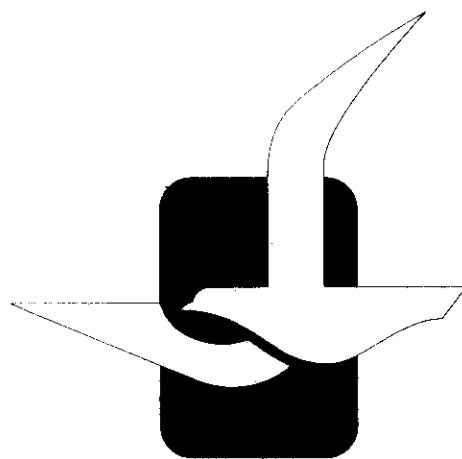
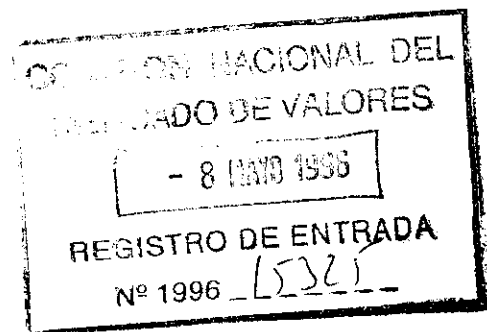


sefanitro s.a.



sefanitro

INFORME ANUAL

1 9 9 5

INDICE

- I - DATOS PRINCIPALES

- II - INFORME DE GESTION
 - Situación General y Evolución de la Actividad
 - Plan de Actuación y Reflexión Estratégica
 - Previsiones
 - Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo
 - Autocartera

- III - CUENTAS ANUALES
 - Balance de Situación
 - Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - Memoria

- IV - INFORME DE AUDITORIA

- V - CONSEJO DE ADMINISTRACION

DATOS PRINCIPALES

Económicos y Financieros (en mill. de ptas.)	1993	1994	1995
Capital	869	869	869
Resultados	-723	-392	45
Generación bruta de fondos *	-387	- 49	300
Flujo de caja (cash-flow)	-465	-176	250
Amortizaciones inmovilizado	258	216	204
Cargas financieras	78	127	51
Inversiones anuales	100	46	116
Inmovilizado material neto	2.995	2.806	2.721

* Resultados + amortizaciones + cargas financieras

Producción (en miles de toneladas)	1993	1994	1995
Acido nítrico	178,2	130,7	178,7
Nitrosulfato amónico 26% N.	27,2	48,4	104,5
Nitrato amónico cálcico 26% N.	141,7	159,5	189,-
Nitrato amónico cálcico 27% N.	92,5	-	46,-
Nitrato amónico 33,5% N.	31,-	26,2	4,7
Solución nitrogenada 25% NH ₃	2,2	1,3	0,9
Nitrógeno total equivalente	79,7	63,1	90,3
Total productos finales	294,6	234,1	344,2

Comerciales (en millones de ptas.)	1993	1994	1995
Ventas	3.498	4.884	6.890
Existencias de fertilizantes	1.010	538	745

Sociales	1993	1994	1995
Plantilla media	214	211,3	209,8
Coste en millones de pesetas *	1.291	1.174,-	1.289,-
Horas trabajadas (en miles)	362	309,-	353,8

* Incluidas atenciones sociales

1. SITUACION GENERAL Y EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD

Las actividades de la Sociedad durante el ejercicio 1995, desarrolladas en un entorno sectorial más estable que en los años anteriores, han estado especialmente guiadas por el Plan de Actuación y Reflexión Estratégica de 1994, elaborado para el período 1995-1998, lográndose culminar la mayor parte de las medidas de saneamiento, reorganización y reposicionamiento que éste contemplaba.

PRODUCCIONES Y RENDIMIENTOS

La producción de ácido nítrico (178.690 Tms.), así como el tonelaje de productos finales alcanzado (345.558 Tms) y el rendimiento global de las instalaciones (92,62%) constituyen los máximos históricos obtenidos en SEFANITRO.

PRODUCCIONES (Tm)	1995	1994
ACIDO NITRICO	178.690	130.725
Nitrosulfato Amónico 26%	104.492	48.444
Nitrato Amónico Cálcico 26%	188.977	159.539
Nitrato Amónico Cálcico 27%	46.018	-
Nitrato Amónico 33,5%	4.707	26.212
Solución Amoniaca 25%	894	1.332
Solución Nitrogenada 20%	470	780
TOTAL PRODUCTOS	345.558	236.307
TOTAL NITROGENO EQUIVALENTE	90.582	63.286
RENDIMIENTOS (%)	92,62	92,41

El volumen de producción logrado y la rentabilidad que la nueva combinación de productos aporta, ha confirmado el acierto en la línea estratégica adoptada de dirigirse hacia formulaciones de bajo consumo específico de ácido nítrico y fabricación del máximo tonelaje posible de Nitrosulfato.

INVERSIONES

Durante el ejercicio 1995 se han acometido inversiones por un importe de 116 millones de pesetas, centradas fundamentalmente en el acondicionamiento de la planta de Nitrosulfato, la implantación de un sistema de control distribuido y mejoras en las instalaciones de expedición de los productos.

Asimismo, se ha acondicionado la planta de nitratos para la producción de Nitromagnesio 22-7, iniciada en Abril de 1996.

APROVISIONAMIENTOS

Se han adquirido 120.135 Tms. de amoniaco anhidro y 49.265 Tms. de ácido sulfúrico.

El precio del amoniaco ha oscilado entre los 209 USD/Tm. y un máximo de 278 USD/Tm. en el mes de Abril, resultando un precio medio de 237,57 USD/Tm. equivalente a 30.134 Ptas/Tm. de media anual. El 68% de las compras se han realizado a Norsk Hydro con quien se mantiene un contrato de suministro para 5.000 Tms. al mes.

