

SR. D. Ubaldo Usumariz
ERCROS, S.A.
C/ Castelló, 23 - 4ª planta
28001 MADRID

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
13 JUN. 1996
REGISTRO DE SALIDA
N.º <u>102051</u>

Madrid, 13 de junio de 1996

Por la presente tomamos nota de que, a los efectos oportunos y para su incorporación a los registros públicos de esta Comisión Nacional, ERCROS, S.A. ha remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 12 de junio de 1996, un escrito del Auditor de Cuentas de la Compañía, firmado asimismo con fecha 12 de junio, en el que dicho Auditor aclara y rectifica la opinión de auditoría sobre las Cuentas Anuales de ERCROS, S.A. y Grupo ERCROS consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995, que había emitido dicho Auditor el 30 de abril de 1996. Como consecuencia de dicha aclaración y rectificación se pone de manifiesto, además de las salvedades incluidas en la opinión de Auditoría emitida el 30 de abril de 1996, la existencia adicional de una salvedad cuantificada que representa una minoración de 2.413 millones de pesetas de los Fondos Propios de la Sociedad y del Grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 1995.

El Director de la División de Emisores


Rafael Sánchez de la Peña

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
12 JUN. 1996
ENTRADA
Nº 1996 / 99-14

ERCROS, S.A.

c/ Castelló n° 23, 28001 Madrid, Tefno. 575-03-71-531-06-75-Fax: 578-05-22

DE: D. Ubaldo Usunáriz
(From)

A: COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
(To) (D. Rafael Sánchez de la Peña). Fax: 585.16.58

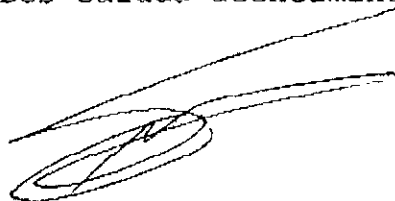
FECHA: 12 de Junio de 1996
(Date)

NUMERO TOTAL DE PAGINAS INCLUIDA PORTADA:
(Number of pages, including cover page)

Muy Sres. míos:

Adjunto a la presente y a los efectos previstos en la Ley del Mercado de Valores, les remito escrito de AUDIBERIA en relación con el Informe de Auditoría de ERCROS, S.A. y del Consolidado del Grupo ERCROS referentes al ejercicio 1995.

Les saluda atentamente.



Fotocopia del Fax original

PP Rey
12/06/96

D. Ubaldo Usunariz
Presidente
ERCROS, S.A.
C/ Castelló, 23 - 4ª planta
MADRID

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

12 JUN. 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996 19214

Muy Sr. nuestro:

El pasado día 11 de junio y de acuerdo con sus indicaciones, hemos mantenido una reunión con los responsables de la Dirección de Emisores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en relación con la aclaración de algunos aspectos de nuestro informe de auditoría de fecha 30 de abril de 1996 sobre las cuentas anuales de Ercros, S.A. (Ercros o la Sociedad) a 31 de diciembre de 1995 y nuestro informe de auditoría de fecha 30 de abril de 1996 sobre las cuentas anuales consolidadas de Ercros, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Ercros o el Grupo) a 31 de diciembre de 1995, los cuales se describen en los párrafos siguientes:

1. Informe de auditoría individual de fecha 30 de abril de 1996 sobre las cuentas anuales de Ercros a 31 de diciembre de 1995.

1.1 En el párrafo, 2 de nuestro informe, hacemos referencia a que con fecha de 19 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Ercros a 31 de diciembre de 1994, en el que emitíamos nuestra opinión sujeta a las salvedades e incertidumbres, que de forma extractada se resumen continuación:

- a) Párrafo, 6 salvedad; por saldos de dudosa recuperabilidad, por importe de 3.997 millones de pesetas.
- b) Párrafo, 7 salvedad; por la incorrecta actualización de las Cuentas Participativas, por importe de 2.413 millones de pesetas.
- c) Párrafo, 8 incertidumbre; derivadas de nuestras dudas, sobre el desenlace final de diversos contenciosos mantenidos con la Hacienda Pública y Organismos de la Seguridad Social.
- d) Párrafo, 9 incertidumbre; derivadas de nuestras dudas, sobre la liquidación definitiva del compromiso adquirido por la Sociedad derivada de sus complementos de pensiones con su personal en situación de clases pasivas.



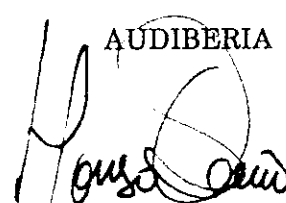
Miembro de Summa International Associates, Inc.
Asociación Mundial de Firmas de Auditoría & Consultoría
AUDIBERIA AUDITORES, S.L.

- 1.2. Habida cuenta que en la salvedad descrita en el apartado 1.1. a) anterior, ha sido subsanada por la Sociedad en el ejercicio 1995, el efecto sobre el patrimonio de Ercros a 31 de diciembre de 1995 derivado de la salvedad de nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1994 (apartado 1.1.b) anterior) es de 2.413 millones de pesetas y de 8.300 millones sobre el resultado del ejercicio 1995 (párrafo, 4 de nuestro informe de auditoría de fecha de 30 de abril de 1996 sobre las cuentas anuales de Ercros a 31 de diciembre de 1995.)
- 2- Informe de auditoría de fecha 30 de abril de 1996 sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros a 31 de diciembre de 1995.
- 2.1. En el párrafo, 2 de nuestro informe, hacemos referencia a que con fecha de 19 de mayo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ercros a 31 de diciembre de 1994, en el que negábamos nuestra opinión en base a la importancia de las incertidumbres descritas en los párrafos 6 a 8 de dicho informe en el que adicionalmente, se incluía una salvedad (párrafo, 9) por la incorrecta actualización de las Cuentas Participativas por importe de 9.132 millones de pesetas.
- 2.2. Dado que ninguna otra sociedad distinta de Ercros genera efectos complementarios en sus cuentas anuales consolidadas, ya que en el ejercicio 1995 se excluyó el subgrupo Fesa del perímetro de consolidación del Grupo, el efecto sobre el patrimonio del Grupo Ercros a 31 de diciembre de 1995 derivado de la salvedad de nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 (apartado 2.1. anterior) es de 2.413 millones de pesetas y de 8.300 millones sobre el resultado consolidado del ejercicio 1995 (párrafo, 8 de nuestro informe de auditoría de fecha de 30 de abril de 1996 sobre las cuentas consolidadas del Grupo Ercros a 31 de diciembre de 1995)

Reiterándonos a su disposición para cualquier aclaración adicional que precisen sobre estos temas o cualquier otro aspecto derivado de nuestros informes de auditoría, un cordial saludo.

Madrid, 12 de junio de 1996

AUDIBERIA



Alfonso Osorio Iturmendi
Socio Auditor de Cuentas

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
[27 MAYO 1996]
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 - - / 7-983

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 4584

MEMORIA

1995

ERCROS

INDICE

Carta del Sr. Presidente	2
Hechos relevantes del ejercicio	4
Resumen de datos básicos	5
Información sobre la Sociedad	6
Cuentas anuales	
Cuentas anuales de Ercros, S.A.	9
Informe de Gestión de Ercros, S.A.	41
Informe de auditoría de Ercros, S.A.	49
Cuentas anuales del grupo Ercros	53
Informe de Gestión del grupo Ercros	98
Informe de auditoría del grupo Ercros	108
Información complementaria	
Información bursátil	111
Serie histórica abreviada de Ercros, S.A.	112
Serie histórica abreviada del grupo Ercros	113
Consejo de Administración y Dirección del Grupo	114

Sres. accionistas:

El pasado ejercicio de 1995, ha representado para Ercros la terminación de su proceso desinversor y su consolidación financiera.

En efecto, como ya se recogió en la Memoria correspondiente a 1994, tras el otorgamiento por parte del ICO, de una financiación de 8.500 millones de pts con la consideración de crédito participativo, y de su consiguiente aplicación a una ampliación de capital en Fesa Fertilizantes Españoles (Fesa), se procedió, una vez constatada la imposibilidad de cerrar con la compañía norteamericana Freeport McMoRan una transacción mutuamente aceptable, a la venta del 53,5 % de Fesa a Inmobiliaria Espacio (cabecera del Grupo Villar Mir).

Las condiciones en que se realizó esta venta, contemplaban diversos supuestos de resolución por parte del comprador, que no fueron ejercidos, quedando al final de 1995 un único supuesto de resolución consistente en el compromiso del citado Grupo de garantizar la suscripción de mil millones de pts efectivas en la ampliación de capital de Ercros, condición que dicho Grupo cumplió.

Por tanto, el Grupo Villar Mir se ha hecho cargo de la actividad de fertilizantes con lo que se da por terminado el largo proceso de saneamiento de esta actividad, que contempla el futuro con total optimismo. También durante 1995, se ha procedido a la venta de la participación residual en Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales (Prisma). Tanto a Fesa-Fertiberia como a Prisma, les deseamos desde aquí los mejores éxitos en su nueva andadura.

Queda, por tanto, Ercros concentrada en la actividad química desarrollada por nuestra filial Erkimia y su grupo de sociedades dependientes, cuyas principales líneas de productos consisten en sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo, sulfato potásico y materias primas farmacéuticas. Esta actividad ha experimentado durante 1995 un ejercicio muy positivo, que ha permitido que el Grupo Ercros presente un resultado positivo de 1.101 millones de pesetas, más de siete veces superior a los obtenidos en el año anterior. En estas fechas (abril 1996), el ciclo alcista que ha permanecido a lo largo de 1995, presenta un cierto estancamiento, que afecta a determinados productos, mientras otros siguen con una demanda creciente, manteniéndose la situación positiva en los resultados.

La ampliación de capital de Ercros, acordada en la Junta General del pasado año, se llevó a cabo con una prima de emisión del 25 %, efectuándose la suscripción en tres períodos consecutivos, el primero de suscripción preferente (25-11-95 al 5-1-96), el segundo de suscripción adicional, hasta el 12-1-96 y el tercero por adjudicación del Consejo a quienes estimara oportuno hasta el 12-2-96. Grupo Torras,

principal accionista de Ercros, no pudo suscribir la ampliación debido a su situación concursal, y tampoco lo hizo Mesa Redonda sobre la que existe una situación de litigio. Con independencia de ambas situaciones, y del capital suscrito a través del Grupo Villar Mir, se cubrió el 93,23 % de la ampliación, lo que representa la gran confianza que los accionistas de la compañía, basándose en los logros conseguidos, tienen en el programa diseñado. Desde aquí deseo hacerles llegar nuestro reconocimiento y la seguridad de que seguiremos trabajando con la mayor ilusión en la consecución de un futuro positivo desde la actual situación de beneficio. La ampliación se ha saldado con un total de 57.801.119 acciones suscritas, que representan un nominal de 3.468 millones de pts y una prima de emisión de 867 millones de pts, totalizando una entrada de fondos de 4.335 millones de pts, que tienen como objetivo principal la financiación de inversiones en la fábrica de Flix, especialmente el proyecto de modernización y ampliación de la electrolisis de soluciones de cloruro sódico, con lo que se aumentará significativamente la competitividad de Erkimia.

En concordancia con la mejora experimentada por las actividades del Grupo Ercros y con sus proyecciones de futuro, los auditores manifiestan por primera vez desde 1991, su opinión sobre las cuentas consolidadas del Grupo, expresando determinadas salvedades. Es evidente que este avance refleja la normalidad alcanzada.

Deseo expresar aquí mi agradecimiento personal y de la compañía, a cuantos han contribuido a este objetivo ya alcanzado -accionistas, trabajadores, pensionistas, acreedores y entidades financieras, tanto públicas como privadas- y de manera muy especial al equipo humano de Ercros y de las sociedades de su Grupo, por su dedicación y capacidad dignas de encomio.

Es por tanto muy gratificante para mí, poder presentarles esta Memoria que, reconociendo las dificultades atravesadas, muestra un presente normalizado y un futuro viable.

JOSEP PIQUE
Presidente

HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

Febrero

Ercros, S.A. recibe del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pts, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20-12-94. Esta financiación tiene la consideración de crédito participativo, aplicándose a una ampliación de capital en Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. (Fesa), acordada en su Junta General Extraordinaria de 23-1-95.

Marzo

Se comprueba la imposibilidad legal de llevar a cabo la transmisión de Fertiberia, S.L., a Freeport McMoran, en las condiciones previstas por esta compañía, por lo que el Consejo de Administración de Fertiberia, S.L., asume de nuevo la gestión de la sociedad, el 2-4-95, una vez finalizado el contrato de gestión de Fertiberia por Freeport McMoran.

Abril

Se firma con Inmobiliaria Espacio, S.L. (Grupo Villar Mir) contrato de compraventa del 53,5% de las acciones de Fesa, al precio simbólico de 1 pta por acción, dando a dicho grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa propiedad de Ercros.

Junio

La Junta General de accionistas de Ercros, S.A., acuerda ampliar el capital de la Sociedad en 5.081 millones de pts, facultando al Consejo de Administración para su ejecución.

Traspaso de las acciones de Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A. y de Ercros Internacional, S.L., a Erkimia, S.A., reestructurando así la cartera del grupo.

Septiembre

Inauguración de una planta de cogeneración eléctrica y vapor, situada en la fábrica de Flix, con una potencia de 29.920 KVA.

Pago del segundo plazo anual a los acreedores concursales.

Noviembre

Comienza la ampliación de capital de Ercros, S.A.. El plazo de suscripción preferente se extiende desde el 25 de noviembre hasta el 5 de enero de 1996. La ampliación se realiza con una prima de emisión del 25%.

Diciembre

Acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones 1.987 de S.A. Cros, para su pago definitivo.

RESUMEN DE DATOS BASICOSDatos económicos y financieros consolidados

(Millones Pts)	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>	<u>Variación %</u>
Importe neto de la cifra de negocios	36.398	83.035	-56,2
Valor de la producción	36.600	91.011	-59,8
Valor añadido	11.249	18.666	-39,7
Resultado de explotación	2.344	(4.410)	+153,1
Resultado de las activid.ordinarias	972	(11.434)	+108,5
Resultado del ejercicio	1.101	153	+619,6
Recursos procedentes de las operac.	11.558	9.675	+19,4
Inmovilizado neto	28.745	74.772	-61,5
Total Activo	51.158	135.017	-62,1
Capital social	5.081	5.081	-
Fondos propios	5.980	4.879	+22,5
Endeudamiento financiero neto	15.563	53.861	-71,1

Otros datos e índices consolidados

Plantilla media	1.082	4.295	-74,8
Plantilla final	1.037	3.185	-67,4
Número de acciones (miles)	84.689	84.689	-
Ventas por persona (millones pts)	33,6	19,3	+74,1
Valor añadido/Cifra de negocios	30,9%	22,5%	+37,3
Resultado de explotac./Cifra de negocios	6,4%	(5,3)%	+120,7
Resultado del ejercicio/Cifra de negocios	3,-%	0,2%	+140,-
Activo circulante/Deudas corto plazo	1,1	1,4	-21,4
Endeudam.financiero neto/Fondos propios	2,6	11,-	-76,4
Fondos propios por acción (pesetas)	70,6	57,6	+22,6
Resultados por acción (pesetas)	13,-	1,8	+622,2

INFORMACION SOBRE LA SOCIEDAD

Razón y domicilio social

La compañía se denomina Ercros, S.A. y tiene su domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal, 593-595.

Fecha de constitución, inscripción y límite de la vida social

Ercros, S.A. es el resultado de la fusión entre S.A. Cros y Unión Explosivos Río Tinto, S.A. realizada el 30 de junio de 1989, mediante la absorción de la segunda por la primera, que cambió su denominación social por la que actualmente ostenta. La inscripción de la fusión se efectuó el 10 de julio de 1989, La sociedad tiene duración indefinida.

Objeto social

De acuerdo con el artículo 2º de los Estatutos Sociales, el objeto social lo constituyen las operaciones siguientes:

- a) La fabricación, transformación, refino, comercialización y venta de fertilizantes agrícolas, amoniaco y sus derivados y productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, así como todas aquellas otras actividades industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias a las anteriores o que permitan lograr más favorable explotación del patrimonio social.
- b) La investigación y aprovechamiento de los yacimientos minerales y demás recursos geológicos, cualesquiera que fueren su origen y estado físico, así como la adquisición, uso y disfrute por cualquier título, de permisos, concesiones y demás derechos e intereses mineros, la industrialización y comercialización de los productos minerales derivados de aquellos derechos y la adquisición, construcción y operación de plantas mineralúrgicas y metalúrgicas.
- c) La fabricación o comercialización de utillaje adecuado para la aplicación de fertilizantes y de maquinaria agrícola en general.
- d) La producción y comercialización de piensos y productos nutrientes para la ganadería.
- e) La explotación de fincas rústicas con carácter experimental.
- f) La producción, transformación, envasado y comercialización de productos alimenticios.

- g) La adquisición y enajenación, por cualquier título, de bienes muebles e inmuebles y la constitución de derechos reales sobre los mismos.
- h) La explotación del patrimonio social inmobiliario mediante la promoción de planes urbanísticos y la construcción, venta o arrendamiento de viviendas, locales de negocios o almacenes.
- i) La investigación científica y la prestación a terceros de servicios de asistencia en forma de ingeniería de procesos y similares.
- j) La adquisición, por cualquier título, de patentes, marcas y demás derechos de propiedad industrial y de conocimientos no patentados, que guarden relación con el objeto social, así como la venta y explotación de dichas invenciones, conocimientos y derechos y la concesión de permisos, licencias o autorizaciones.
- k) La adquisición y tenencia de participaciones, bajo la forma de acciones o títulos similares en otras sociedades, nacionales o extranjeras, cualquiera que sea su objeto, que puedan ofrecer interés para la Sociedad, así como la administración o enajenación de dichas participaciones.
- l) Las operaciones de giro, préstamo, aval o afianzamiento y demás contratos que convengan a los fines de la Sociedad.
- m) La realización de toda clase de operaciones industriales o mercantiles derivadas directa o indirectamente de las actividades señaladas.

Información a los Accionistas

A partir de la publicación de la convocatoria de la Junta General, los accionistas podrán examinar y obtener de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, copia de los documentos contables que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, así como del informe de los Auditores de Cuentas.

Plazos y formas de convocatoria de la Junta

La Junta General Ordinaria se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio.

La Junta General Extraordinaria la podrán convocar los Administradores siempre que lo estimen conveniente a los intereses sociales o cuando lo soliciten un número de socios que representen al menos un cinco por ciento del capital social.

Las Juntas Generales, tanto Ordinarias como Extraordinarias, deberán ser convocadas por acuerdo del Consejo de Administración, mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación de la provincia, por lo menos con quince días de antelación a la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos de fusión y escisión en que la antelación deberá ser de un mes como mínimo.

En el supuesto de que la Junta se celebre a petición de accionistas que representen al menos un cinco por ciento del capital social, deberá ser convocada para celebrarla dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los Administradores para ello.

Capital Social

El capital social es de cinco mil ochenta y un millones trescientas cincuenta y nueve mil seiscientas veinte pesetas y está representado por 84.689.327 acciones ordinarias, al portador, de sesenta pesetas de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones conceden los mismos derechos a sus tenedores.

CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.

PREAMBULO

Las cuentas anuales, en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas de 22-12-89, están constituidas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de las cuentas, a las que se acompaña el informe de gestión.

En su presentación y redacción se sigue la normativa del Plan General de Contabilidad, promulgado por Real Decreto 1.643/1.990, de 20 de diciembre. Además se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias para el período 1991-1995.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros, S.A. como del grupo Ercros, han sido auditadas por Audiberia.

Balances al 31 de diciembre de 1995 y 1994 de Ercros, S.A. - Expresados en pesetas

ACTIVO	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
INMOVILIZADO	12.829.555.555	14.315.758.728
Gastos de establecimiento (Nota 5)	-	56.427.822
Inmovilizaciones inmateriales	1.328.463	2.656.925
Concesiones, patentes y similares	-	34.068.481
Derechos de arrendamientos financieros	5.313.850	5.313.850
Amortizaciones	(3.985.387)	(36.725.406)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	1.159.645.971	1.430.579.999
Terrenos y construcciones	1.195.339.149	1.580.798.482
Instalaciones técnicas y maquinaria	107.668.854	607.337.836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	456.588	240.423.937
Otro inmovilizado	12.949.638	363.019.340
Amortizaciones	(156.768.258)	(1.360.999.596)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	11.668.581.121	12.826.093.982
Participaciones en empresas del grupo	22.700.217.379	32.606.141.968
Créditos a empresas del grupo	915.173.267	395.173.267
Participaciones en empresas asociadas	54.600.000	652.766.800
Cartera de valores a largo plazo	197.007.309	302.011.877
Otros créditos	997.805	2.464.540.123
Depósitos y fianzas a largo plazo	61.410.115	82.191.897
Provisiones	(12.260.824.754)	(23.676.731.950)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	-	413.056.343
ACTIVO CIRCULANTE (Nota 9)	8.365.523.249	10.572.451.260
Existencias	4.535.633.654	5.185.493.410
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	1.254.995
Productos terminados	4.535.633.654	5.184.238.415
Deudores	3.510.849.986	5.218.012.480
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	652.533.449	1.889.324.866
Empresas del grupo deudoras	674.772.173	3.678.638.304
Empresas asociadas deudoras	344.621	164.541.149
Deudores varios	3.631.841.788	2.713.571.479
Personal	3.629.289	2.198.325
Administraciones Públicas	58.756.836	373.358.964
Provisiones	(1.511.028.170)	(3.603.620.607)
Inversiones financieras temporales	190.437.010	58.881.475
Otros créditos	169.855.140	58.881.475
Depósitos y fianzas a corto plazo	20.581.870	-
Tesorería	<u>128.602.599</u>	<u>110.063.895</u>
TOTAL ACTIVO	<u>21.195.078.804</u>	<u>25.301.266.331</u>

PASIVO	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	4.156.970.233	4.176.428.366
Capital suscrito	5.081.359.620	5.081.359.620
Resultados de ejercicios anteriores	(904.931.254)	(732.641.395)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(904.931.254)	(732.641.395)
Pérdidas y Ganancias	(19.458.133)	(172.289.859)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	579.025.218	1.036.747.484
Subvenciones de capital	7.989.142	13.372.549
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	571.036.076	1.023.374.935
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	5.290.091.273	7.135.901.932
Provis. para pensiones y oblig. similares	414.010.980	366.000.000
Otras provisiones	4.876.080.293	6.769.901.932
ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 13)	4.183.419.512	5.024.559.573
Otros acreedores	4.183.419.512	5.024.559.573
Otras deudas	4.123.823.503	4.963.422.564
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	468.615	2.009.615
Administraciones Públicas a largo plazo	59.127.394	59.127.394
ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 14)	6.985.572.568	7.927.628.976
Emisiones de obligaciones y otros valores negoc.	-	449.590.497
Intereses de obligaciones y otros valores	-	449.590.497
Deudas con entidades de crédito	-	24.536.704
Deudas por intereses	-	24.536.704
Deudas con empresas del grupo y asoc. corto plazo	5.039.705	45.513.496
Deudas con empresas del grupo	5.039.705	45.377.676
Deudas con empresas asociadas	-	135.820
Acreedores comerciales	371.356.946	366.555.750
Deudas por compras o prestación de servicios	371.356.946	366.555.750
Otras deudas no comerciales	6.609.175.917	7.041.432.529
Administraciones Públicas	6.346.241.184	6.634.097.855
Otras deudas	247.184.876	395.429.414
Remuneraciones pendientes de pago	<u>15.749.857</u>	<u>11.905.260</u>
TOTAL PASIVO	<u>21.195.078.804</u>	<u>25.301.266.331</u>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 1995 y 1994 de Ercros, S.A.
Expresadas en pesetas

