



SEFANITRO, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1996
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

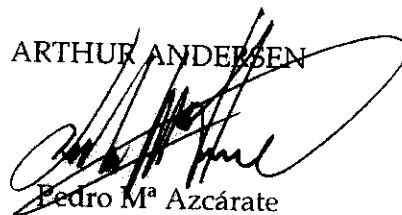
A los Accionistas de
Sefanitro, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de SEFANITRO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 20 de marzo de 1996, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. En nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1995 tomamos dos salvedades, una por no haber efectuado la correspondiente corrección valorativa de la participación que poseía la Sociedad en FESA (Notas 7 y 9) y la otra por el déficit existente en la cobertura de los pasivos por determinados compromisos de pensiones y obligaciones similares (Notas 4.k y 14). Conforme se indica en las Notas 9 y 14, la Sociedad durante el año 1996 ha procedido a corregir esta situación, registrando para ello los correspondientes ajustes por importe total de 594 millones de pesetas con cargo a la cuenta de "Resultados Extraordinarios - Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
4. Tal y como se indica en las Notas 2.a, 2.b, 4.a, 6 y 12, la Sociedad se ha acogido a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, lo que ha supuesto una plusvalía de 669 millones de pesetas, que está incorporada en el epígrafe "Reservas de revalorización" de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 1996 adjuntas. En el ejercicio 1990, la Sociedad se había acogido a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 11/1990,

de 21 de diciembre (Notas 4.a, 6 y 12). Con fecha 7 de junio, se promulgó el Real Decreto-Ley 7/1996 que regula la actualización de balances a nivel estatal, cuya aplicación produce efectos análogos en las cuentas anuales a los de las normas forales citadas anteriormente, si bien éstas, debido a que existen algunas diferencias, han sido objeto de recurso por la Administración del Estado.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sefanitro, S.A. al 31 de diciembre de 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



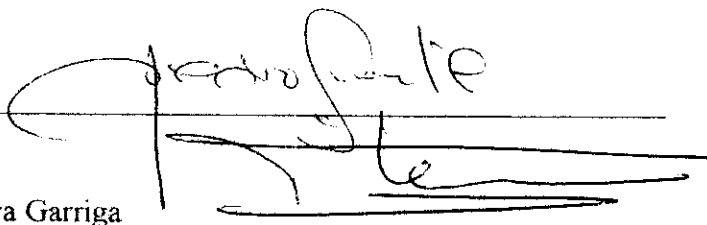
Pedro Mª Azcárate

20 de marzo de 1997

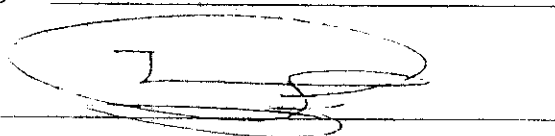
Sefanitro. S. A.

FIRMAS DE CONFORMIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE SEFANITRO, S.A. CON LAS CUENTAS ANUALES, INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1996 Y PROPUESTA DE APLICACION DEL RESULTADO DEL MISMO QUE, HAN SIDO FORMULADOS EN LA REUNION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DEL 19 DE MARZO DE 1997, COMPUESTO POR 37 HOJAS DEBIDAMENTE NUMERADAS, SELLADAS Y VISADAS POR EL SECRETARIO DEL CONSEJO.