AREA COMERCIAL

El consumo de fertilizantes en España ha disminuido un 6,9% respecto a 1994, muy condicionado por la negativa evolución de las condiciones climatológicas por la falta de precipitaciones durante la campaña de primavera y la prolongada sequía durante gran parte del otoño, que impidieron realizar en su momento las labores de siembra en los cereales de ciclo largo.

No obstante, y en líneas generales, la situación del mercado en 1995 puede ser considerada como favorable, no tanto por el volumen de consumo como por el sostenimiento de los precios.

SEFANITRO ha vendido 338.324 Tms. de productos de producción propia y 5.701 Tms. de comercialización, alcanzando otra cifra record tanto en el tonelaje como en el importe de las ventas, que ha ascendido a 6.890 millones de pesetas.

Por destinos, se han dirigido 181.871 Tms. de fertilizantes al mercado nacional y 154.492 Tms. a la exportación, que ha experimentado un fuerte incremento por efecto de las exportaciones de Nitrosulfato, el buen comportamiento del consumo en el Norte de Europa y el favorable tipo de cambio que se ha producido durante el ejercicio.

VENTAS (Tms.)

PRODUCTO	1995	1994
DE PRODUCCION PROPIA		
N.A.C. 26/27%		
- Nacional	147.340	171.666
- Exportación	69.413	31.207
- TOTAL	216.753	202.873
N.S.A. 26%		
- Nacional	30.494	27.993
- Exportación	76.918	18.139
-TOTAL	107.412	46.132
N.A. 33.5%		
- Nacional	3.875	25.121
- Exportación	8.161	8.486
- TOTAL	12.036	33.607
SOLUC.NITROGENADA 20%		
- Nacional	164	440
- Exportación	-	-
- TOTAL	164	440
TOTALES		
- Nacional	181.873	225.220
- Exportación	154.492	57.832
- TOTAL	336.365	283.052
Nitrógeno equivalente	88.799	76.088
Solución Amoniacal 25%	894	1.332
Acido Nítrico	646	201
DE COMERCIALIZACION		
N.P.K. (8-24-8)	5.219	4.139
D.A.P.	141	10.697
Amoniaco	341	1.856
Acido Sulfúrico	419	2.753
TOTAL	6.120	16.692
VENTAS TOTALES		
DE PRODUCCION PROPIA	338.324	287.338
DE COMERCIALIZACION	5.701	16.692
TOTAL	344.025	304.030

2. PLAN DE ACTUACION Y REFLEXION ESTRATEGICA

Durante el ejercicio 1995 se han desarrollado, y en buena parte culminado, el conjunto de actuaciones de saneamiento y reposicionamiento que contemplaba el Plan de Actuación y Reflexión Estratégica elaborado para el periodo 1995-1998.

Como aspectos más significativos, según se expresaba en el Informe de Gestión de 1994, cabe destacar los siguientes:

- **Resolución de los pasivos financieros.**

Después de los acuerdos alcanzados en 1994 respecto a los créditos ordinarios pendientes, y cuyo cumplimiento se ha completado en 1995, en este ejercicio se ha logrado también un acuerdo en relación a la totalidad de la deuda que SEFANITRO mantenía procedente de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1974.

- **Resolución de los complementos de pensiones del personal activo y jubilado.**

En el Convenio Colectivo de 1994 se suprimieron todos los complementos de pensiones del personal activo, resolviéndose, asimismo, esta obligación para el personal no sujeto a Convenio.

Durante 1995 han continuado produciéndose aceptaciones a las propuestas de rescate de los complementos de pensiones presentadas al personal jubilado.

- **Reestructuración de la plantilla.**

Se ha acometido durante 1995 un proceso de adecuación de la plantilla, a través de la horizontalización de su estructura, flexibilidad y movilidad interna. Se ha trasladado un significativo número de trabajadores de servicios y mantenimiento a los procesos productivos,

se han reubicado excedentes y extinguido la relación laboral con 39 trabajadores a través de jubilaciones anticipadas con fecha 1 de Febrero de 1996, quedando la plantilla en 160 trabajadores fijos.

Reorientación de las producciones.

La nueva combinación de productos ha permitido incrementar sustancialmente el tonelaje final producido, mejorar la rentabilidad y desarrollar una mayor especialización.

Mejoras en la comercialización.

Las ventas nacionales se han concentrado en las provincias limítrofes, hasta donde se producen ventajas en los costos del transporte, estableciéndose nuevos canales y prácticas de comercialización. Se han desarrollado nuevos mercados exteriores, principalmente para el Nitrosulfato, en Francia, Alemania y Países Escandinavos.

Programa de inversiones.

Se ha continuado con el programa previsto respecto a la planta de nitrosulfato, automatización de los procesos y mejora de la capacidad logística y calidad de los productos.

Financiación.

En Enero de 1996 se ha formalizado un crédito de 300 millones de pesetas, con un plazo de amortización de un año, para financiar parcialmente el acuerdo de cancelación de las obligaciones hipotecarias y el coste de la extinción de contrato de los 39 trabajadores excedentes.

3. PREVISIONES

Las bajas temperaturas y falta de lluvias en los países del Norte de Europa van a provocar en 1996 un descenso en el consumo y consiguiente debilitamiento en los precios.

Es preocupante, asimismo, la falta de asentamiento de los países del Este, cuya oferta sigue tensionando los mercados europeos.

El consumo de fertilizantes en nuestro país se va a mantener en los niveles de 1995, con las lógicas oscilaciones en función de la climatología y estructura de cultivos.