CONCEPTOS	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
INGRESOS (Nota 15)	885.881.808	1.655.351.992
Importe neto de la cifra de negocios	467.761.903	912.255.771
Ventas	467.761.903	912.255.771
Otros ingresos de explotación	418.119.905	743.096.221
Ingresos accesori.y otros de gestión corriente	418.119.905	743.096.221
GASTOS (Nota 16)	1.409.589.283	3.184.038.629
Reducción de existencias	649.859.756	979.899.284
Aprovisionamientos	3.850.000	239.928.270
Consumo de mercaderías	-	218.725.368
Consumos de mat.primas y otras mat.consumibles	3.850.000	21.202.902
Gastos de personal	92.194.398	272.888.548
Sueldos, salarios y asimilados	62.449.852	92.636.221
Cargas sociales	29.744.546	180.252.327
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	83.684.118	573.444.252
Variaciones de las provisiones de tráfico	-	51.709.150
Variación provis.y pérd.créditos incobrables	-	51.709.150
Otros gastos de explotación	580.001.011	1.066.169.125
Servicios exteriores	520.088.505	880.362.119
Tributos	59.912.506	185.807.006
RESULTADOS DE EXPLOTACION	(523.707.475)	(1.528.686.637)
INGRESOS FINANCIEROS	54.586.922	29.679.813
Ingresos de participaciones en capital	690.000	7.630.000
En empresas asociadas	-	7.000.000
En empresas fuera del grupo	690.000	630.000
Ingresos de otros valores negoc.y créditos	12.285.000	-
De empresas del grupo	12.285.000	-
Otros intereses e ingresos asimilados	41.611.922	22.049.813
Otros intereses	41.611.922	22.049.813
GASTOS FINANCIEROS (Nota 17)	455.863.785	975.699.505
Gastos financieros y gastos asimilados	455.863.785	975.699.505
Por deudas con terceros y gastos asimilados	455.863.785	975.699.505
RESULTADOS FINANCIEROS	(401.276.863)	(946.019.692)
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	(924.984.338)	(2.474.706.329)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	905.526.205	2.302.416.470
Positivos (Nota 18)	10.344.522.399	10.450.181.065
Beneficio en venta de inmoviliz.materiales	129.915.554	40.173.172
Beneficio en venta de inmoviliz.financieras	233.125.796	689.794.671
Reversión de subvenciones de capital	5.383.407	7.535.830
Ingresos extraordinarios	9.902.980.680	9.650.953.236
Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	73.116.962	61.724.156
Negativos (Nota 19)	9.438.996.194	8.147.764.595
Pérdida en venta de inmoviliz.materiales	95.755.282	67.625.769
Pérdida en venta de inmoviliz.financieras	4.704.377	390.547.935
Dotación prov.inmovilizaciones financieras	8.509.654.422	837.738.860
Gastos extraordinarios	771.894.425	6.785.313.764
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	56.987.688	66.538.267
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(19.458.133)	(172.289.859)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(19.458.133)</u>	<u>(172.289.859)</u>

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE ERCROS, S.A.
A 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) es la Sociedad resultante de la fusión, el 30 de junio de 1.989, de Sociedad Anónima Cros (CROS) y Unión Explosivos Río Tinto, S.A. (ERT), mediante la absorción de la segunda por la primera, habiéndose modificado la denominación social por la que ha quedado señalada. Su duración es indefinida.

El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de todo tipo de fertilizantes agrícolas, de productos alimenticios y nutrientes para ganadería, productos químicos y petroquímicos, el ejercicio de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de utillaje y maquinaria agrícola, la explotación del patrimonio social inmobiliario, la investigación científica e ingeniería de procesos, la adquisición y tenencia de participaciones de otras sociedades, nacionales o extranjeras y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas directa o indirectamente de las actividades antes señaladas.

Durante los ejercicios pasados, Ercros se configuró como Sociedad dominante de una corporación industrial, estructurada en diferentes áreas de negocio, formadas mediante procesos de fusiones, escisiones y segregaciones o, en otros casos, mediante desinversiones que fueron objeto de comentario en Memorias anteriores.

En el ejercicio 1992, se declaró la situación de insolvencia provisional de Ercros, así como de otras sociedades filiales y asociadas que entonces estaban incluidas en el área de fertilizantes. En 1993 se aprobaron los respectivos convenios con los acreedores.

Entre 1993 y 1994 se procedió a la desinversión en diversas sociedades, entre las que destacan Río Tinto Minera, S.A. y Unión Española de Explosivos, S.A. En 1995 se ha procedido a la desinversión del 53,5% de Fesa Fertilizantes Españoles, S.A., (en adelante Fesa) con lo que Ercros se configura como corporación financiera de reducida dimensión, tenedora principalmente, del 100% del capital social de Erkimia, S.A., cuya actividad se centra en el sector químico, siendo sus principales líneas de producto las siguientes: sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo, sulfato potásico y materias primas farmacéuticas.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Cuentas anuales

Las cuentas anuales están formadas por el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la presente Memoria, cuyo conjunto forma una unidad. En la Memoria, presentada en forma de notas, se expresan todas las cantidades en millones de pesetas.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales en su reunión del 27 de marzo de 1996.

b) Principios contables

La sociedad aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1.990, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio no obligatorio, ello se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales formuladas para el ejercicio finalizado en 31.12.95 se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30-6-95.

d) Imagen fiel

Las informaciones que ofrecen las cuentas anuales se consideran suficientes para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los criterios expuestos en la nota 4.

e) Efecto concursal de la suspensión de pagos

En relación con el Convenio de los acreedores indicado en la nota 1, y en cuanto a la contabilización de su efecto en las cuentas anuales de la Sociedad, en especial en relación con las quitas generadas, se ha tenido en cuenta el anteproyecto de norma sobre información de empresas en suspensión de pagos, documento preparado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25 de marzo de 1993, publicado en el BOICAC nº 13. Al respecto se crearon las cuentas "Convenio de suspensión de pagos", dentro de la agrupación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", y "Resultados de la suspensión de pagos" dentro de "Resultados extraordinarios".

NOTA 3 - PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta que el Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas, para la aplicación del resultado del ejercicio 1.995, es la siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
<u>Base de reparto</u>		
Pérdidas de ejercicios anteriores ...	- 905	- 733
Pérdidas y Ganancias del ejercicio ..	<u>- 19</u>	<u>- 172</u>
	- 924	- 905
<u>Aplicación y distribución</u>		
Pérdidas pendientes de aplicación ...	- 924	- 905

NOTA 4 - CRITERIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos seguidos en la preparación y formulación de las cuentas anuales, son los siguientes:

a) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material figura valorado a su precio de adquisición o de producción y se encuentra actualizado parcialmente, de acuerdo con diferentes disposiciones legales que resultaron históricamente aplicables.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste actualizado de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento y conservación que no mejoran o alargan la vida útil de los elementos del inmovilizado, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material, valores no superiores a los de mercado de los bienes.

b) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas se encuentran valoradas a su precio de adquisición o, en su caso, de regularización derivado de la aplicación de las diferentes Leyes de actualización promulgadas o de la de Régimen Fiscal de las fusiones de empresas. Cuando dicho valor resulta superior al teórico contable de los fondos propios de la sociedad participada, se efectúan correcciones valorativas, mediante dotación de las correspondientes provisiones, teniendo en cuenta las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que permanezcan en la valoración posterior.

Las participaciones inferiores al 20 por 100 de cualquier sociedad se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes Leyes

de actualización promulgadas o de la de Régimen Fiscal de las fusiones de empresas. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para aquellos no admitidos a cotización.

Los dividendos son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos tomado por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, o Consejos de Administración, sin alterarse los valores de inversión.

Las cuentas relativas a operaciones financieras con empresas del grupo recogen el conjunto de deudas que representan el apoyo de Ercros, por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

c) Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición o de producción, cargándose a los resultados la depreciación cuando el valor de mercado de las mismas desciende por debajo de dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o por obsolescencia, dotándose a tal efecto de las pertinentes provisiones.

En particular las promociones inmobiliarias se valoran al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

d) Subvenciones

Las subvenciones se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

e) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Como se indica en la nota 12.1, con fecha 13 de diciembre de 1994, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional dictó acuerdo de conciliación derivado del conflicto colectivo interpuesto por los Sindicatos en relación a los complementos de pensiones devengados por el personal jubilado y situaciones derivadas. La Sociedad ha realizado la correspondiente provisión en cumplimiento de dicho acuerdo.

f) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

Excepcionalmente, las cuentas participativas, debido a sus características de no devengar intereses y a que su reembolso está sujeto a la condición de obtener beneficios, se valoran por su valor actual estimado.

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los importes y variaciones experimentadas por estas cuentas, son los siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor al principio	56	583
Amortizaciones (nota 16.2)	<u>- 56</u>	<u>- 527</u>
Valor al final	-	56

Las amortizaciones se deducen directamente de cada cuenta respectiva, presentándose así éstas por su valor neto residual.

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los importes y variaciones experimentadas por estas cuentas, son los siguientes:

	<u>Terrenos y construc- ciones</u>	<u>Instala- ciones y maquina- ria</u>	<u>Otras ins- talacio- nes y mo- biliario</u>	<u>Otro inmovi- lizado</u>	<u>Total</u>
Valor 31-12-93	2.435	1.027	517	440	4.419
Altas	-	-	8	-	8
Bajas	<u>- 854</u>	<u>- 420</u>	<u>- 285</u>	<u>- 77</u>	<u>-1.636</u>
Valor 31-12-94	1.581	607	240	363	2.791
Altas	-	-	-	5	5
Bajas	<u>-386</u>	<u>-499</u>	<u>-240</u>	<u>-355</u>	<u>-1.480</u>
Valor 31-12-95	1.195	108	-	13	1.316

Los importes y variaciones de las correlativas amortizaciones son los siguientes:

	<u>Terrenos y construc- ciones</u>	<u>Instala- ciones y maquina- ria</u>	<u>Otras ins- talacio- nes y mo- biliario</u>	<u>Otro inmovi- lizado</u>	<u>Total</u>
Valor 31-12-93	481	713	491	400	2.085
Amortización	11	32	-	2	45
Bajas	<u>- 247</u>	<u>- 225</u>	<u>- 251</u>	<u>- 46</u>	<u>- 769</u>
Valor 31-12-94	245	520	240	356	1.361
Amortización	11	8	-	7	26
Bajas	<u>-216</u>	<u>-420</u>	<u>-240</u>	<u>-354</u>	<u>-1.230</u>
Valor 31-12-95	40	108	-	9	157

Las bajas más importantes del inmovilizado neto son:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Terrenos e inmuebles	170	607
Instalaciones y equipos	79	229
Otros inmovilizados	1	31

Principalmente las bajas corresponden a la venta de las plantas potabilizadoras situadas en Lanzarote a Insular de Aguas de Lanzarote, S.A., compañía encargada por el Cabildo insular de la producción de agua desalada en la isla.

Las amortizaciones practicadas en el ejercicio, así como el porcentaje que estas representan sobre los valores medios de las bases de amortización de los respectivos bienes (ver nota 4 a), son las siguientes:

	1.995		1.994	
	Importe	Coefficiente	Importe	Coefficiente
Construcciones	11	2,48%	11	2,89 %
Maquinaria e instalac.	8	9,86%	32	9,86 %
Otros inmovilizados	7	13,07%	2	13,07 %
	<u>26</u>		<u>45</u>	

No existen compromisos de compras o ventas en firme de estos inmovilizados.

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A la fecha de cierre de los ejercicios respectivos, se encuentran cedidos en arrendamiento diferentes terrenos y construcciones cuyos valores de inversión son los siguientes:

	1.995	1.994
Valor contable de bienes arrendados ...	141	237
- Amortiz.acumulada de los mismos	<u>-19</u>	<u>- 29</u>
Valor neto	122	208

Se encuentran afectos a garantía hipotecaria o a disposición de la Hacienda Pública, inmovilizados materiales de la Sociedad por importe de 851 millones (864 millones en 1994).

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los importes y variaciones experimentadas por las cuentas que componen este capítulo, son los siguientes:

<u>VARIACIONES 1.994</u>	<u>31-12-93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-94</u>
Participaciones en empresas del grupo ...	100.949	3.531	83.221	11.347	32.606
Créditos a empresas del grupo	14.642	-	1.400	-12.847	395
Participaciones en empresas asociadas	669	11	27	-	653
Cartera de valores a largo plazo	295	7	-	-	302
Otros créditos	1.923	-	959	1.500	2.464
Depósitos y fianzas a largo plazo	<u>92</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>82</u>
	118.570	3.549	85.617	-	36.502

<u>VARIACIONES 1.995</u>	<u>31-12-94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-95</u>
Participaciones en empresas del grupo ...	32.606	9.064	15.132	-3.838	22.700
Créditos a empresas del grupo	395	-	-	520	915
Participaciones en empresas asociadas	653	-	587	-11	55
Cartera de valores a largo plazo	302	-	105	-	197
Otros créditos	2.464	-	2.463	-	1
Depósitos y fianzas a largo plazo	<u>82</u>	<u>-</u>	<u>62</u>	<u>41</u>	<u>61</u>
	36.502	9.064	18.349	-3.288	23.929

Asimismo, los importes y variaciones experimentadas por las provisiones que componen este capítulo, son:

<u>VARIACIONES 1.994</u>	<u>31-12-93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-94</u>
Participaciones en empresas del grupo ...	93.844	838	80.602	7.347	21.427
Créditos a empresas del grupo	7.742	-	-	-7.347	395
Participaciones en empresas asociadas	606	-	-	-	606
Cartera de valores a largo plazo	286	-	-	-	286
Otros créditos	<u>1.705</u>	<u>-</u>	<u>742</u>	<u>-</u>	<u>963</u>
	104.183	838	81.344	-	23.677

<u>VARIACIONES 1.995</u>	<u>31-12-94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31-12-95</u>
Participaciones en empresas del grupo ...	21.427	8.746	14.705	-3.838	11.630
Créditos a empresas del grupo	395	-	-	-	395
Participaciones en empresas asociadas	606	-	551	-	55
Cartera de valores a largo plazo	286	-	105	-	181
Otros créditos	963	676	1.639	-	-
	<u>23.677</u>	<u>9.422</u>	<u>17.000</u>	<u>-3.838</u>	<u>12.261</u>

Las distintas empresas del grupo y asociadas se relacionan en la nota 1 de las cuentas consolidadas del grupo Ercros, incluidas en esta Memoria, con expresión de sus principales datos.

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, todas las sociedades participadas en más del 10% por Ercros o por una sociedad filial de ésta, se encuentran notificadas de la titularidad existente.

Las altas más importantes producidas en las inmovilizaciones financieras, son las siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Ampliación capital de Fesa Fertilizantes Españoles, S.A.	8.500	-
Ampliación capital de Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.	250	-
Ampliación capital de Erkimia, S.A.	-	2.513
Ampliación capital de Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	-	655
Ampliación capital de Ercros Internacional, S.L. .	-	260

Las bajas más importantes producidas son:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Desinversión en Fesa Fertilizantes Españoles, S.A..	12.066	52.997
Desinversión en Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	2.417	-
Desinversión de Unión Española de Explosivos, S.A.	1.500	16.378
Cancelación crédito a Prima Inmobiliaria, S.A. ..	965	-
Desinversión de Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	587	-
Liquidación de Lisac, S.A.	389	-
Desinversión de Ercros Internacional, S.L.	260	511
Desinversión de Catalana d'Iniciatives, C.R., S.A. .	105	-
Desinversión de Inmobiliaria Unión Industrial y Urbana, S.A.	-	5.161
Desinversión de Ertisa, S.A.	-	5.017
Desinversión de Ership, S.A.	-	1.741
Cancelación crédito a Ertisa, S.A.	-	1.400
Desinversión de Agrocros, S.A.	-	1.111
Cancelación crédito a Vinílika, S.A.	-	742
Desinversión de Canarias Explosivos, S.A.	-	227
Cancelación crédito a Dist.de Plásticos, S.A. ...	-	216

Los movimientos más significativos de altas en las cuentas de provisiones son los correspondientes a las provisiones de ajuste para recoger el efecto de resultados negativos de diferentes sociedades del grupo y asociadas:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Fesa Fertilizantes Españoles, S.A.	8.510	43
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	-	694
Erkimia, S.A.	-	101

Las bajas en las provisiones corresponden principalmente a:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Desinversión en Fesa Fertilizantes Españoles, S.A.	12.061	52.997
Desinversión en Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	2.255	-
Cancelación crédito a Prima Inmobiliaria, S.A. ...	903	-
Desinversión de Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L.	551	-
Liquidación de Lisac, S.A.	389	-
Desinversión de Catalana d'Iniciatives, C.R., S.A. ...	105	-
Desinversión de Unión Española de Explosivos, S.A. ...	-	16.378
Desinversión de Ertisa, S.A.	-	5.017
Desinversión de Inmobiliaria Unión Industrial y Urbana, S.A.	-	3.736
Desinversión de Agrocros, S.A.	-	1.111
Desinversión de Ership, S.A.	-	822
Desinversión en Ercros Internacional, S.L.	-	464

Los movimientos más importantes producidos en la cuenta de participaciones en empresas del grupo, corresponden a Fesa.

El 14 de febrero de 1995, Ercros recibió del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pesetas, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20 de diciembre de 1994. Esta cantidad se aplicó a una ampliación de capital en Fesa, acordada en su Junta General Extraordinaria de 23 de enero de 1.995.

Dadas las condiciones económicas en que se encontraban las negociaciones de venta de Fertiberia, S.L. a Freeport McMoran, esta ampliación de capital se provisionó en su totalidad. A lo largo de estas negociaciones, se comprobó la imposibilidad legal de llevar a cabo dicha venta sin contraprestación por la subsistencia en el pasivo de Fesa, sociedad matriz de Fertiberia, S.L., de determinadas deudas y contingencias. En consecuencia, el 2 de abril de 1995, el Consejo de Administración de Fertiberia, S.L. asumió de nuevo la gestión de la sociedad, una vez finalizado el Contrato de Gestión de esta última compañía con Freeport McMoran.

Con fecha 17 de marzo de 1995 se suscribió un protocolo de acuerdo para la venta de la participación accionarial de Ercros en Fesa con el Grupo Villar Mir, en el que se establecía básicamente que Ercros vendería a este grupo acciones representativas del 53,51% de Fesa al precio simbólico de 1 peseta por acción, dando a dicho grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa propiedad de Ercros, a tres años, y a precio en función de la evolución de Fertiberia, S.L.. Con este acuerdo el Grupo Villar Mir tomaría el

control de Fesa y de su filial operativa Fertiberia, S.L. asumiendo por tanto el pasivo de aquella.

Este acuerdo tras su ratificación por el Consejo de Ercros y los informes favorables de las Comisiones de Seguimiento de los Convenios de Acreedores, se materializó, con fecha 18-4-95, en el correspondiente contrato, que preveía una serie de supuestos de resolución por parte del comprador, que no fueron ejercidos, quedando vigente al cierre del ejercicio, un único supuesto de resolución, a instancias de Ercros, consistente en el compromiso del grupo comprador de garantizar la suscripción de mil millones de pesetas efectivas en la ampliación de capital del Ercros (nota 10.1).

En consecuencia con lo anterior, Ercros es titular a 31-12-95, del 20% del capital de Fesa, sujeto a la opción de compra, expuesta más arriba, por parte del Grupo Villar Mir. Esta participación está incluida en la cuenta "Cartera de Valores a largo plazo".

Se encuentran pignoradas a favor de la Hacienda Pública, 800.000 acciones de Erkimia, S.A., representativas de la totalidad de su capital social.

Los avales prestados por Ercros a diferentes sociedades de su grupo se cifran en 18 millones a 31 de diciembre de 1995 (22 millones al 31-12-94).

NOTA 8 - GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los importes y variaciones experimentadas por estas cuentas, son los siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor al principio	413	2
Altas		412
Aplicación anual de devengo financiero	<u>-413</u>	<u>- 1</u>
Valor al final	-	413

Los movimientos corresponden principalmente a los intereses devengados por los aplazamientos de pagos con Hacienda Pública y Seguridad Social.

NOTA 9 - ACTIVO CIRCULANTE9.1 - Existencias

Los importes y variaciones experimentadas por estas cuentas, son los siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor al principio	5.185	6.165
Compras	4	541
Ventas	<u>- 653</u>	<u>-1.521</u>
Valor al final	4.536	5.185

Estos importes corresponden principalmente a promociones inmobiliarias, de las que las situadas en Costa Teguisse (Lanzarote) están afectas a garantías de los aplazamientos de pago con Hacienda Pública y Seguridad Social en cuanto a un importe de 4.241 millones (4.233 millones en 1994).

La Sociedad mantiene la política de contratar las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a sus existencias.

9.2 - Empresas del grupo deudoras

Las deudas de empresas del grupo contienen saldos por operaciones financieras y se encuentran provisionadas de su incobrabilidad. Las principales son las siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Inmobiliaria Unión Industrial, S.A.	620	346
Coprisa Poittemill, S.A.	28	6
Erkimia, S.A.	20	151
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.	7	-
Varios	<u>-</u>	<u>3.176</u>
	675	3.679
Provisiones constituidas	<u>-109</u>	<u>-3.117</u>
	566	562

9.3 - Deudores varios

Las citadas cuentas tienen el contenido siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Deudores por productos accesorios	146	230
Deudores por desinversiones y otras operaciones.	3.212	2.102
Otros deudores	<u>274</u>	<u>382</u>
	3.632	2.714
Provisiones constituidas	<u>-933</u>	<u>-209</u>
	2.699	2.505

NOTA 10 - FONDOS PROPIOS10.1 - Capital Social

El capital social, íntegramente desembolsado, está configurado mediante acciones ordinarias y al portador, en una serie única, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las Bolsas de valores. Los importes y variaciones experimentadas por esta cuenta, son los siguientes:

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	Número	Nominal	Número	Nominal
	<u>acciones</u>	<u>(Millones)</u>	<u>acciones</u>	<u>(Millones)</u>
Valores al principio..	84.689.327	5.081	84.689.327	8.469
Reducción de capital..	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-3.388</u>
Valores al final	84.689.327	5.081	84.689.327	5.081

La Junta General de fecha 30-6-95, tomó el acuerdo de ampliar el capital social de Ercros en 5.081.359.620 pts, mediante la emisión de 84.689.327 acciones ordinarias al portador, de 60 pts de valor nominal cada una, con reserva del derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas, a razón de una acción nueva por cada acción de las anteriormente poseídas, facultando al Consejo de Administración para la ejecución de dicho acuerdo, durante el plazo de un año, previendo para el supuesto de suscripción incompleta que el capital quedase aumentado en la cuantía de las suscripciones efectuadas. El Consejo de Administración, haciendo uso de dicha autorización, en su reunión de 17-11-95, fijó para las nuevas acciones una prima de emisión de 15 pts por acción, pudiendo ejercitarse el derecho de suscripción preferente desde el día siguiente a aquel en que se publicara el anuncio de la ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (es decir desde el 25-11-95), hasta el 5-1-96, y determinando un período de suscripción adicional entre los días 8 y 12-1-96 para que los accionistas pudieran solicitar acciones nuevas sin limitación alguna, y que en el

caso de que a partir de esta última fecha, aún quedaran acciones sin suscribir, el Consejo pudiera ofrecerlas a quien estimara conveniente, durante el plazo máximo de un mes, es decir, hasta el 12-2-96. Para este supuesto, el Grupo Villar Mir, según los acuerdos alcanzados en la venta del 53,5% de Fesa tiene el compromiso, a requerimiento de Ercros, de garantizar la suscripción de hasta mil millones de pesetas efectivas. En la nota 23 -Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio- se recoge el desarrollo de esta ampliación de capital.