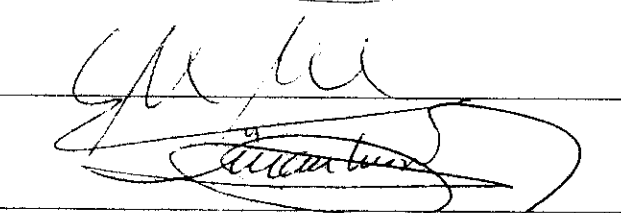
D. Pedro Fuente Arce



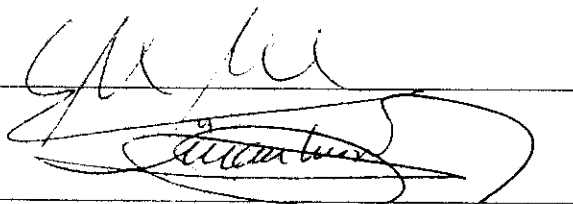
D. Francisco Javier de la Riva Garriga



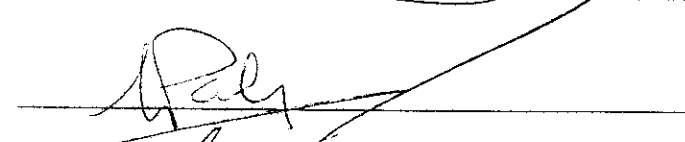
D. Jose M^a Estruch Esteban



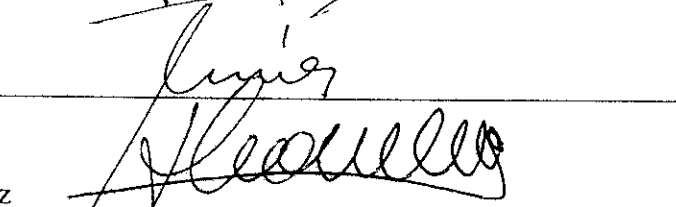
D. Rogelio Bodelón López



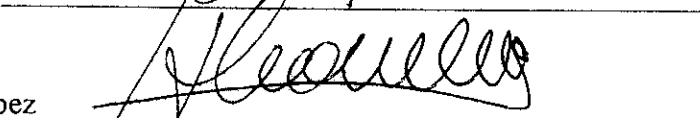
D. Juan Miró Chavarría



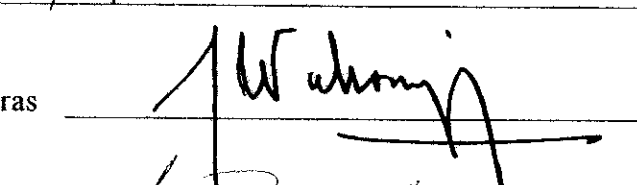
D. Juan Pardo San Pedro



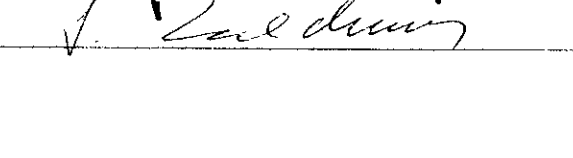
D. Javier Quílez Cerdá



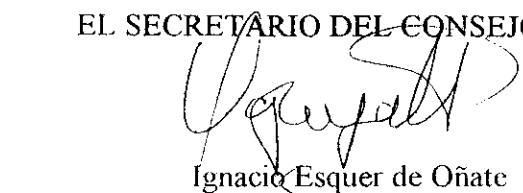
D. José Luis Romero López



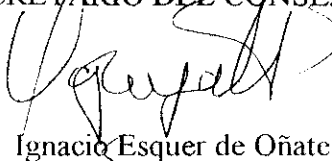
D. Guillermo Wakonigg Figueras



D. Santiago Zaldumbide Viadas



EL SECRETARIO DEL CONSEJO



Ignacio Esquer de Oñate

CUENTAS ANUALES
SEFANITRO, S.A.
EJERCICIO 1996



SEFANITRO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	PASIVO	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)-			Capital suscrito	869.132	869.132
Terrenos y construcciones	4.327.262	3.434.766	Prima de emisión	34.160	34.160
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.448.118	8.158.328	Reserva de revalorización-		
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y vehículos	72.095	58.972	Actualización Ley de Presupuestos de 1983	957.728	957.728
Otro inmovilizado	30	24	Actualización Norma Foral 11/1990	1.123.439	1.123.439
Amortizaciones	(9.617.298)	(8.931.147)	Actualización Norma Foral 6/1996	668.644	-
	3.230.207	2.720.943	Reservas-		
Inmovilizaciones financieras-			Reserva legal	173.826	173.826
Participaciones en empresas asociadas (Nota 7)	391.834	596.302	Otras reservas	2.086.625	2.086.625
Otros créditos (Nota 9)	98.766	135.971	Resultados de ejercicios anteriores	(1.775.076)	(1.820.859)
Depósitos y fianzas a largo plazo (Nota 17)	18.553	540	Pérdidas y ganancias - Beneficio	74.806	45.783
Provisiones (Nota 7)	(79.052)	(79.052)	TOTAL FONDOS PROPIOS	4.213.284	3.469.834
TOTAL INMOVILIZADO	3.660.308	3.374.704	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS:		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	59.726	86.834	Subvenciones de capital (Nota 17)	55.319	77.334
			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Notas 9 y 17)	12.145	27.329
			TOTAL	67.464	104.663
ACTIVO CIRCULANTE:			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS:		
Existencias (Nota 10)-			Provisiones para pensiones y obli- gaciones similares (Nota 14)	815.400	583.769
Materias primas y otros aprovisiona- mientos	380.279	496.061	Otras provisiones	77.546	6.046
Productos terminados	1.334.253	744.789	TOTAL	892.946	589.815
	1.714.532	1.240.850	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Deudores-			Otros acreedores (Nota 14)	226.401	238.637
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.037.281	1.072.651	TOTAL	226.401	238.637
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (Nota 8)	3.901	7.218	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores varios (Nota 9)	81.740	109.516	Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	94.332
Administraciones Públicas (Nota 13)	36.311	159.542	Deudas con entidades de crédito	6.331	212.418
Provisiones (Nota 15)	(147.581)	(139.417)	Deudas con empresas del Grupo y vinculadas (Nota 8)	64.579	75.401
	1.011.652	1.209.510	Acreedores Comerciales	1.268.822	1.049.525
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	279.504	59.220	Otras deudas no comerciales-		
Tesorería	123.657	251.023	Administraciones Públicas (Nota 13)	38.836	39.561
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3.129.345	2.760.603	Otras deudas (Notas 5 y 14)	32.344	282.039
			Remuneraciones pendientes de pago	38.372	65.916
TOTAL ACTIVO	6.849.379	6.222.141	TOTAL	1.449.284	1.819.192
			TOTAL PASIVO	6.849.379	6.222.141

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1996.

SEFANITRO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIASCORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOSEL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995 (NOTAS 1 A 5)

(Miles de Pesetas)

DEBE	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995	HABER	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Notas 8 y 15)	4.285.517	4.390.047	Importe neto de la cifra de negocios- Ventas (Notas 8 y 15)	6.719.359	6.918.708
Gastos de personal- Sueldos, salarios y asimilados	659.463	769.826	Prestaciones de servicios (Nota 8)	24.774	20.867
Cargas sociales	253.951	257.575	Devoluciones y rappels sobre ventas	(36.147)	(28.678)
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (Nota 6)	214.231	204.227	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	589.464	206.457
Variación de las provisiones de tráfico- Variación de provisiones de existencias (Nota 15)	33.474	-	Otros ingresos de explotación- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	18.387	6.463
Variación de provisiones y pérdidas de créditos (Nota 15)	8.164	3.472	Subvenciones	5.276	86.304
Otros gastos de explotación- Servicios exteriores	1.087.446	1.032.980			
Tributos	34.505	32.799			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	744.362	519.195			
	7.321.113	7.210.121		7.321.113	7.210.121
Gastos financieros y gastos asimilados	28.737	24.105	Otros intereses e ingresos asimilados (Nota 11)	60.437	48.254
Intereses del plan de pensiones (Nota 14)	59.812	114.000	Diferencias positivas de cambio	8.567	108.565
Diferencias negativas de cambio	45.719	69.823	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	65.264	51.109
	134.268	207.928		134.268	207.928
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	679.098	468.086			
Gastos extraordinarios	55.184	214.761	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.965	2.185
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Notas 7, 9 y 14)	594.284	363.036	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 17)	22.015	21.486
	649.468	577.797	Ingresos extraordinarios	8.136	131.823
	74.806	45.783	Ingresos de ejercicios anteriores	12.060	-
	-	-	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	604.292	422.303
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	74.806	45.783		649.468	577.797
Impuesto sobre Sociedades	-	-			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	74.806	45.783			

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1996.

