

KPMG Peat Marwick

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
17 JUN. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996-20317

C A N V
Regist
4702

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Grupo Fosforera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Fosforera, S.A. (la Sociedad), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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. La mayor parte de los ingresos que obtiene la Sociedad proceden de operaciones con empresas del grupo (véase nota 24 de la memoria).
3. La Sociedad ha enajenado con fecha 28 de mayo de 1996 su participación en Industrias Herminia, S.A. Como parte de esta transacción, le ha sido condonada a la Sociedad la cuenta a pagar por importe de 182 millones de pesetas que mantenía con dicha sociedad participada al 31 de diciembre de 1995.
4. El 28 de mayo de 1996 la Sociedad ha llegado a un acuerdo de refinanciación con la Asamblea de Bonistas de la emisión de bonos simples de diciembre de 1993, estableciéndose un nuevo calendario para el pago de los intereses y asegurando la amortización final de esta emisión, por medio del compromiso de una nueva emisión de bonos a cinco años que cubrirían, en último caso, los actuales tenedores de bonos.
5. Como se explica en las notas 2 y 12 de la memoria, la Sociedad ha contabilizado con cargo a reservas durante 1995 determinadas provisiones por pérdidas estimadas de sus inversiones en sociedades del grupo y asociadas, así como para otros riesgos y gastos comprometidos, por un total de 4.561 millones de pesetas. Los criterios y normas contables generalmente aceptados requieren que dichas provisiones se contabilicen con cargo a los resultados del ejercicio, por tanto las reservas al 31 de diciembre de 1995 y las pérdidas del ejercicio 1995 deberían incrementarse en dicho importe, siendo neutro el efecto en el total de los fondos propios.
6. Los informes de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1995 de las sociedades dependientes Camping Gas Española, S.A. y Ariete, S.A. muestran salvedades por defectos de provisiones y tras haber revalorizado una planta industrial. El efecto de todo ello sobre las cuentas adjuntas de 1995 representaría mayores pérdidas de 1.617 millones de pesetas que, necesariamente, deberían haberse provisionado contra los valores de las participaciones en ambas sociedades.

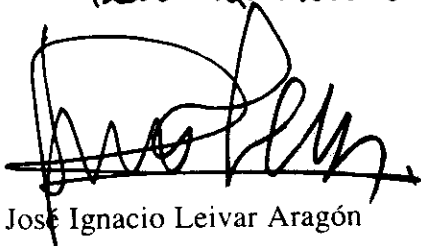
7. (a) Como se desprende de la nota 8 de la memoria, la Sociedad posee una cartera significativa de participaciones valorada al coste de adquisición menos las provisiones estimadas necesarias. Aún cuando algunas de las diferencias surgieron por circunstancias de carácter extraordinario, tales como puesta en marcha de nuevas líneas de negocio y procesos de reestructuración, los resultados actuales de las sociedades participadas hacen poner en duda el plazo de recuperación de las diferencias entre el coste, neto de provisiones, y los valores teóricos-contables respectivos. Los Administradores de la Sociedad, ante esta situación, se hallan analizando diversas alternativas con el fin de reducir dicho plazo.
- (b) Durante 1995 la Sociedad ha efectuado traspasos de maquinaria y transacciones de naturaleza financiera para poder renegociar en bloque la deuda con entidades bancarias, dando lugar a un sustancial aumento de las cuentas a cobrar con las sociedades del grupo Camping Gas Española, S.A. y Ariete, S.A. hasta situarlas en 1.438 y 193 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1995. La realización de estos saldos viene condicionada por la efectividad de determinadas acciones encaminadas a introducir cambios estructurales en los negocios de dichas sociedades (véanse notas 1 y 24).

En consecuencia, la recuperación de dichas inversiones y saldos en cuenta corriente dependerá de la capacidad de las respectivas sociedades participadas de generar beneficios en el futuro y del resultado que se obtenga de las medidas, ya adoptadas o en estudio, que establezcan en cada caso los Administradores de la Sociedad.