Se espera, asimismo, que los precios de las materias primas se mantengan estables en los niveles de precio actuales.

No obstante, la estructura de costes lograda en SEFANITRO, unida al mejor balance oferta-demanda alcanzado en Europa, van a permitir que la favorable evolución de los resultados de la Sociedad en 1995 se mantengan en gran medida en 1996.

4. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las actividades de investigación y desarrollo se han centrado en la mejora de la calidad del Nitrosulfato, realizándose diversos ensayos y pruebas de fabricación con la incorporación de distintos aditivos y grados de enfriamiento. Asimismo, después de diversas pruebas y modificaciones en las instalaciones, se ha comenzado por primera vez en SEFANITRO a producir Nitrato Amónico Magnésico con la formulación 22% N - 7% Mg.

En el área de automatización, se ha implantado un sistema de control distribuido en el servicio de aguas, continuándose con el estudio en el resto de los procesos.

Se ha construido y puesto en servicio el nuevo Laboratorio, dotado de modernos equipos que permiten un mejor control de calidad y el desarrollo de nuevas actividades de I + D.

5. AUTOCARTERA

La Sociedad no ha poseído ni adquirido acciones propias durante el ejercicio.

SEFANITRO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 13):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	869.132	869.132
Terrenos y construcciones	3.434.766	3.434.766	Prima de emisión	34.160	34.160
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.158.328	8.041.893	Reserva de revalorización-		
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y vehículos	58.972	56.674	Actualización Ley de Presupuestos de 1983	957.728	957.728
Otro inmovilizado	24	24	Actualización Norma Foral 11/1990	1.123.439	1.123.439
Amortizaciones	(8.931.147)	(8.726.920)	Reservas-		
	2.720.943	2.806.437	Reserva legal	173.826	173.826
Inmovilizaciones financieras-			Otras reservas	2.086.625	2.086.625
Participaciones en empresas asociadas (Nota 8)	596.302	598.902	Resultados de ejercicios anteriores	(1.820.859)	(1.428.869)
Otros créditos (Notas 7 y 10)	135.971	2.081.562	Pérdidas y ganancias - Beneficio (Pérdidas)	45.783	(391.990)
Depósitos y fianzas a largo plazo	540	526	TOTAL FONDOS PROPIOS	3.469.834	3.424.051
Provisiones (Notas 7 y 8)	(79.052)	(190.052)			
	653.761	2.490.938	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
TOTAL INMOVILIZADO	3.374.704	5.297.375	Subvenciones de capital	77.334	88.551
			Diferencias positivas de cambio	-	1.450.507
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 17)	86.834	86.491	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	27.329	39.532
			TOTAL	104.663	1.578.590
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Existencias (Nota 11)-			Provisiones para pensiones y obli- gaciones similares (Nota 17)	583.769	664.718
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	496.061	470.596	Otras provisiones	6.046	405.702
Productos terminados	744.789	538.333	TOTAL	589.815	1.070.420
	1.240.850	1.008.929	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores-			Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	-	137.050
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.072.651	692.361	Otros acreedores (Nota 17)	238.637	261.111
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 9)	7.218	8.604	TOTAL	238.637	398.161
Deudores varios (Notas 7 y 10)	109.516	212.141	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Administraciones Públicas	159.542	117.522	Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 14)	94.332	169.396
Provisiones (Nota 18)	(139.417)	(135.945)	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	212.418	77.390
	1.209.510	894.683	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 9)	75.401	45.183
Inversiones financieras temporales (Nota 12)	59.220	344.347	Acreedores Comerciales	1.049.525	1.133.619
Tesorería	251.023	159.246	Otras deudas no comerciales-		
Ajustes por periodificación	-	290.428	Administraciones Públicas (Nota 16)	39.561	83.058
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2.760.603	2.697.633	Otras deudas (Nota 17)	282.039	33.168
			Remuneraciones pendientes de pago (Nota 17)	65.916	68.463
TOTAL ACTIVO	6.222.141	8.081.499	TOTAL	1.819.192	1.610.277
			TOTAL PASIVO	6.222.141	8.081.499

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

SEFANITRO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	471.688	Importe neto de la cifra de negocios- Ventas (Notas 9 y 18)	6.918.708	4.895.238
Aprovisionamientos (Notas 9 y 18)	4.390.047	2.883.818	Prestaciones de servicios (Nota 9)	20.867	21.612
Gastos de personal-			Devoluciones y rappels sobre ventas	(28.678)	(11.333)
Sueldos, salarios y asimilados	769.826	643.888	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	206.457	-
Cargas sociales	257.575	240.542	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	-	-
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Nota 6)	204.227	216.109	Otros ingresos de explotación-		
Variación de las provisiones de tráfico-			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	6.463	7.185
Variación de provisiones de existencias (Nota 18)	-	25.022	Subvenciones	86.304	7.274
Variación de provisiones y pérdidas de créditos (Nota 18)	3.472	63.631			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores	1.032.980	830.186			
Tributos	32.799	32.355			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	519.195	-	PERDIDAS DE EXPLOTACION	-	487.263
	7.210.121	5.407.239		7.210.121	5.407.239
Gastos financieros y gastos asimilados	24.105	33.561	Otros intereses e ingresos asimilados	48.254	35.164
Intereses procedentes del plan de pensiones (Nota 17)	114.000	148.982	Diferencias positivas de cambio	108.565	32.875
Diferencias negativas de cambio	69.823	12.209	RESULTADOS FINANCIEROS		
	207.928	194.752	NEGATIVOS	51.109	126.713
				207.928	194.752
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	468.086	-	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	613.976
Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	-	36.000	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.185	8.654
Gastos extraordinarios (Nota 18)	214.761	111.000	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	21.486	19.516
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Notas 17 y 18)	363.036	275.352	Ingresos extraordinarios (Nota 18)	131.823	616.168
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	221.986	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	422.303	-
	577.797	644.338		577.797	644.338
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	45.783	-	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	391.990
Impuesto sobre Sociedades	-	-			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	45.783	-	RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	-	391.990

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1995.