SEFANITRO, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(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 1996 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, modificados por los efectos de la actualización practicada al amparo de la Norma Foral 6/1996 de Actualización de Balances, y se presentan 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-*

Las cifras de inmovilizado material y de fondos propios del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto no son comparables con las del ejercicio anterior por haberse acogido la Sociedad a la actualización de su inmovilizado material al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre (Notas 6 y 12).

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad para el ejercicio 1996 es el traspaso de los beneficios del mencionado ejercicio a 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 1996, 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 diversas disposiciones legales entre las que se encuentra la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre de actualización de balances (Notas 6 y 12).

Los costes de mantenimiento y reparación de carácter ordinario 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 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 1996 en concepto de amortización del inmovilizado material asciende a 214 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.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados (Nota 6).

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 7).

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 14).

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 1996, 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 1996 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 registra con cargo/abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 1996 no ha recibido subvenciones de capital, habiendo registrado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta un importe de 22 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

- 6 -

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 1996, el convenio colectivo y diversos acuerdos alcanzados con sus trabajadores (Nota 14), 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 con aquéllos incluidos en los planes de reconversión mencionados, a complementar las percepciones que éstos reciban de la Seguridad Social, siempre y cuando cumplan 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.

Al 31 de diciembre de 1996 el pasivo actuarial devengado correspondiente a los compromisos adquiridos con el personal anteriormente mencionado ascendía a 815 millones de pesetas (Notas 13 y 14).

Este importe ha sido determinado en base a un estudio efectuado por un actuario independiente, utilizando las siguientes bases técnicas:

- Tablas de mortalidad: PEM 1980 de experiencia española.
- Tasa de crecimiento de las prestaciones: 3% anual a medio plazo y 2,5% anual a largo plazo.
- Tasa de rentabilidad del Fondo: 6% anual efectivo.

l) Otras provisiones para riesgos y gastos-

Corresponde a la provisión para grandes reparaciones, que se constituye para atender a revisiones o reparaciones extraordinarias del inmovilizado material. Su dotación se efectúa de acuerdo con la estimación anual calculada en base al coste estimado de la próxima revisión o reparación y del tiempo que media con respecto a la anterior, por un período aproximado de 10 años. La dotación efectuada en el ejercicio 1996 para cubrir la provisión

- 7 -

por grandes reparaciones ha ascendido a 72 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 17), que incluye 47 millones de pesetas registrados en el epígrafe "Gastos extraordinarios" y 25 millones de pesetas en el epígrafe "Otros gastos de explotación - Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 13).

m) 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 13).

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

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, algunos de los cuales ya resueltos en la actualidad, 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 y 14).
- d) Reorganización y ajuste de la plantilla. En este sentido, durante el ejercicio 1996 se han prejubilado 39 personas, en base al expediente aprobado en diciembre del año anterior, año 1995 en el que se registró el gasto que supuso este hecho para la Sociedad. 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, aquélla procede a realizar los pagos correspondientes (Notas 4.k y 14). El pago efectuado en 1996, que ascendió a 187 millones de pesetas, figuraba registrado al 31 de diciembre de 1995 en el epígrafe "Acreedores a corto plazo - Otras deudas" del balance de situación adjunto a la mencionada fecha.

e) Resolución de los pasivos financieros.

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:



- 9 -

	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 1995	449.699	2.985.067	4.456.617	3.701.711	58.996	-	11.652.090
Entradas	-	-	-	-	17.619	37.232	54.851
Actualización Norma Foral 6/1996 (Nota 12)	116.922	775.574	245.832	6.726	749	-	1.145.803
Salidas	-	-	-	-	(5.239)	-	(5.239)
Trasposos	-	-	83.282	(46.050)	-	(37.232)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	566.621	3.760.641	4.785.731	3.662.387	72.125	-	12.847.505
AMORTIZACION ACUMULADA:							
Saldo al 31 de diciembre de 1995	-	1.652.571	3.783.890	3.438.005	56.681	-	8.931.147
Dotaciones	-	77.288	120.626	12.912	3.405	-	214.231
Actualización Norma Foral 6/1996 (Nota 12)	-	386.175	85.898	4.855	231	-	477.159
Retiros	-	-	-	-	(5.239)	-	(5.239)
Trasposos	-	(3.592)	1.370	-	2.222	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	-	2.112.442	3.991.784	3.455.772	57.300	-	9.617.298

Conforme se indica en las Notas 4.a y 12, la Sociedad en ejercicios anteriores regularizó sus balances y actualizó los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales. Asimismo, la Sociedad actualizó su inmovilizado material al amparo de la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre de Actualización de Balances. La actualización de 1996, que ha supuesto una plusvalía de 669 millones de pesetas, aproximadamente (Nota 12), se ha practicado aplicando los coeficientes máximos autorizados por dicha Norma Foral. La plusvalía resultante de la actualización ha sido abonada a la cuenta "Actualización Norma Foral 6/1996". Como contrapartida de la plusvalía se han

utilizado las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados.

