%93/92
Nitrosulfato amónico	7.591	6.376	+19,06
- Nacional	5.988	6.053	-1,07
- Exportaciones	1.603	323	+396,28
Nitratos amónicos	57.754	74.067	-22,02
- Nacional	26.100	14.286	+82,70
- Exportación	31.654	59.781	-47,05
Soluciones nitrogenadas	225	176	+27,84
- Nacional	225	176	+27,84
- Exportación	-	-	-
Nitrógeno equivalente	65.570	80.619	-18,67
- Nacional	32.313	20.515	+57,51
- Exportación	33.257	60.104	-44,67

A las anteriores ventas hay que añadir 7.447 Tms. del complejo 8-24-8 y 3.542 Tms. de fosfato diamónico, importados, equivalentes a 1.233 Tms. de N₂, lo que totaliza unas ventas de 66.803 Tms. de N₂.

Al finalizar el Ejercicio, las existencias totales de nuestros productos eran 21.679 Tms. de N₂, 14.742 Tms. más que en la misma fecha del año anterior.

PRECIOS

A principios del Ejercicio se produce un fuerte descenso de los precios en el mercado nacional, debido a la escasez de demanda y a la política agresiva practicada por la importación y la competencia nacional, posicionándose el NAC-26% en 11.500 ptas./Tm. en el mes de Marzo, hasta llegar en Julio a las 10.500 ptas./Tm.

En el mes de Septiembre se inicia un cambio de tendencia con la publicación de listas de precios del principal productor nacional, quien, partiendo de 12.500 ptas./Tm. NAC-26% en Septiembre, eleva los precios mensualmente en 500 ptas./Tm., situándolos en Diciembre en 15.000 ptas./Tm., nivel que continúa siendo insuficiente, a la vista de la incidencia del precio del amoníaco y la cotización del dólar USA en el costo del producto.

Asimismo, desde el inicio del Ejercicio y a lo largo de todo el año, se produce un descenso progresivo de precios en el mercado europeo, con un repunte del NAC-27% en Septiembre, que aprovechamos para efectuar parte de nuestras ventas.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Las refinanciaciones correspondientes a la venta de la Planta de Amoníaco a SLOZENA ORGANIZACIJA UDRUZENOG RADA HEMIJSKA INDUSTRIJA de Pancevo siguen sin ser atendidas. Tampoco se ha avanzado en los vencimientos no atendidos, ni en la instrumentación de su correspondiente refinanciación.

ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades de Investigación y Desarrollo efectuadas durante el año 1993 se han centrado en el estudio de alternativas de fabricación de nuevos productos en la instalación de Nitrosulfato Amónico y en la posible aplicación de un sistema de control distribuido en Fábrica.

III
CUENTAS
ANUALES E
INFORME DE
AUDITORIA

SEFAN
BALANCES DE SITUACION AL 31
(Miles)

ACTIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
INMOVILIZADO:		
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)</i>		
Terrenos y construcciones	3.438.607	3.438.607
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.995.842	7.894.919
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y vehículos	59.219	40.180
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	16.057	23.999
Otro inmovilizado	24	18.149
Amortizaciones	<u>(8.515.133)</u>	<u>(8.257.036)</u>
	2.994.616	3.158.818
 <i>Inmovilizaciones financieras</i>		
Participaciones en empresas asociadas (Nota 8)	555.882	394.434
Otros créditos (Notas 7 y 10)	2.315.089	1.736.228
Depósitos y fianzas a largo plazo	526	757
	<u>2.871.497</u>	<u>2.131.419</u>
Total inmovilizado	5.866.113	5.290.237
 ACTIVO CIRCULANTE:		
<i>Existencias (Nota 11)</i>		
Materias primas y otros aprovisionamientos	439.449	432.925
Productos terminados	<u>1.010.041</u>	<u>328.829</u>
	1.449.490	761.754
 <i>Deudores</i>		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	343.354	1.568.759
Empresas del Grupo y asociadas, deudores (Nota 9)	32.216	33.385
Deudores varios (Notas 7 y 10)	384.123	417.557
Administraciones Públicas	96.624	263.582
Provisiones	<u>(72.314)</u>	<u>(34.316)</u>
	784.003	2.248.967
<i>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</i>	167.414	408.244
<i>Tesorería (Nota 7)</i>	511.985	14.948
<i>Ajustes por periodificación (Nota 7)</i>	<u>349.062</u>	<u>194.495</u>
Total activo circulante	3.261.954	3.628.408
 TOTAL ACTIVO	 9.128.067	 8.918.645

Las notas 1 a 20 descritas en la 5
del balance de situación

, S.A.
 EMBRE DE 1993 Y 1992 (Notas 1 a 5)
 setas)

PASIVO	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
<i>Capital suscrito</i>	869.132	869.132
<i>Prima de emisión</i>	34.160	34.160
<i>Reserva de revalorización</i>	957.728	957.728
Actualización Ley de Presupuestos de 1983		
Actualización Norma Foral 11/1990 del 21 de Diciembre	1.123.439	1.123.439
<i>Reservas</i>	173.826	173.826
Reserva legal	2.086.625	2.086.625
Otras reservas	(705.301)	(744.281)
<i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	(723.568)	38.980
<i>Pérdidas y ganancias</i>	<u>3.816.041</u>	<u>4.539.609</u>
Total fondos propios		
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
<i>Subvenciones de capital</i>	108.067	127.223
<i>Diferencias positivas de cambio (Nota 7)</i>	1.742.102	972.475
<i>Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios</i>	54.346	70.549
Total	<u>1.904.515</u>	<u>1.170.247</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
<i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 17)</i>	947.417	885.448
<i>Otras provisiones (Nota 7)</i>	478.735	333.585
Total	<u>1.426.152</u>	<u>1.219.033</u>
ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
<i>Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)</i>	137.050	138.060
<i>Otros acreedores</i>	-	754
Total	<u>137.050</u>	<u>138.814</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
<i>Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)</i>	150.278	144.018
<i>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</i>	653.739	646.883
<i>Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)</i>	3.359	4.335
<i>Acreedores comerciales</i>	911.652	839.599
<i>Otras deudas no comerciales</i>		
Administraciones Públicas (Nota 16)	64.985	83.913
Otras deudas	526	2.151
Remuneraciones pendientes de pago	59.770	81.971
<i>Ajustes por periodificación</i>	-	48.071
Total	<u>1.844.309</u>	<u>1.850.942</u>
TOTAL PASIVO	<u>9.128.067</u>	<u>8.918.645</u>

...noria adjunta forman parte integrante
 ...l de Diciembre de 1993.