8. Nuestro informe de auditoría de fecha 6 de junio de 1995 incluía una incertidumbre sobre las cuentas del ejercicio 1994, debido al desequilibrio financiero que representaba la existencia de un fondo de maniobra negativo de aproximadamente 1.348 millones de pesetas. Ante estas circunstancias, la Sociedad inició negociaciones con los principales acreedores con el propósito de establecer nuevos vencimientos a largo plazo. Hasta la fecha del presente informe se han alcanzado acuerdos que, en definitiva, han servido para compensar una parte sustancial de las deudas con entidades de crédito a corto plazo y los créditos que mantenía la Sociedad frente a determinadas empresas relacionadas por sus antecedentes (véanse notas 8 y 29 de la memoria). En la medida que dicho desequilibrio ha sido subsanado y el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 1995 pasa a ser positivo por aproximadamente 1.268 millones de pesetas, nuestra opinión sobre las cuentas del ejercicio 1994 difiere, en este aspecto, de la que habíamos expresado en nuestro anterior informe.
9. Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad mantenía una cuenta a cobrar con su sociedad participada Quimimálaga, S.A. por aproximadamente 1.088 millones de pesetas, cuya recuperabilidad no nos fue factible determinar en la fecha de nuestro anterior informe, ya que a su vez dependía de la resolución de determinadas discrepancias en cuanto a 1.054 millones de pesetas con el deudor último Ferreiro Distribución, S.A. Durante 1995 y tras efectuar distintas compensaciones, dicho importe quedó reducido a 828 millones de pesetas (véase nota 24), provisionándolo en su totalidad en base al criterio señalado en el párrafo 5.

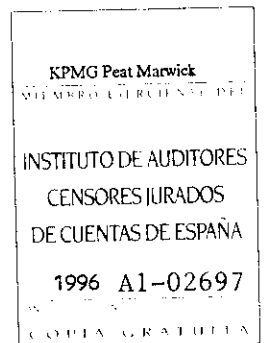
10. Si bien la Sociedad y el Grupo de sociedades encabezado por Grupo Fosforera, S.A. han mejorado sustancialmente su posición financiera durante 1995, desde el punto de vista operativo las pérdidas en que han incurrido durante 1995 y 1994 la mayoría de sus filiales han ocasionado una disminución muy significativa de los fondos propios de la Sociedad, situándolos después de considerar el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 6 en aproximadamente 5.525 millones de pesetas. Ante esta situación, la continuidad de la Sociedad y, por lo tanto, el valor y clasificación de los activos y pasivos que figuran en las cuentas adjuntas dependerán fundamentalmente de la capacidad futura de sus filiales de generar beneficios suficientes y/o de obtener financiación adicional, propia o ajena.
11. En nuestra opinión, excepto por el efecto en las cuentas del ejercicio 1995 de la salvedades descritas en los párrafos 5 y 6, que elevarían las pérdidas a 7.844 millones de pesetas e incrementarían las reservas en 4.561 millones de pesetas, y por el posible efecto de las incertidumbres señaladas en los párrafos 7 y 10, y respecto a las cuentas del ejercicio 1994 excepto por el efecto de la salvedad indicada en el párrafo 9, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Fosforera, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
12. 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.