El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización se amortizará en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. Se estima que la actualización de 1996 supondrá un aumento en las amortizaciones de los ejercicios futuros, tal y como se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
1997	97
1998	57
1999	39
2000	29
2001	25
2001 y siguientes	20

El inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 1996 asciende a 6.984 millones de pesetas, correspondiendo básicamente a maquinaria e instalaciones que, en gran medida, se encuentran en uso actualmente.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tiene compromisos en firme de adquisiciones de inmovilizado por un importe de 28 millones de pesetas, aproximadamente.

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 1996, los Administradores de la Sociedad estiman que existe una cobertura suficiente.

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

El movimiento habido durante el ejercicio 1996 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 1995	596.302	(79.052)
Dotación (Nota 9)	-	(199.789)
Salidas o reducciones (Nota 9)	(204.468)	199.789
Saldo al 31 de diciembre de 1996	391.834	(79.052)

Al 31 de diciembre de 1996, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto era la siguiente:

	% de Participación	Miles de Pesetas		
		Coste	Provisión	Saldo
Rontealde, S.A. (Nota 8)	10%	391.726	(79.052)	312.674
Otras participaciones		108	-	108
		391.834	(79.052)	312.782

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 ésta pertenece. El plazo para el ejercicio de la opción será de 10 años a partir de 1992 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 mencionado año 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.

Rontealde, S.A. es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de ácido sulfúrico, ubicada en Lutzana-Baracaldo (Vizcaya). La participación de Sefanitro, S.A. en base al valor teórico-contable de dicha sociedad, obtenido de su balance de situación al 31 de diciembre de 1996, una vez consideradas diferentes correcciones al mismo, asciende aproximadamente a 360 millones de pesetas.

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

- 12 -

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 1996, habiéndose incumplido con los plazos de pago establecidos, la Sociedad ha cobrado a través de CESCE el importe total garantizado (US\$ 20.697.708) al tipo de cambio asegurado de 65,96 pesetas/dólar, estando pendiente de cobro US\$ 1.590.000, aproximadamente.

Las diferencias de cambio producidas entre la paridad que ha sido aplicada 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, serán reintegradas por éste al Consorcio.

Al 31 de diciembre de 1996, y toda vez que el último pagaré vencido pendiente de indemnización por CESCE fue cobrado durante el ejercicio 1995, la Sociedad no incluye los saldos de activo y pasivo correspondientes a las transacciones relativas a dicha operación. El saldo neto de los mencionados activos y pasivos es cero, una vez provisionadas en ejercicios anteriores las cantidades pendientes de cobro derivadas por cualquier concepto de la mencionada operación.

(8) 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 1996 y de las transacciones efectuadas con las mismas por el ejercicio acabado en dicha fecha es el siguiente:



- 13 -

	Miles de Pesetas				
	Saldos		Transacciones		
	Deudor	Acreedor	Ventas	Aprovisiona- mientos	Prestaciones de Servicios
Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (Nota 12)	554	-	1.834	-	-
Rontealde, S.A. (Nota 7)	2.908	64.579	-	360.128	24.617
CSI Planos, S.A.	439	-	1.187	-	-
	3.901	64.579	3.021	360.128	24.617

Las cuentas a cobrar y a pagar a sociedades del Grupo y vinculadas están originadas, fundamentalmente, por transacciones comerciales mantenidas con las mismas. Las compras a Rontealde, S.A. representan básicamente compras de ácido sulfúrico durante 1996 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.

(9) FESA FERTILIZANTES ESPAÑOLES, S.A. (FESA)

Aprobado durante 1993 el convenio de acreedores de FESA, se reconoce a Sefanitro, S.A. un crédito preferente, garantizado mediante constitución de hipoteca de diversas fincas, cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1996 asciende a 157 millones de pesetas. Las cantidades adeudadas ascendieron a 318 millones de pesetas, con vencimientos trimestrales de importes variables desde mayo de 1992 hasta noviembre del año 2001. Al 31 de diciembre de 1996, el importe a cobrar a corto plazo registrado en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" del balance de situación adjunto a dicha fecha asciende a 58 millones de pesetas. El importe restante pendiente de cobro, con vencimiento a largo plazo, figura registrado como "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos". Dicha deuda no genera interés alguno, en consecuencia, la Sociedad tiene registrada la correspondiente actualización financiera en el epígrafe "Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto.

- 14 -

Asimismo, y en el contexto anterior, según acuerdo del convenio de acreedores y una vez realizada la correspondiente quita, Sefanitro, S.A. convirtió en acciones de FESA créditos ordinarios por importe de 204,5 millones de pesetas. Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha vendido a FESA Fertilizantes Españoles, S.A. su participación en dicha sociedad por importe de 4.679.000 pesetas, habiendo registrado previamente al objeto de efectuar la correspondiente corrección valorativa, en el epígrafe "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, un importe de 199.789.000 pesetas (Notas 7 y 17).

(10) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	Miles de Pesetas
Materias primas	293.957
Efectos, repuestos y envases	172.414
Productos terminados	1.334.253
Provisiones (Nota 15)	(86.092)
	1.714.532

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.

(11) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1996 el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" del balance de situación adjunto corresponde, básicamente, a F.I.M.M., cuyo tipo de interés a dicha fecha asciende al 8,25%, aproximadamente.