SEFAN
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS COR
TERMINADOS EL 31 DE DICI
(Miles)

DEBE	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
GASTOS:		
<i>Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</i>	-	105.746
<i>Aprovisionamientos (Notas 9 y 18)</i>	2.409.105	1.964.463
<i>Gastos de personal</i>		
Sueldos, salarios y asimilados	675.591	666.099
Cargas sociales (Nota 17)	266.617	241.172
<i>Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Nota 6)</i>	258.097	302.774
<i>Variación de las provisiones de tráfico</i>		
Variación de provisiones de existencias	28.876	-
Variación de provisiones y pérdidas de créditos	37.305	(10.154)
<i>Otros gastos de explotación</i>		
Servicios exteriores	899.845	1.266.276
Tributos	33.218	48.447
	<u>4.608.654</u>	<u>4.584.823</u>
<i>Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 15)</i>	35.496	54.989
<i>Intereses procedentes del plan de pensiones (Nota 17)</i>	150.331	150.331
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	32.881	-
	<u>218.708</u>	<u>205.320</u>
<i>Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)</i>	43.052	-
<i>Gastos extraordinarios</i>	27.250	25.667
<i>Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 17)</i>	277.846	277.846
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	<u>-</u>	<u>412.177</u>
	348.148	715.690
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	-	38.980
Impuesto sobre Sociedades	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS	-	38.980

Las notas 1 a 20 descritas en la A
de la cuenta de pérdidas y ganan

S.A.
 DIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
 E 1993 Y 1992 (Notas 1 a 5)

15)

HABER	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
INGRESOS:		
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	3.509.844	4.350.290
Ventas (Notas 9 y 18)	20.220	25.477
Prestaciones de servicios (Nota 9)	(11.486)	(80.751)
Devoluciones y rappels sobre ventas		
<i>Aumento de existencias de productos terminados y en curso</i>	681.211	-
<i>Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</i>	4.137	3.961
<i>Otros ingresos de explotación</i>	8.406	9.592
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	28.234	23.877
Subvenciones		
	<u>368.088</u>	<u>252.377</u>
PERDIDAS DE EXPLOTACION	4.608.654	4.584.823
	109.165	84.500
<i>Otros intereses e ingresos asimilados</i>	31.320	-
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	78.223	120.820
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	<u>218.708</u>	<u>205.320</u>
	446.311	373.197
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	19.156	19.516
<i>Subvenciones de capital transferidas a resultado del ejercicio</i>	51.735	690.829
<i>Ingresos extraordinarios (Nota 7)</i>	-	5.345
<i>Ingresos y beneficios de otros ejercicios</i>		
	<u>277.257</u>	<u>-</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	348.148	715.690
	723.568	-
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
	723.568	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - PERDIDAS		

a adjunta forman parte integrante
 respondiente al ejercicio 1993.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(1) Actividad de la Sociedad

Sefanitro, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima el 26 de Septiembre de 1941 bajo el nombre de Sociedad Española de Fabricaciones Nitrogenadas, S.A., habiendo adoptado su actual denominación social en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de Mayo de 1991, en la que se procedió a adaptar a la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de Diciembre de 1989 sus Estatutos Sociales.

La Sociedad, cuyo domicilio social se encuentra en la calle Buen Pastor s/n de Lutxana-Barakaldo, tiene como objeto social la producción y adquisición de toda clase de fertilizantes y de las materias o productos para su elaboración, así como la comercialización y distribución de unos y otros.

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales adjuntas al 31 de Diciembre de 1993 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan, básicamente, de acuerdo con el 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 y preparadas siguiendo el principio de "empresa en funcionamiento", se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Agrupación de partidas*

En el balance de situación al 31 de Diciembre de 1992 formulado por los Administradores de la Sociedad figuraban agrupados diversos saldos bajo los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", "Tesorería", "Deudas con entidades de crédito - Corto plazo", "Acreedores comerciales" y "Emisión de obligaciones y otros valores - Corto plazo". Con objeto de mejorar la presentación en el balance de situación al 31 de Diciembre de 1993 se ha optado por no agrupar los mencionados saldos por lo que, con objeto de facilitar su comparación con el balance al 31 de

Diciembre de 1992, éstos tampoco han sido agrupados.

(3) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 1993 es el traspaso de las pérdidas a resultados de ejercicios anteriores.

(4) Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de Diciembre de 1993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad han sido las siguientes:

a) *Inmovilizado material*

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con la Norma Foral 11/1990, de 21 de Diciembre de actualización de activos. Con anterioridad, el mencionado inmovilizado material había sido, asimismo, regularizado y actualizado al amparo de diversas disposiciones legales (Notas 6 y 13). Las adiciones posteriores se han valorado al coste de adquisición.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las sustituciones o renovaciones de elementos del inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar los bienes adquiridos en régimen de leasing de acuerdo con la disposición transitoria quinta del Plan General de Contabilidad, que así lo permite, cargando únicamente las cuotas satisfechas en cada período a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente y activando el valor residual de los bienes una vez vencido el contrato y ejercida la opción de compra. El efecto, sobre las cuentas anuales adjuntas al 31 de Diciembre de 1993, de haber contabilizado dichos bienes de acuerdo con un criterio económico tal y como está dispuesto en la norma de valoración quinta del Plan General de Contabilidad, incorporándolos al inmovilizado por el coste del bien, no sería significativo.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material aplicando a los valores brutos regularizados, después de deducir para algunos de ellos su valor residual estimado, los porcentajes que se indican a continuación:

	Porcentajes aplicados
Edificios y otras construcciones	2
Maquinaria e instalaciones	6 - 10
Mobiliario, vehículos y otros	20

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 1993 en concepto de amortización del inmovilizado material asciende a 258 millones de pesetas, aproximadamente. Los elementos del inmovilizado material se empiezan a amortizar a partir del mes siguiente al de su entrada en funcionamiento.

b) *Inmovilizado financiero*

Las inversiones en acciones de otras sociedades se valoran, con independencia del porcentaje de participación, al coste de adquisición, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Dicho valor se determina, entre otros aspectos, en base al valor teórico contable de la sociedad participada (Nota 8).

c) *Existencias*

Las existencias de materias primas y materias consumibles se valoran a coste medio de adquisición o a valor de mercado, el menor.

Los repuestos se valoran a precio promedio de adquisición o valor de realización si éste fuera menor, analizando para ello la rotación de los mismos.