Peat Marwick y Cia



José Ignacio Leivar Aragón

11 de junio de 1996



GRUPO FOSFORERA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>Nota</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ventas netas	19	720.746	1.225.857
Otros ingresos de explotación	22	<u>1.982</u>	<u>149.517</u>
Total ingresos de explotación		<u>722.728</u>	<u>1.375.374</u>
Reducción de existencias de elementos inmobiliarios		-	(300)
Aprovisionamientos		(724.368)	(1.140.501)
Gastos de personal	20	(165.749)	(176.884)
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	(37.043)	(37.334)
Variación de las provisiones de tráfico	10	-	260
Otros gastos de explotación	24	<u>(234.890)</u>	<u>(450.731)</u>
Total gastos de explotación		<u>(1.162.050)</u>	<u>(1.805.490)</u>
Pérdidas de explotación		<u>(439.322)</u>	<u>(430.116)</u>
Ingresos financieros y asimilados	21	136.381	650.660
Gastos financieros y asimilados	21	<u>(1.227.896)</u>	<u>(1.288.849)</u>
Resultados financieros negativos		<u>(1.091.515)</u>	<u>(638.189)</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias		(1.530.837)	(1.068.305)
Resultados extraordinarios	23	<u>(136.309)</u>	<u>(2.289.108)</u>
Pérdidas antes de impuestos		(1.667.146)	(3.357.413)
Impuesto sobre Sociedades	26	<u>668</u>	<u>8.057</u>
Pérdidas del ejercicio		<u>(1.666.478)</u>	<u>(3.349.356)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Inmovilizado			
Gastos de establecimiento	5	16.336	28.844
Inmovilizaciones inmateriales	6	13.691	26.389
Inmovilizaciones materiales	7	68.811	80.365
Inmovilizaciones financieras	8	<u>9.158.054</u>	<u>19.879.522</u>
		9.256.892	20.015.120
Gastos a distribuir en varios ejercicios		100.624	147.059
Activo circulante			
Existencias	9	2.066	710.401
Deudores	10	2.049.215	1.526.493
Inversiones financieras temporales	11	3.586.288	4.000.830
Tesorería		<u>13.919</u>	<u>44.187</u>
		5.651.488	6.281.911
		<u>15.009.004</u>	<u>26.444.090</u>
<u>Pasivo</u>			
Fondos propios	12		
Capital suscrito		5.586.351	5.586.351
Reservas		3.221.709	11.132.474
Pérdidas del ejercicio		<u>(1.666.478)</u>	<u>(3.349.356)</u>
		7.141.582	13.369.469
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	66.439	197.606
Provisiones para riesgos y gastos	14	598.563	197.650
Acreeedores a largo plazo			
Emisiones de obligaciones	15	2.000.000	2.000.000
Entidades de crédito	16	<u>2.561.446</u>	<u>3.049.864</u>
		4.561.446	5.049.864
Acreeedores a corto plazo			
Emisiones de obligaciones	15	180.000	2.000
Entidades de crédito	17	2.091.734	5.452.731
Empresas del grupo y asociadas	24	183.175	171.662
Acreeedores comerciales		111.339	38.540
Otras deudas no comerciales	18	<u>74.726</u>	<u>1.964.568</u>
		2.640.974	7.629.501
		<u>15.009.004</u>	<u>26.444.090</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Grupo Fosforera, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido, el 8 de noviembre de 1956. Su denominación actual fue adoptada el 6 de septiembre de 1989.

La actividad principal de la Sociedad consiste en gestionar participaciones financieras.

Desde mediados de 1995 se ha estado negociando con la mayoría de entidades de crédito acreedoras de la Sociedad, con el fin de obtener acuerdos para restablecer el equilibrio financiero. El resultado favorable de este proceso, finalizado durante el primer trimestre de 1996 (véase nota 29), ha permitido a la Sociedad incrementar su capital circulante en 4.358 millones de pesetas durante 1995 (véase nota 28). La base de estos acuerdos ha facilitado que se redujera sustancialmente el endeudamiento bancario a corto plazo mediante compensación de créditos a largo plazo que mantenía la Sociedad con determinadas sociedades afines (véase nota 8).

Una vez corregido el desequilibrio financiero del Grupo encabezado por Grupo Fosforera, S.A., se inició un proceso complejo para potenciar determinadas líneas de negocio y acomodar la estructura de costes, con el doble objetivo de optimizar la producción y mejorar los márgenes comerciales. En particular, Camping Gas Española, S.A. está considerando la conveniencia de operar en el mercado de botellas de gas bajo otros parámetros. Ariete, S.A., por su parte, tiene previsto aplicar un nuevo sistema de distribución que evite toda clase de incidencias con el producto y sus precios de venta.