La Sociedad invierte sus puntas de tesorería en activos financieros a corto plazo para obtener mayor rentabilidad. Durante el ejercicio 1996 los ingresos financieros obtenidos han ascendido a 31 millones de pesetas, aproximadamente, y figuran registrados en el epígrafe "Otros intereses e ingresos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- 15 -

(12) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1996 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas									
	Capital Sucrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Regularización 1983 (Nota 6)	Actualización Norma Foral 11/1990 (Nota 6)	Actualización Norma Foral 6/1996 (Nota 6)	Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	
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	
Aplicación del resultado del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	45.783	(45.783)	
Actualización Norma Foral 6/1996	-	-	-	-	-	668.644	-	-	-	
Beneficio del ejercicio, según cuenta adjunta	-	-	-	-	-	-	-	-	74.806	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	869.132	34.160	173.826	957.728	1.123.439	668.644	2.086.625	(1.775.076)	74.806	



Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, la participación de Altos Hornos de Vizcaya, S.A. (Nota 8) en el capital social de Sefanitro, S.A. era del 52,65%, aproximadamente, no existiendo otros accionistas con participación superior o igual al 10% de su capital suscrito.

Con fecha 27 de diciembre de 1996 y como resultado del proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones formulado y aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Consejo de Ministros aprobó la adquisición por parte de la sociedad Fertiberia, S.L. de una participación mayoritaria en la Sociedad. Con fecha 2 de enero de 1997, Fertiberia, S.L. adquiere a Altos Hornos de Vizcaya, S.A. su participación en la Sociedad y, tras adicionales adquisiciones su porcentaje de participación asciende en febrero de 1997 a aproximadamente un 87,17%.

Con fecha 20 de febrero de 1997, el Consejo de Administración de Sefanitro, S.A. acordó someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas un aumento del capital social de la Sociedad en 1.027.156.000 pesetas mediante la emisión a la par de 2.054.312 acciones de valor nominal de 500 pesetas cada una, teniendo derecho los accionistas a suscribir dicha ampliación en una proporción de 13 acciones nuevas por 11 acciones antiguas. Las acciones no suscritas en los plazos legales serán suscritas y desembolsadas por Fertiberia, S.L.

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.



- 17 -

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 registradas por la Sociedad en 1990 y 1996 de acuerdo con las diferentes disposiciones legales al respecto, el coste y la amortización acumulada de dicho inmovilizado se incrementaron en los siguientes importes:

	Miles de Pesetas
Actualización del inmovilizado material- Coste	2.905.450
Amortización acumulada	1.113.367
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.792.083
Norma Foral 11/1990	1.123.439
Norma Foral 6/1996	668.644
Total	1.792.083

Los importes de las cuentas "Actualización Norma Foral 11/1990" y "Actualización Norma Foral 6/1996", que recogen el efecto neto de las actualizaciones de balances aprobadas por la Norma Foral 11/1990, de 21 de diciembre, y por la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, a las que se ha acogido la Sociedad (Notas 4.a y 6), no son de libre disposición y no podrá repartirse o distribuirse salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de las cuentas será de cinco años, contados desde la fecha de cierre de los balances actualizados. A partir de este momento o una vez comprobado el saldo dichas cuentas, según establecen las correspondientes normativas, dichos saldos podrían aplicarse a:

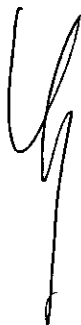
- . eliminación de resultados contables negativos
- . ampliación de capital
- . reservas no distribuibles

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. En el caso de la reserva por Actualización Norma Foral 11/1990, el plazo para efectuar la comprobación de la cuenta finalizó el 31 de diciembre de 1995. Las mencionadas Normas Forales se hallan recurridas por la Administración Central, si bien, no se espera que se produzca ningún impacto en las cuentas anuales derivado de dichos recursos.

Como consecuencia de anteriores regularizaciones y actualizaciones del inmovilizado, el coste y la amortización acumulada del inmovilizado material y el inmovilizado financiero se incrementaron en un importe neto de 4.638 millones de pesetas, aproximadamente. Dicho importe asignado a la cuenta "Reserva de revalorización - Regularización 1983" fue en parte distribuido básicamente a reservas y a ampliación de capital en ejercicios anteriores, ascendiendo el importe restante de esta cuenta al 31 de diciembre de 1996 a 958 millones de pesetas. De acuerdo con la disposición transitoria 16ª de la Norma Foral 3/96 sobre el Impuesto de Sociedades, el saldo de esta cuenta se traspasará a la reserva legal y el remanente, si lo hubiera, a reservas de libre disposición.

(13) SITUACIÓN FISCAL

La composición de las cuentas con "Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto, es la siguiente:



	Miles de Pesetas
Activo-	
Hacienda Pública, deudor por IVA	36.311
Total saldos deudores	36.311
Pasivo-	
Hacienda Pública, acreedor por retenciones practicadas	16.073
Seguros sociales	22.763
Total saldos acreedores	38.836

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

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

	Miles de Pesetas		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (Nota 12)	-	-	74.806
Diferencias permanentes	2.898	(4.102)	(1.204)
Diferencias temporales	550.337	(199.450)	350.887
Base imponible (resultado fiscal)			424.489

Los principales conceptos considerados como diferencias temporales se corresponden con aumentos derivados de la dotación al fondo de pensiones y a otras provisiones para riesgos y gastos (Notas 4.k, 4.l y 14) y con disminuciones derivadas de los pagos habidos durante el año correspondientes al plan de pensiones (Nota 14).

- 20 -

La Sociedad cuenta en la actualidad con las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

Ejercicio de Origen	Saldo Anterior	Aplicado en el Ejercicio	Remanente
1991	305.203	(305.203)	-
1992	-	-	-
1993	332.641	(119.286)	213.355
1994	187.043	-	187.043
Total	824.887	(424.489)	400.398

De acuerdo con la legislación vigente, dichos importes podrán compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los quince ejercicios inmediatos sucesivos al ejercicio en que se generaron.

En función de la incertidumbre en cuanto a su recuperabilidad futura, la Sociedad no ha registrado impuesto anticipado alguno con motivo de las diferencias temporales generadas en el ejercicio o en ejercicios anteriores, básicamente derivadas de las dotaciones al fondo de pensiones y a la provisión para grandes reparaciones, ni el crédito fiscal correspondiente a las bases imponibles negativas.