Las existencias de productos terminados se valoran a coste medio de fabricación, que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, o a valor neto de realización, si éste fuera menor.

d) *Deudores*

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación adjunto por su valor nominal. No obstante, se han realizado las correcciones valorativas necesarias, dotándose, en base a un análisis individualizado para cada uno de los deudores, las correspondientes provisiones por el riesgo que presentan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los diferentes activos.

e) *Conversión de saldos en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera por operaciones de tráfico se registran a un tipo de cambio estimado a la fecha de la transacción que no difiere significativamente del tipo de cambio en vigor a dicha fecha. Las pérdidas o beneficios por diferencias de cambio en moneda extranjera se registran con cargo o abono, según proceda, a los resultados del ejercicio en que se vayan cancelando las correspondientes transacciones. Al 31 de Diciembre de 1993, los saldos provenientes de estas transacciones se reflejan en el balance de situación al tipo de cambio oficial en vigor a esa fecha. Las diferencias de valoración y cambio puestas de manifiesto en el cierre del ejercicio 1993 se han registrado con cargo al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los saldos de las cuentas corrientes expresados en divisa se valoran al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. La diferencia de valoración y cambio puesta de manifiesto se ha registrado con abono al epígrafe "Diferencias positivas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La conversión en moneda extranjera relativas a las transacciones en moneda extranjera relativas a la operación de venta de la Planta de Amoniaco (Nota 7) 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 de cambio positivas que se producen entre el tipo de cambio en el momento en que se efectuó la operación y aquél vigente al cierre del ejercicio 1993, se recogen en el pasivo del balance de situación adjunto al 31 de Diciembre de 1993 como "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios".

f) *Deudas*

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, clasificándose en deudas a corto o a largo plazo en función de si su vencimiento está dentro del plazo de un año contado a partir de la fecha del balance de situación o es a un plazo superior.

No obstante, y en lo que se refiere a las deudas al 31 de Diciembre de 1993 derivadas del Plan de Consolidación (préstamos y obligaciones emitidas) se clasifican a corto y largo plazo en función de si los pagos previstos por los Administradores

de la Sociedad se realizarán en un plazo de 12 meses o superior, contado a partir de la fecha del balance de situación adjunto (Notas 14 y 15).

g) *Subvenciones*

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. *Subvenciones de capital no reintegrables*
Las subvenciones recibidas para la adquisición de inmovilizado material, se contabilizan en el capítulo de "Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios" del pasivo del balance de situación adjunto y se imputan a resultados, linealmente en 10 años, con independencia de los años de vida útil del inmovilizado material afecto. El efecto que sobre las cuentas anuales adjuntas supone la imputación a resultados durante diez años, en lugar de durante el período de depreciación, no es significativo.
La Sociedad durante el ejercicio 1993 ha registrado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta un importe de 19 millones de pesetas.
2. *Subvenciones de explotación*
Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

h) *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. Asimismo, a partir del ejercicio 1991 y en relación con los intereses devengados como consecuencia de las operaciones de financiación y refinanciación derivadas de la cuenta a cobrar por la venta de una planta industrial para la fabricación de amoniaco, la Sociedad registra los mismos únicamente en el momento de su cobro o cuando recibe la correspondiente indemnización, en caso de que estuvieran asegurados (Nota 7).

i) *Indemnizaciones por despido*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vi-

gente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los trabajadores y empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad sigue la práctica de contabilizar el importe de las indemnizaciones satisfechas por rescisiones de contratos de trabajo a medida que son firmados los finiquitos de extinción de la relación laboral. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan despidos en el futuro de los que pudieran derivarse pasivos significativos y, por tanto, no se ha creado provisión alguna por este concepto.

j) *Plan de pensiones*

El convenio colectivo y un posterior acuerdo laboral con sus trabajadores, así como diversas medidas laborales contempladas en diferentes acuerdos en el marco del Plan de Reconversión del Sector de Fertilizantes (Nota 5), establecen que la Sociedad viene obligada a complementar las percepciones que los trabajadores reciban de la Seguridad Social, siempre y cuando éstos cumplan con determinadas condiciones en el momento de su jubilación o prejubilación. Además, la Sociedad está obligada a pagar ciertos premios de permanencia a aquellos empleados que cumplan 25 y 40 años de servicio en la Empresa, así como premios de antigüedad, bajo ciertas condiciones, en el momento de la jubilación.

Al igual que en ejercicios anteriores, en base a un estudio actuarial independiente realizado con fecha 31 de Diciembre de 1992, la Sociedad, de acuerdo con la disposición transitoria cuarta del Real Decreto 1.643/1990 de 20 de Diciembre, ha realizado, con objeto de cubrir el déficit existente derivado de su plan de pensiones, una dotación sistemática en los siguientes plazos (Nota 17):

1. Una séptima parte del pasivo total devengado a dicha fecha correspondiente a empleados ya jubilados.
2. Una decimoquinta parte del valor actual correspondiente al pasivo devengado por las pensiones no causadas de los empleados en activo.

El mencionado cálculo actuarial independiente se realizó aplicando técnicas de capitalización individual y una tasa nominal de actualización del 7.5% además de otras hipótesis técnicas realistas. De acuerdo con estos cálculos, los importes necesarios al 31 de Diciembre de 1992, para hacer frente a los compromisos adquiridos con el perso-

nal ya jubilado ascendían a 2.101 millones de pesetas. A su vez, el valor actual del pasivo devengado adquirido con su personal en activo ascendía a 429 millones de pesetas (Nota 17).

El cargo por estos conceptos registrado en el epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993 ascendió a 278 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 17). Adicionalmente, el gasto registrado durante el ejercicio 1993 en concepto de intereses correspondientes al pasivo devengado y a la dotación anual por el devengo en dicho año de las pensiones no causadas, ascendió a 150 y 8 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, figurando registrados en los epígrafes de "Gastos financieros - Intereses procedentes del plan de pensiones" y "Gastos de personal - Cargas sociales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otra parte, los pagos satisfechos por la Sociedad, registrados contra dicho fondo, durante el año 1993 ascendieron a 374 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 17).

k) *Impuesto sobre beneficios*

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

(5) **Plan de consolidación y reconversión del sector de fertilizantes**

Plan de consolidación

Durante 1980 y ante la crítica situación económico-financiera por la que venía atravesando la Sociedad, motivada en gran medida por la paralización de la construcción de una Planta de Amoniaco (Nota 7), la Sociedad se vio obligada a negociar la refinanciación de su deuda con los principales bancos y acreedores, estableciendo con posterioridad un Plan de Consolidación que recogía la deuda pendiente al 31 de Diciembre de 1981, así como su reintegro en un período de diez años. Al 31 de Diciembre de 1993, el saldo vencido y pendiente de pago registrado por la Sociedad asciende a 941 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 14 y 15).