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1994 y 1995, así como la propuesta de aplicación de las pérdidas de este último ejercicio.

La Sociedad ha registrado en 1995 determinadas provisiones directamente con cargo a reservas (véase nota 12), en el entendimiento de que, si bien se trata de una aplicación incorrecta de los principios y criterios contables generalmente aceptados, no tiene efecto sobre la cifra de fondos propios que muestra el balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1995.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Aplicación de Pérdidas

La propuesta de aplicación de las pérdidas del ejercicio 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en efectuar su traspaso a resultados negativos de ejercicios anteriores.

La aplicación de las pérdidas del ejercicio 1994, efectuada durante 1995, se presenta con el movimiento de fondos propios en la nota 12.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad, excepto por lo indicado en la nota 2. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliaciones de capital se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se determinan en base lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial, que incluye fundamentalmente el coste de determinados estudios de investigación relacionados con aspectos estratégicos del Grupo, se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se determinan en base lineal sobre un período de cinco años a partir del ejercicio siguiente en que se produce la inversión.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado, siguiendo el método lineal a partir del ejercicio siguiente en que tiene lugar la puesta en marcha y en base a los siguientes coeficientes anuales:

Construcciones	2%-3%
Instalaciones y mobiliario	10%
Elementos de transporte	10%
Equipos para procesos de información	12%

Los gastos de mantenimiento y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable, que en ningún caso están cotizados en Bolsa, figuran valorados a precio de adquisición incrementado en los gastos inherentes a estas operaciones y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción.

Se dotan provisiones por depreciación de los valores cuando existe un exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas que subsisten al cierre de cada ejercicio.

Los dividendos y otros ingresos financieros recibidos de inversiones financieras permanentes se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se aprueba su distribución por los respectivos Consejos de Administración.

A efectos de la preparación de estas cuentas anuales, no han sido consolidadas las participaciones en sociedades del grupo y asociadas. No obstante, el Grupo de sociedades formado por Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades dependientes presenta separadamente cuentas consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994. Los fondos propios consolidados al 31 de diciembre de 1995 resultan inferiores en aproximadamente 2.867 millones de pesetas (3.378 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994) a los reflejados individualmente por Grupo Fosforera, S.A., debido principalmente al criterio seguido hasta 31 de diciembre de 1990 consistente en amortizar directamente contra reservas el fondo de comercio de consolidación, respetando el criterio de coste en las cuentas individuales.

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Comprenden fundamentalmente los gastos de emisión de bonos y de formalización de préstamos, reconociéndose como gastos linealmente durante un período de cinco años y en función del plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, respectivamente.

(f) Existencias

Los activos inmobiliarios y la maquinaria industrial se valoran al coste de adquisición incrementado, en su caso, por la imputación de costes de adaptación para acceder a su venta. El valor así determinado no excede de su valor de mercado.

(g) Cientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las transacciones efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación al 31 de diciembre de 1994, los saldos deudores de clientes y de empresas del grupo y asociadas incluyen efectos descontados pendientes de vencimiento a dicha fecha, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y, por tanto, no se difieren a lo largo de los respectivos períodos hasta su vencimiento, debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Saldos en moneda extranjera

Los saldos a cobrar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados.

(i) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando se prescinde de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada junto con las sociedades que constituyen su Grupo y, por tanto, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados (véase nota 26).