La Sociedad mantiene los siguientes remanentes de deducción por inversiones pendientes de aplicar:

Ejercicio de Origen	Importe	Plazo de Aplicación
1992	4.817	5 años
1993	4.718	4 años
1994	2.122	4 años
Total	11.657	

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

(14) PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

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



- 21 -

	Miles de Pesetas
Saldo inicial	583.769
Dotaciones (Notas 4.k, 13 y 17):	
Con cargo a resultados-	
. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	393.500
. Gastos financieros	25.000
Aplicaciones (Notas 4.k, 13 y 17):	
. Pensionistas	(151.051)
. Premio a veteranos	(5.608)
. Indemnizaciones con renuncia de derechos, según acuerdos alcanzados	(3.720)
Traspaso a cuentas a pagar:	
. Por rentas fijas	(14.916)
. Por devengos diciembre personal pasivo	(11.574)
Saldo final	815.400

La provisión anteriormente indicada, cubre las obligaciones devengadas correspondientes a las prestaciones sociales garantizadas por Sefanitro, S.A., a su personal activo y pasivo en concepto de:

- premios de permanencia al cumplir 25 años y 40 años de servicio en la Sociedad,
- complementos de pensión en jubilación anticipada y cuota de Seguridad Social para 79 jubilados procedentes de planes de reconversión y reestructuración anteriores, y
- pensiones de jubilación de personal pasivo para pensionistas que, en número de 69 en la actualidad, y no procedentes de los planes de reconversión y reestructuración citados anteriormente, no han suscrito acuerdos posteriores según según se indica a continuación.

Con el resto del colectivo del personal jubilado no procedente de planes de reestructuración, la Sociedad ha llegado hasta la fecha a diferentes acuerdos que han permitido cancelar su derecho al complemento de jubilación, por el pago, básicamente en 1995, de una indemnización como compensación, o bien por el pago futuro 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. Al 31 de diciembre de 1996, el importe pendiente de pago a la compañía de seguros asciende a 239 millones de pesetas, pagaderas en

ocho primas anuales iguales hasta el año 2004 y 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 1996. A la mencionada fecha, la diferencia entre el valor financiero actual y el valor de reembolso de la deuda correspondiente, asciende aproximadamente a 53 millones de pesetas y figura registrado en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (Nota 4.c).

Asimismo, y con otro colectivo de trabajadores, se acordó, en términos similares con los anteriores el pago de una renta fija durante los próximos 9 años a partir de octubre de 1996 por un importe anual de 2.513.445 pesetas, registrados en función de su vencimiento a corto y largo plazo en los epígrafes "Otras deudas" (corto) y "Otros acreedores" (largo) del balance de situación al 31 de diciembre de 1996 adjunto. Al 31 de diciembre de 1996 la diferencia entre el valor financiero actual a dicha fecha y el valor de reembolso de la deuda correspondiente, asciende aproximadamente a 6 millones de pesetas y figura registrada en el capítulo "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación adjunto (Nota 4.c).

(15) INGRESOS Y GASTOS

Transacciones en moneda extranjera-

Durante el ejercicio 1996 la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones comerciales en moneda extranjera:

	Miles de Pesetas		
	Dólares USA	Francos Franceses	Marcos Alemanes
Compras	3.497.669	162.086	-
Ventas	-	376.352	553.711

Cifra de negocios-

La distribución del importe bruto de la cifra de negocios en el ejercicio 1996 correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es la siguiente:

- 23 -

Por Mercado Geográfico	Miles de Pesetas		
	Por productos		
	N.S.A.	Nitratos	Total
Mercado Interior	1.052.152	3.767.774	4.819.926
Mercado Exterior	839.182	1.060.251	1.899.433
TOTAL	1.891.334	4.828.025	6.719.359

Provisiones de tráfico-

El detalle del movimiento durante el ejercicio 1996 de la "Provisión por insolvencias" y la "Provisión de existencias" se describe a continuación:

	Miles de Pesetas	
	Provisión Insolvencias	Provisión Existencias (Nota 10)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	139.417	52.618
Dotaciones del ejercicio	10.000	33.474
Aplicaciones	(1.836)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1996	147.581	86.092

Consumo de materias primas y otras materias auxiliares y adicionales-

El desglose de las compras durante el ejercicio 1996 es el siguiente:

	Miles de Pesetas
Compras-	
Materias primas	4.038.386
Materias auxiliares y adicionales	164.823
Variación de existencias de materias primas y materiales auxiliares y adicionales	82.308
	4.285.517

Número medio de empleados-

El número medio de empleados durante el ejercicio 1996, distribuido por categorías es el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	3
Titulados Superiores	7
Titulados Medios	15
Jefes Administrativos y de Taller	18
Administrativos	11
Técnicos no Titulados	10
Subalternos	12
Oficiales de Primera y Segunda	86
Oficiales de Tercera y Ayudantes Especializados	1
Peones	18
	181

(16) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 1996 los miembros del Consejo de Administración han devengado 18 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.