Reconversión del sector de fertilizantes

En virtud de la Ley 27/1984, de 26 de Julio, y del Real Decreto 295/1985, de 20 de Febrero, sobre me-

didias de reconversión para el sector de fertilizantes, la Sociedad obtuvo, con fecha 26 de Diciembre de 1985, la aprobación por parte del Ministerio de Industria y Energía para acogerse al Plan de Reconversión, con unas condiciones de tipo general. El 11 de Junio de 1986, dicho Ministerio aprobó el programa de reconversión de la Sociedad, el cual fue modificado con fecha 25 de Octubre de 1989, contemplando, entre otros aspectos, determinadas inversiones materiales e inmateriales y diversas medidas de tipo fiscal, financiero y laboral que durante el año 1989 comenzaron a hacerse efectivas. A su vez, con fecha 16 de Diciembre de 1991, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo resuelve modificar las medidas laborales contempladas en la resolución anteriormente mencionada del año 1989.

Las nuevas medidas laborales autorizaron a la Sociedad a extinguir las relaciones laborales de hasta un máximo de 40 trabajadores con 55 ó más años de edad cumplidos, pudiendo voluntariamente optar por acogerse al sistema de prejubilación y/o jubilación anticipada, que contempla una serie de complementos por parte de la Sociedad a las prestaciones y subsidios recibidos por su situación legal de desempleo, hasta alcanzar la edad reglamentaria de jubilación. A su vez, encuadrado en las medidas laborales contempladas, Sefanitro S.A. procedió a recolocar en su empresa a 19 trabajadores afectados por el Plan de Reconversión de Fertilizantes procedentes del centro de trabajo de Luchana de Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. La Sociedad, en virtud del expediente anterior, procedió asimismo durante el año 1992 a jubilar a 39 personas y recolocó a los 19 trabajadores de FESA afectados.

La valoración económica de los costes exclusivamente laborales correspondientes a la citada operación fue repartida entre la propia Sociedad, Sociedad de Reconversión de Fertilizantes, S.A. (SOREFERSA) y Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. (FESA) en función del acuerdo alcanzado en reunión del Consejo de Administración de SOREFERSA de fecha 27 de Noviembre de 1991. La aportación económica de FESA y SOREFERSA se estableció en 330 y 60 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente (Nota 10).

Por otra parte y asimismo encuadrado en el Plan de Reconversión del Sector de Fertilizantes se autorizó a la Sociedad a realizar 36 jubilaciones anticipadas, con objeto de dejar vacantes los puestos de trabajo necesarios para acoger a los trabajadores procedentes de Industrias Químicas Canarias, S.A., de acuerdo con los compromisos adquiridos al respecto. Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad recibió de Reconversión de Fertilizantes, S.A. (SOREFER-

SA) 154.095.000 pesetas correspondientes a los pagos realizados en 1988 y al valor actual al 31 de Diciembre de 1988 de los pagos a efectuar a los trabajadores prejubilados hasta que éstos alcancen la edad de 65 años, en concepto, básicamente, de complementos de jubilación y cotización a la Seguridad Social. Al 31 de Diciembre de 1993 el valor actual de los importes pendientes de pago referentes a las mencionadas prejubilaciones asciende a 11.500.000 pesetas, aproximadamente, y figura registrado en el

epígrafe "Acreedores a Corto Plazo Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación adjunto.

(6) Inmovilizado material

El movimiento habido durante el ejercicio 1993 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas						
	Terrenos	Edificios	Instalaciones Técnicas	Maquinaria	Otras Instalaciones, Utilillaje, Mobiliario, Vehículos y Otro Inmovilizado	Anticipos e Inmovilizado Material en Curso	Total
COSTE:							
Saldo al 31 de Diciembre de 1992	449.699	2.988.908	4.239.259	3.655.660	58.329	23.999	11.415.854
Entradas	-	-	-	-	914	92.981	93.895
Traspasos	-	-	100.923	-	-	(100.923)	-
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	449.699	2.988.908	4.340.182	3.655.660	59.243	16.057	11.509.749
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Saldo al 31 de Diciembre de 1992	-	1.478.070	3.322.809	3.402.295	53.862	-	8.257.036
Dotaciones	-	59.736	180.277	16.811	1.273	-	258.097
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	-	1.537.806	3.503.086	3.419.106	55.135	-	8.515.133

Conforme se indica en las Notas 4.a y 13, la Sociedad regularizó sus balances y actualizó los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Al 31 de Diciembre de 1990, la Sociedad regularizó su inmovilizado material de acuerdo con la Norma Foral de 21 de Diciembre de 1990. El efecto neto de dicha actualización fue abonado a la cuenta de reservas "Actualización Norma Foral 11/1990" (Nota 13).

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 Diciembre de 1993 asciende a 6.218 millones de pesetas, correspondiendo básicamente a maquinaria e instalaciones.

Por otro lado, la Sociedad tiene hipotecada una parte de su inmovilizado material como garantía de la emisión de obligaciones del año 1974 (Nota 14). El valor neto contable de dicho inmovilizado al 31 de Diciembre de 1993 ascendía a 137 millones de pesetas.

La política de seguros de la Sociedad es formalizar pólizas para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de Diciembre de 1993, los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

(7) Planta de Yugoslavia

El 31 de Mayo de 1974 se firmó un contrato entre Técnicas Reunidas, S.A. y Sefanitro, S.A. para la instalación "llave en mano", por parte de aquella, de una planta para la fabricación de amoniaco anhidro en la factoría de Lutxana de Sefanitro, S.A.

Una vez iniciada la inversión, diferentes causas motivaron su paralización y, ante esta situación, ambas Sociedades consiguieron la firma de un contrato con fecha 22 de Noviembre de 1978, para la venta de la citada planta a Hemijska Industrija Pancevo, sociedad yugoslava.

El precio contractual de la instalación se fijó en US\$ 51.500.000 que incluía una parte aplazada en 20 entregas semestrales consecutivas, a partir del 22 de Marzo de 1982, de US\$ 2.188.750 cada una.

Esta parte aplazada, junto con la totalidad de los intereses correspondientes, que ascendían a US\$ 19.074.956 pactados en el 8,30% anual, se instrumentó en pagarés, garantizados por el banco yugoslavo Vojvodka Novi Sad-Osnovna Privredna Bank Pancevo. Dichos pagarés fueron depositados en el Banco Exterior de España, quedando pignora en garantía del crédito y de los intereses y comisiones correspondientes, concedido para financiar la operación por un "pool" bancario, por importe de 2.976.7 millones de pesetas. Dicho préstamo fue dispuesto

en su totalidad durante 1979 y 1980, a medida que los pagarés fueron liberados. La amortización se ha realizado en 20 entregas semestrales consecutivas, a partir del 22 de Abril de 1982, de 148.835.000 pesetas cada una, encontrándose en consecuencia al 31 de Diciembre de 1993 totalmente cancelado.