Los créditos fiscales por bases imponibles negativas se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas				
	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.95</u>
Gastos ampliación de capital	62.543	371	62.914	-	62.914
Amortización acumulada	<u>(21.562)</u>	<u>(12.508)</u>	<u>(34.070)</u>	<u>(12.508)</u>	<u>(46.578)</u>
	<u>40.981</u>	<u>(12.137)</u>	<u>28.844</u>	<u>(12.508)</u>	<u>16.336</u>

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas					
	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Trasposos (nota 7)</u>	<u>31.12.95</u>
Investigación y desarrollo	42.472	-	42.472	-	-	42.472
Propiedad industrial	393	-	393	-	-	393
Aplicaciones informáticas	7.565	-	7.565	-	-	7.565
Bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>2.959</u>	-	<u>2.959</u>	-	(959)	<u>2.000</u>
	53.389	-	53.389	-	(959)	52.430
Amortización acumulada	<u>(15.662)</u>	<u>(11.338)</u>	<u>(27.000)</u>	<u>(11.739)</u>	-	<u>(38.739)</u>
	<u>37.727</u>	<u>(11.338)</u>	<u>26.389</u>	<u>(11.739)</u>	<u>(959)</u>	<u>13.691</u>

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas							
	31.12.93	Altas	Bajas	31.12.94	Altas	Trasposos (nota 6)	Bajas	31.12.95
Coste								
Construcciones	11.915	-	(6.125)	5.790	-	-	-	5.790
Instalaciones y mobiliario	94.098	932	(708)	94.322	283	959	(304)	95.260
Elementos de transporte	34.367	-	-	34.367	-	-	-	34.367
Equipos para procesos de información	<u>7.290</u>	<u>579</u>	<u>-</u>	<u>7.869</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.869</u>
	147.670	1.511	(6.833)	142.348	283	959	(304)	143.286
Amortización acumulada	<u>(50.293)</u>	<u>(13.488)</u>	<u>1.798</u>	<u>(61.983)</u>	<u>(12.796)</u>	<u>-</u>	<u>304</u>	<u>(74.475)</u>
	<u>97.377</u>	<u>(11.977)</u>	<u>(5.035)</u>	<u>80.365</u>	<u>(12.513)</u>	<u>959</u>	<u>-</u>	<u>68.811</u>

Instalaciones y mobiliario incluyen elementos no afectos a la explotación por importes netos de 25.788.000 y 28.066.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, respectivamente.

(8) Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presenta en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Seguidamente se muestra un detalle del coste de las participaciones en empresas del grupo y asociadas y sus valores teóricos, individualmente o de los respectivos subgrupos, al 31 de diciembre de 1995 y 1994:

	Porcentaje de participación 31.12.95	Miles de pesetas			
		Coste		Valor teórico	
		1995	1994	1995	1994
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	100,00	699.038	699.038	59.568	157.495
Subgrupo Camping Gas Española, S.A.	85,00	3.493.012	3.718.051	1.081.644	1.378.681
Promotora de Ventas, S.A.	100,00	1.062.694	1.062.694	732.503	745.275
Subgrupo Ferreiro Distribución, S.A.	10,00	53.485	53.485	(125.361)	(125.361)
Cartera G.F., S.A.	100,00	390.002	390.002	(370.244)	113.348
Industrias Herminia, S.A.	100,00	444.506	444.506	169.751	236.972
Subgrupo G.F. International, B.V.	100,00	19.460	19.460	223.906	280.093
Subgrupo G.F. Alimentación, S.A.	100,00	3.935.000	3.935.000	3.105.420	3.745.247
Quimimálaga, S.A.	99,40	450.579	450.579	(1.447.930)	88.781
G.F. Sector Alimentación, S.A.	100,00	1.500.000	1.500.000	1.515.050	1.519.128
Subgrupo G.F. Sector Servicios, S.A.	100,00	1.416.500	1.416.500	50.577	(476.604)
C.E.T.A., S.A.	22,50	6.800	6.800	(3.235)	(3.235)
Subgrupo Artigal, B.V.	100,00	<u>2.966</u>	<u>2.966</u>	<u>(178.833)</u>	<u>42.235</u>
		<u>13.474.042</u>	<u>13.699.081</u>	<u>4.812.816</u>	<u>7.702.055</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El valor teórico ha sido calculado a partir de los fondos propios reflejados en las cuentas anuales auditadas de las respectivas sociedades y subgrupos, excepto C.E.T.A., S.A. y Ferreiro Distribución, S.A., cuyos valores teóricos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 han sido estimados por no tener información o no haber sido aún formuladas sus cuentas formalmente.