SEFANITRO, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(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 Lutzana-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 1995 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) Comparación de la información-

Hasta el 31 de diciembre de 1994 y en relación con la operación de venta de la Planta de Amoniaco (Nota 7), la Sociedad registraba en el activo y pasivo del balance de situación la totalidad de los saldos pendientes generados fundamentalmente en ejercicios anteriores correspondientes a las transacciones relativas a dicha operación. Por ello los saldos derivados de la

misma incluidos en los diferentes epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 1994, fueron los siguientes:

	Miles de Pesetas
ACTIVO-	
Inmovilizaciones financieras - Otros créditos:	
- Principal e intereses	1.895.573
- Menos, provisión (Nota 8)	(111.000)
	1.784.573
Deudores varios	102.011
Tesorería	704
Ajustes por periodificación	290.101
Total activo	2.177.389
PASIVO-	
Ingresos a distribuir en varios ejercicios- Diferencias positivas de cambio	1.450.507
Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones (Técnicas Reunidas, S.A.)	399.657
Total pasivo	1.850.164

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha recibido de CESCE un importe de 30 millones de pesetas correspondiente al último de los pagarés vencidos pendiente de indemnización. Por ello y en las circunstancias actuales, habiéndose incumplido con los plazos de pago establecidos en las diferentes financiaciones y refinanciaciones, la Sociedad ha regularizado los correspondientes saldos de activo y pasivo al 31 de diciembre de 1995 (Nota 7).

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 1995 es el traspaso de los beneficios del mencionado ejercicio para compensar los resultados negativos 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 1995, 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 1995, 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 1995 en concepto de amortización del inmovilizado material asciende a 204 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 6).

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).

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

c) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

La diferencia entre el valor financiero actual y el valor de reembolso de la deuda correspondiente se registra como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados durante el plazo de vigencia de las deudas, de acuerdo con un plan financiero (Nota 17).

d) 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.

e) 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.

f) 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 1995, 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 1995 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 cargo al epígrafe "Diferencias negativas de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

g) 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.

h) 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 del inmovilizado afecto no es significativo.

La Sociedad durante el ejercicio 1995 ha recibido subvenciones por importe de 10 millones de pesetas, habiendo, asimismo registrado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta un importe de 21 millones de pesetas.

2. Subvenciones de explotación-

Se abonan a resultados en el momento de su devengo.

i) *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.

j) *Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, 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.

k) Plan de pensiones-

Al 31 de diciembre de 1995, el convenio colectivo y diversos acuerdos alcanzados con sus trabajadores (Nota 17), así como varias medidas laborales contempladas en el marco del Plan de Reconversión del Sector de Fertilizantes (Nota 5), establecen que la Sociedad está obligada para con una parte de sus trabajadores ya jubilados o bien aquéllos incluídos en los planes de reconversión mencionados, a complementar las percepciones que éstos recibieran de la Seguridad Social, siempre y cuando cumplieran con determinadas condiciones, en el momento de su jubilación o prejubilación. Por otro lado, 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.

Con objeto de cubrir parcialmente el déficit existente derivado de su plan de pensiones del personal pasivo, la dotación registrada con cargo al epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 ascendió a 66 millones de pesetas, aproximadamente (Notas 17 y 18). Adicionalmente, el gasto registrado durante el ejercicio 1995 en concepto de intereses correspondientes al pasivo devengado ascendió a 114 millones de pesetas, figurando registrado en el epígrafe de "Gastos Financieros - Intereses procedentes del plan de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otra parte, los pagos satisfechos por la Sociedad, registrados contra dicho fondo, durante el año 1995 ascendieron a 209 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 17).

En base a un estudio actuarial independiente referido al 31 de diciembre de 1995, realizado aplicando técnicas de capitalización individual y una tasa nominal de actualización del 7% además de otras hipótesis técnicas realistas, los importes necesarios a dicha fecha para hacer frente a los compromisos adquiridos con el personal anteriormente mencionados ascendían a 987 millones de pesetas (Nota 17). Con objeto de cubrir el déficit existente, durante el ejercicio 1996, la Sociedad está realizando unas dotaciones mensuales por importe de 30 millones de pesetas.

Adicionalmente, durante el ejercicio 1995 y en el contexto del Plan de Actuación y Reflexión Estratégica elaborado por la Sociedad se ha acometido la prejubilación de 39 trabajadores (Nota 5). El expediente de regulación de empleo para la rescisión de los correspondientes contratos a partir del 1 de febrero de 1996 fue aprobado en diciembre de 1995, por el Departamento de Justicia, Economía, Trabajo y Seguridad Social del Gobierno Vasco. De acuerdo con las condiciones económicas y laborales del mencionado expediente, Sefanitro, S.A. contrató como tomador con una compañía de seguros una seguro colectivo de rentas temporales mediante el cual y previo pago efectuado en febrero de 1996 de una prima única por importe total de 465 millones de pesetas, aquélla procede a realizar los pagos correspondientes. La mencionada prima única ha supuesto para la Sociedad un gasto por importe de 186 millones de pesetas registrado con cargo al epígrafe "Gastos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18) y adicionalmente ha registrado 32 millones de pesetas correspondientes a premios de permanencia devengados con cargo al fondo de pensiones (Nota 17). El importe restante correspondiente al coste de la prima única fue aportado por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social como consecuencia de la subvención concedida en concepto de ayuda a los contratos de trabajo rescindidos.