En Marzo de 1979, Técnicas Reunidas, S.A. y Sefanitro, S.A. (en adelante CONSORCIO) firmaron un contrato en virtud del cual se determinan las relaciones, entre ambas sociedades, todo ello en relación con el contrato inicial suscrito entre ambas el 31 de Mayo de 1974 y en relación con el firmado con el cliente yugoslavo el 22 de Noviembre de 1978.

Con posterioridad a la fecha del contrato de compraventa de la Planta de Amoniaco y como consecuencia de los diversos acuerdos firmados por el Gobierno de la antigua República Federal Socialista de Yugoslavia con los Gobiernos de ciertos países acreedores entre los que se encuentra España, se han llevado a cabo diferentes refinanciaciones de la deuda para aquellos créditos derivados de contratos o convenios suscritos antes del 2 de Diciembre de 1982, cuyo período de amortización original era superior a un año.

Por otra parte, el Consorcio contrató un Seguro de Crédito a la Exportación por ruptura de contrato y riesgos financieros cubiertos por CESCE, que garantiza la operación por el 95% de US\$ 62.849.956, importe que recogía el principal e intereses del contrato materializados en pagarés. El tipo de cambio asegurado fue de 65,96 pesetas/dólar.

Al 31 de Diciembre de 1993, una parte muy significativa de la deuda aplazada se encuentra refinanciada, tanto el principal e intereses como intereses de deudas ya refinanciadas anteriormente. El último vencimiento de estas refinanciaciones se producirá el 15 de Noviembre de 1998.

Al 31 de Diciembre de 1993, el importe registrado, tanto de principal como de intereses, pendiente de cobro asciende a US\$ 27.864.186. No obstante, a dicha fecha, el Consorcio, en virtud del contrato de seguro que tiene suscrito con CESCE, ha cobrado US\$ 24.187.892 de esta compañía correspondiente al 95% asegurado a 65,96 pesetas/dólar.

Según se indica en la Nota 4.h, a partir del ejercicio 1991 la Sociedad registra los intereses devengados derivados de las diferentes financiaciones y refinanciaciones en el momento del cobro de los mismos o cuando recibe la correspondiente indemnización, en caso de que estuvieran asegurados.

Las diferencias de cambio producidas entre la paridad fija establecida en virtud del contrato de seguro que ha sido aplicado en las liquidaciones efectuadas indicadas en el párrafo precedente, y el tipo de cam-

bio en vigor a la fecha de cobro de los pagarés por CESCE en función de los vencimientos acordados según la refinanciación establecida, serán reintegradas al Consorcio.

Al 31 de Diciembre de 1993 los saldos derivados de esta operación de venta eran los siguientes:

	Miles de pesetas
ACTIVO:	
<i>Inmovilizaciones financieras - Otros créditos:</i>	
Principal US \$ 23.119.320, que incluye US \$ 21.401.620, indemnizados por CESCE a 65,96 pesetas/dólar.	1.872.909
Intereses US \$ 2.083.346, que incluye US \$ 1.380.657, indemnizados por CESCE a 65,96 pesetas/ dólar	204.918
	2.077.827
<i>Deudores varios:</i>	
Principal US \$ 2.661.520, que incluye US \$ 1.405.615, indemnizados por CESCE a 65,96 pesetas/dólar	285.413
<i>Tesorería</i>	208
<i>Ajustes por periodificación</i>	348.420
Total activo	2.711.868
PASIVO:	
<i>Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Diferencias positivas de cambio</i>	1.742.102
<i>Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones (Técnicas Reunidas, S.A.)</i>	472.690
Total pasivo	2.214.792
FONDOS PROPIOS:	
<i>Resultados del ejercicio - Ingresos extraordinarios</i>	632

(8) Inmovilizado financiero

El movimiento habido durante el ejercicio 1993 en la cuenta de "Participaciones en empresas asociadas", así como su correspondiente cuenta de provisión, ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Coste	Provisión
Saldo al 31 de Diciembre de 1992	733.797	(339.363)
Adiciones o dotaciones	204.500	(43.052)
Salidas o reducciones	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	938.297	(382.415)

Al 31 de Diciembre de 1993, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era la siguiente:

	% de participación	Miles de pesetas		
		Coste	Provisión	Saldo
Rontealde, S.A.	10%	391.726	(43.052)	348.674
Fesa, Fertilizantes Españoles, S.A. (Nota 10)	—	204.500	—	204.500
Metalquímica del Nervión, S.A. (A)	22,74%	339.363	(339.363)	—
		935.589	(382.415)	553.174
Otras participaciones		2.708	—	2.708
		938.297	(382.415)	555.882

(A) Sociedad liquidada

Sefanitro, S.A. tiene concedida opción de compra sobre la totalidad de sus acciones en Rontealde, S.A. a esta sociedad participada o a cualquier sociedad controlada por el Grupo al que pertenece M.T.M. Logistics B.V. El plazo para el ejercicio de la opción será de 10 años y en caso de que se ejerciera, el precio global y alzado para la totalidad del paquete de acciones será de 65 millones de pesetas con un incremento anual a partir del año 1992 del I.P.C. El ejercicio de la opción de compra se limita al supuesto de que se transmita o intente transmitir todo o parte del paquete accionarial de la Sociedad en Rontealde, S.A. durante el plazo de vigencia de la opción. A la fecha de formulación de las cuentas anuales los Administradores de la Sociedad no tienen intención

de transmitir todo o parte de su paquete accionarial en Rontealde, S.A.

El valor teórico-contable de Rontealde, S.A., sociedad dedicada a la fabricación y venta de ácido sulfúrico, ubicada en Lutxana-Baracaldo (Vizcaya), obtenido en base al balance de situación de dicha sociedad al 31 de Diciembre de 1993 asciende a 349 millones de pesetas, aproximadamente.

(9) Sociedades vinculadas y asociadas

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar a sociedades vinculadas y asociadas al 31 de Diciembre de 1993 y de las transacciones efectuadas con las mismas por el ejercicio acabado en dicha fecha es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos		Transacciones		
	Deudor	Acreedor	Ventas	Aprovisionamientos	Prestaciones de Servicios
Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (Nota 13)	26.325	825	53.246	3.922	—
Rontealde, S.A. (Nota 8)	—	2.534	—	65.502	19.994
	26.325	3.359	53.246	69.424	19.994

Las cuentas a cobrar y a pagar a sociedades vinculadas y asociadas están originadas, fundamentalmente, por transacciones comerciales mantenidas con las mismas. La cifra de ventas a Altos Hornos de

Vizcaya, S.A. representa suministros de ácido sulfúrico y amoníaco. Las compras son motivadas por aprovisionamientos de agua y gas. Las compras a Rontealde, S.A. representan básicamente compras de ácido sulfúrico por importe de 65 millones de pesetas durante 1993, aproximadamente, a precios de mercado interior. La cifra de "Prestaciones de servicios" viene motivada por el alquiler de un local.