Habiendo llegado a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros para su pago definitivo (nota 13), el Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital en la cuantía y condiciones acordadas con dicho Sindicato, para pagar el 70% del principal de la citada emisión.

La Junta General de fecha 23 de junio de 1994, tomó el acuerdo, al amparo de lo previsto en el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, de reducir el capital social en 3.387.573.080 pesetas, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad, disminuido por consecuencia de pérdidas, mediante el procedimiento de reducir en 40 pts. el valor nominal de cada una de las acciones, quedando fijado el capital social en la cifra de 5.081.359.620 pts., representado por 84.689.327 acciones de 60 pts. de valor nominal cada una. Con fecha 29 de setiembre de 1994, la Comisión Nacional del Mercado de Valores tomó el acuerdo de inscribir en los registros oficiales la citada reducción.

No existen acciones de Ercros, adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad o por persona interpuesta. No existe autorización de la Junta General para la adquisición derivativa de acciones propias, ni tampoco la tienen las sociedades del grupo.

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1995 como en 1994, de Grupo Torras con 21.385.659 acciones (25,25% del capital social), repartidas entre Grupo Torras, S.A. (20,7% del capital social) y Torras Hostench London Ltd (4,5% del capital social). También consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1995 como en 1994, de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (18,43% del mismo), sin que se conozca la existencia de otros titulares en la participación de su capital, de al menos un 5% del mismo. Las participaciones de las que son titulares Directores de la sociedad o miembros del Consejo de Administración carecen de importancia significativa, según se desprende de las comunicaciones oficiales efectuadas en cumplimiento de la normativa vigente.

10.2 - Resultados negativos de ejercicios anteriores

Esta cuenta representa el remanente de las pérdidas de ejercicios anteriores, pendientes de aplicación o de compensación.

NOTA 11 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios

Este concepto se corresponde fundamentalmente con la cuenta "Convenio de suspensión de pagos" (nota 2 e) por importe de 565 millones (1.023 millones en 1994). La imputación de esta partida a resultados se realizará proporcionalmente a los pagos previstos de la deuda definida con los acreedores concursales, es decir, en dos partes iguales en cada uno de los años 1996 y 1997.

NOTA 12 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

12.1 - Provisiones para pensiones y obligaciones similares

De acuerdo con las conversaciones mantenidas a lo largo de 1993 y principio de 1994 con la Administración y Sindicatos, así como con las Asociaciones de Jubilados y Pensionistas de Ercros, en busca de soluciones definitivas ante las graves dificultades para el futuro mantenimiento de los complementos de pensiones, la Sociedad preparó una oferta a sus pensionistas, en concepto de rescate del derecho a la percepción de dicho complemento de pensión. La oferta consistió, en términos generales, en una indemnización equivalente a cuatro anualidades del citado complemento, a la que se aplicaban reducciones o incrementos en función de la edad y del importe del complemento anual. Esta indemnización podría percibirse, a voluntad del pensionista, de una sola vez o en forma de renta vitalicia (reversible al cónyuge o no).

Durante el período de vigencia de la oferta (hasta el 30 de noviembre de 1994) se adhirieron a la misma el 87% de los pensionistas de Ercros, S.A., que fueron indemnizados en los términos expuestos.

Con fecha 13 de diciembre de 1994, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional dictó acuerdo de conciliación derivado del conflicto colectivo interpuesto por los Sindicatos. Los términos del acuerdo no difieren sustancialmente de los que constituían la oferta antes comentada. Para la cuantificación de la provisión a 31 de

diciembre de 1995 y 1994, referente a las indemnizaciones aún no cobradas por sus titulares, se ha tenido en cuenta lo dispuesto en el citado acuerdo.

El movimiento operado en esta cuenta, es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor inicial	366	3.851
Altas	150	-
Pagos	-102	-1.350
Cancelación compromisos	<u>-</u>	<u>-2.135</u>
Valor final	414	366

Las altas se corresponden con la aplicación del citado acuerdo a prejubilados en situación de subsidio que acceden a la jubilación definitiva.

No existen compromisos al cierre de los ejercicios 1995 y 1994, relativos a coberturas de devengos por miembros del Consejo de Administración, ni por personal en activo de la Sociedad.

12.2 - Otras provisiones

Estas cuentas contienen provisiones por expectativas de pago de gastos devengados en ejercicios anteriores, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán.

El movimiento operado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor inicial	6.770	3.026
Altas	135	3.744
Aplicaciones	<u>-2.029</u>	<u>-</u>
Valor final	4.876	6.770

Se ha recibido nueva liquidación de la Oficina Nacional de Inspección en ejecución de fallo del Tribunal Económico Administrativo Central, en relación con acta levantada sobre el impuesto de sociedades de 1988, por la que se da de baja de la liquidación anterior el importe de 9.089 millones pts. La nueva liquidación por importe de 2.359 millones pts, se encuentra totalmente provisionada, y ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional, esperando una sentencia favorable, en virtud de diferentes sentencias de Tribunales Superiores de Justicia, dictadas para casos análogos. Esta liquidación está aplazada y garantizada mediante la pignoración de las acciones de Erkimia, S.A. (nota 7).

NOTA 13 - ACREEDORES LARGO PLAZOOtras deudas

En el cuadro siguiente se recogen los movimientos habidos en el transcurso de los ejercicios 1995 y 1994, y la composición del saldo al cierre de dichos ejercicios.

	Cuentas <u>participativas</u>	Acreeedores con derecho de <u>abstención</u>	Acreeedores sin derecho de <u>abstención</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	2.472	4.718	2.117	9.307
<u>Variaciones en 1994</u>				
Aplic.a Resultados	-2.413	-	-1.080	-3.493
Pagos	-	- 489	- 84	- 573
Traspaso a corto plazo	-	-	- 287	- 287
Ajuste lista definiti- va de acreedores	<u>-</u>	<u>- 3</u>	<u>12</u>	<u>9</u>
Saldo a 31-12-94	59	4.226	678	4.963
<u>Variaciones en 1995</u>				
Altas	8.500	-	10	8.510
Aplic.a Resultados	-8.300	- 22	-197	-8.519
Pagos	-	-497	-	- 497
Traspaso a corto plazo	-	-	-196	- 196
Otros tras.y ajustes	<u>-</u>	<u>- 40</u>	<u>- 97</u>	<u>- 137</u>
Saldo a 31-12-95	259	3.667	198	4.124

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo el pago del segundo vencimiento anual correspondiente a los acreedores concursales según el Convenio aprobado. Además, de acuerdo con la Comisión de Seguimiento de dicho Convenio, se propuso a los acreedores concursales la posibilidad de acogerse a una oferta por la que podrían hacer efectivo el cobro adelantado de los dos plazos anuales restantes, con una quita del cincuenta por ciento de su importe.

El 14 de febrero de 1995, Ercros recibió del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pesetas, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del

Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20 de diciembre de 1994. Esta cantidad se aplicó a una ampliación de capital en Fesa, acordada en su Junta General Extraordinaria de 23 de enero de 1995.

Dicha financiación del ICO a Ercros tiene la consideración de crédito participativo, de duración indeterminada, no devengando intereses, reembolsable en aquellos ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios, destinando el 15% de estos a dicho reembolso, hasta que haya quedado totalmente reembolsada. Teniendo en cuenta estas condiciones, el valor actualizado al 6,5% de estos créditos participativos es de 200 millones de pesetas, valor por el que se incluyen en esta cuenta a 31-12-95, aplicando a resultados la diferencia de 8.300 millones (notas 4f y 18).

El 21-12-95, Ercros llegó a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros, para su pago definitivo. Las principales cláusulas del acuerdo dictaminan que Ercros pagará en efectivo el 30% del principal de la deuda y propondrá a su Junta General de Accionistas, no más tarde del 30-6-96, la ampliación de capital social en la cuantía suficiente para pagar el restante 70% del principal de la deuda en la proporción, básicamente, de una acción de Ercros por 200 pts del principal de la deuda, no devengándose intereses por aplicación del Convenio de Acreedores (nota 18). El Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital que cumpla con las condiciones expuestas.

NOTA 14 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

14.1 - Deudas con empresas del grupo

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Servicios Inmobiliarios y Turísticos, S.A.	5	-
Corporación Turístico Inmobiliaria, S.A.	<u>-</u>	<u>43</u>
	5	43

14.2 - Otras deudas no comerciales

<u>Administraciones Públicas</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Impuestos aplazados	3.489	3.865
Seguridad Social aplazada	2.685	2.646
Saldos corrientes	<u>172</u>	<u>123</u>
	6.346	6.634

Los importes aplazados, cuyos vencimientos son el 31-12-95 para los impuestos y el 31-1-96 para las deudas con la Seguridad Social, están garantizados por activos de la Sociedad por un total de 5.096 millones (notas 6 y 9.1).

Otras deudas

Esta cuenta incluye el saldo de 209 millones, correspondiente a los acreedores concursales sin derecho de abstención (392 millones en 1994).

NOTA 15 - INGRESOS

15.1 - Importe neto de la cifra de negocios

La citada cifra corresponde a operaciones de la actividad inmobiliaria en el mercado nacional.

Las transacciones con las sociedades del grupo y asociadas se exponen en la nota 21.

15.2 - Ingresos accesorios

Se incluyen en la citada cuenta:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Prestaciones de servicios	67	78
Arrendamientos	6	8
Otros	<u>345</u>	<u>657</u>
	418	743

NOTA 16 - GASTOS**16.1 - Personal**

El número de empleados al término de cada uno de los ejercicios, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Técnicos titulados	2	3
Administrativos	4	4
Subalternos	<u>1</u>	<u>2</u>
	7	9

16.2 - Dotaciones para amortización de inmovilizado

Las expresadas cuentas recogen las dotaciones y aplicaciones siguientes (notas 5 y 6):

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Gastos de establecimiento	56	527
Inmovilizaciones inmateriales	1	1
Inmovilizaciones materiales	<u>26</u>	<u>45</u>
	83	573

16.3 - Otros gastos de explotación

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
<u>Servicios exteriores</u>		
Servicios profesionales independientes	208	223
Arrendamientos y cánones	41	42
Reparación y conservación	91	267
Suministros	36	165
Otros servicios	<u>144</u>	<u>183</u>
	520	880
<u>Tributos</u>		
Tributos locales	58	133
Otros tributos	<u>2</u>	<u>53</u>
	60	186

NOTA 17 - GASTOS FINANCIEROS**Gastos financieros y asimilados**

Incluyen 455 millones (406 en 1994) de intereses correspondientes a los aplazamientos de Hacienda Pública y Seguridad Social.

NOTA 18 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS

Entre los ingresos extraordinarios se incluye la aplicación a resultados de la quita de acreedores concursales (nota 11) por 789 millones (4.736 millones en 1994), del exceso de provisiones por 267 millones (2.135 en 1994), de la diferencia entre los valores nominal y actualizado de las cuentas participativas por 8.300 millones (2.413 millones en 1994) (nota 13), y resultados por el acuerdo sobre la emisión de obligaciones hipotecarias por 474 millones (nota 13).

NOTA 19 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS

Entre los gastos extraordinarios se incluyen provisiones para riesgos y gastos por 150 millones (3.744 en 1994), provisiones para deudas con empresas del grupo por 93 millones (2.394 en 1994), indemnizaciones por 94 millones (589 en 1994) y regularizaciones de cuentas por 79 millones (31 en 1994).

NOTA 20 - IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

Las diferencias entre los resultados de cada ejercicio y las bases imponibles, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, son las siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Resultado del ejercicio	- 19	- 172
Partidas no deducibles	255	4.156
Ingresos no computables	<u>-5.085</u>	<u>-3.907</u>
Base imponible previa	-4.849	77
Compensac.bases imponibles neg.ejerc.ant..	<u>-</u>	<u>- 77</u>
Base imponible	-4.849	-

Como consecuencia de ello, no se determina cuota a satisfacer en el ejercicio 1.995.

El conjunto de bases imponibles pendientes de compensación en ejercicios sucesivos tiene el detalle siguiente:

	<u>Millones</u>	<u>Ejerc.último de aplicación</u>
Procedentes del ejercicio 1.990	4.281	1.997
Procedentes del ejercicio 1.991	11.194	1.998
Procedentes del ejercicio 1.992	73.096	1.999
Procedentes del ejercicio 1.993	379	2.000
Procedentes del ejercicio 1.995	4.849	2.002

La sociedad tiene definitivamente revisados por las Autoridades fiscales los impuestos hasta el ejercicio 1.990, permaneciendo abiertos a inspección y revisión todos los impuestos principales que le son aplicables desde el día 1 de enero de 1991, no siendo previsible que como consecuencia de dicha inspección puedan surgir pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales.

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones efectuadas en ejercicios anteriores, pendientes de aplicar según el detalle:

	<u>Millones</u>	<u>Ejerc.último de aplicación</u>
Procedentes del ejercicio 1.991	26	1.996

Como consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del presente ejercicio, la Sociedad obtendrá la devolución de las retenciones que sobre diferentes fuentes de renta le han sido practicadas por los pagadores de las mismas, cuyo importe asciende a 3 millones (2 millones en 1994).

NOTA 21 - TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Las principales operaciones realizadas durante el ejercicio con las diferentes empresas del grupo son las siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Servicios recibidos	78	50
Servicios prestados	17	68
Ingresos financieros devengados	9	-
Dividendos percibidos	-	7

NOTA 22 - REMUNERACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Las percepciones totales de los miembros del Consejo de Administración, importan 53 millones en 1995 (57 millones en 1994). Las cuentas anuales incluyen gastos incurridos por consecuencia de seguros de los que pueden ser beneficiarios miembros del Consejo de Administración que ostentan funciones ejecutivas, si bien las cifras no son significativas.

NOTA 23 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Ampliación de capital de Ercros

La ampliación de capital de Ercros, iniciada el 25-11-95 (nota 10.1), se ha cerrado el 12-2-96, con un total de 57.801.119 acciones emitidas, lo que representa un nominal de 3.468.067.140 pts y una prima de emisión de 867.016.785 pts. Por ello, el nuevo capital social de Ercros es de 8.549.426.760 pts, representado por 142.490.446 acciones de 60 pts de nominal cada una de ellas.

A través del Grupo Villar Mir se han suscrito mil millones de pesetas efectivas: 2.666.666 acciones han sido suscritas por Ferroatlántica, S.L. y 10.666.667 acciones a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB. Por tanto, la compraventa del 53,5% del capital social de Fesa queda definitivamente cerrada, al cumplirse el único supuesto de resolución que quedaba vigente al cierre del ejercicio (nota 7).

Tras esta ampliación de capital, las participaciones superiores al 5% en el capital social de Ercros son las siguientes: Grupo Torras, 15,01% (Grupo Torras, S.A., 12,29% y Torras Hostench London, Ltd, 2,72%), Mesa Redonda, S.L., 10,96% y Grupo Villar Mir, 9,36% (Ferroatlántica, S.L., 1,87%, y a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB, 7,49%).

La ampliación de capital se ha formalizado en escritura de fecha 4-3-96, nº 1.167 del protocolo de la Notario de Barcelona, D^a Berta García Prieto, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil de dicha ciudad, el 12-3-96.

Con fecha 7-3-96 se ha iniciado el expediente de solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas, habiéndose producido el 26-3-96 la correspondiente verificación previa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los miembros del Consejo de Administración Sres. Piqué Camps, Puentes López y Usunáriz Balanzategui, han suscrito directa o indirectamente, en la ampliación de capital, 600.000, 7.000 y 100.000 acciones respectivamente.

NOTA 24 - CUADRO DE FINANCIACION**Aplicaciones**

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Cancelación o traspaso de subvenciones.....	5	8
Adquisición de inmovilizado:	5	8
Inmovilizaciones materiales		
Inmovilizaciones financieras:	9.348	3.531
Empresas del grupo	-	11
Empresas asociadas	41	7
Otras inversiones financieras	-	412
Gastos diferidos	453	3.491
Aplicación de ingresos diferidos		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:	1.041	10.961
Otros acreedores	<u>1.846</u>	<u>-</u>
Provisiones para riesgos y gastos	12.739	18.429
Total aplicaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Aumento de capital circulante	12.739	18.429

Orígenes

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Recursos procedentes de las operaciones	8.988	1.240
Dedudas a largo plazo:		
Otros acreedores	200	-
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones materiales	249	652
Inmovilizaciones financieras:	428	4.019
Empresas del grupo	47	27
Empresas asociadas	1.562	226
Otras inversiones financieras	<u>-</u>	<u>259</u>
Provisiones para riesgos y gastos	11.474	6.423
Total orígenes	<u>1.265</u>	<u>12.006</u>
Disminución de capital circulante	12.739	18.429

Variación neta del capital circulante

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	-	649	-	980
Deudores	-	1.707	-	5.287
Acreedores	942	-	-	5.357
Inversiones temporales	131	-	55	-
Tesorería	18	-	-	437
Ajustes periodificación	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	1.091	2.356	55	12.061
Variación neta	-	1.265	-	12.006

Conciliación de los recursos procedentes de las operaciones

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Resultado del ejercicio	-19	- 172
Amortizaciones	84	573
Gastos a a distrib.en varios ejercicios	413	1
Prov.Inmoviliz.financ. empresas del grupo ...	8.510	838
Provisiones Inmoviliz.financ.otros créditos .	<u>-</u>	<u>-</u>
Recursos procedentes de las operaciones	8.988	1.240

NOTA 25 - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA

	<u>31 diciembre 1995</u>		<u>31 diciembre 1994</u>	
	<u>Importes</u>	<u>%</u>	<u>Importes</u>	<u>%</u>
Importe neto de la cifra de negocios	468	100	912	100
Otros ingresos de explotación	418	89	743	81
Variac.exist.prod.term. y en curso	<u>-650</u>	<u>-139</u>	<u>-980</u>	<u>-107</u>
VALOR DE LA PRODUCCION	236	50	675	74
Compras	- 4	- 1	-240	- 26
Gastos externos y de explotación	<u>-580</u>	<u>-123</u>	<u>-1.066</u>	<u>-117</u>
VALOR AÑADIDO	-348	- 74	-631	- 69
Gastos de personal	<u>- 92</u>	<u>- 20</u>	<u>-273</u>	<u>- 30</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	-440	- 94	-904	- 99
Dotac.amortizaciones inmovilizado	- 84	- 18	-573	- 63
Variac.provisiones circulante	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 52</u>	<u>- 6</u>
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	-524	-112	-1.529	-168
Ingresos financieros	55	12	30	3
Gastos financieros	<u>-456</u>	<u>- 98</u>	<u>-976</u>	<u>-106</u>
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	-925	-198	-2.475	-271
Resultados proc.del inmovilizado	265	57	272	30
Variac.provisiones inmovilizado	-8.510	-1.818	-838	- 92
Result.ejercicios anteriores	16	3	- 5	- 1
Otros resultados extraordinarios	<u>9.135</u>	<u>1.952</u>	<u>2.874</u>	<u>315</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	- 19	- 4	-172	- 19
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>- 19</u>	<u>- 4</u>	<u>-172</u>	<u>- 19</u>

INFORME DE GESTION DE ERCROS, S.A.

a) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1995

Durante el ejercicio se han producido diferentes hechos de gran relevancia para la Sociedad.

La Junta General de fecha 30-6-95, tomó el acuerdo de ampliar el capital social de Ercros en 5.081.359.620 pts, mediante la emisión de 84.689.327 acciones ordinarias al portador, de 60 pts de valor nominal cada una, con reserva del derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas, a razón de una acción nueva por cada acción de las anteriormente poseídas, facultando al Consejo de Administración para la ejecución de dicho acuerdo, durante el plazo de un año, previendo para el supuesto de suscripción incompleta que el capital quedase aumentado en la cuantía de las suscripciones efectuadas. El Consejo de Administración, haciendo uso de dicha autorización, en su reunión de 17-11-95, fijó para las nuevas acciones una prima de emisión de 15 pts por acción, pudiendo ejercitarse el derecho de suscripción preferente desde el día siguiente a aquel en que se publicara el anuncio de la ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (es decir desde el 25-11-95), hasta el 5-1-96, y determinando un período de suscripción adicional entre los días 8 y 12-1-96 para que los accionistas pudieran solicitar acciones nuevas sin limitación alguna, y que en el caso de que a partir de esta última fecha, aún quedaran acciones sin suscribir, el Consejo pudiera ofrecerlas a quien estimara conveniente, durante el plazo máximo de un mes, es decir, hasta el 12-2-96. Para este supuesto, el Grupo Villar Mir, según los acuerdos alcanzados en la venta del 53,5% de Fesa, tiene el compromiso, a requerimiento de Ercros, de garantizar la suscripción de hasta mil millones de pesetas efectivas. En el apartado e) de este informe - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio- se recoge el desarrollo de esta ampliación de capital.

El 14 de febrero de 1995, Ercros recibió del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pesetas, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del

Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20 de diciembre de 1994. Esta cantidad se aplicó a una ampliación de capital en Fesa, acordada en su Junta General Extraordinaria de 23 de enero de 1.995.

Dicha financiación del ICO a Ercros tiene la consideración de crédito participativo, de duración indeterminada, no devengando intereses, reembolsable en aquellos ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios, destinando el 15% de estos a dicho reembolso, hasta que haya quedado totalmente reembolsada. Teniendo en cuenta estas condiciones, el valor actualizado al 6,5% de estos créditos participativos es de 200 millones de pesetas, valor por el que se incluyen en esta cuenta a 31-12-95, aplicando a resultados la diferencia de 8.300 millones.

Dadas las condiciones económicas en que se encontraban las negociaciones de venta de Fertiberia, S.L. a Freeport McMoran, esta ampliación de capital se provisionó en su totalidad. A lo largo de estas negociaciones, se comprobó la imposibilidad legal de llevar a cabo dicha venta sin contraprestación por la subsistencia en el pasivo de Fesa, sociedad matriz de Fertiberia, S.L., de determinadas deudas y contingencias. En consecuencia, el 2 de abril de 1995, el Consejo de Administración de Fertiberia, S.L. asumió de nuevo la gestión de la sociedad, una vez finalizado el Contrato de Gestión de esta última compañía con Freeport McMoran.

Con fecha 17 de marzo de 1995 se suscribió un protocolo de acuerdo para la venta de la participación accionarial de Ercros en Fesa con el Grupo Villar Mir, en el que se establecía básicamente que Ercros vendería a este grupo acciones representativas del 53,51% de Fesa al precio simbólico de 1 peseta por acción, dando a dicho grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa propiedad de Ercros, a tres años, y a precio en función de la evolución de Fertiberia, S.L.. Con este acuerdo el Grupo Villar Mir tomaría el control de Fesa y de su filial operativa Fertiberia, S.L. asumiendo por tanto el pasivo de aquella.