El detalle de la provisión por depreciación de participaciones es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.94	Altas	31.12.95
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	-	97.928	97.928
Subgrupo Camping Gas Española, S.A.	-	459.598	459.598
Promotora de Ventas, S.A.	302.509	12.772	315.281
Subgrupo Ferreiro Distribución, S.A.	53.485	-	53.485
Cartera G.F., S.A.	-	390.002	390.002
Industrias Herminia, S.A.	-	67.221	67.221
Subgrupo G.F. Alimentación, S.A.	456.154	639.850	1.096.004
Quimimálaga, S.A.	256.707	193.872	450.579
G.F. Sector Alimentación, S.A.	4.407	-	4.407
Subgrupo G.F. Sector Servicios, S.A.	1.030.522	347.780	1.378.302
C.E.T.A., S.A.	-	6.800	6.800
	<u>2.103.784</u>	<u>2.215.823</u>	<u>4.319.607</u>

La Sociedad ha efectuado en 1995 una provisión por depreciación de sus participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 1.987.113.000 pesetas con cargo a reservas (véase nota 12) y 228.710.000 pesetas con cargo a los resultados del ejercicio (véase nota 23) (2.103.784.000 pesetas en 1994). Estas provisiones recogen básicamente el efecto de las minusvalías de los respectivos ejercicios.

Los Administradores entienden que las diferencias que se observan entre el coste, neto de provisiones, y el valor teórico de las participaciones se deben a plusvalías puestas de manifiesto en el momento de la compra que permanecen al 31 de diciembre de 1995 y 1994. En menor medida, determinadas diferencias están influenciadas por la existencia de circunstancias de carácter extraordinario, tales como procesos de reestructuración, puesta en marcha de nuevos negocios y otros de índole similar.

El domicilio social y una breve referencia de la actividad principal de las sociedades participadas directamente por Grupo Fosforera, S.A. se presentan en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las bajas producidas en participaciones en empresas del grupo corresponden a la venta del 5% de Camping Gas Española, S.A., en la cual se ha reconocido un beneficio de 99.960.000 pesetas (véase nota 23).

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Total fondos propios
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	300.000	(142.505)	(97.927)	59.568
Subgrupo Camping Gas Española, S.A.	800.000	731.868	(259.346)	1.272.522
Promotora de Ventas, S.A.	1.065.120	(319.845)	(12.772)	732.503
Subgrupo Ferreiro Distribución, S.A.	41.000	(1.294.614)	-	(1.253.614)
Cartera, G.F., S.A.	50.000	63.348	(483.592)	(370.244)
Industrias Herminia, S.A.	105.000	131.972	(67.221)	169.751
Subgrupo G.F. International, B.V.	19.464	257.590	(53.148)	223.906
Subgrupo G.F. Alimentación, S.A.	3.935.000	(189.753)	(639.827)	3.105.420
Quimimálaga, S.A.	327.500	(582.445)	(1.201.725)	(1.456.670)
G.F. Sector Alimentación, S.A.	1.500.000	19.128	(4.078)	1.515.050
Subgrupo G.F. Sector Servicios, S.A.	400.000	(1.643)	(347.780)	50.577
C.E.T.A., S.A.	30.000	(44.377)	-	(14.377)
Subgrupo Artigal, B.V.	3.036	39.581	(221.450)	(178.833)