(10) FESA Fertilizantes Españoles, S.A. (FESA)

Durante 1993 fue aprobado el convenio pactado entre FESA, sociedad declarada el 4 de Diciembre de 1992 en estado de suspensión de pagos por insolvencia provisional, y sus acreedores. En dicho convenio se reconocen los siguientes créditos a favor de la Sociedad:

1. Crédito preferente por importe de 321 millones de pesetas, reconocido por la intervención judicial y para el que la Sociedad no se adhiere expresamente por tener reconocido el derecho de abstención. Mediante escritura pública de fecha 19 de Junio de 1992, FESA reconoce adeudar a Sefanitro, S.A. la cantidad de 318 millones de pesetas y garantiza el cumplimiento de su obligación mediante constitución de hipoteca de diversas fincas. El abono de las cantidades adeudadas se establece mediante un calendario de pagos

con vencimientos trimestrales de importes variables a partir de Mayo de 1992 y hasta el mes de Noviembre del año 2001, ascendiendo el importe pendiente de pago al 31 de Diciembre de 1993 a 294 millones de pesetas.

2. Crédito comercial ordinario por importe de 459 millones de pesetas, adhiriéndose Sefanitro, S.A. al convenio de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Pagos en efectivo por importe total de 14 millones de pesetas con diversos vencimientos, el último en Junio de 1996.
- Acciones de FESA. Conversión en acciones del capital social de FESA, de 10.000 pesetas de valor nominal cada una, correspondiendo a Sefanitro, S.A. un valor nominal de 204.500.000 pesetas (Nota 8). En la actualidad se está procediendo a la formalización de la mencionada conversión en acciones de los correspondientes créditos.
- Quita por importe de 240 millones de pesetas, para la cual la Sociedad tenía registrada la correspondiente provisión.

Al 31 de Diciembre de 1993 el balance de situación adjunto incluye las siguientes cuentas a cobrar a FESA Fertilizantes Españoles, S.A.:

	Miles de pesetas		
	Crédito con Derecho de Abstención	Créditos Ordinarios	Total
Inmovilizaciones financieras - Otros créditos	226.806	10.455	237.261
Deudores varios	66.840	3.575	70.415
Total	293.646	14.030	307.676

(11) Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1993 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas	297.180
Efectos, repuestos y envases	171.145
Productos terminados	1.010.041
Provisiones	(28.876)
	1.449.490

Sefanitro, S.A. ha suscrito un contrato de suministro de amoníaco con un proveedor mediante el cual se compromete a adquirir 5.000 toneladas mensuales. El período de suministro es del 1 de Agosto de 1993 al 31 de Julio de 1994, renovable automáticamente excepto cancelación de una de las partes por escrito y con tres meses de antelación.

La Sociedad tiene contratada una única póliza de seguro para sus existencias de amoníaco (materia prima) y envases, al objeto de cubrir los riesgos a que están sujetas las mismas.

(12) Inversiones financieras temporales

Al 31 de Diciembre de 1993 el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto corresponde en su totalidad al depósito entregado por la Sociedad a una sociedad gestora de valores mobiliarios, materializado a dicha fecha en un Fondo de Inversión Mobiliaria.

(13) Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1993 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Regularización 1983	Actualización Norma Foral 11/1990 (Nota 6)	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio
Saldo al 31 de Diciembre de 1992	869.132	34.160	173.826	957.728	1.123.439	2.086.625	(744.281)	38.980
Aplicación del resultado del ejercicio 1992	-	-	-	-	-	-	38.980	(38.980)
Pérdida del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	(723.568)
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	869.132	34.160	173.826	957.728	1.123.439	2.086.625	705.301	(723.568)

Capital suscrito

Al 31 de Diciembre de 1993, el capital social de Sefanitro, S.A. estaba compuesto por 1.738.264 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización.

Al 31 de Diciembre de 1993, la participación de Altos Hornos de Vizcaya, S.A. en el capital social de Sefanitro, S.A. era del 58,87%, aproximadamente, no existiendo otros accionistas con participación superior o igual al 10% de su capital suscrito.

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, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de

pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Prima de Emisión de Acciones

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente, a partir de Enero de 1990, la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reservas de revalorización

Como consecuencia de las regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado material y financiero registradas por la Sociedad de acuerdo con las diferentes disposiciones legales al respecto, el coste y la amortización acumulada de dicho inmovilizado y el coste del inmovilizado financiero se incrementaron en los siguientes importes, que a su vez han sido distribuidos en la forma que se indica a continuación:

	Miles de Pesetas
Regularización 1983:	
Regularización del inmovilizado material (Nota 6)	
Coste	6.273.076
Amortización acumulada	(1.918.949)
Actualización del inmovilizado financiero	283.645
	4.637.772
Menos - Traspasos a:	
Pérdidas de ejercicios anteriores	830.970
Ampliaciones de capital social	358.903
Reservas voluntarias	2.386.334
Reserva legal	98.870
Otros	4.967
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	957.728

Al 31 de Diciembre de 1993, este saldo estaba asignado a la cuenta "Actualización Ley de Presupuestos de 1983". Dado que al 31 de Diciembre de 1992 la Sociedad no aplicó el saldo de dicha cuenta a alguno de los fines previstos por la Ley que lo regula, dicha reserva tiene la consideración de no distribuible.

	Miles de Pesetas
Actualización Norma Foral 11/1990:	
Actualización del inmovilizado material - coste	1.759.647
Amortización acumulada	(636.208)
Saldo al 31 de Diciembre de 1993	1.123.439

El importe de la cuenta "Actualización Norma Foral 11/1990", que recoge el efecto neto de la actualización de balances aprobada por la Norma Foral 11/1990 de 21 de Diciembre a la que se ha acogido la Sociedad (Nota 6), no es de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años, contados a partir del 31 de Diciembre de 1990.