Este acuerdo tras su ratificación por el Consejo de Ercros y los informes favorables de las Comisiones de Seguimiento de los Convenios

de Acreedores, se materializó, con fecha 18-4-95, en el correspondiente contrato, que preveía una serie de supuestos de resolución por parte del comprador, que no fueron ejercidos, quedando vigente al cierre del ejercicio, un único supuesto de resolución, a instancias de Ercros, consistente en el compromiso del grupo comprador de garantizar la suscripción de mil millones de pesetas efectivas en la ampliación de capital del Ercros.

En consecuencia con lo anterior, Ercros es titular a 31-12-95, del 20% del capital de Fesa, sujeto a la opción de compra, expuesta más arriba, por parte del Grupo Villar Mir.

El 21-12-95, Ercros llegó a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros, para su pago definitivo. Las principales cláusulas del acuerdo dictaminan que Ercros pagará en efectivo el 30% del principal de la deuda y propondrá a su Junta General de Accionistas, no más tarde del 30-6-96, la ampliación de capital social en la cuantía suficiente para pagar el restante 70% del principal de la deuda en la proporción, básicamente, de una acción de Ercros por 200 pts del principal de la deuda. El Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital que cumpla con las condiciones expuestas.

Durante el ejercicio se ha llevado a cabo el pago del segundo vencimiento anual correspondiente a los acreedores concursales según el Convenio aprobado. Además, de acuerdo con la Comisión de Seguimiento de dicho Convenio, se propuso a los acreedores concursales la posibilidad de acogerse a una oferta por la que podrían hacer efectivo el cobro adelantado de los dos plazos anuales restantes, con una quita del cincuenta por ciento de su importe.

Se ha recibido nueva liquidación de la Oficina Nacional de Inspección en ejecución de fallo del Tribunal Económico Administrativo Central, en relación con acta levantada sobre el impuesto de sociedades de 1988, por la que se da de baja de la liquidación anterior el importe de 9.089 millones pts. La nueva liquidación por importe de 2.359 millones pts, se encuentra totalmente provisionada, y ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional, esperando una sentencia favorable, en virtud de diferentes

sentencias de Tribunales Superiores de Justicia, dictadas para casos análogos. Esta liquidación está aplazada y garantizada mediante la pignoración de las acciones de Erkimia, S.A..

Se han vendido a Insular de Aguas de Lanzarote (INALSA), compañía encargada por el Cabildo Insular de la producción de agua desalada de la isla, las plantas potabilizadoras que Ercros tenía en Lanzarote, así como la concesión que Ercros tenía para el abastecimiento de agua a Costa Teguisse, subrogándose Inalsa en la obligación futura de instalar las plantas potabilizadoras necesarias para el abastecimiento de agua a toda la población prevista en el plan especial de Costa Teguisse. También, con la conformidad del Ayuntamiento de Teguisse, se ha llegado a un acuerdo con la empresa lanzaroteña Flumelan, por el que ésta se subroga en la obligación que tenía Ercros, de finalizar y rematar la Urbanización Costa Teguisse, posibilitando por tanto su futura cesión al Ayuntamiento, tal como estaba previsto en el Plan parcial correspondiente.

b) SITUACION DE LA SOCIEDAD

Las cuentas anuales de la Sociedad, establecidas en el marco de la Ley de Sociedades Anónimas, representan su situación financiera y económica al cierre del ejercicio.

Los activos de la Sociedad importan 21.195 millones de pesetas, con una disminución de 4.106 millones en relación a los 25.301 millones de 1994. De esta disminución, 1.486 millones corresponden al inmovilizado, 413 millones a los gastos a distribuir en varios ejercicios y 2.207 millones al circulante. Los movimientos correspondientes han sido analizados en las notas a las cuentas anuales, siendo debidos, en su generalidad, a la acción de concentración en las actividades químicas y a las ventas de carácter inmobiliario. El inmovilizado representa el 60,53% del total de los activos (56,58% en 1994) y el circulante el 39,47% (41,79% en 1994).

Los ingresos a distribuir en varios ejercicios han disminuido en 458 millones y las provisiones para riesgos y gastos en 1.846 millones, principalmente por aplicación a resultados (ingresos diferidos derivados del Convenio con los acreedores) y a su finalidad (diferentes provisiones) y por pago a los acreedores (provisiones

para pensiones). Los acreedores, a largo y corto plazo, han disminuido en 1.783 millones, principalmente por el pago a los acreedores concursales de la segunda anualidad y de la oferta de pago anticipado, así como por el pago a aquellos obligacionistas hipotecarios con los que se ha alcanzado un acuerdo. Los fondos propios representan el 19,61% del total del balance (16,51% en 1994), los ingresos a distribuir en varios ejercicios el 2,73% (4,10% en 1994), las provisiones para riesgos y gastos el 24,96% (28,20% en 1994), los acreedores a largo plazo el 19,74% (19,86% en 1994) y los acreedores a corto plazo el 32,96% (31,33% en 1994).

Los ingresos han alcanzado la cifra de 886 millones pts (1.655 millones en 1994), formados principalmente por la venta de existencias y de servicios de carácter inmobiliario, con un margen bruto de 232 millones. La reducción de los ingresos, en relación al ejercicio anterior, se debe, fundamentalmente, a la menor disponibilidad de promociones inmobiliarias para la venta, puesto que en su práctica totalidad están en garantía de los aplazamientos de pago con las Administraciones Públicas, y a la salida de la Sociedad de la actividad de producción de agua potabilizada en Lanzarote.

Los resultados de la explotación han sido negativos en 524 millones de pesetas (1.529 millones negativos en 1994). La variación con el ejercicio anterior se debe fundamentalmente a la reducción de los gastos de personal, principalmente por menor nómina de personal prejubilado, y a la reducción de las amortizaciones y de los gastos de explotación, principalmente por la venta de las plantas potabilizadoras de Costa Tequise en Lanzarote. Los gastos financieros se deben en su práctica totalidad a los generados por los aplazamientos de pago con las Administraciones Públicas.

Los resultados extraordinarios presentan un saldo positivo de 905 millones pts (2.302 millones positivos en 1994), siendo las partidas constitutivas más importantes las quitas de acreedores concursales, la diferencia entre los valores nominal y actualizado de las cuentas participativas, y la dotación para provisiones de inmovilizaciones financieras.

Como consecuencia de todo ello, el resultado del ejercicio es de 19 millones negativos (172 millones negativos en 1994).

c) EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1996.

El grupo Ercros está formado definitivamente con las actividades químicas desarrolladas por su filial Erkimia, S.A. y sus sociedades dependientes, y con la gestión de un exiguo patrimonio inmobiliario. Los fondos que se obtengan de la ampliación de capital de Ercros, tendrán como destino, principalmente, el refuerzo financiero de Erkimia, S.A., para hacer frente a su plan de inversiones, con lo que verá importantemente mejorada su situación industrial, aumentando su competitividad y dando un impulso definitivo a los aspectos de calidad y medioambientales. En el informe de gestión del Grupo se analizan estos aspectos en detalle.

El citado plan de inversiones permitirá, por tanto, que el Grupo pueda atravesar la parte negativa de los ciclos económicos, que tradicionalmente sufren las actividades químicas, sin poner en riesgo su continuidad y generando resultados positivos. Por ello es prioritario que los fondos que el Grupo pueda generar en los próximos años, se dediquen al fortalecimiento de su situación financiera, por lo que, en dicho plazo, no existen previsiones de remuneración del capital social de Ercros.

d) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El desarrollo del Grupo se centra en la consolidación de sus actuales líneas de producción, mediante su diversificación a productos de mayor valor añadido, la mejora constante de la atención al cliente, especialmente en las facetas técnica y medioambiental, y en la optimización continua de los procesos, tanto en seguridad y medio ambiente, como en sus costes. Las plantas de cogeneración conjunta de energía eléctrica y vapor puestas en marcha en las fábricas de Tarragona, Aranjuez y Flix, así como la iniciación del proyecto de modernización y ampliación de la electrolisis de soluciones de cloruro sódico de la fábrica de Flix, son realizaciones en línea con los objetivos expuestos.

Durante el presente ejercicio, así como en los anteriores, la actividad de investigación en el grupo Ercros, se ha llevado a cabo en Erkimia, S.A. y sus sociedades dependientes, habiéndose polarizado

en la mejora de la obtención de determinados productos farmacéuticos (mejora de los rendimientos de fermentación de eritromicina y obtención de sus sales), en el desarrollo de plantas piloto como la de hidrodecloración de tetracloruro de carbonato a cloroformo y la de producción de carbonato de estroncio y en procesos como el de producción de tricloroetileno. Además se ha hecho un gran esfuerzo en la mejora de la calidad de las emisiones en agua residual y al aire, registrándose una destacable reducción de los índices de emisiones.

Durante 1995, el Grupo ha dedicado a estas actividades un total de 174 millones de pts (130 en 1994). De esta inversión el 40% se han dedicado a la mejora de procesos y estudios de mejora de impacto medioambiental, 25% a desarrollo de nuevos procesos, 15% a servicios externos de asesoramiento tecnológico y el 20% restante a asistencia técnica comercial.

e) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Ampliación de capital de Ercros

La ampliación de capital de Ercros, iniciada el 25-11-95, se ha cerrado el 12-2-96, con un total de 57.801.119 acciones emitidas, lo que representa un nominal de 3.468.067.140 pts y una prima de emisión de 867.016.785 pts. Por ello, el nuevo capital social de Ercros es de 8.549.426.760 pts, representado por 142.490.446 acciones de 60 pts de nominal cada una de ellas.

A través del Grupo Villar Mir se han suscrito mil millones de pesetas efectivas: 2.666.666 acciones han sido suscritas por Ferroatlántica, S.L. y 10.666.667 acciones a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB. Por tanto, la compraventa del 53,5% del capital social de Fesa queda definitivamente cerrada, al cumplirse el único supuesto de resolución que quedaba vigente al cierre del ejercicio.

Tras esta ampliación de capital, las participaciones superiores al 5% en el capital social de Ercros son las siguientes: Grupo Torras, 15,01% (Grupo Torras, S.A., 12,29% y Torras Hostench London, Ltd, 2,72%), Mesa Redonda, S.L., 10,96% y Grupo Villar Mir, 9,36% (Ferroatlántica, S.L., 1,87%, y a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB, 7,49%).

La ampliación de capital se ha formalizado en escritura de fecha 4-3-96, nº 1.167 del protocolo de la Notario de Barcelona, D^a Berta García Prieto, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil de dicha ciudad, el 12-3-96.

Con fecha 7-3-96 se ha iniciado el expediente de solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas, habiéndose producido el 26-3-96 la correspondiente verificación previa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de ERCROS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de ERCROS, S.A., (en adelante la Sociedad o Ercros), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 19 de mayo 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 aplicación de la normativa mercantil vigente Ercros, como sociedad dominante del Grupo Ercros, está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas. El efecto de su consolidación representa un incremento en los resultados y en las reservas de 1.120 y 703 millones de pesetas respectivamente, tal como recogen las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 1995. Con fecha 30 de abril de 1996 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales de Ercros, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 1995.
4. Las estimaciones de actualización de las Cuentas Participativas, según se indica en la nota, 18 de la memoria del ejercicio 1994, representó para la Sociedad la aplicación extraordinaria de 2.413 millones de pesetas al resultado del ejercicio 1994. En el presente ejercicio, según se expresa en la nota 7 de la memoria adjunta, Ercros ha recibido del Instituto de Crédito Oficial (ICO), créditos participativos por importe de 8.500 millones de pesetas en las mismas condiciones que los derivados del convenio de acreedores resultante de la suspensión de pagos de la Sociedad. Los mencionados créditos han sido actualizados a 31 de diciembre de 1995 y han originado el reconocimiento de ingresos extraordinarios en el ejercicio 1995 por importe de 8.300 millones de pesetas. Su presentación como ingreso diferido, habría supuesto la equivalente reducción de estos resultados y su aplicación sistemática en futuros ejercicios, condicionada a la evolución de la propia Sociedad.



Miembro de Summit Internacional Asociados, Inc.
Asociación Mundial de Firmas de Auditoría & Consultoría
AUDIBERIA AUDITORES, S.L.

5. Según se expresa en la nota 14.2, de la memoria adjunta la Sociedad mantiene con la Hacienda Pública diferentes deudas tributarias aplazadas, cuya cuantía, a la fecha del balance, representan 3.489 millones de pesetas. El vencimiento establecido para su pago era el 31 de diciembre de 1995, encontrándose prestadas garantías con diferentes bienes y activos de la Sociedad.

La Sociedad mantiene contenciosos con la Hacienda Pública, ante diferentes Tribunales Económico-Administrativos y la Audiencia Nacional, por consecuencia de actas establecidas por la Inspección Tributaria en disconformidad, cuya cuantía, de acuerdo con el último fallo del Tribunal Económico Administrativo Central asciende a 3.659 millones de pesetas no fue objeto de suspensión de acto en dichos Tribunales. Se tiene convenido, con la Dirección General de Recaudación del Ministerio de Economía y Hacienda, el aplazamiento de dichas deudas hasta el momento en que queden sustanciadas las resoluciones que pongan fin a los contenciosos respectivos, habiéndose prestado garantías suficientes ante la Administración, representadas por bienes inmobiliarios.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene otros contenciosos en cuantías de 1.860 millones de pesetas y provisiones constituidas por 4.528 millones de pesetas, como cobertura de los efectos que estiman puedan serles desfavorables en la totalidad de los recursos que mantiene. En consecuencia, no cabe concluir sobre la razonabilidad de las provisiones constituidas que dependerán de las resoluciones definitivas de los tribunales.

Como se explica en la nota 14 de la memoria adjunta la Sociedad, mantiene deudas aplazadas con Organismos de la Seguridad Social, por importe de 2.685 millones de pesetas, con vencimiento a 31 de diciembre de 1995.

A la fecha de emisión de este informe los aplazamientos acordados con los Organismos de la Seguridad Social y con la Hacienda Pública se encuentran vencidos y pendientes de determinación de la ejecución de las garantías prestadas por la Sociedad.

6. En ejercicios anteriores la Sociedad tenía constituida una provisión para complementar las pensiones abonadas por la Seguridad Social al personal en situación de clases pasivas, que estaba calculado actuarialmente aplicando un tipo de interés técnico del 11%.

Durante el ejercicio de 1994 y en el marco de las negociaciones mantenidas con las representaciones sindicales y de los pensionistas, Ercros realizó una oferta con determinadas condiciones para el rescate de estos complementos de pensiones a sus titulares a la que se acogió el 87 % aproximadamente del personal en situación de clases pasivas. En el presente ejercicio se ha adherido un 2 % del colectivo mencionado.

La provisión para pensiones residual existente (nota 12 de la memoria) al 31 de diciembre de 1995, por importe de 414 millones de pesetas, recoge la evaluación correspondiente al restante 11 % de los pensionistas no adheridos a la oferta de rescate formulada por Ercros, el cual está calculado sobre la base de la sentencia de 13 de diciembre de 1994 de la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional, dictada en relación al contencioso interpuesto por las Organizaciones Sindicales.


Habiendo sido objeto de recurso dicha sentencia, no cabe concluir sobre la definitiva evaluación y liquidación futura de las deudas, que representan tales provisiones.

AUDIBERIA

7. En nuestra opinión excepto por lo descrito en el párrafo 4 anterior y si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 5 y 6, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad 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 aceptadas 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.

Madrid, 30 de abril de 1996

AUDIBERIA


Alfonso Osorio Iturmendi
Socio Auditor de Cuentas

Osorio, Navarro y Cia. S.R.C. (AUDIBERIA)	
MIEMBRO MERCANTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1996	A1-01823
ANO	10.000 Ptas.
IMPORTE COLEGIO	

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO ERCROS 1.995

PREAMBULO

Las cuentas consolidadas del grupo Ercros están constituidas por el balance consolidado, la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y la memoria de las cuentas consolidadas, a las que se acompaña el informe de gestión.

En su presentación y redacción se sigue la normativa establecida por el Real Decreto 1.815/1.991, de 20 de diciembre, dictado en desarrollo de los artículos 42 al 49 del Código de Comercio. Además se presenta una serie histórica de las principales magnitudes del balance consolidado y de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias para el período 1991-1995.

Las cuentas anuales del ejercicio, tanto de Ercros como del grupo Ercros, han sido auditadas por Audiberia.

Balances consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 del grupo Ercros
Expresados en millones de pesetas

ACTIVO	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
INMOVILIZADO	28.745	74.772
Gastos de establecimiento (Nota 5)	163	215
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	94	128
Bienes y derechos inmateriales	218	283
Provisiones y amortizaciones	(124)	(155)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	27.998	68.249
Terrenos y construcciones	10.880	25.605
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.554	69.662
Otro inmovilizado	1.120	1.759
Anticipos e inmovilizados en curso	913	1.214
Provisiones y amortizaciones	(26.469)	(29.991)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	490	6.180
Participaciones puestas en equivalencia	13	1.905
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	2	-
Cartera de valores a largo plazo	1.077	1.411
Otros créditos	568	5.449
Provisiones	(1.170)	(2.585)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	41	61
De sociedades consolidadas por integración global.	41	61
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.007	761
ACTIVO CIRCULANTE (Nota 10)	21.365	59.423
Existencias	8.243	19.799
Deudores	11.192	32.463
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.860	22.683
Empresas puestas en equivalencia	9	4.239
Otros deudores	5.286	10.993
Provisiones	(1.963)	(5.452)
Inversiones financieras temporales	768	379
Participaciones puestas en equivalencia	-	22
Créditos a empresas puestas en equivalencia	50	-
Otros créditos	718	357
Tesorería	1.026	6.510
Ajustes por periodificación	136	272
TOTAL ACTIVO	51.158	135.017

PASIVO	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	5.980	4.879
Capital suscrito	5.081	5.081
Otras reservas de la sociedad dominante	(905)	(733)
Resultados de ejercicios anteriores	(905)	(733)
Reservas en sociedades consol.por integr. global	1.201	462
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(498)	(84)
Pérdidas y ganancias atrib.a la soc.dominante	1.101	153
 SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	 24	 359
 DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION (Nota 13)	 28	 54
De sociedades consolidadas por integr.global	28	38
De sociedades puestas en equivalencia	-	16
 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	 1.360	 1.895
Subvenciones de capital	44	49
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.316	1.846
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	 10.020	 35.503
 ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 16)	 14.136	 50.187
Deudas con entidades de crédito	1.838	895
Otros acreedores	12.298	49.292
 ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 17)	 18.666	 42.140
Emisiones de obligaciones y otros valores negoc.	-	450
Deudas con entidades de crédito	3.221	10.113
Deudas con empresas puestas en equivalencia	62	24
Acreedores comerciales	4.655	13.121
Otras deudas no comerciales	10.531	15.804
Provisiones para operaciones de tráfico	30	46
Ajustes por periodificación	167	2.582
 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO(Nota 15)	 <u>944</u>	 <u>-</u>
 TOTAL PASIVO	 <u>51.158</u>	 <u>135.017</u>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994 del grupo Ercros
Expresadas en pesetas

CONCEPTOS	31 diciembre 1995	31 diciembre 1994
INGRESOS (Nota 18)	36.951	91.011
Importe neto de la cifra de negocios	36.398	83.035
Aumento existencias de prod.term.y en curso de fab.	-	5.508
Trabajos efectuados por el grupo para el inmoviliz.	74	227
Otros ingresos de explotación	479	2.241
GASTOS (Nota 19)	34.607	95.421
Reducc. de existenc.de prod.term.y en curso de fab.	351	-
Consumos y otros gastos externos	16.245	47.607
Gastos de personal	6.886	16.981
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.947	5.244
Variación de provisiones de tráfico	72	851
Otros gastos de explotación	9.106	24.738
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 20)	2.344	(4.410)
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.377)	(6.621)
Ingresos financieros	336	383
Ingresos por participaciones en capital	34	31
Otros ingresos financieros	174	297
Diferencias positivas de cambio	128	55
Gastos financieros	1.713	7.004
Gastos financieros	1.589	6.882
Diferencias negativas de cambio	124	122
AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS (Nota 21)	5	(403)
Positivos	26	61
Participación benef.de soc.puestas en equiv.	-	48
Reversión diferencias negativas de consol.	26	13
Negativos	21	464
Participación pérd.de soc.puestas en equiv.	1	448
Amortización fondo de comercio de consol.	20	16
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	972	(11.434)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 22)	229	9.653
Positivos	10.679	24.202
Procedentes de inmovilizado mat.e inmat.	62	1.680
Enajenación particip.en soc.depend.y asoci.	236	-
Reversión de subvenciones de capital	8	11
Ingresos y beneficios extraordinarios	10.373	22.511
Negativos	10.450	14.549
Procedentes de inmovilizado mat.e inmat.	155	1.097
Gastos y pérdidas extraordinarios	10.295	13.452
RESULTADOS CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.201	(1.781)
Impuesto sobre beneficio (Nota 23)	62	39
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.139	(1.820)
Resultado atribuido a socios externos	<u>38</u>	<u>(1.973)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOC.DOMINANTE	<u>1.101</u>	<u>153</u>

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ERCROS
Y SU GRUPO DE SOCIEDADES A 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Ercros, S.A. (en adelante Ercros) y las sociedades dependientes de ella directa o indirectamente, que más adelante se relacionan, componen al 31 de diciembre de 1.995 y 1.994, el grupo Ercros (en adelante el Grupo).

Las actividades principales de las sociedades que integran el Grupo, son la fabricación y comercialización de fertilizantes agrícolas, de productos químicos y petroquímicos, de industrias electroquímicas y electrotécnicas, la investigación y aprovechamiento de yacimientos minerales y recursos geológicos, la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y fitosanitarios, la explotación del patrimonio social inmobiliario y, en general, la realización de toda clase de operaciones industriales, comerciales o de servicios que sean complementarias o derivadas directa o indirectamente de las actividades antes señaladas.

En el ejercicio 1992, se declaró la situación de insolvencia provisional de Ercros, así como de otras sociedades filiales y asociadas que entonces estaban incluidas en el área de fertilizantes. En 1993 se aprobaron los respectivos convenios con los acreedores.

Entre 1993 y 1994, se procedió a la desinversión en diversas sociedades, entre las que destacan Río Tinto Minera, S.A. y Unión Española de Explosivos, S.A. En 1995 se ha producido la desinversión del 53,5% de Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. (en adelante Fesa), con lo que Ercros se configura como corporación de reducida dimensión, tenedora principalmente del 100% del capital social de Erkimia, S.A., cuya actividad se centra en el sector químico, siendo sus principales líneas de producto las siguientes: sosa cáustica, derivados inorgánicos del cloro, acetato de etilo, sulfato potásico y materias primas farmacéuticas.

En el cuadro siguiente se indican las sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 1.995, con expresión del método de consolidación aplicado. Todas ellas cierran su ejercicio en la misma fecha que Ercros.