1) Impuesto sobre beneficios-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos aumentado o disminuído, 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, excluídas las retenciones y los pagos a cuenta (Nota 16).

**(5) PLAN DE ACTUACIÓN Y REFLEXIÓN
ESTRATÉGICA**

En ejercicios anteriores, la Sociedad fue objeto de diferentes planes de consolidación y reconversión del sector de fertilizantes que contemplaron, entre otros aspectos, determinadas medidas de tipo fiscal, financiero y laboral (Notas 14 y 15). Sin embargo, terminado prácticamente el proceso de ajuste

contemplado en los planes anteriores y ante las condiciones desfavorables del sector se hizo necesaria la adopción de medidas complementarias que posibilitaran la continuidad de la Sociedad en operaciones. Con esta finalidad, Sefanitro, S.A. elaboró durante el ejercicio 1994 un Plan de Actuación que contempla para el período 1995-1998, una serie de medidas que permitan la continuidad de la empresa y, a su vez, logren una posición competitiva para el futuro. Los aspectos más significativos, son los siguientes:

- a) Estrategia comercial de concentración en los mercados más cercanos, mejora y reorientación de los canales y de la política de distribución.
- b) Programa de inversiones, tendente a la adecuación de las instalaciones y a la consecución, a su vez, de ahorros energéticos (Nota 6).
- c) Resolución de sus compromisos de pensiones con su personal (Notas 4.k, 17 y 18).
- d) Reorganización y ajuste de la plantilla (Notas 4.k, 17 y 18).
- e) Resolución de los pasivos financieros (Notas 14, 15 y 18).

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 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, Utillaje, Mobiliario, Vehículos y Otro Inmovilizado	Anticipos e Inmoviliza- do Material en Curso	Total
COSTE:							
Saldo al 31 de diciembre de 1994	449.699	2.985.067	4.340.182	3.701.711	56.698	-	11.533.357
Entradas	-	-	-	-	2.298	116.435	118.733
Salidas	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	116.435	-	-	(116.435)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	449.699	2.985.067	4.456.617	3.701.711	58.996	-	11.652.090
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Saldo al 31 de diciembre de 1994	-	1.596.503	3.648.276	3.429.073	53.068	-	8.726.920
Dotaciones	-	56.068	135.614	8.932	3.613	-	204.227
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	1.652.571	3.738.890	3.438.005	56.681	-	8.931.147

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 de diciembre de 1995 asciende a 6.451 millones de pesetas, correspondiendo básicamente a maquinaria e instalaciones que, en gran medida, se encuentran en uso actualmente.

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 1995 ascendía a 157 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 1995, los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

(7) PLANTA DE YUGOSLAVIA

Con fecha 22 de noviembre de 1978, la Sociedad y Técnicas Reunidas, S.A., en adelante, el Consorcio, en virtud del acuerdo firmado por ambas en el que se determina su relación, firmaron un contrato con Hemijska Industrija Pancevo, sociedad yugoslava para la venta de una planta para la fabricación de amoníaco anhidro. Con posterioridad a la fecha del contrato de compraventa de la Planta de Amoníaco 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 llevaron 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.

Al 31 de diciembre de 1995, habiéndose incumplido con los plazos de pago establecidos, el Consorcio, en virtud del seguro de crédito a la exportación por ruptura de contrato y riesgos financieros cubiertos por CESCE, ha cobrado de éste el importe total garantizado al tipo de cambio asegurado de 65,96 pesetas/dólar. A dicha fecha el importe pendiente de cobro por el Consorcio asciende a US\$ 27.863.854 si bien incluye US \$ 25.872.135 cobrados de CESCE a 65,96 pesetas/dólar.

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

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha dotado con cargo al epígrafe de "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta una provisión por importe de 297 millones de pesetas (Nota 18) que, junto con la provisión de 111 millones dotada en ejercicios anteriores (Nota 8), permite a la

Sociedad cubrir su riesgo máximo en relación con las cantidades pendientes de cobro derivadas por cualquier concepto de la mencionada operación.

(8) INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 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 1994	598.902	(190.052)
Salidas o reducciones	(2.600)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	596.302	(190.052)
Dotación provisión (Otros créditos, planta de Yugoslavia - Notas 7 y 18)	-	(297.036)
Eliminación cuentas planta Yugoslavia (Notas 2.b y 7)	-	408.036
Total	596.302	(79.052)

Al 31 de diciembre de 1995, 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	(79.052)	312.674
Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. (Nota 10)	1,27%	204.468	-	204.468
Otras participaciones		596.194	(79.052)	517.142
		108	-	108
		596.302	(79.052)	517.250

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 accionario 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 accionario en Rontealde, S.A.

Rontealde, S.A. es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de ácido sulfúrico, ubicada en Lutzana-Baracaldo (Vizcaya). El valor teórico-contable de dicha sociedad, obtenido de su balance de situación al 31 de diciembre de 1995, una vez consideradas diferentes correcciones al mismo, asciende aproximadamente a 304 millones de pesetas.

(9) SOCIEDADES DEL GRUPO Y VINCULADAS

El detalle de las cuentas a cobrar y a pagar a sociedades del Grupo y vinculadas y asociadas al 31 de diciembre de 1995 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)	2.143	-	2.658	-	-
Rontealde, S.A. (Nota 8)	4.164	75.401	-	334.873	20.867
Otras sociedades	911	-	1.360	-	-
	7.218	75.401	4.018	334.873	20.867

Las cuentas a cobrar y a pagar a sociedades del Grupo y vinculadas 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. Las compras a Rontealde, S.A. representan básicamente compras de ácido sulfúrico por importe de 333 millones de pesetas durante 1995, aproximadamente, a precios de mercado interior. La cifra de "Prestaciones de servicios" viene motivada principalmente por el alquiler de un local, servicios de laboratorio y de báscula.