(14) Emisión de obligaciones y otros valores negociables

De acuerdo con los correspondientes sindicatos de obligacionistas, la deuda vencida al 30 de Septiembre de 1981 correspondiente a las obligaciones hipotecarias emisión 1974 y a las obligaciones simples emisión 1972, que ascendía a 903 y 231 millones de pesetas, respectivamente, devenga un interés bruto anual del 12,17%. Dicha deuda se pagaría a partir de 1981 y hasta Junio de 1990 de acuerdo con el programa anual establecido. Según el citado programa, el importe aplazado y vencido al 31 de Diciembre de 1993, clasificado por la Sociedad como deudas a plazo largo, asciende a 137.050.000 pesetas, aproximadamente, habiendo registrado, asimismo, un importe de 150.278.000 pesetas en concepto de intereses, clasificados éstos como deudas a plazo corto. Durante el año 1993, la Sociedad ha pagado el principal e intereses pendientes correspondientes a la deuda derivada de las obligaciones simples emisión 1972, por lo que los importes anteriores de principal e intereses vencidos y pendientes de pago al 31 de Diciembre de 1993 son aquéllos derivados exclusivamente de la emisión 1974 de obligaciones hipotecarias.

La Sociedad tiene constituídas hipotecas sobre una parte importante de su inmovilizado material en garantía de la emisión de obligaciones de 1974 (Nota 6). En virtud de los acuerdos de aplazamiento, esta garantía cubre tanto el principal como los intereses devengados y los intereses de demora posteriores a la fecha del aplazamiento. Asimismo, la Sociedad ha otorgado a los obligacionistas una afección especial sobre las diferencias que por encima del cambio de 68 pesetas/dólar se produzcan en las liquidaciones definitivas de los pagarés procedentes de la venta de la Planta de Amoniaco (Nota 7), hasta un límite máximo de 12 pesetas/dólar. Si como resultado de la liquidación el importe correspondiente a Sefanitro, S.A. fuese inferior a 12 pesetas/dólar, dicha liquidación sólo será considerada definitiva por Sefanitro, S.A. y por tanto, por el Consorcio, tras la conformidad del Comisario de los Sindicatos de Obligacionistas.

(15) Deudas con entidades de crédito

Al 31 de Diciembre de 1993 la composición del epígrafe "Deudas con entidades de crédito" a corto plazo es la siguiente:

Préstamos refinanciados de acuerdo con el Plan de Consolidación:	Interés Anual	Miles de Pesetas
Banco Arabe Español	10,10%	141.803
Banco Bilbao Vizcaya	10,4%-10,35%	151.041
Banco Popular Español	10,5%	57.792
Banco Hispano Americano	10,5%	56.784
Banco Central	10,45%	51.118
Bilbao Bizkaia Kutxa	11,5%	96.454
Lloyds Bank	10,5%	15.914
Banco Urquijo	10%	5.570
Banco Popular Industrial	14,5%	13.375
		589.851
Intereses devengados		63.888
		653.739

Si bien para una serie de entidades financieras del Plan de Consolidación no existe documentación justificativa de su adhesión a dicho Plan (Nota 5), la Sociedad está reintegrando sus deudas en la misma proporción que para las adheridas, sin que hasta la fecha se hayan producido incidencias.

Al 31 de Diciembre de 1993 y según el citado Plan, el principal aplazado y pendiente de pago a dicha fecha por importe de 590 millones de pesetas se encuentra vencido en su totalidad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, de acuerdo con las negociaciones que se están manteniendo actualmente con las diferentes entidades financieras afectas al Plan de Consolidación, la provisión por intereses devengados registrada contablemente al 31 de Diciembre de 1993 es suficiente.

Los gastos financieros a cargo de la Sociedad correspondientes a estos préstamos registrados en el ejercicio 1993, ascienden a 11 millones de pesetas y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos fi-

nancieros y gastos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(16) Situación fiscal

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para todos aquellos impuestos a los que se halla sujeta.

El importe de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación fiscal consignadas por la Sociedad asciende a 1.115 millones de pesetas, aproximadamente.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los cinco ejercicios inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

(17) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	885.448
Dotaciones (Nota 4.j):	
Con cargo a resultados:	
– Gastos y pérdidas de otros ejercicios (déficit existente)	277.846
– Gastos financieros	150.331
– Gastos de personal (devengo anual)	7.735
Aplicaciones (Nota 4.j):	
Pagos realizados durante el año	(373.943)
Saldo final	947.417

Según se indica en la Nota 4.j, en relación con los compromisos contraídos con su personal, la Sociedad ha alcanzado durante el ejercicio 1993 diferentes acuerdos con diversos colectivos de personal beneficiario, encontrándose actualmente con otros colectivos en fase de negociación. Sefanitro, S.A. no dispone de un estudio actuarial actualizado al 31 de Diciembre de 1993 dado que, en función del resultado final de las iniciadas negociaciones, se han producido y pudieran producirse determinadas modificaciones de los compromisos adquiridos por lo que las hipótesis y la cobertura a considerar en el necesario cálculo actuarial serán diferentes.

(18) Ingresos y gastos

Transacciones en moneda extranjera

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones comerciales en moneda extranjera (excepto por la operación de venta de una planta industrial, Nota 7):

	Miles de Pesetas	
	Compras	Ventas
Dólares USA	1.883.175	838.913
Franco franceses	–	218.140
Marcos alemanes	–	219.781
Florines holandesas	–	167.088

Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe bruto de la cifra de negocios en el ejercicio 1993 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es la siguiente:

Por Mercado Geográfico	Miles de Pesetas			
	Por Productos			
	N.S.A.	Nitratos	Otros	Total
Mercado Interior	392.298	1.258.678	352.134	2.003.110
Mercado Exterior:				
Francia	2.166	218.574	-	220.740
Otros países	98.729	1.187.265	-	1.285.994
Total exportación	100.895	1.405.839	-	1.506.734
Total	493.193	2.664.517	352.134	3.509.844

Número medio de empleados

El número medio de empleados durante el ejercicio 1993, distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	6
Titulados superiores	6
Titulados Medios	15
Jefes Administrativos y de Taller	20
Administrativos	15
Técnicos no Titulados	12
Subalternos	15
Jefes de Equipo	3
Oficiales de Primera y Segunda	97
Oficiales de Tercera y Ayudantes	
Especializados	12
Peones	1
	202

(19) Retribuciones y otras prestaciones al consejo de administración

Durante el ejercicio 1993 los miembros del Consejo de Administración han devengado 19 millones de pesetas, aproximadamente, en concepto de dietas y sueldos registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida, respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración, se derivan exclusivamente de su condición de empleados (en activo o jubilados) (Nota 4.j).

No ha sido concedido en el ejercicio, ni está pendiente de reembolso a su terminación, anticipo o crédito alguno en favor de Consejeros de la Sociedad, tanto anteriores como actuales.