Sociedades dependientes y asociadas incluidas en las cuentas consolidadas del ejercicio 1995

(Millones Pts)

<u>Sociedades</u>	<u>Municipio(*) del Domicilio Social</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>
<u>DIVISION QUIMICA</u>				
ERKIMIA, S.A.	BARCELONA	5.600	5.063	1.117
AGROCROS, S.A.	BARCELONA	130	-	(45)
COPRISA POITTEMILL, S.A.	BARCELONA	10	(2)	-
ERCROS PORTUGAL, PRODUCTOS QUIMICOS, S.A.	LISBOA (Portugal)	93	114	6
ERKIMIA DEUTSCHLAND G.m.b.H.	RECKLINGHAUSEN (Alemania)	55	199	44
ERKIMIA FRANCE, S.A.	PARIS (Francia)	19	28	4
ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	MADRID	204	116	(7)
ERKIMIA ITALIA S.R.L.	MILAN (Italia)	8	14	15
FERMENTACIONES Y SINTESIS ESPAÑOLAS, S.A.	MADRID	324	(102)	10
FREIHOFF CHEMIE G.m.b.H.	RECKLINGHAUSEN (Alemania)	17	74	21
MARCOATING, S.L.	MADRID	1	-	-
MINAS DE CARDONA, S.L.	BARCELONA	140	(37)	-
POTASAS Y DERIVADOS, S.L.	CARTAGENA	800	11	19
GADES, LTD	JERSEY (Reino Unido)	1	-	2
COGENERACION ELECTRICA RIBERA DE L'EBRE, AIE	FLIX	315	21	92
ASOCIACION FLIX-COQUISA, S.A.	BARCELONA	7	-	(2)
SALINERA DE CARDONA, S.L.	CARDONA	20	-	2
<u>OTRAS PARTICIPACIONES</u>				
INMOBILIARIA UNION INDUSTRIAL, S.A.	BARCELONA	260	(64)	(3)
CLORATITA, S.A.	BARCELONA	10	13	(
CORPORACION TURISTICO INMOBILIARIA, S.A.	MADRID	17	32	
INDUSTRIAS QUIMICAS DE TARRAGONA, S.A.	BARCELONA	122	58	(9
SERVICIOS INMOBILIARIOS Y TURISTICOS, S.L.	MADRID	1	5	(1

(*) En las domiciliadas en el extranjero se incluye el país correspondiente.

<u>Valor de la Participación</u>			<u>Método</u>
<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>Soc. Tenedora</u>	<u>Consolidación</u>
100	11.780	ERCROS, S.A.	Global
100	85	POTASAS Y DERIVADOS, S.L.	Global
100	8	ERCROS, S.A.	Global
100	213	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	298	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	51	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	313	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	37	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
100	232	ERKIMIA, S.A.	Global
100	112	ERKIMIA DEUTSCHLAND, GmbH	Global
100	1	ERKIMIA, S.A.	Global
100	103	ERKIMIA, S.A.	Global
100	830	ERKIMIA, S.A. (82%), M. CARDONA, S.L. (18%)	Global
94	3	ERKIMIA INTERNACIONAL, S.L.	Global
92	393	ERKIMIA, S.A.	Global
50	3	ERKIMIA, S.A.	Equivalencia
50	11	MINAS DE CARDONA, S.L.	Equivalencia
100	163	ERCROS, S.A.	Global
100	21	INMOB.UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global
100	49	INMOB.UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global
100	88	INMOB.UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global
100	-	INMOB.UNION INDUSTRIAL, S.A.	Global

Con fecha 18-4-95, se firmó un contrato con el Grupo Villar Mir, por el que este compraba a Ercros, el 53,51% de las acciones de Fesa, al precio simbólico de 1 peseta por acción, dando además a este grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa, propiedad de Ercros, a tres años, y a precio en función de la evolución de Fertiberia, S.L. En consecuencia, Fesa queda excluida en 1995 del perímetro de la consolidación del Grupo, incluyéndose la participación residual del 20%, en la cuenta "Cartera de valores a largo plazo".

Teniendo en cuenta la importancia, en relación con las cuentas consolidadas del Grupo, de determinadas partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de Fesa y sus sociedades dependientes, y con objeto de facilitar la comparabilidad de las cuentas del Grupo entre los ejercicios 1995 y 1994, se presenta seguidamente un resumen de las cuentas a 31-12-94 de Fesa y sus sociedades dependientes.

Algunas sociedades del Grupo o asociadas han sido excluidas en el proceso de consolidación, por encontrarse en situación de inactividad o ser irrelevantes para la obtención de la imagen fiel en las cuentas consolidadas.

Resumen del Balance consolidado y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de Fesa y sus sociedades dependientes a 31-12-94 (millones pts)

BALANCE

ACTIVO

Inmovilizado	46.437
Gastos a distribuir en varios ejercicios	841
Activo Circulante	<u>39.964</u>
Total Activo	<u>87.242</u>

PASIVO

Fondos Propios	768
Provisiones para riesgos y gastos	7.400
Acreedores a largo plazo	51.326
Acreedores a corto plazo	<u>27.748</u>
Total Pasivo	<u>87.242</u>

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos	58.549
Gastos	<u>61.642</u>
Resultados de Explotación	(3.093)
Resultados financieros	<u>(4.543)</u>
Resultados de las actividades Ordinarias	(7.636)
Resultados Extraordinarios	<u>3.408</u>
Resultado Consolidado antes de Impuestos	(4.228)
Impuesto sobre Sociedades	-
Resultado Consolidado del Ejercicio	<u>(4.228)</u>

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se obtienen a partir de las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el proceso, estando formadas por el balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la presente Memoria, cuyo conjunto forma una unidad. En la Memoria, presentada en forma de notas, se expresan los importes en millones de pesetas.

El Consejo de Administración de Ercros formuló las presentes cuentas anuales consolidadas en su reunión del 27 de marzo de 1996.

Las cuentas anuales de Ercros y de las sociedades consolidadas están pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, no esperándose que se produzcan modificaciones como resultado de su celebración.

b) Principios contables

En Ercros y en las sociedades consolidadas, se aplican los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación vigente, especialmente establecidos en el Plan General de Contabilidad que aprobó el Real Decreto 1.643/1.990, de 20 de diciembre. En las cuentas consolidadas del Grupo, se aplican las normas establecidas en el Real Decreto 1.815/1.991, de 20 de diciembre.

Si en algún caso se aplicase algún otro principio o norma no obligatorios, se justificaría en el apartado correspondiente, indicándose su incidencia en el patrimonio y en los resultados, cuando las cifras resulten significativas para mostrar la imagen fiel.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales consolidadas formuladas para el presente ejercicio se muestran comparativamente con las del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30-6-95.

d) Imagen fiel

Las informaciones que ofrecen las cuentas anuales se consideran suficientes para mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los criterios expuestos en la nota 4.

e) Efecto concursal de la suspensión de pagos

En relación con los Convenios con los acreedores indicados en la nota 1, y en cuanto a la contabilización de su efecto en las cuentas anuales consolidadas, en especial en relación con las quitas generadas, se ha tenido en cuenta el anteproyecto de norma sobre información de empresas en suspensión de pagos, documento preparado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), de fecha 25 de marzo de 1993, publicado en el BOICAC nº 13. Al respecto se han creado las cuentas "Convenio de suspensión de pagos", dentro de la agrupación "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", "Resultados de la suspensión de pagos" dentro de "Resultados extraordinarios".

NOTA 3 - METODOS Y REGLAS DE CONSOLIDACIONa) Método de consolidación por integración global

La primera consolidación se realizó sobre la base de los valores contables existentes en 1 de enero de 1.989 en las sociedades dependientes en dicha fecha. Las sociedades incorporadas sucesivamente se consolidan desde la fecha de su adquisición.

Se reconocen expresamente los derechos proporcionales de los socios externos en las sociedades dependientes, con separación de la parte correspondiente al capital y reservas de la referente a los resultados del ejercicio, con la limitación de que el conjunto de unos y otros derechos no pueda resultar negativo.

Son objeto de eliminación en las cuentas consolidadas las principales operaciones entre sociedades comprendidas en las mismas consistentes en créditos y débitos o ingresos y gastos recíprocos resultados generados a consecuencia de tales transacciones.

b) Procedimiento de puesta en equivalencia para sociedades asociadas

La inclusión de participaciones de asociadas en las cuentas consolidadas es objeto de ajuste conforme a las siguientes reglas:

La primera inclusión se realizó sobre la base de los valores existentes en el ejercicio 1.989. Las sociedades asociadas incorporadas sucesivamente se ajustan por el procedimiento de puesta en equivalencia desde la fecha de inversión.

Los beneficios distribuidos por la sociedad asociada a las demás sociedades comprendidas en las cuentas consolidadas, reducen el valor contable de la participación de éstas en el balance consolidado.

c) Diferencias en primera consolidación

La diferencia entre el precio de adquisición de las participaciones en empresas del grupo o empresas asociadas y el valor proporcional del patrimonio neto de las mismas, a la fecha de la inversión, se muestra en la rúbrica "Fondo de Comercio", cuando es positiva, y en "Diferencia negativa de consolidación", si resulta negativa.

En este último caso, se efectúa el oportuno análisis para determinar la aplicación sucesiva de dicha cuenta en su relación con las provisiones de pérdidas, provisión de riesgos y gastos o, en su caso, imputación a la reserva de consolidación.

En los supuestos de enajenación de las participaciones a las que corresponda la diferencia de la primera consolidación subsistente, se aplican las cuentas respectivas a la de pérdidas y ganancias.

NOTA 4 - CRITERIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION

Las cuentas anuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se encuentran homogeneizadas en su estructura, fecha de cierre del ejercicio y principios contables aplicados. Los criterios contables más significativos seguidos en la preparación y formulación de las cuentas anuales consolidadas, son las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de ampliaciones de capital y de primer establecimiento, se valoran al coste incurrido, mostrándose netos de su correspondiente amortización acumulada. La amortización se calcula siguiendo el método lineal, en un periodo de 5 años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial figura contabilizado a su coste de adquisición o costes incurridos, que incluyen materiales, mano de obra directa y una proporción de los gastos indirectos asignables. La amortización se calcula según el método lineal, en un periodo no superior a 5 años.

Los importes incurridos para investigación y desarrollo básicos, se cargan directamente como gastos al resultado del ejercicio. Si existen proyectos claramente definidos, se aplican los gastos a los mismos sobre bases sistemáticas, revisándose a fin de cada ejercicio las posibilidades técnicas, económicas y financieras de cada uno.

Cuando la evaluación del proyecto es negativa o no existen planes de financiación para ser llevados a término efectivo, se aplica su importe íntegro al resultado del ejercicio. En el caso de evaluación positiva se produce su amortización durante el periodo de vida técnica que quede demostrado.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias, para atribuir a cada proyecto valores que no superen los de mercado o los de su potencial recuperación.

En el caso de bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero, en los que no exista duda razonable del ejercicio de la opción de compra, los derechos de uso de dichos bienes se contabilizan por el valor al contado de los bienes, reflejándose simultáneamente el pasivo total asumido y la diferencia como gasto distribuible en varios ejercicios. Los derechos de uso de los bienes son amortizados con criterios idénticos a los establecidos para el inmovilizado material que representan.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material figura valorado a su precio de adquisición o de producción y se encuentra actualizado parcialmente, de acuerdo con diferentes disposiciones legales que resultaron aplicables históricamente.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre el coste actualizado de los mismos, siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento y conservación que no mejoran o alargan la vida útil de los elementos del inmovilizado, se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por las empresas para su inmovilizado material, están formados por los costes directos incurridos, así como por una proporción razonable de los costes indirectos.

Los intereses y diferencias de cambio consecuencia de la financiación ajena destinada a la adquisición de elementos del inmovilizado material que se hubieran devengado durante el periodo de construcción y montaje, antes de que el inmovilizado se encuentre en condiciones de funcionamiento, se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción de los citados activos en la medida en que con esta incorporación no se supere su valor de mercado.

Al cierre del ejercicio se provisionan las correcciones valorativas necesarias para atribuir a cada elemento del inmovilizado material, valores no superiores a los de mercado de los bienes.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas son puestas en equivalencia, valorándose proporcionalmente al valor teórico contable de la sociedad que corresponda, estando constituido dicho valor teórico por el capital, las reservas y los resultados de ejercicio después de impuestos. Los dividendos distribuidos por dichas sociedades a otras del Grupo, son eliminados de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las participaciones inferiores al 20 por 100 en el capital de cualquier sociedad y aquellas otras excluidas del perímetro de la consolidación, se valoran a su precio de adquisición o, en su caso, de regularizaciones derivadas de la aplicación de las diferentes Leyes de actualización promulgadas históricamente. Al término de cada ejercicio se afectan por las provisiones correspondientes para que el valor no resulte superior al de mercado, caso de tratarse de valores admitidos a cotización, o al teórico contable corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la valoración posterior, para aquellos no admitidos a cotización. Los dividendos, en este caso, son contabilizados como ingresos en la fecha del acuerdo de distribución de los mismos, sin alterarse los valores de inversión.

Las cuentas relativas a créditos financieros a largo plazo con sociedades asociadas y otras, recogen el conjunto de deudas por su valor de reembolso, encontrándose provisionadas a los efectos de responsabilidades o incobrabilidades.

e) Fondo de comercio de consolidación

La citada cuenta se genera en el proceso descrito en la nota 1 y sus valores son objeto de amortización sistemática en un periodo superior a cinco años.

f) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, registran por el importe entregado. A fin de ejercicio se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Excepcionalmente, las cuentas participativas, debido a características de no devengar intereses y de que su reembolso es sujeto a la condición de obtener beneficios, se valoran por su valor actual estimado. Esta actualización tiene lugar exclusivamente en

la parte de las cuentas participativas correspondientes a Ercros forma que las correspondientes a terceros no queden afectadas esta valoración.

Las cuentas de crédito con instituciones financieras se muestran por el importe dispuesto. Los efectos descontados figuran hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de deudores como en las entidades de crédito a corto plazo.

g) Existencias

Las existencias se valoran a su coste de adquisición, cargando a los resultados la depreciación cuando el valor de mercado de las mismas desciende por debajo de dicho coste, ya sea por causas provenientes del propio mercado, por deterioro físico o obsolescencia, dotándose a tal efecto las pertinentes provisiones.

Los criterios particulares de valoración adoptados son los siguientes:

Almacén de aprovisionamientos: Al coste de adquisición, de acuerdo con el sistema primera entrada, primera salida (FIFO).

Productos y trabajos en curso y almacenes comerciales: Al coste de fabricación en base al mismo sistema, incluyendo materias primas, materiales generales, mano de obra directa e indirecta, amortizaciones y otros gastos de fabricación asignables.

Promociones inmobiliarias: Al coste de construcción, que incluye proyectos, costes subcontratados, impuestos y otros costes directos e indirectos asignables.

h) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran en pesetas a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Los beneficios o pérdidas surgidos por diferencias en cambio en las fechas de cancelación de los saldos, se llevan a pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al final del ejercicio, son objeto de conversión a los cambios vigentes en el día, aplicándose a resultados del ejercicio las pérdidas materializadas y difiriéndose los beneficios potenciales. En el

de haberse asegurado el cambio de moneda, las partidas aseguradas se valoran a dicho cambio.

Los activos y pasivos de aquellas sociedades consolidadas que vienen expresados en moneda extranjera, se convierten en pesetas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los fondos propios y los ingresos y gastos se convierten, respectivamente, a los tipos de cambio históricos y a los tipos de cambio existentes en las fechas en que se realizaron las transacciones.

i) Diferencia negativa de consolidación

La citada cuenta se genera en el proceso descrito en la nota 1 y sus valores son objeto de aplicación a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma.

j) Subvenciones

De capital

Las subvenciones de capital se contienen en los balances por el importe originalmente concedido y una vez se hayan cumplido las condiciones de su concesión, deducidas las aplicaciones reconocidas como ingresos en ejercicios anteriores.

El reconocimiento y registro en la cuenta de resultados de los ingresos por las subvenciones de capital concedidas, se efectúa siguiendo el método lineal, durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

De explotación

En el caso de subvenciones para investigación y desarrollo y otras recibidas para explotación, se incorporan como ingresos en el ejercicio en que se devengan.

k) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Diferentes sociedades del Grupo tienen establecidos, en función de su normativa interna, complementos de pensiones para su personal jubilado o incapacitado sobre las que liquida el sistema de Seguridad Social.

Los complementos causados por el personal jubilado, viudas de fallecidos y, en su caso, derivados de situaciones de orfandad, han sido provisionados, atendiéndose periódicamente los pagos por prestaciones contra dicha provisión. A fin de ejercicio se ajustan las provisiones de pensiones causadas en función de estudios actuariales internos relativos a los colectivos existentes, afectándose los conceptos de gastos correspondientes por el citado ajuste.

Para garantizar la cobertura de estas provisiones en el momento de su exigibilidad, se constituye anualmente, con aplicación a la cuenta de pérdidas y ganancias, la dotación correspondiente al personal en situación laboral activa, devengándose estas aplicaciones durante el periodo calculado restante hasta causar alta en la situación de clase pasiva. A fin de ejercicio, se ajustan las provisiones que atienden a esta cobertura en función de estudios actuariales externos relativos a los colectivos activos existentes, afectándose los conceptos de gastos correspondientes por el citado ajuste.

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

m) Impuesto sobre Sociedades

Las diferentes sociedades presentan el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias después de considerar la cuota devengada por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que dicho importe queda recogido como gasto y, asimismo, se presenta la provisión de impuestos a liquidar. Cada sociedad, por consecuencia de diferencias temporales existentes entre el resultado del ejercicio y la base imponible fiscal, contabiliza los impuestos diferidos o anticipados que revierten, en sucesivos ejercicios, en las cuotas de impuestos a liquidar.

El impuesto en el Grupo se forma agregando los correspondientes de cada sociedad, sin que el método deba identificarse con el sistema de tributación consolidada establecido especialmente por la legislación fiscal para casos específicos.

n) Compensación por terminación de empleo

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Tales indemnizaciones no son exigibles por aquellos empleados que se jubilan o abandonan voluntariamente su empleo y en consecuencia no son objeto de provisión.

Cuando existen planes para reducciones de plantillas, se constituyen las adecuadas provisiones.

NOTA 5 - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de las expresadas cuentas son los siguientes:

	<u>Gastos</u> <u>de cons-</u> <u>titución</u>	<u>Gastos</u> <u>estable-</u> <u>cimiento</u>	<u>Gastos</u> <u>ampliac.</u> <u>y otros</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	18	47	631	696
Aumentos	-	-	182	182
Amortización	-3	-	-557	-560
Salida del conjunto consolid.	<u>-11</u>	<u>-47</u>	<u>-45</u>	<u>-103</u>
Saldo a 31-12-94	4	-	211	215
Aumentos	-	69	42	111
Amortización	-1	-6	-72	-79
Salida del conjunto consolid.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-84</u>	<u>-84</u>
Saldo a 31-12-95	3	63	97	163

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los importes y variaciones de estas cuentas son los siguientes:

	<u>Investiga</u> <u>ción y de</u> <u>sarrollo</u>	<u>Concesio</u> <u>nes y</u> <u>patentes</u>	<u>Otro</u> <u>inmovi</u> <u>lizado</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	635	706	860	2.201
Aumentos	9	-	39	48
Reducciones	-	-18	-85	-103
Salida del conjunto consolid.	<u>-574</u>	<u>-653</u>	<u>-636</u>	<u>-1.863</u>
Saldo a 31-12-94	70	35	178	283
Aumentos	-	-	20	20
Reducciones	-2	-34	-49	-85
Salida del conjunto consolid.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31-12-95	68	1	149	218

Las variaciones de las correlativas provisiones y amortizaciones son las siguientes:

	<u>Investiga</u> <u>ción y de</u> <u>sarrollo</u>	<u>Concesio</u> <u>nes y</u> <u>patentes</u>	<u>Otro</u> <u>inmovi</u> <u>lizado</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	247	475	304	1.026
Amortizaciones	2	-	33	35
Provisiones y ajustes	4	-11	-25	-32
Salida del conjunto consolid.	<u>-198</u>	<u>-431</u>	<u>-245</u>	<u>-874</u>
Saldo a 31-12-94	55	33	67	155
Amortizaciones	-	-	29	29
Provisiones y ajustes	-3	-33	-24	-60
Salida del conjunto consolid.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo a 31-12-95	52	-	72	124

NOTA 7 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de las cuentas que componen este capítulo es el siguiente:

	<u>Terrenos y cons- trucciones</u>	<u>Instala- ciones y maquinaria</u>	<u>Otro inmovi lizado</u>	<u>Antici- pos y en curso</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	63.240	105.456	11.845	1.360	181.847
Altas	298	2.039	69	1.702	4.108
Bajas	-9.956	-280	-323	-439	-10.998
Trasposos	- 46	59	342	-355	-
Salida del conj.consol..	<u>-27.931</u>	<u>-37.612</u>	<u>-10.174</u>	<u>-1.000</u>	<u>-76.717</u>
Saldo a 31-12-94	25.605	69.662	1.759	1.214	98.240
Altas	466	4.733	108	1.579	6.886
Bajas	-408	-631	-597	-1.312	-2.948
Trasposos	-	-12	-2	-	-14
Salida del conj.consol..	<u>-14.780</u>	<u>-32.177</u>	<u>-156</u>	<u>-551</u>	<u>-47.697</u>
Saldo a 31-12-95	10.880	41.554	1.120	913	54.467

Las variaciones de las correlativas provisiones y amortizaciones son las siguientes:

	<u>Terrenos y cons- trucciones</u>	<u>Instala- ciones y maquinaria</u>	<u>Otro inmovi lizado</u>	<u>Antici- pos y en curso</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	9.245	48.589	7.727	36	65.579
Bajas	-283	-133	-385	-	-801
Amortización	552	4.025	72	-	4.649
Provisiones	181	33	-	214	424
Salida del conj.consol..	<u>- 6.194</u>	<u>-27.281</u>	<u>- 6.385</u>	<u>-22</u>	<u>-39.882</u>
Saldo a 31-12-94	3.501	25.233	1.029	228	29.991
Bajas	-218	-430	-597	-	-1.245
Amortización	110	1.677	52	-	1.839
Provisiones	76	-	-	-	76
Salida del conj.consol..	<u>-385</u>	<u>-3.782</u>	<u>-25</u>	<u>-</u>	<u>-4.192</u>
Saldo a 31-12-95	3.084	22.698	459	228	26.469

Las provisiones antes indicadas se corresponden con los saneamientos, previsiblemente reversibles, operados en la inactividad de determinadas plantas.

Los coeficientes medios de amortización son los siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Edificios y construcciones	2,19%	2,16%
Maquinaria e instalaciones	8,71%	8,15%
Utillaje y mobiliario	9,05%	10,40%
Equipo de transporte	11,45%	11,10%
Equipos informáticos	20,1%	19,15%

Es política en el grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Determinados bienes inmuebles se encuentran hipotecados en garantía de deudas, representadas por obligaciones y otros créditos, extendiéndose dicha garantía hasta la cifra de 11.748 millones (19.826 millones en 1994).