**(10) FESA FERTILIZANTES ESPAÑOLES,
S.A. (FESA)**

Durante 1993 fue aprobado el convenio pactado entre FESA y sus acreedores, sociedad declarada el 4 de diciembre de 1992 en estado de suspensión de pagos por insolvencia provisional. En dicho convenio se reconocieron 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 1995 a 202.913.000 pesetas.
2. Crédito comercial ordinario por importe de 459 millones de pesetas, adheriéndose 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

formalización de la mencionada conversión realizada en 1994, el nominal total correspondiente a Sefanitro, S.A. asciende a 204.468.000 pesetas, de los que 62.370.000 pesetas son participación en el capital social y 141.206.000 pesetas corresponden a la prima de emisión. La diferencia fue reembolsada en metálico.

- Quita por importe de 240 millones de pesetas, para la cual la Sociedad tenía registrada en ejercicios anteriores la correspondiente provisión.

Al 31 de diciembre de 1995 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	135.971	-	135.971
Deudores varios	66.942	6.970	73.912
Total	202.913	6.970	209.883

(11) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas	364.608
Efectos, repuestos y envases	184.071
Productos terminados	744.789
Provisiones (Nota 18)	(52.618)
	1.240.850

Sefanitro, S.A. suscribió en 1993 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 de 1 de agosto a 31 de julio del siguiente año, 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 1995 el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto corresponde a:

	Tipo de Interés	Miles de Pesetas
Imposición a plazo fijo	6,50%	59.220

La imposición a plazo fijo al 31 de diciembre de 1995 estaba pignorada en garantía por el límite de cobertura de avales ante la Administración de Aduanas para la operativa normal de la Sociedad. Dicho límite asciende a 60 millones de pesetas.

La Sociedad invierte sus puntas de tesorería en activos financieros a corto plazo para obtener mayor rentabilidad.

(13) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas							
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Regularización 1983 (Nota 6)	Actualización Norma Foral 11/1990 (Nota 6)	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 1994	869.132	34.160	173.826	957.728	1.123.439	2.086.625	(1.428.869)	(391.990)
Aplicación del resultado del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	(391.990)	391.990
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	45.783
Saldo al 31 de diciembre de 1995	869.132	34.160	173.826	957.728	1.123.439	2.086.625	(1.820.859)	45.783

Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1995, 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 1995, la participación de Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (Nota 9) en el capital social de Sefanitro, S.A. era del 51,29%, 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 1995	957.728

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 1995	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. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo de la indicada cuenta, según establece la correspondiente normativa, dicho saldo podría aplicarse a:

- . eliminación de resultados contables negativos
- . ampliación de capital
- . reservas no distribuibles

La capitalización de la cuenta podrá llevarse a cabo en una o varias veces, previa eliminación de pérdidas acumuladas. Simultáneamente se podrá dotar la reserva legal hasta el 20% de la cifra que se incorpore al capital.

(14) EMISION DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha alcanzado diversos acuerdos de pago en relación con la totalidad de la deuda que ésta mantenía correspondiente a la emisión de obligaciones hipotecarias - diciembre de 1974 (Nota 5). Los acuerdos alcanzados han supuesto una condonación de deuda por importe total de 127 millones de pesetas, que ha sido registrada en el epígrafe "Ingresos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta (Nota 18). No obstante, dicho importe incluye 62 millones de pesetas correspondiente a deuda pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995 y que

asciende a 94 millones de pesetas, figurando registrada en el epígrafe "Emisión de obligaciones y otros valores negociables" del pasivo a corto plazo del balance de situación adjunto. De acuerdo con las condiciones establecidas, Sefanitro, S.A. deberá abonar la mencionada deuda mediante cinco pagos iguales de 18,8 millones de pesetas entre enero y mayo de 1996. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad está cumpliendo con el calendario de pagos establecido.

En la actualidad, la Sociedad no ha levantado las hipotecas que sobre una parte importante de su inmovilizado material tenía en garantía de las mencionadas emisiones de obligaciones de 1974 (Nota 6).

(15) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Según se indica en la Nota 5, durante el ejercicio 1994 la Sociedad alcanzó diversos acuerdos de pago con prácticamente la totalidad de las entidades financieras con las que mantenía diversos préstamos refinanciados al amparo del Plan de Consolidación instrumentado en ejercicios anteriores.

Por otra parte, el importe de anticipos concedidos sobre operaciones de exportación al 31 de diciembre de 1995 asciende a 206 millones de pesetas con un tipo de interés del 11%, aproximadamente.

(16) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad mantiene abiertos a inspección, en general, y para los impuestos que le son aplicables, los cinco últimos ejercicios.

El desglose de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación fiscal, es el siguiente:

Ejercicio	Miles de Pesetas		
	Saldo Pendiente	Aplicado en el Ejercicio	Remanente
1990	(322.876)	295.084	prescrito
1991	(305.203)	-	(305.203)
1992	-	-	-
1993	(332.641)	-	(332.641)
1994	(187.043)	-	(187.043)
		Total	(824.887)

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Beneficio del ejercicio (antes de impuestos)	46
Diferencias permanentes, neto	249
Base imponible del ejercicio	295

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

(17) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

Durante los ejercicios 1995 y 1994, la Sociedad alcanzó diferentes acuerdos con diversos colectivos de trabajadores con los que tenía adquiridos determinados compromisos de pensiones y obligaciones similares (Nota 5). En este sentido y en relación con su personal en activo, éste renunció durante 1994 a la pensión

complementaria de jubilación habiendo sido sustituido el mencionado derecho por la percepción de determinadas cantidades, así como la inclusión a partir del año 1995 de un concepto especial que se incorpora a la tabla salarial. Al 31 de diciembre de 1995, el importe pendiente de pago registrado en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Remuneraciones pendientes de pago" asciende a 5 millones de pesetas, aproximadamente.