(17) CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1996 Y 1995

APLICACIONES	Miles de Pesetas		ORÍGENES	Miles de Pesetas	
	Ejercicio 1996	Ejercicio 1995		Ejercicio 1996	Ejercicio 1995
Adquisiciones de inmovilizado:			Recursos procedentes de las operaciones	966.270	577.172
- Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	54.851	118.733	Enajenaciones del inmovilizado:		
- Depósitos y fianzas	18.013	14	- Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	4.679	4.785
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	343	- Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	2.965	-
Diferencias positivas de cambio	-	287.527	Otros créditos, traspasos a corto plazo (Nota 9)	37.205	315.681
Otras provisiones	500	65.051	Provisión para pensiones	-	114.000
Pagos por pensiones (Nota 14)	160.379	260.949	Subvenciones de capital	-	10.269
Traspasos pensiones	26.490	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	12.236	159.524			
TOTAL APLICACIONES	272.469	892.141	TOTAL ORÍGENES	1.011.119	1.021.907
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	738.650	129.766	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Pesetas			
	1996		1995	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	473.682	-	231.921	-
Deudores	-	197.858	357.942	-
Tesorería	-	127.366	91.777	-
Inversiones financieras temporales	220.284	-	-	(285.127)
Ajustes por periodificación	-	-	-	(57.832)
Acreedores	369.908	-	-	(208.915)
TOTAL	1.063.874	325.224	681.640	(551.874)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	738.650	-	129.766	-

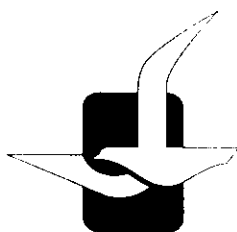


La conciliación entre el resultado contable y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1996	1995
Resultado contable	74.806	45.783
Más - Dotación a las amortizaciones (Nota 6)	214.231	204.227
- Dotación al plan de pensiones (Nota 14)	418.500	66.000
- Dotación a la provisión de créditos a largo plazo	-	297.036
- Dotación provisión para grandes reparaciones (Nota 4.1)	72.000	-
- Gastos a distribuir	27.108	-
- Dotación a la provisión de inmovilizado financiero (Notas 7 y 9)	199.789	-
Menos - Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(22.015)	(21.486)
- Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	(15.184)	(12.203)
- Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero	-	(2.185)
- Beneficio en enajenación de inmovilizado material (Nota 6)	(2.965)	-
	966.270	577.172

INFORME DE GESTIÓN
SEFANITRO, S.A.
EJERCICIO 1996

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'G' or a similar symbol, located in the lower-left quadrant of the page.



sefanitro

INFORME DE GESTION

1. SITUACION GENERAL Y EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD

Las actividades de la Sociedad se han desarrollado en unas favorables condiciones de mercado durante el primer semestre de 1996, conforme a la tendencia iniciada el año anterior de recuperación del consumo, estabilidad en los precios de las materias primas y, sobre todo, de sostenimiento de los precios de venta. Sin embargo, en la segunda mitad del ejercicio, se ha producido un cambio negativo en la tendencia de los mercados europeos, que indica un sector sometido a ciclos cada vez más cortos.

En efecto, la positiva coyuntura alcanzada y las propias características del sector, dominado por las economías de escala, han motivado fuertes incrementos de producción en toda Europa Occidental, entre un 8% y un 10% en abonos nitrogenados, lo que se ha traducido en nuevos desequilibrios en el mercado por exceso de oferta, presionando en consecuencia los precios a la baja.

Asimismo, los precios del amoniaco sufrieron un drástico incremento en el último trimestre del año hasta alcanzar los 274 dólares USA en posición CIF. Los tipos de cambio, también han evolucionado de forma negativa para la Sociedad a lo largo del ejercicio.

Como hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio debe destacarse la adquisición de la mayoría del capital y consiguiente toma de control de SEFANITRO, S.A. por parte de FERTIBERIA, S.L., a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición de Acciones mediante el cual Altos Hornos de Vizcaya, S.A. ha vendido su participación mayoritaria en la Sociedad a FERTIBERIA, S.L., cuyo porcentaje de participación supera el 87% en la fecha de formulación de este informe.

Por otra parte, es de especial relevancia para la Sociedad el acuerdo del Consejo de Administración de 20 de Febrero de 1997 de someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas un aumento del capital social de la compañía de 1.027.156.000 pesetas, con el fin de asegurar la viabilidad industrial de SEFANITRO. En este sentido, FERTIBERIA, S.L. se ha comprometido explícitamente a suscribir y desembolsar aquella parte a la que no acudieran el resto de accionistas.



AREA COMERCIAL

La favorable evolución de la climatología en la mayor parte de las regiones españolas ha permitido una excelente campaña de primavera, centrada especialmente en el consumo de abonos nitrogenados. Esta circunstancia ha incidido de forma determinante en la fuerte recuperación de la demanda de fertilizantes en España, que ha registrado en 1996 un incremento del 19% en relación al año precedente.

En cambio, la falta de precipitaciones en los meses anteriores a la siembra de cereales de ciclo largo y después las lluvias continuas de los dos últimos meses del año, han afectado negativamente al desarrollo de la campaña de otoño y, consiguientemente, al primer abonado de cobertera de 1997.

La mayor demanda interior de fertilizantes, junto a una peor coyuntura en Europa por el fuerte incremento de las producciones, ha provocado un aumento de las importaciones del 17% y el descenso de las exportaciones en un 13%, atenuándose de esta forma el efecto negativo que sobre las exportaciones originaba la situación de exceso de oferta en los mercados europeos.

En este escenario, una vez terminada la campaña de cobertera en España, SEFANITRO se encontró con serias dificultades para colocar sus productos en los mercados exteriores, con una situación de altos stocks y fuertes descensos en los precios.

El porcentaje de las ventas exteriores ha descendido del 46% de la cifra de negocio en 1995 al 28% en 1996, produciéndose una drástica caída en las exportaciones de nitrosulfato. En estas circunstancias, el nivel de las existencias al finalizar el ejercicio eran extraordinariamente altas.



- 3 -

VENTAS (Tms.)