NOTA 8 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este capítulo son los siguientes:

	Saldo				Saldo
<u>Variaciones 1.994</u>	<u>31-12-93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31-12-94</u>
Participac.puestas en equiv.	6.371	-	-3.557	-909	1.905
Créd. a soc.puestas en equiv	1.985	-	-1.498	-487	-
Cartera valores a largo plazo	863	-	361	909	1.411
Otros créditos	<u>2.731</u>	<u>3.633</u>	<u>-1.402</u>	<u>487</u>	<u>5.449</u>
	11.950	3.633	-6.818	-	8.765
Provisiones	<u>-6.366</u>	<u>-</u>	<u>3.781</u>	<u>-</u>	<u>-2.585</u>
	5.584	3.633	-3.037	-	6.180
	Saldo				Saldo
<u>Variaciones 1.995</u>	<u>31-12-94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31-12-95</u>
Participac.puestas en equiv.	1.905	13	-1.905	-	13
Créd. a soc.puestas en equiv	-	2	-	-	2
Cartera valores a largo plazo	1.411	300	-634	-	1.077
Otros créditos	<u>5.449</u>	<u>77</u>	<u>-4.958</u>	<u>-</u>	<u>568</u>
	8.765	392	-7.497	-	1.660
Provisiones	<u>-2.585</u>	<u>-</u>	<u>1.415</u>	<u>-</u>	<u>-1.170</u>
	6.180	392	-6.082	-	490

Las rúbricas de participaciones y créditos de sociedades puestas en equivalencia, incluyen, por no ser diferentes los efectos económicos que de ello se derivan, participaciones de algunas sociedades excluidas del perímetro de la consolidación, las cuales se encuentran valoradas a su coste histórico y afectadas por provisiones al final de cada ejercicio. El detalle total de ambas rúbricas se representa a continuación.

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>Participación</u>	<u>Créditos</u>	<u>Participación</u>	<u>Provisiones</u>
Salinera de Cardona, S.L.	13	2	-	-
Otras sociedades	-	-	88	-29
Sociedades excluidas	-	-	1.817	-
	<u>13</u>	<u>2</u>	<u>1.905</u>	<u>-29</u>

El detalle de la cartera de valores a largo plazo, al finalizar cada ejercicio, es el siguiente:

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>Inversión</u>	<u>Provisión</u>	<u>Inversión</u>	<u>Provisión</u>
Cida Hidroquímica, S.A.	300	-237	-	-
Aprov. Integral de la Pirita, S.A.	200	-200	200	-200
Tharsis Española, S.A.	133	-133	133	-133
Erfei, AIE	100	-	120	-
Ingeniería y Comercio Metalúrgico, S.A.	55	-55	55	- 55
Ercros Great Britain, Ltd.	55	-52	55	- 55
Aguas Industriales de Tarragona, S.A..	50	-10	50	- 10
Inversiones ISA, S.A.	40	-40	40	- 40
Tracenes S.A.	31	-31	62	- 62
Eusebio Estada, S.A.	25	-	25	-
Fesa Fertilizantes Españoles, S.A. ..	-	-	-	-
Lisac, S.A.	-	-	389	-389
Soc. Catalana de Capital Risc, S.A.	-	-	105	-105
Laboratorios Busto, S.A.	-	-	10	-
Otras sociedades	<u>88</u>	<u>-17</u>	<u>167</u>	<u>- 23</u>
	<u>1.077</u>	<u>-775</u>	<u>1.411</u>	<u>-1.072</u>

El 14 de febrero de 1995, Ercros recibió del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pesetas, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20 de diciembre de 1994. Esta cantidad se aplicó a una ampliación de capital en Fesa, acordada en su Junta General Extraordinaria de 23 de enero de 1.995.

Dadas las condiciones económicas en que se encontraban las negociaciones de venta de Fertiberia, S.L. a Freeport McMoran, esta ampliación de capital se provisionó en su totalidad. A lo largo de estas negociaciones, se comprobó la imposibilidad legal de llevar a cabo dicha venta sin contraprestación por la subsistencia en el pasivo de Fesa, sociedad matriz de Fertiberia, S.L., de determinadas deudas y contingencias. En consecuencia, el 2 de abril de 1995, el Consejo de Administración de Fertiberia, S.L. asumió de nuevo la gestión de la sociedad, una vez finalizado el Contrato de Gestión de esta última compañía con Freeport McMoran.

Con fecha 17 de marzo de 1995 se suscribió un protocolo de acuerdo para la venta de la participación accionarial de Ercros en Fesa con el Grupo Villar Mir, en el que se establecía básicamente que Ercros vendería a este grupo acciones representativas del 53,51% de Fesa al precio simbólico de 1 peseta por acción, dando a dicho grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa propiedad de Ercros, a tres años, y a precio en función de la evolución de Fertiberia, S.L.. Con este acuerdo el Grupo Villar Mir tomaría el control de Fesa y de su filial operativa Fertiberia, S.L. asumiendo por tanto el pasivo de aquella.

Este acuerdo tras su ratificación por el Consejo de Ercros y los informes favorables de las Comisiones de Seguimiento de los Convenios de Acreedores, se materializó, con fecha 18-4-95, en el correspondiente contrato, que preveía una serie de supuestos de resolución por parte del comprador, que no fueron ejercidos, quedando vigente al cierre del ejercicio, un único supuesto de resolución, a instancias de Ercros, consistente en el compromiso del grupo comprador de garantizar la suscripción de mil millones de pesetas efectivas en la ampliación de capital del Ercros (nota 11.1).

En consecuencia con lo anterior, Ercros es titular a 31-12-95, del 20% del capital de Fesa, sujeto a la opción de compra, expuesta más arriba, por parte del Grupo Villar Mir. Esta participación está incluida en la cuenta "Cartera de Valores a largo plazo".

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>Inver-</u> <u>si3n</u>	<u>Provi-</u> <u>si3n</u>	<u>Inver-</u> <u>si3n</u>	<u>Provi-</u> <u>si3n</u>
Aprov. Integral de la Pirita, S.A. .	395	-395	395	-395
Dep3sitos y Fianzas	72	-	256	-
Emesa	50	-	-	-
Ayuntamiento de Flix	14	-	-	-
Instituto de Cr3dito Oficial.....	-	-	2.048	-
Uni3n Espa3ola de Explosivos, S.A.	-	-	1.500	-
Prima Inmobiliaria, S.A.	-	-	903	-903
Tracenes, S.A.	-	-	92	- 92
Adm. P3blicas a largo plazo	-	-	85	-
Combustibles de Fabero, S.A.	-	-	60	- 60
Otras entidades	<u>37</u>	<u>-</u>	<u>110</u>	<u>-34</u>
	568	-395	5.449	-1.484

NOTA 9 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El movimiento producido en esta cuenta, es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor al principio	61	5
Altas por incorporaciones	-	72
Amortizaci3n en el ejercicio	<u>-20</u>	<u>-16</u>
Valor al final	41	61

Al final de cada ejercicio, el fondo de comercio de consolidaci3n est3 formado por el correspondiente a las siguientes sociedades, consolidadas por integraci3n global:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Erkimia, S.A.	41	54
Fermentaciones y S3ntesis Espa3olas, S.A. ..	<u>-</u>	<u>7</u>
	41	61

NOTA 10 - ACTIVO CIRCULANTE**10.1 - Existencias**

El detalle de las expresadas cuentas es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Almacenes de aprovisionamiento y otros ..	1.619	7.532
Productos terminados y en curso	2.088	7.094
Promociones inmobiliarias	4.536	5.184
Provisiones	<u>-</u>	<u>-11</u>
	8.243	19.799

Las promociones inmobiliarias situadas en Costa Teguisse (Lanzarote) están afectadas a garantías de los aplazamientos de pagos con Hacienda Pública y la Seguridad Social en cuanto a un importe de 4.241 millones (4.233 millones en 1994).

10.2 - Empresas puestas en equivalencia

Los principales componentes de estas cuentas son los siguientes:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Erkimia Comercial, S.L.	6	-
Salinera de Cardona, S.L.	3	-
Otras sociedades	-	20
Sociedades excluidas.....	<u>-</u>	<u>4.219</u>
	9	4.239
Provisiones	<u>-</u>	<u>-2</u>
	9	4.237

10.3 - Otros deudores

Las citadas cuentas incluyen la relación deudora de las Administraciones Públicas por un importe de 1.210 millones (5.019 millones en 1.994), relativa a los derechos por devolución de retenciones en la fuente, cuotas a compensar o a devolver por el Impuesto sobre el Valor Añadido y subvenciones pendientes de cobro del Estado y Comunidades autonómicas, derivadas de procesos de reconversión.

NOTA 11 - FONDOS PROPIOS11.1 - Capital suscrito

El capital social de Ercros, íntegramente desembolsado, está configurado mediante acciones ordinarias y al portador, en una serie única, con idénticos derechos y admitidas a cotización en las Bolsas de valores. Los importes y variaciones experimentadas por esta cuenta, son los siguientes:

	<u>1.995</u>		<u>1.994</u>	
	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>
	<u>acciones</u>	<u>(Millones)</u>	<u>acciones</u>	<u>(Millones)</u>
Valores al principio..	84.689.327	5.081	84.689.327	8.469
Reducción de capital..	-	-	-	- 3.388
Valores al final.....	84.689.327	5.081	84.689.327	5.081

La Junta General de fecha 30-6-95, tomó el acuerdo de ampliar el capital social de Ercros en 5.081.359.620 pts, mediante la emisión de 84.689.327 acciones ordinarias al portador, de 60 pts de valor nominal cada una, con reserva del derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas, a razón de una acción nueva por cada acción de las anteriormente poseídas, facultando al Consejo de Administración para la ejecución de dicho acuerdo, durante el plazo de un año, previendo para el supuesto de suscripción incompleta que el capital quedase aumentado en la cuantía de las suscripciones efectuadas. El Consejo de Administración, haciendo uso de dicha autorización, en su reunión de 17-11-95, fijó, para las nuevas acciones una prima de emisión de 15 pts por acción, pudiendo ejercitarse el derecho de suscripción preferente desde el día siguiente a aquel en que se publicara el anuncio de la ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (es decir desde el 25-11-95), hasta el 5-1-96, y determinando un período de suscripción adicional entre los días 8 y 12-1-96 para que los accionistas pudieran solicitar acciones nuevas sin limitación alguna, y que en el caso de que a partir de esta última fecha, aún quedaran acciones sin suscribir, el Consejo pudiera ofrecerlas a quien estimara conveniente, durante el plazo máximo de un mes, es decir, hasta el 12-2-96. Para este supuesto, el Grupo Villar Mir, según los acuerdos alcanzados en la venta del 53,5% de Fesa, tiene el compromiso, a requerimiento de Ercros, de garantizar la suscripción de hasta mil

millones de pesetas efectivas. En la nota 25 -Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio- se recoge el desarrollo de esta ampliación de capital.

Habiendo llegado a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros para su pago definitivo (nota 16), el Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital en la cuantía y condiciones acordadas con dicho Sindicato, para pagar el 70% del principal de la citada emisión.

La Junta General de fecha 23 de junio de 1994 tomó el acuerdo, al amparo de lo previsto en el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, de reducir el capital social en 3.387.573.080 pesetas, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la Sociedad, disminuido por consecuencia de pérdidas, mediante el procedimiento de reducir en 40 pesetas el valor nominal de cada una de las acciones, quedando fijado el capital social en la cifra de 5.081.359.620 pesetas, representado por 84.689.327 acciones de 60 pesetas de valor nominal cada una. Con fecha 29 de setiembre de 1994, la Comisión Nacional del Mercado de Valores tomó el acuerdo de inscribir en los registros oficiales la citada reducción.

No existen acciones de Ercros, adquiridas y conservadas en cartera por la propia Sociedad o por persona interpuesta. No existe autorización de la Junta General para la adquisición derivativa de acciones propias, ni tampoco la tienen las sociedades del Grupo.

Consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1995 como en 1994, de Grupo Torras con 21.385.659 acciones (25,25% del capital social), repartidas entre Grupo Torras, S.A. (20,7% del capital social) y Torras Hostench London Ltd. (4,5% del capital social). También consta a la Sociedad la titularidad en su capital, tanto en 1995 como en 1994, de Mesa Redonda, S.L. con 15.608.818 acciones (18,43% del mismo), sin que se conozca la existencia de otros titulares en la participación de su capital, de al menos un 5% del mismo. Las participaciones de las que son titulares Directores de la sociedad o miembros del Consejo de Administración carecen de importancia significativa, según se desprende de las comunicaciones oficiales efectuadas en cumplimiento de la normativa vigente.

11.2 - Resultados de ejercicios anteriores

Esta cuenta representa el remanente de las pérdidas de ejercicios anteriores, pendientes de aplicación o de compensación.

11.3 - Reservas en sociedades consolidadas y puestas en equivalencia

Las citadas cuentas contienen las reservas generadas por las sociedades dependientes y asociadas desde la fecha de la primera consolidación, excluyendo la parte de dichas reservas que corresponda a los socios minoritarios en las sociedades consolidadas por integración global. Su detalle y movimiento son los siguientes:

	<u>Integración global</u>	<u>Puesta en equivalencia</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	5.325	808	6.133
Distribución del resultado de las sociedades dependientes..	-6.043	124	-5.919
Otros traspasos	1.016	-1.016	-
Otros movimientos	<u>164</u>	<u>-</u>	<u>164</u>
Saldo a 31-12-94.....	462	-84	378
Distribución del resultado de las sociedades dependientes..	-169	-	-169
Otros traspasos	-1.555	84	-1.471
Otros movimientos	<u>2.463</u>	<u>-498</u>	<u>1.965</u>
Saldo a 31-12-95.....	1.201	-498	703

El detalle de las reservas correspondientes a las principales sociedades consolidadas, es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Ercros, S.A. (por sociedades excluidas).....	3.425	27.140
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A.	59	4.235
Erkimia, S.A.....	-135	-10.655
Ercros, S.A. (por provisiones)	-464	23.457
Freihoff Chemie G.m.b.H.	-679	-
Potasas y Derivados, S.L.	-791	-
Otras sociedades	-214	-125
Operaciones grupo	-	-10.373
Sociedades excluidas.	<u>-</u>	<u>-33.217</u>
	1.201	462

El detalle de las reservas correspondientes a las principales sociedades puestas en equivalencia, es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Erkimia Internacional, S.L.	-	-156
Sociedades excluidas.	<u>-498</u>	<u>72</u>
	-498	-84

NOTA 12 - SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento experimentado por estas cuentas, son los siguientes:

	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	2.976	- 1.348	1.628
Distribución del resultado	-1.348	1.348	-
Sociedades excluidas	-1.618	-	-1.618
Disminución de participaciones	2.322	-	2.322
Resultado del ejercicio	<u>-</u>	<u>-1.973</u>	<u>-1.973</u>
Saldo a 31-12-94	2.332	-1.973	359
Sociedades excluidas	-2.332	1.973	-359
Disminución de participaciones	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Saldo a 31-12-95	24	-	24

La composición del saldo final de cada ejercicio es como sigue:

<u>En las sociedades</u>	<u>Patri-</u>	<u>Resul-</u>	<u>Total</u>
	<u>monio</u>	<u>tados</u>	
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A..	6	-6	-
Otras sociedades	4	-1	3
Sociedades excluidas	<u>2.322</u>	<u>-1.966</u>	<u>356</u>
Saldo a 31-12-94	2.332	-1.973	359
Cogeneración eléctric. Ribera de l'Ebre, AIE	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Saldo a 31-12-95	24	-	24

NOTA 13 - DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

El movimiento producido en estas cuentas es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor al principio	54	26
Altas	-	67
Reversión en el ejercicio	-26	-13
Sociedades excluidas	<u>-</u>	<u>-26</u>
Valor al final	28	54

Al final de cada ejercicio, la diferencia negativa de consolidación está formada por la correspondiente a las sociedades:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
<u>Consolidadas por integración global</u>		
Potasas y Derivados, S.L.	28	38
<u>Puestas en equivalencia</u>		
Sociedades excluidas	-	16

NOTA 14 - INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle y movimiento de esta cuenta son los siguientes:

	Subvenciones <u>capital</u>	Otros ingresos <u>diferidos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	609	12.232	12.841
Salidas del conjunto consolidado.....	-562	-130	-692
Adiciones	15	41	56
Reversiones	-11	-81	-92
Trasposos del ejercicio	-	-6.655	-6.655
Aplicación resultados extraordinarios.	<u>-2</u>	<u>-3.561</u>	<u>-3.563</u>
Saldo a 31-12-94	49	1.846	1.895
Adiciones	3	294	297
Reversiones	-	-35	-35
Aplicación resultados extraordinarios.	<u>-8</u>	<u>-789</u>	<u>-797</u>
Saldo a 31-12-95	44	1.316	1.360

Las aplicaciones a resultados extraordinarios en 1995 se refieren principalmente a las quitas producidas por la aplicación del Convenio con los acreedores de Ercros por 789 millones (3.518 millones en 1994).

NOTA 15 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El citado capítulo incluye los conceptos que se señalan a continuación:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Para pensiones y obligaciones similares largo plazo.	6.969	14.712
Otras provisiones	<u>3.051</u>	<u>20.791</u>
	10.020	35.503
Para pensiones y obligaciones similares corto plazo.	<u>943</u>	<u>-</u>
	10.963	35.503

Según se explica en la nota 4k, diferentes sociedades componentes del Grupo tienen constituido un fondo interno para pensiones y obligaciones similares en función de estudios actuariales de las obligaciones devengadas, al tipo de interés del 11 por 100, considerando el valor actual en función de renta vitalicia, para el caso de pensiones causadas por el personal pasivo, así como la periodificación necesaria de formación final de los fondos en el caso de personal en activo.

En relación a Ercros y a Fesa y a sus sociedades dependientes, se mantuvieron conversaciones a lo largo de 1993 y de 1994 con la Administración y Sindicatos, así como con las Asociaciones de Jubilados y Pensionistas, en busca de soluciones definitivas ante las graves dificultades para el futuro mantenimiento de los complementos de pensiones, habiéndose preparado por estas sociedades oferta a sus pensionistas, en concepto de rescate del derecho a la percepción de dicho complemento de pensión. La oferta consistió, en términos generales, en una indemnización equivalente a cuatro anualidades del citado complemento, a la que se aplicaban reducciones o incrementos en función de la edad y del importe del complemento anual. Esta indemnización podía percibirse, a voluntad del pensionista, de una sola vez o en forma de renta vitalicia (reversible al cónyuge o no).

Con fecha 13 de diciembre de 1994, la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional dictó acuerdo de conciliación derivado del conflicto colectivo interpuesto por los Sindicatos, en relación con las citadas sociedades. Los términos del acuerdo no difieren sustancialmente de los que constituían la oferta antes comentada. Para la cuantificación de la provisión a 31 de diciembre de 1995 y 1994, referente a las indemnizaciones aún no cobradas por sus titulares, se ha tenido en cuenta lo dispuesto en el citado acuerdo.

El movimiento producido en esta cuenta, es el siguiente:

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Valor inicial de la provisión	14.712	41.736
<u>Dotaciones:</u>		
Con cargo a pérdidas y ganancias (Nota 19.1).	1.051	726
Con cargo a pérdidas extraord. (Nota 22.2)...	646	596
<u>Reducciones:</u>		
Salida del conjunto consolidado	-7.400	-15.640
Reversión a resultados extraord. (Nota 22.1).	-	-5.835
Pagos y cancelaciones en el ejercicio	<u>-1.097</u>	<u>-6.871</u>
Valor final de la provisión	7.912	14.712

El importe revertido a resultados extraordinarios corresponde a la aplicación del acuerdo expuesto más arriba.

Las principales provisiones constituidas para pensiones y obligaciones similares son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Erkimia, S.A.	6.951	6.408
Ercros, S.A.	414	366
Agrocros, S.A.	232	245
Minas de Cardona, S.L.	213	191
Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A. .	102	102
Sociedades excluidas	<u>-</u>	<u>7.400</u>
	7.912	14.712

Las provisiones para reconversión y otras provisiones contienen expectativas de pagos y gastos devengados en ejercicios anteriores, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirán. Los movimientos producidos en estas cuentas son los siguientes:

	<u>Provisio- nes para impues- tos</u>	<u>Provisio- nes para responsa- bilidades</u>	<u>Provi- siones varias</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31-12-93	2.675	7.646	2.367	12.688
Salidas del conjunto				
consolidado	- 1.169	- 164	- 520	-1.853
Dotaciones ordinarias.....	-	-	4	4
Dotaciones extra-				
ordinarias.....	1.448	5.261	2.296	9.005
Trasposos ejercicio.....	-	-	947	947
Saldo a 31-12-94	2.954	12.743	5.094	20.791
Ajustes al conjunto				
consolidado, ejerc. anter.	-3.643	-8.844	-1.505	-13.992
Dotaciones extra-				
ordinarias.....	1.439	239	348	2.026
Ajustes al conjunto				
consolidado, ejerc. actual.	-	-1.958	-3.816	-5.774
Saldo a 31-12-95 ..	750	2.180	121	3.051

Ercros ha recibido nueva liquidación de la Oficina Nacional de Inspección en ejecución de fallo del Tribunal Económico Administrativo Central, en relación con acta levantada sobre el impuesto de sociedades de 1988, por la que se da de baja de la liquidación anterior el importe de 9.089 millones pts. La nueva liquidación por importe de 2.359 millones pts, se encuentra totalmente provisionada, y ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional, esperando una sentencia favorable, en virtud de diferentes sentencias de Tribunales Superiores de Justicia, dictadas para casos análogos. Esta liquidación está aplazada y garantizada mediante la pignación de las acciones de Erkimia, S.A.

NOTA 16 - ACREEDORES A LARGO PLAZO16.1 - Deudas con entidades de crédito

A continuación se expone el detalle de estas deudas, instrumentadas a tipos de interés normales de mercado, agrupadas por los vencimientos previstos para su cancelación. Están cubiertos con garantías reales 315 millones en 1995 (528 en 1994) (Nota 7).

	Valor					
	<u>31-12-95</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Deudas a largo plazo	1.838	134	590	627	415	72
Deudas a corto plazo	<u>3.221</u>	<u>3.221</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	5.059	3.355	590	627	415	72

16.2 - Otros acreedores a largo plazo

El detalle de estas deudas a 31-12-94 era el siguiente:

Acreedores concursales con derecho de abstención.....	4.514
Acreedores concursales sin derecho de abstención.....	9.986
Cuentas participativas, valor actualizado.....	22.138
Desembolsos pendientes sobre acciones.....	7
Administraciones Públicas a largo plazo.....	3.941
Otros acreedores.....	<u>8.706</u>
	49.292

Tras los movimientos efectuados en 1995, la situación de estas cuentas a 31-12-95 es la siguiente:

Acreedores concursales con derecho de abstención.....	3.667
Acreedores concursales sin derecho de abstención.....	198
Cuentas participativas, valor actualizado.....	259
Desembolsos pendientes sobre acciones.....	8
Administraciones Públicas a largo plazo.....	3.522
Otros acreedores.....	<u>4.644</u>
	12.298

Durante el ejercicio se ha realizado el pago de la segunda anualidad a los acreedores concursales. Además, de acuerdo con la Comisión de Seguimiento del convenio con los acreedores de Ercros, se propuso a estos la posibilidad de acogerse a una oferta por la que podrían hacer efectivo el cobro adelantado de los dos plazos anuales restantes, con una quita del cincuenta por ciento de su importe.