Por otra parte, y en relación con una parte de su personal jubilado no procedente de planes de reestructuración anteriores, que supone al 31 de diciembre de 1995 algo menos de un tercio del mismo, aproximadamente, no se han modificado los compromisos adquiridos. Con el resto del colectivo del personal pasivo, la Sociedad ha llegado hasta la fecha a tres acuerdos diferenciados que han permitido cancelar su derecho al complemento de jubilación:

- El pago de una indemnización como compensación, lo que ha supuesto para la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1995 un importe total de 128 millones de pesetas, aproximadamente, 12 millones de pesetas registrado en el año 1995.
- El pago de rentas temporales y vitalicias diferidas, para lo cual Sefanitro, S.A. contrató en el ejercicio 1994 como tomador con una compañía de seguros un seguro colectivo de rentas. Los plazos y cuantía de los pagos de las primas supusieron un primer desembolso de 36.176.000 pesetas, estableciéndose, una vez ampliado en dos personas durante 1995 el grupo asegurado, diez primas anuales de 29.829.603 pesetas cada una, desde el 1 de noviembre de 1995 hasta el año 2004, registradas en función de su vencimiento a corto y largo plazo en los epígrafes "Otras deudas" (corto) y "Otros acreedores" (largo) del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 1995. Al 31 de diciembre de 1995, la diferencia entre el valor financiero actual a dicha fecha y el valor de reembolso de la deuda correspondiente, asciende aproximadamente a 86 millones de pesetas y figura registrado en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto.
- Durante 1995 se acordó con otras 6 personas jubiladas el abono de determinadas cantidades por importe total de 6 millones de pesetas ya satisfechas al 31 de diciembre de 1995 y el pago de una renta fija durante los próximos 9 años a partir de noviembre de 1996. El importe necesario a 31 de diciembre de 1995 para hacer frente a los compromisos adquiridos con este personal asciende a 16.377.000 pesetas, aproximadamente, y se encuentra

registrado en el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación adjunto.

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

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	664.718
Dotaciones (Nota 4.k):	
Con cargo a resultados-	
. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	66.000
. Gastos financieros	114.000
Aplicaciones (Nota 4.k):	
Pagos realizados durante el año a los pensionistas	(190.605)
Por indemnizaciones nuevo acuerdo 1995	(5.881)
Pagos realizados por indemnizaciones con renuncia de derechos, según acuerdos alcanzados	(12.150)
Traspaso a cuentas a pagar:	
Por indemnizaciones prejubilación (Nota 4.k)	(31.770)
Por rentas vitalicias	(5.879)
Por devengos diciembre personal pasivo	(14.664)
Saldo final	583.769

(18) INGRESOS Y GASTOS

Transacciones en moneda extranjera-

Durante el ejercicio 1995 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		
	Dólares USA	Francos Franceses	Marcos Alemanes
Compras	3.478.942	63.132	180.042
Ventas	117.575	972.969	2.101.502

Cifra de negocios-

La distribución del importe bruto de la cifra de negocios en el ejercicio 1995 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	700.432	2.860.103	167.901	3.728.436
Mercado Exterior:	433.195	352.104	-	785.299
Francia	715.379	765.352	-	1.480.731
Otros países	436.841	487.401	-	924.242
Total exportación	1.585.415	1.604.857	-	3.190.272
TOTAL	2.285.847	4.464.960	167.901	6.918.708

Provisiones de tráfico-

El detalle del movimiento durante el ejercicio 1995 de la "Provisión por insolvencias" y la "Provisión de existencias" se describe a continuación:

	Miles de Pesetas	
	Provisión Insolvencias	Provisión Existencias (Nota 11)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	135.945	52.618
Dotaciones del ejercicio	15.571	-
Aplicaciones	(12.099)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	139.417	52.618

**Consumo de materias primas y otras
materias auxiliares y adicionales-**

El desglose de las compras durante el ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras-	
Materias primas	4.267.682
Materias auxiliares y adicionales	147.830
Variación de existencias de materias primas y materiales auxiliares y adicionales	(25.465)
	4.390.047

Número medio de empleados-

El número medio de empleados durante el ejercicio 1995, distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	2
Titulados Superiores	8
Titulados Medios	15
Jefes Administrativos y de Taller	20
Administrativos	14
Técnicos no Titulados	15
Subalternos	15
Oficiales de Primera y Segunda	98
Oficiales de Tercera y Ayudantes Especializados	10
Peones	
	197

Ingresos extraordinarios-

El detalle de los ingresos extraordinarios del ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Condonación de deudas con entidades de crédito (Notas 5 y 14)	126.584
Devolución diversos impuestos	4.048
Otros conceptos	1.191
	131.823

Gastos Extraordinarios

El detalle de los gastos extraordinarios del ejercicio 1995 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Prejubilaciones del año 1995 (Notas 4.k y 17):	
. Prima única	186.620
. Otras indemnizaciones	24.406
Otros	3.735
	214.761

Gastos y pérdidas de otros ejercicios-

Al 31 de diciembre de 1995, el detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Planta de Yugoslavia (Notas 2.b y 7)	297.036
Compromisos sociales (Notas 4.k y 17)	66.000
	363.036

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

Durante el ejercicio 1995 los miembros del Consejo de Administración han devengado 23 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.k).