	1.996	1.995
<u>M. NACIONAL</u>		
De Producción:		
N.S.A. 26%	48.432	30.494
N.A.C. 26/27%	181.123	147.340
N.A. 33,5%	-	3.875
NMG 22-7	6.583	-
Soluciones	-	1.058
Acido Nítrico	685	646
Total Producción	236.823	183.413
De Comercialización		
N.P.K. 8-24-8	506	5.219
D.A.P.	-	141
Amoniaco	301	341
Acido Sulfúrico	315	419
TOTAL NACIONAL	237.945	189.533
<u>EXPORTACIONES</u>		
N.S.A. 26%	37.058	76.918
N.A.C. 26/27%	43.119	69.413
N.A. 33,5%	-	8.161
NMG 22-7	11.755	-
TOTAL EXPORTACION	91.932	154.492
M. NACIONAL	237.945	189.533
EXPORTACION	91.932	154.492
TOTAL	329.877	344.025



- 4 -

PRODUCCIONES Y RENDIMIENTOS

La producción de ácido nítrico (181.956 Tms), así como el tonelaje de productos finales alcanzado (359.914 Tms) representan nuevos máximos en los volúmenes producidos. El rendimiento global de las instalaciones ha sido, asimismo, muy satisfactorio.

PRODUCCIONES (Tm)	1.996	1.995
ACIDO NITRICO	181.958	178.690
Nitrosulfato Amónico 26%	118.409	104.492
Nitrato Amónico Cálcico 26%	186.084	188.977
Nitrato Amónico Cálcico 27%	36.857	46.018
Nitrato Amónico 33,5%	-	4.707
Soluciones	-	1.364
Nitromagnesio 22-7%	18.564	-
TOTAL PRODUCTOS	359.914	345.558
TOTAL NITROGENO EQUIVALENTE	93.204	90.582
RENDIMIENTOS (%)	92,49	92,62

INVERSIONES

Durante el ejercicio de 1996 se han acometido inversiones por un importe de 37 millones de pesetas y comprometido otras por 28 millones de pesetas, centradas fundamentalmente en el programa de acondicionamiento de la planta de nitrosulfato, y mejoras en las condiciones de almacenamiento y expedición de los productos.



APROVISIONAMIENTOS

Se han adquirido 120.038 Tms. de amoniaco anhidro y 55.378 Tms. de ácido sulfúrico.

Los precios del amoniaco han tenido un comportamiento estable durante el primer semestre del año, en torno a los 220 USD/Tm. en posición CIF, produciéndose un cierto debilitamiento durante los meses del verano para cambiar drásticamente de signo a partir de Octubre, alcanzándose niveles de 274 USD/Tm.

En la segunda mitad del ejercicio se ha comenzado a compartir los buques de amoniaco con la planta de FERTIBERIA, S.L. en Avilés, lo que ha permitido disponer de una mayor capacidad de negociación en las compras, por la pluralidad de proveedores dispuestos a ofertar buques de 10.000 Tms., resolviéndose de esta forma una de las debilidades más importantes de la empresa en cuanto a la seguridad y extracoste en los suministros de amoniaco.

2.- PLAN DE ACTUACION

En relación al proceso de saneamiento y reestructuración desarrollado a partir del Plan de Actuación de 1994, a cuyos aspectos más significativos se referían los informes de gestión de los dos ejercicios precedentes, cabe destacar lo siguiente:

- Durante el ejercicio de 1996 se han completado los pagos acordados para la cancelación de la deuda que la Sociedad mantenía por la emisión de obligaciones hipotecarias de 1974, levantándose todas las hipotecas que existían sobre una parte importante del inmovilizado material en garantía de dicha emisión.
- Respecto a la resolución de los complementos de pensiones del personal activo y jubilado, quedan 69 pensionistas sin suscribir ninguno de los acuerdos propuestos.
- En cuanto a la reorganización y ajuste de la plantilla, durante el ejercicio se han prejubilado 39 trabajadores.



- 6 -

- Se ha amortizado, asimismo, el crédito de 300 millones de pesetas que se tomó al iniciarse el ejercicio para financiar parcialmente el acuerdo de cancelación de las obligaciones hipotecarias y el coste de las prejubilaciones.

Después del proceso desarrollado, quedaban tres aspectos fundamentales que afectaban de forma trascendental a la viabilidad de SEFANITRO:

Un conjunto de debilidades originadas por la reducida dimensión de la compañía y que condicionaban seriamente su futuro, referidas, entre otras, al acceso y coste de las materias primas, así como a la falta de gama de productos y, por lo tanto, a la incapacidad para organizar redes estables de distribución.

Compromisos por complementos de pensión y obligaciones similares de personal por un importe de 1.000 millones de pesetas aproximadamente.

La necesidad de acometer fuertes inversiones para la puesta a punto de las instalaciones y su adecuación a las exigencias medioambientales. Las inversiones no productivas referidas a este último aspecto superan los 500 millones de pesetas.

En la actualidad, la toma de control de SEFANITRO por parte de FERTIBERIA y las consiguientes economías y capacidades que esta integración aporta, así como la ampliación de capital formulada, permite garantizar la viabilidad industrial de SEFANITRO dentro de un grupo de dimensión europea y con capacidad para competir en un sector de características tan duras como es el de los fertilizantes.

3.- PREVISIONES

Los fuertes incrementos de producción operados en Europa en el último año van a seguir provocando tensiones en los mercados europeos presionando los precios a la baja.

Este cambio negativo de coyuntura afectará a todos los productores pero, de manera especial, a aquellos que dispongan de unas redes de comercialización menos consolidadas.



4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades de investigación y desarrollo han seguido centradas en la mejora de la calidad del nitrosulfato, iniciándose diversos estudios para analizar su comportamiento en la fertilización de diversos cultivos. En este sentido, se ha suscrito recientemente un convenio de colaboración con el Instituto AZTI, A.B., entidad pública dependiente del Gobierno Vasco, para el ensayo y valoración agronómica del nitrosulfato amónico de SEFANITRO, S.A. en cereales, remolacha, maíz, patata y praderas.

5.- AUTOCARTERA

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