El Instituto de Crédito Oficial ha otorgado en el transcurso del ejercicio, financiación en forma de créditos participativos, a Ercros, por importe de 8.500 millones. Esta financiación es de duración indefinida, no devengando intereses, y será reembolsada en aquellos ejercicios en que Ercros obtenga beneficios, hasta que hayan quedado totalmente restituidas, con el 15% de su resultado. Teniendo en cuenta estas condiciones, así como las de las cuentas participativas derivadas de la aplicación de los Convenios con los acreedores, y de manera homogénea con el ejercicio anterior (nota 4f), el valor actualizado al 6,5% del importe conjunto cuya titularidad puede atribuirse a Ercros (la totalidad de las cuentas participativas de Ercros en 1995, y éstas más el 53,5% de las de Fertiberia, S.L. en 1994) es de 259 millones (10.972 millones de valor nominal). Las cuentas participativas cuya titularidad puede atribuirse a terceros (46,5% de las de Fertiberia, S.L. en 1994) se valoran por su valor nominal (16.882 millones en 1994). En consecuencia se aplica a resultados extraordinarios de 1995 el importe de 8.300 millones (9.132 millones en 1994).

El 21-12-95, Ercros llegó a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros, para su pago definitivo. Las principales cláusulas del acuerdo dictaminan que Ercros pagará en efectivo el 30% del principal de la deuda y propondrá a su Junta General de Accionistas, no más tarde del 30-6-96, la ampliación de capital social en la cuantía suficiente para pagar el restante 70% del principal de la deuda en la proporción, básicamente, de una acción de Ercros por 200 pts del principal de la deuda, no devengándose intereses por aplicación del Convenio de Acreedores. El Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital que cumpla con las condiciones expuestas.

En relación a la deuda de Erkimia, S.A. con la Administración Pública, el aplazamiento de 3.267 millones se encuentra en trámite de concesión. La cuenta de otros acreedores incluye deudas con Grupo Torras, S.A. por importe de 819 millones (5.423 millones en 1994).

NOTA 17 - ACREEDORES A CORTO PLAZO

17.1 - Deudas con sociedades puestas en equivalencia

La citada cuenta contiene deudas con las sociedades siguientes:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Asociación Flix Coquisa, S.A.	3	8
Otras sociedades.....	3	16
Sociedades excluidas	<u>56</u>	<u>-</u>
	62	24

17.2 - Otras deudas no comerciales

El detalle de estas deudas es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas.....	7.702	13.740
Otros acreedores.....	<u>2.829</u>	<u>2.064</u>
	10.531	15.804

NOTA 18 - INGRESOS

Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de la cifra de negocios consolidada, referida a las actividades mencionadas en la nota 1, es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
División química.....	36.030	28.323
Inmobiliaria	368	1.089
División agroquímica.....	-	53.623
	<u>36.398</u>	<u>83.035</u>

La cifra de negocios agrupada por mercados es la siguiente:

	<u>1995</u>	<u>%</u>	<u>1994</u>	<u>%</u>
Mercado nacional.....	22.025	61	61.753	74
Mercado exterior.....	<u>14.373</u>	<u>39</u>	<u>22.282</u>	<u>26</u>
	36.398	100	83.035	100

Las eliminaciones de cifras de negocios entre sociedades del Grupo, consideradas para determinar la cifra de negocios consolidada, han ascendido en el ejercicio 1.995 a 4.419 millones (3.134 millones en 1.994).

NOTA 19 - GASTOS

19.1 - Personal

Estos gastos incluyen 4.456 millones de sueldos y salarios (13.887 en 1994), 1.378 millones por cargas sociales (2.368 en 1994) y 1.051 millones por dotaciones para pensiones y similares (726 en 1994).

El número de empleados al término de cada uno de los ejercicios, distribuido por categorías, es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Técnicos titulados.....	108	446
Técnicos no titulados.....	146	627
Administrativos.....	95	363
Subalternos.....	30	66
Obreros.....	<u>658</u>	<u>1.683</u>
	1.037	3.185

19.2 - Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado

El detalle de la expresada cuenta es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5).....	79	560
Amortización inmovilizado inmaterial (Nota 6).....	29	35
Amortización inmovilizado material (Nota 7)	<u>1.839</u>	<u>4.649</u>
	1.947	5.244

NOTA 20 - RESULTADO DE EXPLOTACION

El detalle del Resultado de Explotación es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
División química.....	2.918	290
Inmobiliaria	184	- 78
Varios	-758	- 1.529
División agroquímica	<u>-</u>	<u>- 3.093</u>
	2.344	- 4.410

NOTA 21 - AJUSTES DE PUESTA EN EQUIVALENCIA Y OTROS**Resultados de sociedades puestas en equivalencia**

Los beneficios y pérdidas aplicados en las cuentas consolidadas, correspondientes al valor relativo de la participación de las sociedades del grupo en otras sociedades, tienen el siguiente detalle:

	<u>1995</u>		<u>1994</u>	
	Bene- ficios	Pérdidas	Bene- ficios	Pérdidas
Incro, S.A.	-	-	48	-
Salinera de Cardona, S.L. ...	-	-	-	-18
Asociación Flix-Coquisá, S.A.	-	-	-	-2
Otras sociedades	-	-1	-	-
Sociedades excluidas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>428</u>
	-	-1	48	-448

NOTA 22 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**22.1 - Ingresos o beneficios extraordinarios**

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Aplicación a resultados de la quita de acreedores concursales (Nota 14).	789	6.578
Reversión del exceso de la provisión de pensiones (Nota 15).....	-	5.835
Aplicación a resultados de la diferencia entre los valores nominal y actualizado de las cuentas participativas (Nota 16.2).....	8.300	9.132
Otros extraordinarios y de ejercicios anteriores.....	<u>1.284</u>	<u>966</u>
	10.373	22.511

22.2 - Gastos o pérdidas extraordinarios

El detalle de estas cuentas es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisiones extraordinarias de inmobilizaciones financieras.....	8.510	-
Dotación de provisión para pensiones (Nota 15).....	646	596
Dotación de provisiones para responsabilidades (Nota 15).....	239	9.005
Indemnizaciones (Nota 4n).....	132	1.164
Otros extraordinarios y de ejercicios anteriores.....	<u>768</u>	<u>2.687</u>
	10.295	13.452

NOTA 23 - IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

Según se explica en la nota 4 m las cuotas devengadas por el Impuesto sobre Sociedades se incluyen en el balance de las diferentes sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

En el grupo se agregan dichos importes, sin que esta práctica deba identificarse con el régimen de tributación consolidada en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos, que no resulta de aplicación en el presente caso.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. La mayoría de las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección los últimos cinco ejercicios. En el caso de que las autoridades fiscales realizasen sus inspecciones y determinasen pasivos adicionales a pagar, principalmente por diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían originarse obligaciones tributarias, si bien no es presumible que dichas obligaciones, en caso de materializarse, tuviesen un efecto significativo en la situación patrimonial del grupo Ercros.

Como consecuencia de actuaciones inspectoras en diferentes sociedades del Grupo, se encuentran levantadas y recurridas actas sobre diferentes impuestos, sobre las que los administradores no consideran que puedan derivarse pasivos adicionales significativos por la resolución de tales situaciones que no se encuentren provisionados (Nota 15).

NOTA 24 - OTRAS INFORMACIONES

24.1 - Remuneraciones al Consejo de Administración

Las percepciones totales de los miembros del Consejo de Administración de Ercros, importan 80 millones en 1.995 (80 millones en 1.994).

Las cuentas anuales consolidadas incluyen gastos incurridos por consecuencia de seguros de los que pueden ser beneficiarios miembros del Consejo de Administración que ostentan funciones ejecutivas, si bien las cifras no son significativas.

24.2 - Contingencias

No existen reclamaciones o contingencias que no se encuentren recurridas por cualesquiera de las sociedades del Grupo. No se ha considerado necesario efectuar provisiones adicionales a las ya configuradas en las cuentas anuales consolidadas y no se esperan efectos consecuenciales de la resolución de cualquier reclamación futura.

Asimismo, no existen garantías comprometidas con terceros ajenos al Grupo, excepto las mencionadas en notas anteriores, que puedan tener efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

24.3 - Transacciones con empresas asociadas

El conjunto de operaciones con las empresas asociadas no tienen efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

NOTA 25 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Ampliación de capital de Ercros

La ampliación de capital de Ercros, iniciada el 25-11-95 (nota 11.1), se ha cerrado el 12-2-96, con un total de 57.801.119 acciones emitidas, lo que representa un nominal de 3.468.067.140 pts y una prima de emisión de 867.016.785 pts. Por ello, el nuevo capital social de Ercros es de 8.529.426.760 pts, representado por 142.490.446 acciones de 60 pts de nominal cada una de ellas.

A través del Grupo Villar Mir se han suscrito mil millones de pesetas efectivas: 2.666.666 acciones han sido suscritas por Ferroatlántica, S.L. y 10.666.667 acciones a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB. Por tanto, la compraventa del 53,5% del capital social de Fesa queda definitivamente cerrada, al cumplirse el único supuesto de resolución que quedaba vigente al cierre del ejercicio (nota 1).

Tras esta ampliación de capital, las participaciones superiores al 5% en el capital social de Ercros son las siguientes: Grupo Torras, 15,01% (Grupo Torras, S.A., 12,29% y Torras Hostench London, Ltd, 2,72%), Mesa Redonda, S.L., 10,96% y Grupo Villar Mir, 9,36% (Ferroatlántica, S.L., 1,87%, y a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB, 7,49%).

La ampliación de capital se ha formalizado en escritura de fecha 4-3-96, nº 1.167 del protocolo de la Notario de Barcelona, D^a Berta García Prieto, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil de dicha ciudad, el 12-3-96.

Con fecha 7-3-96 se ha iniciado el expediente de solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas, habiéndose producido el 26-3-96 la correspondiente verificación previa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los miembros del Consejo de Administración Sres. Piqué Camps, Puentes López y Usunáriz Balanzategui, han suscrito directa o indirectamente, en la ampliación de capital, 600.000, 7.000 y 100.000 acciones respectivamente.

NOTA 26 - CUADRO DE FINANCIACION DEL GRUPO ERCROSAplicaciones

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Cancelación o traspaso de subvenciones	8	13
Adquisición de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmateriales y gastos establecimiento	131	230
Inmovilizaciones materiales	6.886	4.108
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas puestas en equivalencia	15	-
Otras inversiones financieras	8.887	12.443
Gastos diferidos	849	-
Socios externos	335	1.269
Aplicación de ingresos diferidos	824	10.989
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo:		
Entidades de crédito	336	2.758
Otros acreedores	36.994	4.254
Diferencias negativas de consolidación	26	-
Fondo comercio de consolidación		56
Provisiones para riesgos y gastos	<u>25.483</u>	<u>18.783</u>
Total aplicaciones	80.774	54.903
Aumento de capital circulante	<u>-</u>	<u>11.693</u>
	80.774	66.596

Orígenes

Recursos procedentes de las operaciones	12.161	9.675
Ingresos diferidos	297	56
Deudas a largo plazo:		
Entidades de crédito	1.279	-
Enajenación de inmovilizado:		
Inmovilizaciones inmat.y gastos de establecimiento	109	1.162
Inmovilizaciones materiales	45.298	47.461
Inmovilizaciones financieras:		
Empresas puestas en equivalencia	1.876	6.451
Otras inversiones financieras	4.206	1.763
Diferencias negativas de consolidación	-	28
Fondo de comercio de consolidación	<u>20</u>	<u>-</u>
Total orígenes	65.246	66.596
Disminución del capital circulante	<u>15.528</u>	<u>-</u>
	80.774	66.596

Variación neta del Capital Circulante

	1.995		1.994	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias	-	11.556	-	4.244
Deudores	-	21.271	-	11.844
Acreedores	22.530	-	29.408	-
Inversiones temp.	389	-	-	1.788
Tesorería	-	5.484	442	-
Ajustes periodif.	-	<u>136</u>	-	<u>281</u>
	<u>22.919</u>	38.447	<u>29.850</u>	<u>18.157</u>
Variación neta	-	15.528	11.693	-

Conciliación de los Recursos Procedentes de las Operaciones

	<u>1.995</u>	<u>1.994</u>
Result.del ejercicio atribuido a la Soc.dominante	1.101	153
Amortizaciones	1.947	5.244
Gastos a distribuir en varios ejercicios	603	645
Provisiones Inmovilizaciones financieras:	8.510	-
Cartera de valores	-	<u>3.633</u>
Otros créditos	<u>12.161</u>	9.675
Recursos procedentes de las operaciones		

NOTA 27 - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANALITICA CONSOLIDADA

	<u>31 dic. 1.995</u>		<u>31 dic. 1.994</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Importe neto de la cifra de negocios	36.398	100	83.035	100
Otros ingresos de explotación	553	2	2.468	3
Variac.existencias prod.term.y en curso	<u>-351</u>	<u>-1</u>	<u>5.508</u>	<u>7</u>
VALOR DE LA PRODUCCION	36.600	101	91.011	110
Compras	-16.357	-45	-46.332	-56
Variac.exist.mercaderías y mat.primas	112	-	- 1.275	- 1
Gastos externos y de explotación	<u>-9.106</u>	<u>-25</u>	<u>-24.738</u>	<u>-30</u>
VALOR AÑADIDO	11.249	31	18.666	23
Gastos de personal	<u>-6.886</u>	<u>-19</u>	<u>-16.981</u>	<u>-21</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	4.363	12	1.685	2
Dotación amortizaciones inmovilizado	-1.947	-6	- 5.244	- 6
Variación provisiones circulante	<u>-72</u>	<u>-</u>	<u>- 851</u>	<u>- 1</u>
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	2.344	6	- 4.410	- 5
Ingresos financieros	336	1	383	-
Gastos financieros	-1.713	-4	- 7.004	- 8
Partic.result.soc.puestas en equivalencia	-1	-	- 400	-
Amortizac. fondo comercio consolidación	-20	-	- 16	-
Reversión dif.negativas consolidación	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	972	3	-11.434	-13
Resultados procedentes del inmovilizado	134	-	587	1
Variación provisiones inmovilizado	-8.510	-23	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-50	-	- 514	- 1
Otros resultados extraordinarios	<u>8.646</u>	<u>23</u>	<u>9.580</u>	<u>11</u>
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.201	3	- 1.781	- 2
Impuesto sobre beneficios	<u>-62</u>	<u>-</u>	<u>- 39</u>	<u>-</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.139	3	- 1.820	- 2
Resultado atribuido a socios externos	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>1.973</u>	<u>2</u>
RESULTADO DEL EJERC.ATRIB.A SOC.DOMINANTE	<u>1.101</u>	<u>3</u>	<u>153</u>	<u>-</u>

INFORME DE GESTION DEL GRUPO ERCROS

a) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1995

El marco económico internacional de 1995 puede resumirse de la siguiente forma: debilitamiento del crecimiento de las economías industriales en el segundo semestre, afianzamiento de la senda de crecimiento de la economía estadounidense, continuidad por tercer año consecutivo del estancamiento de la economía japonesa y ruptura de la fase de recuperación europea, con debilidad en el consumo, reducción de las tensiones inflacionistas y de los tipos de interés, y tendencia al aumento del paro.

Dentro de este marco, la evolución de la economía española se ha concretado en un crecimiento del 3% del Producto Interior Bruto, del 2,7% de la tasa de empleo, con una disminución de 1,3 puntos en la tasa de paro que se sitúa en el 22,9%, un déficit público del 5,9%, un aumento del tipo de interés interbancario a tres meses de 1,4 puntos y una tasa de inflación del 4% (índice de precios al consumo).

La lectura del conjunto de estos datos es positiva y, efectivamente, 1995 ha sido un año aceptable para la economía española. Sin embargo se ha avanzado poco en la reducción de sus desequilibrios básicos (paro, inflación y déficit público) respecto a las principales economías europeas, lo que significa que nuestro nivel de competitividad y nuestra capacidad de mantener un crecimiento armónico siguen siendo insuficientes, por lo que se hacen necesarias medidas urgentes y profundas que reduzcan el déficit, el gasto y la deuda del sector público, favorezcan la inversión fija a largo plazo y agilicen el desarrollo de la actividad empresarial.

En paralelo con la marcha general de la economía española, los tres primeros trimestres del año 1995 representaron una continuidad en la recuperación apreciada en la última parte de 1994, con fuerte crecimiento de la demanda de los productos del Grupo reflejada en la evolución positiva de los precios de venta. El último trimestre de 1995 presentó síntomas de estabilización de la demanda, produciéndose

una moderación general en la evolución de precios y, en algún caso, su sensible disminución.

Las ventas de la actividad química del Grupo han aumentado, respecto a 1994, un 29% en el primer semestre y un 6% en el segundo. El mercado interior ha experimentado un crecimiento del 17,4% y el de exportación un 16,6%. Las ventas de productos químicos orgánicos, han crecido un 21,6% en el mercado interior y un 16% en el exterior. Los crecimientos más significativos se han producido en el cloruro de metileno con un 110,9%, en el cloroformo con un 63,7% y en el acetato de etilo con un 46%. Aproximadamente estos crecimientos se han debido, en cuanto a su tercera parte, al mayor tonelaje vendido, y en cuanto al resto, al aumento de los precios, que durante el último trimestre han comenzado a declinar.

Durante el ejercicio se han producido diferentes hechos de gran relevancia para el Grupo.

La Junta General de Ercros, de fecha 30-6-95, tomó el acuerdo de ampliar el capital social en 5.081.359.620 pts, mediante la emisión de 84.689.327 acciones ordinarias al portador, de 60 pts de valor nominal cada una, con reserva del derecho de suscripción preferente a favor de los antiguos accionistas, a razón de una acción nueva por cada acción de las anteriormente poseídas, facultando al Consejo de Administración para la ejecución de dicho acuerdo, durante el plazo de un año, previendo para el supuesto de suscripción incompleta que el capital quedase aumentado en la cuantía de las suscripciones efectuadas. El Consejo de Administración, haciendo uso de dicha autorización, en su reunión de 17-11-95, fijó para las nuevas acciones una prima de emisión de 15 pts por acción, pudiendo ejercitarse el derecho de suscripción preferente desde el día siguiente a aquel en que se publicara el anuncio de la ampliación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (es decir desde el 25-11-95), hasta el 5-1-96, y determinando un período de suscripción adicional entre los días 8 y 12-1-96 para que los accionistas pudieran solicitar acciones nuevas sin limitación alguna, y que en el caso de que a partir de esta última fecha, aún quedaran acciones sin

suscribir, el Consejo pudiera ofrecerlas a quien estimara conveniente, durante el plazo máximo de un mes, es decir, hasta el 12-2-96. Para este supuesto, el Grupo Villar Mir, según los acuerdos alcanzados en la venta del 53,5% de Fesa, tiene el compromiso, a requerimiento de Ercros, de garantizar la suscripción de hasta mil millones de pesetas efectivas. En el apartado e de este informe - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio- se recoge el desarrollo de esta ampliación de capital.

El 14 de febrero de 1995, Ercros recibió del Instituto de Crédito Oficial (ICO) la cantidad de 8.500 millones de pesetas, en cumplimiento de acuerdos previstos por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, aprobados el 20 de diciembre de 1994. Esta cantidad se aplicó a una ampliación de capital en Fesa, acordada en su Junta General Extraordinaria de 23 de enero de 1.995.

Dicha financiación del ICO a Ercros tiene la consideración de crédito participativo, de duración indeterminada, no devengando intereses, reembolsable en aquellos ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios, destinando el 15% de estos a dicho reembolso, hasta que haya quedado totalmente reembolsada. Teniendo en cuenta estas condiciones, el valor actualizado al 6,5% de estos créditos participativos es de 200 millones de pesetas, valor por el que se incluyen en esta cuenta a 31-12-95, aplicando a resultados la diferencia de 8.300 millones.

Dadas las condiciones económicas en que se encontraban las negociaciones de venta de Fertiberia, S.L. a Freeport McMoran, esta ampliación de capital se provisionó en su totalidad. A lo largo de estas negociaciones, se comprobó la imposibilidad legal de llevar a cabo dicha venta sin contraprestación por la subsistencia en el pasivo de Fesa, sociedad matriz de Fertiberia, S.L., de determinadas deudas y contingencias. En consecuencia, el 2 de abril de 1995, el Consejo de Administración de Fertiberia, S.L. asumió de nuevo la gestión de la sociedad, una vez finalizado el Contrato de Gestión de esta última compañía con Freeport McMoran.

Con fecha 17 de marzo de 1995 se suscribió un protocolo de acuerdo para la venta de la participación accionarial de Ercros en Fesa con el Grupo Villar Mir, en el que se establecía básicamente que Ercros vendería a este grupo acciones representativas del 53,51% de Fesa al precio simbólico de 1 peseta por acción, dando a dicho grupo una opción de compra del restante 20% de acciones de Fesa propiedad de Ercros, a tres años, y a precio en función de la evolución de Fertiberia, S.L.. Con este acuerdo el Grupo Villar Mir tomaría el control de Fesa y de su filial operativa Fertiberia, S.L. asumiendo por tanto el pasivo de aquella.

Este acuerdo tras su ratificación por el Consejo de Ercros y los informes favorables de las Comisiones de Seguimiento de los Convenios de Acreedores, se materializó, con fecha 18-4-95, en el correspondiente contrato, que preveía una serie de supuestos de resolución por parte del comprador, que no fueron ejercidos, quedando vigente al cierre del ejercicio, un único supuesto de resolución, a instancias de Ercros, consistente en el compromiso del grupo comprador de garantizar la suscripción de mil millones de pesetas efectivas en la ampliación de capital de Ercros.

En consecuencia con lo anterior, Ercros es titular a 31-12-95, del 20% del capital de Fesa, sujeto a la opción de compra, expuesta más arriba, por parte del Grupo Villar Mir.

El 21-12-95, Ercros llegó a un acuerdo con el Sindicato de Obligacionistas de la emisión de obligaciones hipotecarias de 1987 de S.A. Cros, para su pago definitivo. Las principales cláusulas del acuerdo dictaminan que Ercros pagará en efectivo el 30% del principal de la deuda y propondrá a su Junta General de Accionistas, no más tarde del 30-6-96, la ampliación de capital social en la cuantía suficiente para pagar el restante 70% del principal de la deuda en la proporción, básicamente, de una acción de Ercros por 200 pts del principal de la deuda. El Consejo de Administración de Ercros, en su reunión de 22-12-95, decidió proponer a la Junta General una ampliación de capital que cumpla con las condiciones expuestas.

Durante el ejercicio Ercros ha llevado a cabo el pago del segundo vencimiento anual correspondiente a los acreedores concursales según el Convenio aprobado. Además, de acuerdo con la Comisión de Seguimiento de dicho Convenio, se propuso a los acreedores concursales la posibilidad de acogerse a una oferta por la que podrían hacer efectivo el cobro adelantado de los dos plazos anuales restantes, con una quita del cincuenta por ciento de su importe.

Ercros ha recibido nueva liquidación de la Oficina Nacional de Inspección en ejecución de fallo del Tribunal Económico Administrativo Central, en relación con acta levantada sobre el impuesto de sociedades de 1988, por la que se da de baja de la liquidación anterior el importe de 9.089 millones pts. La nueva liquidación por importe de 2.359 millones pts, se encuentra totalmente provisionada, y ha sido recurrida ante la Audiencia Nacional, esperando una sentencia favorable, en virtud de diferentes sentencias de Tribunales Superiores de Justicia, dictadas para casos análogos. Esta liquidación está aplazada y garantizada mediante la pignoración de las acciones de Erkimia, S.A..