No ha sido concedida 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 1995 Y 1994

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994		Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	577.172	203.487
- Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	118.733	30.764	Enajenaciones del inmovilizado:		
- Otros créditos, depósitos y fianzas	14	-	- Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	4.785	32
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 17)	343	86.491	- Inmovilizaciones materiales	-	11.488
Diferencias positivas de cambio (Nota 2.b)	287.527	291.595	Otros créditos, depósitos y fianzas (Notas 2.b y 10)	315.681	233.527
Otras provisiones (Nota 2.b)	65.051	73.033	Provisión para pensiones (Nota 17)	114.000	156.648
Pagos por pensiones (Nota 17)	260.949	453.588	Subvenciones de capital	10.269	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	159.524	-			
TOTAL APLICACIONES	892.141	935.471	TOTAL ORÍGENES	1.021.907	605.182
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	129.766	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	330.289

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1995		1994	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	231.921	-	-	(440.561)
Deudores (Nota 2.b)	357.942	-	110.680	-
Tesorería	91.777	-	-	(175.806)
Inversiones financieras temporales	-	(285.127)	-	(175.806)
Ajustes por periodificación (Nota 2.b)	-	(57.832)	-	(58.634)
Acreedores	-	(208.915)	234.032	-
* TOTAL	681.640	(551.874)	344.712	(675.001)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	129.766	-	-	(330.289)

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

	Miles de Pesetas	
	1995	1994
Resultado contable	45.783	(391.990)
Más - Dotación a las amortizaciones (Nota 6)	204.227	216.109
- Dotación al déficit existente del plan de pensiones (Nota 17)	66.000	275.352
- Dotación a la provisión de inversio- nes financieras (Nota 8)	-	36.000
- Dotación a la provisión de créditos a largo plazo (Notas 2.b y 7)	297.036	111.000
Menos - Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(21.486)	(19.516)
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	(12.203)	(14.814)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (Nota 8)	(2.185)	(8.654)
	577.172	203.487

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 1995 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 3 de abril de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1994 tomamos una salvedad por el riesgo máximo no provisionado que, en importe de 297 millones de pesetas, suponía para la Sociedad el principal e intereses refinanciados derivados de la venta a la antigua República de Yugoslavia de una planta industrial para la fabricación de amoníaco, habiéndose incumplido los plazos de pago establecidos. Conforme se indica en las Notas 2.b, 7 y 18, la Sociedad ha procedido a corregir esta situación, cancelando dicho ajuste con cargo a la cuenta de "Resultados Extraordinarios - Gastos y pérdidas de otros ejercicios".
4. Tal como se indica en las Notas 4.k, 17 y 18, al 31 de diciembre de 1995 Sefanitro, S.A. tenía constituida una provisión de 584 millones de pesetas, para hacer frente a los pasivos devengados por determinados compromisos de pensiones y obligaciones similares contraídas con su personal, así como, derivados de diversas medidas laborales contempladas en el marco del Plan de Reconversión del Sector de Fertilizantes. Durante 1995 y en ejercicios anteriores, la Sociedad llegó a un acuerdo con una parte significativa de su propio personal jubilado que ha supuesto

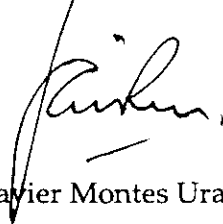
para este colectivo una modificación importante de los compromisos adquiridos por Sefanitro, S.A. Realizado el correspondiente estudio actuarial al 31 de diciembre de 1995, el importe necesario para hacer frente a la totalidad de los compromisos adquiridos, tanto con su personal jubilado como con aquél procedente de los Planes, anteriormente citados, ascendía a 987 millones de pesetas, aproximadamente. Sin embargo, a la fecha de emisión de este informe, la Sociedad continua negociando con la parte restante del colectivo de trabajadores correspondiente a su personal jubilado con los que aun no había alcanzado un acuerdo, la modificación de los compromisos adquiridos, por lo que las hipótesis y cobertura a considerar en el cálculo actuarial podrían ser diferentes en función del resultado final de dichas negociaciones. Con objeto de cubrir parcialmente el déficit existente, la Sociedad ha dotado con cargo al epígrafe "Resultados Extraordinarios - Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 adjunta un importe de 66 millones de pesetas.

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 1995 incluye una participación en dicha sociedad por importe de 204 millones de pesetas. Sefanitro, S.A. no ha dotado provisión alguna en relación con la mencionada participación, no siendo posible determinar en base a la información disponible la oportuna corrección valorativa
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 1995, el importe neto del inmovilizado material actualizado según la mencionada Norma Foral, después de practicada la correspondiente amortización del ejercicio, asciende a 853 millones de pesetas, aproximadamente. La efectividad de dicha actualización está condicionada a la resolución del recurso planteado por la Administración del Estado contra dicha Norma.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades indicadas en los párrafos 4 y 5 anteriores y por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad indicada en el párrafo 6 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995

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 1995 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 1995. 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 Uruga

20 de marzo de 1996

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente

D. Pedro Fuente Arce

Vicepresidente

D. Pedro de Uribarrena y Barrecheguren

Consejeros

D. Alfonso Alcalá Galiano Ferrer	D. José Luis de Goyoaga Uriarte
D. Angel Azpiazu Ugalde	D. José M ^a de la Iglesia Martínez
D. Carlos Castellanos Borrego	D. Patricio Ortiz Ortiz
D. José M ^a de Chávarri Poveda	D. Julio Reyzabal Ruiz

Secretario

D. Enrique Ruiz de Villa Gutiérrez