(20) Cuadros de financiación de los ejercicios 1993 y 1992

APLICACIONES	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
Recursos aplicados en las operaciones	179.932	-
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones materiales	93.895	99.383
- Participaciones en empresas asociadas	204.500	391.726
- Otros créditos, depósitos y fianzas	578.630	195.757
Pagos por pensiones	373.943	318.605
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	1.764	843.205
Total aplicaciones	1.432.664	1.848.676
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	-	-

ORIGENES	Miles de pesetas	
	Ejercicio 1993	Ejercicio 1992
Recursos procedentes de las operaciones	-	600.084
Enajenaciones del inmovilizado:		
- Inmovilizaciones financieras	-	401.604
Diferencias positivas de cambio	769.627	-
Provisión para pensiones	158.066	477.512
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	70.549
Otras provisiones	145.150	50.263
Total orígenes	1.072.843	1.600.012
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	359.821	248.664

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1993		1992	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	687.736	-	-	(194.101)
Deudores	-	(1.464.964)	182.416	-
Tesorería e inversiones financieras temporales	256.207	-	-	(96.655)
Ajustes por periodificación	154.567	-	99.495	-
Acreedores	6.633	-	-	(239.819)
Total	1.105.143	(1.464.964)	281.911	(530.575)
Variación del capital circulante		(359.821)		(248.664)

La conciliación entre el resultado contable y los recursos aplicados o procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	1993	1992
Resultado contable	(723.568)	38.980
Más:		
- Dotación a las amortizaciones	258.097	302.774
- Dotación al déficit existente del plan de pensiones	277.846	277.846
- Dotación a la provisión de inversiones financieras	43.052	-
Menos:		
- Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(19.156)	(19.516)
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	(16.203)	-
	(179.932)	600.084

IV
INFORME DE
AUDITORIA

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Sefanitro, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de SEFANITRO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993, 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, el trabajo se ha 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 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 2 de abril de 1993, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992, en el que expresamos una opinión con varias salvedades por incertidumbres.
3. Según se indica en las Notas 4.j y 17, al 31 de diciembre de 1993, Sefanitro, S.A. tenía constituida una provisión de 947 millones de pesetas, para hacer frente a los pasivos devengados por determinados compromisos de pensiones y obligaciones similares contraídos con su personal. Dicho importe ha sido calculado en base a un estudio actuarial al 31 de diciembre de 1992. A la fecha de emisión de este informe, la Sociedad no dispone de un estudio actualizado que permita determinar la razonabilidad del pasivo registrado por dicho concepto al 31 de diciembre de 1993 dado que, actualmente, está negociando con los diversos colectivos de trabajadores afectados la modificación de los compromisos adquiridos por lo que las hipótesis y cobertura a considerar en el necesario cálculo actuarial podrían ser diferentes en función del resultado final de dichas negociaciones.
4. Según se indica en la Nota 7, el principal e intereses a cobrar derivados de la venta a la antigua República de Yugoslavia de una planta industrial para la fabricación de amoníaco se encuentran refinanciados, habiéndose incumplido con los plazos de pago establecidos. Al 31 de diciembre de 1993, el riesgo máximo, neto de las provisiones y diferencias de cambio registradas, y una vez considerada la cobertura del contrato de seguro que garantiza el cobro del 95% del principal e intereses a un tipo de cambio de 65,96 pesetas por dólar, ascendería a 408 millones de pesetas, aproximadamente. En las circunstancias actuales y en base a la

información disponible no es posible determinar objetivamente el importe de la pérdida que, en su caso, pudiera producirse por la mencionada situación.

5. Según se indica en las Notas 8 y 10 de la Memoria adjunta, una vez adherida la Sociedad al convenio pactado durante 1993 entre FESA y sus acreedores, el balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1993 incluye una participación en dicha sociedad por importe de 204 millones de pesetas y créditos a cobrar a largo y corto plazo por importes de 237 y 70 millones de pesetas, respectivamente, de los que 293 millones de pesetas se encuentran garantizados mediante constitución de hipoteca y para los que se tiene reconocido el derecho de abstención. En la actualidad, si bien se ha aprobado el convenio con los acreedores, el Grupo FESA está inmerso en una serie de actuaciones tendentes a conseguir su viabilidad futura. En estas circunstancias, no nos es posible determinar de manera objetiva la recuperabilidad de la inversión financiera y cuentas a cobrar, mencionadas anteriormente, dado que dependerá en gran medida de la puesta en marcha y posterior cumplimiento de las oportunas medidas.
6. En el ejercicio 1990, la Sociedad actualizó los valores de su inmovilizado material por un importe neto de 1.123 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 6 y 13), de acuerdo con la Norma Foral 11/1990, sobre Actualización de Balances. Al 31 de diciembre de 1993, el importe neto del inmovilizado material actualizado según la mencionada Norma Foral, después de practicada la correspondiente amortización del ejercicio, asciende a 934 millones de pesetas, aproximadamente. La efectividad de dicha actualización está condicionada a la resolución del recurso contencioso-administrativo planteado por la Administración del Estado contra dicha Norma.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si la Sociedad hubiese dispuesto del correspondiente estudio actuarial, según se indica en el párrafo 3 y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en las salvedades indicadas en los párrafos 4 a 6 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sefanitro, S.A. al 31 de diciembre de 1993 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.

8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 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 1993. 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



Javier Montes Uraga

5 de abril de 1994

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. Ricardo González-Orús Marcos

Vicepresidente

D. Pedro de Uribarrena y Barrecheguren

Consejero Delegado

D. Pedro Fuente Arce

Consejeros

D. Alfonso Alcalá-Galiano Ferrer
D. Angel Azpiazu Ugalde
D. Carlos Castellanos Borrego
D. José M^a de Chávarri Poveda

D. José Luis de Goyoaga Uriarte
D. José M^a de la Iglesia Martínez
D. Patricio Ortiz Ortiz

Secretario

D. Enrique Ruiz de Villa Gutiérrez

Vicesecretario

D. Alfonso Bereincúa Gandarias

Fuera ya del Ejercicio, el Consejo de Administración, en su reunión del 24 de Enero de 1994, aceptó la renuncia presentada por D. Francisco Javier Pérez-Agote Poveda como Consejero de la Sociedad, dejando constancia de su agradecimiento por la labor por él desempeñada como Consejero.
Para cubrir la anterior vacante, el Consejo de Administración nombró Consejero a D. Pedro Fuente Arce, a re-

serva de su ratificación por la Junta General de Accionistas, delegando en él todas las facultades legal y estatutariamente delegables por el Consejo que, hasta ese momento, tenía asignadas el Presidente D. Ricardo González-Orús Marcos.
Así mismo, el Consejo, en su reunión del 21 de Marzo de 1994, acordó nombrar Vicesecretario del Consejo de Administración a D. Alfonso Bereincúa Gandarias.