Tras las pruebas de puesta a punto, en los primeros días de septiembre se puso en marcha la planta de cogeneración eléctrica y vapor construida en la fábrica de Flix, siendo su titularidad de la compañía Cogeneración Eléctrica de la Ribera de l'Ebre, A.I.E. (CERE), en la que Erkimia, S.A. participa con el 92,5% de su capital social. El proyecto ha supuesto una inversión total de 3.206 millones pts, financiado mediante un préstamo concedido por el Institut Català de Finances y por la financiación otorgada por Abengoa, S.A., compañía que ha desarrollado la ingeniería, y Deutz MWM España, S.A., constructora de los motores. La planta consta de cinco conjuntos motoalternadores con una potencia total de 29.920 KVA, utilizando fuel-oil como combustible. Su capacidad anual de producción es de 200 millones de kilowatios-hora y 85.000 toneladas de vapor.

Para sustituir las instalaciones actuales se está construyendo en la fábrica de Flix una estación depuradora de aguas residuales, para el tratamiento de todas las aguas de proceso con sólidos en

suspensión, cuya entrada en servicio se prevé en el primer semestre de 1996.

Los centros productivos de Flix y Tarragona han obtenido en 1995, los certificados de Registro de Empresas que emite la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), poniendo de manifiesto que el sistema de aseguramiento de la calidad adoptado por Erkimia, S.A. en sus fábricas, está de acuerdo con las normas UNE 66902/ISO 9002.

El centro productivo de Cartagena (Potasas y Derivados, S.L.) ha finalizado durante 1995, la ampliación de los filtros de partículas de los secaderos de fosfato bicálcico, así como la instalación de un grupo de lavado para gases a la salida de las absorciones de ácido clorhídrico, estando en montaje una unidad de tratamiento para las aguas residuales.

Ercros ha vendido a Insular de Aguas de Lanzarote (INALSA), compañía encargada por el Cabildo Insular de la producción de agua desalada de la isla, las plantas potabilizadoras que tenía en Lanzarote, así como la concesión para el abastecimiento de agua a Costa Teguisse, subrogándose Inalsa en la obligación futura de instalar las plantas potabilizadoras necesarias para el abastecimiento de agua a toda la población prevista en el plan especial de Costa Teguisse. También, con la conformidad del Ayuntamiento de Teguisse, se ha llegado a un acuerdo con la empresa lanzaroteña Flumelan, por el que ésta se subroga en la obligación que tenía Ercros, de finalizar y rematar la Urbanización Costa Teguisse, posibilitando por tanto su futura cesión al Ayuntamiento, tal como estaba previsto en el Plan parcial correspondiente.

b) SITUACION DEL GRUPO

Las cuentas anuales consolidadas del grupo Ercros, establecidas en el marco del Código de Comercio, representan su situación financiera y económica al cierre del ejercicio.

La exclusión del Grupo en 1995 de Fesa y sus sociedades dependientes, incide importantemente en las cifras de las cuentas consolidadas. En relación a 1994, el total de los activos de Fesa y sus sociedades dependientes, representaba el 62% de los del Grupo, y sus ventas el 64%.

El inmovilizado del Grupo representa al final de 1995, el 56,19% del total de los activos (55,44% en 1994), y el circulante el 41,76% (44,01% en 1994).

Los fondos propios importan 5.980 millones, con un crecimiento del 22,57% en relación a los de 1994, motivado por los resultados del ejercicio de 1.101 millones, representando el 11,69% del total del balance (3,61% en 1994). Los acreedores a largo plazo y corto plazo representan el 64,12% del total del balance (68,38% en 1994).

Los ingresos han alcanzado los 36.951 millones, de los que 36.030 millones corresponden a las ventas de la actividad química, que crecen un 27,21% en relación a 1994.

Los resultados de explotación alcanzan los 2.344 millones positivos, frente a los 4.410 negativos de 1994, y los resultados de las actividades ordinarias importan 972 millones positivos, frente a los 11.434 negativos de 1994. En estas cifras se condensa la mejora experimentada por el Grupo, que no obtenía beneficios de explotación desde 1990 y beneficios de las actividades ordinarias desde 1989, año en que se constituyó el grupo Ercros.

Los resultados extraordinarios presentan un saldo positivo de 229 millones (9.653 en 1994), siendo sus partidas constitutivas más importantes las quitas de acreedores concursales, la diferencia entre los valores nominal y actualizado de las cuentas participativas, y la dotación para provisiones de inmovilizaciones financieras.

Como consecuencia de todo ello, el beneficio del ejercicio es de 1.101 millones (153 en 1994).

c) EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 1996.

El grupo Ercros está formado definitivamente con las actividades químicas desarrolladas por su filial Erkimia, S.A. y sus sociedades dependientes, y con la gestión de un exiguo patrimonio inmobiliario. Los fondos que se obtengan de la ampliación de capital de Ercros, tendrán como destino, principalmente, el refuerzo financiero de Erkimia, S.A., para hacer frente a su plan de inversiones, con lo que verá importantemente mejorada su situación industrial, aumentando su competitividad y dando un impulso definitivo a los aspectos de calidad y medioambientales.

Entre las inversiones diseñadas sobresale por su gran importancia, la remodelación y ampliación de la planta de electrolisis IV de soluciones de cloruro sódico de la fábrica de Flix, adoptando los requisitos medioambientales más exigentes. Además el proyecto ofrece una atractiva rentabilidad económica al poder utilizar la plena capacidad de la nueva instalación, en las horas en las que el coste energético es mucho más barato como consecuencia de la discriminación horaria de las tarifas eléctricas, pudiendo producir en horas de precio bajo las cantidades suficientes de cloro para la producción en continuo de todos sus derivados. A esta mayor rentabilidad se unirá la producida por unos menores costes de producción y mantenimiento. Los equipos serán suministrados por la firma italiana De Nora, S.p.A.

El citado plan de inversiones permitirá, por tanto, que el Grupo pueda atravesar la parte negativa de los ciclos económicos, que tradicionalmente sufren las actividades químicas, sin poner en riesgo su continuidad y generando resultados positivos. Por ello es prioritario que los fondos que el Grupo pueda generar en los próximos años, se dediquen al fortalecimiento de su situación financiera, por lo que, en dicho plazo, no existen previsiones de remuneración del capital social de Ercros.

d) ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

El desarrollo del Grupo se centra en la consolidación de sus actuales líneas de producción, mediante su diversificación a productos de mayor valor añadido, la mejora constante de la atención al cliente, especialmente en las facetas técnica y medioambiental, y en la optimización continua de los procesos, tanto en seguridad y medio ambiente, como en sus costes. Las plantas de cogeneración conjunta de energía eléctrica y vapor puestas en marcha en las fábricas de Tarragona, Aranjuez y Flix, así como la iniciación del proyecto de modernización y ampliación de la electrolisis de soluciones de cloruro sódico de la fábrica de Flix, son realizaciones en línea con los objetivos expuestos.

Durante el presente ejercicio, así como en los anteriores, la actividad de investigación en el grupo Ercros, se ha llevado a cabo en Erkimia, S.A. y sus sociedades dependientes, habiéndose polarizado en la mejora de la obtención de determinados productos farmacéuticos (mejora de los rendimientos de fermentación de eritromicina y obtención de sus sales), en el desarrollo de plantas piloto como la de hidrodecloración de tetracloruro de carbonato a cloroformo y la de producción de carbonato de estroncio y en procesos como el de producción de tricloroetileno. Además se ha hecho un gran esfuerzo en la mejora de la calidad de las emisiones en agua residual y al aire, registrándose una destacable reducción de los índices de emisiones.

Durante 1995, el Grupo ha dedicado a estas actividades un total de 174 millones de pts (130 en 1994). De esta inversión el 40% se han dedicado a la mejora de procesos y estudios de mejora de impacto medioambiental, 25% a desarrollo de nuevos procesos, 15% a servicios externos de asesoramiento tecnológico y el 20% restante a asistencia técnica comercial.

e) ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES OCURRIDOS DESPUES DEL CIERRE DEL EJERCICIOAmpliación de capital de Ercros

La ampliación de capital de Ercros, iniciada el 25-11-95, se ha cerrado el 12-2-96, con un total de 57.801.119 acciones emitidas, lo que representa un nominal de 3.468.067.140 pts y una prima de emisión de 867.016.785 pts. Por ello, el nuevo capital social de Ercros es de 8.549.426.760 pts, representado por 142.490.446 acciones de 60 pts de nominal cada una de ellas.

A través del Grupo Villar Mir se han suscrito mil millones de pesetas efectivas: 2.666.666 acciones han sido suscritas por Ferroatlántica, S.L. y 10.666.667 acciones a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB. Por tanto, la compraventa del 53,5% del capital social de Fesa queda definitivamente cerrada, al cumplirse el único supuesto de resolución que quedaba vigente al cierre del ejercicio.

Tras esta ampliación de capital, las participaciones superiores al 5% en el capital social de Ercros son las siguientes: Grupo Torras, 15,01% (Grupo Torras, S.A., 12,29% y Torras Hostench London, Ltd, 2,72%), Mesa Redonda, S.L., 10,96% y Grupo Villar Mir, 9,36% (Ferroatlántica, S.L., 1,87%, y a través de FG Valores y Bolsa, S.A. SVB, 7,49%).

La ampliación de capital se ha formalizado en escritura de fecha 4-3-96, nº 1.167 del protocolo de la Notario de Barcelona, D^a Berta García Prieto, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil de dicha ciudad, el 12-3-96.

Con fecha 7-3-96 se ha iniciado el expediente de solicitud de admisión a negociación de las acciones emitidas, habiéndose producido el 26-3-96 la correspondiente verificación previa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de ERCROS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas del Grupo ERCROS constituido por Ercros, S.A. (ó la Sociedad) y sus sociedades dependientes (nota 1 de la memoria adjunta) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidados 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 incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En aplicación con la legislación mercantil sobre la formulación de cuentas anuales consolidadas, los Administradores de Ercros, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 1995 las correspondientes al ejercicio anterior, si bien nuestra opinión se refiere a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha de 19 de mayo de 1995, emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de 1994 en el que no expresábamos opinión, debido a la importancia de las incertidumbres descritas en los párrafos 6 a 8 de dicho informe.
3. Ercros, S.A. y varias de sus sociedades dependientes entraron en proceso de suspensión de pagos desde el mes de julio de 1992. Durante el ejercicio 1993, quedaron formalizados los diferentes convenios de acreedores, correspondientes a todas las sociedades (Ercros, S.A., Fesa Fertilizantes Españoles, S.A., Fertilizantes Enfersa, S.A., Abonos Complejos del Sureste, S.A., Agrocros, S.A., Industrial Química de Zaragoza, S.A. y Nitratos de Castilla, S.A.), de los cuales se derivó el reconocimiento de diferentes conceptos como ingresos extraordinarios en el ejercicio.

En particular, se recogieron quitas por conversión de créditos en capital por 147 millones de pesetas, efectos de la reducción de créditos de acreedores concursales por 52.567 millones de pesetas y efectos derivados de la actualización de cuentas participativas, por importe de 12.487 millones de pesetas.

En el ejercicio de 1994, se imputaron como ingresos extraordinarios 6.578 millones de pesetas derivados de la aplicación de quitas con acreedores concursales, 5.835 millones de pesetas por el exceso de la provisión de pensiones y 9.132 millones de pesetas por efecto de la actualización de las cuentas participativas.

En el presente ejercicio, se aplicaron a resultados quitas de acreedores concursales por importe de 789 millones de pesetas y 8.300 millones de pesetas por efecto de la actualización de las cuentas participativas, (párrafo, 8 siguiente).



Miembro de Summit International Associates, Inc.
Asociación Mundial de Firmas de Auditoría & Consultoría

AUDIBERIA AUDITORES, S.L.

N.I.F. B-28746964 - Insc. Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2100, Libro 0, Folio 85, Sección 8, Hoja N.º M-37.241, Inscripción 6
Inscrita en el Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas de España
Insc. (N.º 50.677) en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.)



4. Con fecha 30 de junio de 1995, según se menciona en la nota 11 de la memoria adjunta, la Junta General de Accionistas de Ercros, S.A. acordó efectuar una ampliación de capital por importe de 5.081 millones de pesetas y, posteriormente el Consejo de Administración en virtud de la facultad que le fue concedida fijó una prima de emisión de 1.270 millones de pesetas, equivalentes a un 25 % por acción. A 12 de febrero de 1996, según se expresa en la nota 25 de la memoria adjunta, se habían suscrito acciones representativas de un nominal y una prima de emisión de 3.468 y 867 millones de pesetas respectivamente. La mencionada ampliación de capital, formalizada en escritura pública, fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 12 de marzo de 1996.
5. Durante el ejercicio de 1995 Ercros, S.A., ha vendido a su sociedad dependiente Erkimia, S.A. la totalidad de sus participaciones accionariales en Fermentaciones y Síntesis Españolas, S.A., y Ercros Internacional, S.L. por su valor neto contable. Asimismo, el Grupo ha continuado con el proceso de desinversión y reestructuración ordenada de su cartera de inversiones financieras, liquidando en el ejercicio la totalidad de su participación en Promoción de Industrias y Servicios Medioambientales, S.L. y un 53,51 % de la participación en Fesa Fertilizantes Españoles S.A., que, presentó en su conjunto un beneficio neto de 159 millones de pesetas.

Adicionalmente, como se detalla en la nota, 8 de la memoria consolidada adjunta, con fecha de 18 de abril de 1995, Ercros, S.A. formalizó un contrato de opción de venta del 20 % restante de su participación accionarial en Fesa Fertilizantes Española, S.A. con el Grupo Villar Mir.

6. La Sociedad y otras sociedades dependientes, mantienen diversos contenciosos ante diferentes Tribunales Económicos-Administrativos como consecuencia de actas en disconformidad establecidas por la Inspección Financiera y Tributaria, por importe aproximado de 3.757 millones de pesetas, que no fueron objeto de suspensión de acto en dichos Tribunales y otros contenciosos por cuantía de 1.860 millones de pesetas. Adicionalmente existen aplazamientos con vencimiento 31 de diciembre de 1995 con la Hacienda Pública y con Organismos de la Seguridad Social por importe de 3.489 y 2.685 millones de pesetas respectivamente. A la fecha de emisión de este informe los citados aplazamientos se encuentran vencidos y pendientes de determinación de la ejecución de las garantías prestadas por el Grupo.

Asimismo la sociedad dependiente Erkimia, S.A. ha solicitado aplazamientos con la Hacienda Pública por importe de 1.297 millones de pesetas y con los Organismos de la Seguridad Social por importe de 1.970 millones de pesetas que, a 31 de diciembre de 1995 no habían sido concedidos. A la misma fecha en el balance de situación adjunto existen provisiones constituidas por importe de 3.051 millones de pesetas.

7. Según se indica en la nota 15 de la memoria consolidada adjunta, Ercros, S.A. mantiene una provisión para pensiones residual por importe de 414 millones de pesetas, que recoge la evaluación correspondiente al restante 11% de los pensionistas no adheridos a la oferta de rescate, calculado sobre la base de la sentencia de 13 de diciembre de 1994 de la Sala de lo Social de la Audiencia Nacional. Asimismo, y como se explica en la nota 4,k de la memoria consolidada adjunta diversas sociedades dependientes, tienen constituidas provisiones para complementar las pensiones abonadas por la Seguridad Social al personal en situación de clases pasivas, habiendo calculado las responsabilidades incurridas en base de un cálculo actuarial, con diferentes tasas de interés técnico y evaluando adicionalmente, los efectos que los convenios concursales de acreedores determinan para la liquidación sucesiva de estos compromisos.

Cot:

M

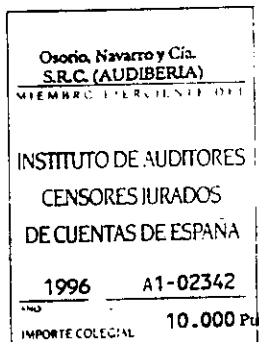
M.

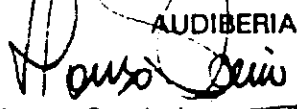
Me

U11

8. Las estimaciones de actualización de las Cuentas Participativas, según se indica en la nota 22 de la memoria consolidada adjunta y como queda recogido en el párrafo 3 anterior ha supuesto para el Grupo la aplicación extraordinaria de 8.300 millones de pesetas al resultado del ejercicio de 1995. Su presentación como ingreso diferido, habría supuesto la equivalente reducción del resultado consolidado y su aplicación sistemática en futuros ejercicios, condicionada a la evolución del Grupo.
9. En nuestra opinión excepto por lo descrito en el párrafo, 8 anterior y si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 6 y 7, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo 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 aceptadas que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
10. El informe de gestión consolidado del Grupo ERCROS adjunto del ejercicio 1995, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de Ercros, S.A. y sociedades dependientes, 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 consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión del Grupo ERCROS 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 auditados de Ercros, S.A. y sus sociedades dependientes.

Madrid, 30 de abril de 1996



AUDIBERIA

 Alfonso Oseno Iturrundi
 Socio Auditor de Cuentas

INFORMACION BURSATIL

	<u>1995</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Acciones negociadas (miles)			
En el año	64.360	93.807	61.683
Máximo en un día	4.274	6.629	1.907
Mínimo en un día	17	23	1
Promedio diario	257	374	257
Cotización de la acción (Pts)			
Máxima	165	285	215
Mínima	85	111	34
Media	134	181	126
Ultima	86	126	144
24-11-95(día anterior a la ampliación)	120		
27-11-95(primer día de la ampliación)	92		
Indice de frecuencia (%)	100	100	96
Indice de liquidez (%)	76	111	74
Derechos de suscripción negociados (miles)			
(período 27-11-95 a 5-1-96)			
En el período	25.573		
Máximo en un día	2.696		
Mínimo en un día	137		
Promedio diario	983		
Cotización del derecho de suscripción (Pts)			
Máxima	13		
Mínima	1		
Media	3,5		
Ultima	1		

SERIE HISTORICA ABREVIADA - Expresada en millones de pesetas.**ERCROS, S.A. 1.991 - 1.995****Balance**

	1.995	1.994	1.993	1.992	1.991
INMOVILIZADO	12.830	14.316	17.093	36.340	101.529
Gastos de establecimiento	-	56	583	1.110	1.631
Inmovilizaciones inmateriales	1	3	4	5	40
Inmovilizaciones materiales	1.160	1.431	2.120	2.475	4.246
Inmovilizaciones financieras	11.669	12.826	14.386	32.750	95.610
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	413	2	4	11
ACTIVO CIRCULANTE	8.365	10.572	17.222	15.275	38.720
Existencias	4.536	5.185	6.165	6.288	5.594
Deudores	3.511	5.218	10.505	8.898	12.735
Inversiones financieras temporales	190	59	4	4	20.047
Tesorería	128	110	548	74	342
Ajustes por periodificación	-	-	-	11	2
TOTAL ACTIVO	21.195	25.301	34.317	51.619	140.260
FONDOS PROPIOS	4.157	4.176	4.349	8.304	88.387
Capital	5.081	5.081	8.469	41.610	41.610
Reservas	(905)	(733)	(18)	46.778	59.164
Resultados del ejercicio	(19)	(172)	(4.102)	(80.084)	(12.387)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	579	1.037	4.535	70	198
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.290	7.136	6.877	9.598	9.105
ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.183	5.024	15.986	32.009	10.389
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.986	7.928	2.570	1.638	32.181
TOTAL PASIVO	21.195	25.301	34.317	51.619	140.260

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

INGRESOS	886	1.655	637	1.253	3.943
GASTOS	(1.410)	(3.184)	(3.151)	(5.383)	(6.078)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(524)	(1.529)	(2.514)	(4.130)	(1.135)
Resultados financieros	(401)	(946)	320	229	(16)
RESULTADO ORDINARIO	(925)	(2.475)	(2.194)	(3.901)	(2.151)
Resultados extraordinarios	906	2.303	(1.908)	(76.183)	(10.235)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(19)	(172)	(4.102)	(80.084)	(12.386)
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	(1)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(19)	(172)	(4.102)	(80.084)	(12.387)

SERIE HISTORICA ABREVIADA - Expresada en millones de pesetas.

GRUPO ERCROS 1.991 - 1.995

Balance

	1.995	1.994	1.993	1.992	1.991
INMOVILIZADO	28.745	74.772	123.705	171.135	200.118
Gastos de establecimiento	163	215	696	1.665	2.327
Inmovilizaciones inmateriales	94	128	1.175	2.885	4.447
Inmovilizaciones materiales	27.998	68.249	116.250	159.119	178.141
Inmovilizaciones financieras	490	6.180	5.584	7.294	11.432
Acciones de la sociedad dominante	-	-	-	172	3.771
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	41	61	5	224	175
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.007	761	1.406	3.992	4.831
ACTIVO CIRCULANTE	21.365	59.423	77.138	89.064	141.850
Existencias	8.243	19.799	24.043	37.994	44.870
Deudores	11.192	32.463	44.307	43.011	69.914
Inversiones financieras temporales	768	379	2.167	3.075	20.662
Tesorería	1.026	6.510	6.068	4.495	5.364
Ajustes por periodificación	136	272	553	489	1.040
TOTAL ACTIVO	51.158	135.017	202.254	264.415	346.974
FONDOS PROPIOS	5.980	4.879	4.726	14.437	91.724
Capital suscrito	5.081	5.081	8.469	41.610	41.610
Reservas	(202)	(355)	6.279	50.377	66.550
Resultados del ejercicio	1.101	153	(10.022)	(77.550)	(16.436)
SOCIOS EXTERNOS	24	359	1.628	2.181	2.525
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	28	54	26	40	22
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.360	1.895	12.841	2.929	2.956
PROVIS. PARA RIESGOS Y GASTOS	10.020	35.503	54.286	59.975	59.808
ACREEDORES A LARGO PLAZO	14.136	50.187	57.199	119.000	62.040
ACREEDORES Y PROVISIONES A CORTO PLAZO	19.610	42.140	71.548	65.853	127.899
TOTAL PASIVO	51.158	135.017	202.254	264.415	346.974

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

INGRESOS	36.951	91.011	110.944	170.722	224.115
GASTOS	34.607	95.421	(141.636)	(199.542)	(230.317)
RESULTADO DE EXPLOTACION	2.344	(4.410)	(30.692)	(28.820)	(6.202)
Resultados financieros	(1.377)	(6.621)	(5.906)	(11.689)	(15.325)
Ajustes puesta en equivalencia y otros	5	(403)	(610)	(922)	(2.048)
RESULTADO ORDINARIO	972	(11.434)	(37.208)	(41.431)	(23.575)
Resultados extraordinarios	229	9.653	(26.069)	(36.318)	7.585
RESULT. CONS. ANTES DE IMPUESTOS	1.201	(1.781)	(11.139)	(77.749)	(15.900)
Impuestos sobre beneficio	(62)	39	(231)	(194)	(590)
RESULT. CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.139	(1.820)	(11.370)	(77.943)	(16.580)
Resultado atribuido a socios externos	38	(1.973)	(1.348)	(393)	(144)
RESULT. ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	1.101	153	(10.022)	(77.550)	(16.436)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente	D. Josep Piqué Camps
Vicepresidente	D. Francisco de la Riva Garriga
Consejeros	D. Francisco Puentes López
	D. Rafael Loste Paño
	D. Ubaldo Usunáriz Balanzategui
Consejero Secretario	D. Juan Antonio Borés Montal

DIRECCION DEL GRUPO

Presidente	D. Josep Piqué Camps
Consejero Delegado de Erkimia, S.A. y Director General de la División Química	D. Rafael Loste Paño
Director General de Ercros, S.A.	D. Ubaldo Usunáriz Balanzategui