Este mismo detalle al 31 de diciembre de 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas			Total fondos propios
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	300.000	(148.605)	6.100	157.495
Subgrupo Camping Gas Española, S.A.	800.000	452.284	279.584	1.531.868
Promotora de Ventas, S.A.	1.065.120	(17.336)	(302.509)	745.275
Subgrupo Ferreiro Distribución, S.A.	41.000	253.967	(1.548.581)	(1.253.614)
Cartera, G.F., S.A.	50.000	2.695	60.653	113.348
Industrias Herminia, S.A.	105.000	129.445	2.527	236.972
Subgrupo G.F. International, B.V.	19.464	177.900	82.729	280.093
Subgrupo G.F. Alimentación, S.A.	3.935.000	186.007	(375.760)	3.745.247
Quimimálaga, S.A.	327.500	160.112	(398.295)	89.317
G.F. Sector Alimentación, S.A.	1.500.000	23.535	(4.407)	1.519.128
Subgrupo G.F. Sector Servicios, S.A.	400.000	52.005	(928.609)	(476.604)
C.E.T.A., S.A.	30.000	(39.025)	(5.352)	(14.377)
Subgrupo Artigal, B.V.	3.036	22.374	16.825	42.235

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El resultado del ejercicio indicado en el detalle anterior se muestra minorado por los siguiente dividendos reconocidos en 1994 (véase nota 21):

	<u>Miles de pesetas</u>
Cartera G.F., S.A.	294.000
G.F. Alimentación, S.A.	186.913
G.F. Sector Alimentación, S.A.	<u>61.000</u>
	<u>541.913</u>

Créditos a largo plazo por aproximadamente 8.274 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994 proceden fundamentalmente de traspasos y compensaciones de saldos con sus sociedades dependientes durante 1994. El origen de dichos créditos a determinadas empresas que vienen manteniendo relaciones económicas complejas con Grupo Fosforera, está vinculado al proceso de desinversión en España del negocio de fabricación de fósforos y encendedores y venta de participaciones en empresas de alimentación. El 20 de septiembre de 1994 se documentó la situación de los créditos en vigor y acordaron las partes como vencimiento final el 31 de diciembre de 1995, con opción, a petición de las empresas deudoras, de poder prorrogarlo un año más con intereses al 8% anual. Grupo Fosforera, S.A. aceptó que la amortización de los créditos, a elección de las empresas deudoras, pudiera también efectuarse mediante compra o dación en pago de bienes propiedad de estas empresas. Durante 1995 la mayor parte de estas cuentas se han cancelado mediante la compra por estas empresas de diversos créditos y préstamos bancarios dispuestos por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 1995, el saldo pendiente de cobro a estas empresas de 1.747.686.000 pesetas ha sido clasificado en inversiones financieras temporales (véase nota 11). Durante los primeros meses de 1996 se han cancelado en su totalidad (véase nota 29).

(9) Existencias

El detalle de las existencias es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Elementos inmobiliarios	2.066	2.066
Maquinaria industrial	<u>-</u>	<u>708.335</u>
	<u>2.066</u>	<u>710.401</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

El detalle de deudores es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Cientes	6.201	6.078
Empresas del grupo y asociadas (nota 24)	4.012.092	1.312.154
Administraciones públicas	85.546	166.421
Otros deudores	<u>118.822</u>	<u>41.903</u>
	4.222.661	1.526.556
Menos, provisión para insolvencias	(2.173.446)	(63)
	<u>2.049.215</u>	<u>1.526.493</u>

Los saldos de clientes y empresas del grupo y asociadas incluyen efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1994 por un importe conjunto de 197.841.000 pesetas (véase nota 17).

El saldo deudor con administraciones públicas comprende los siguientes conceptos e importes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda pública		
Impuesto sobre el Valor Añadido	74.930	157.464
Impuesto sobre beneficios anticipado		
- en régimen individual	522	387
- procedente del régimen consolidado	2.813	2.813
Devolución del Impuesto sobre Sociedades (nota 26)		
- del ejercicio 1993	4.538	4.775
- del ejercicio 1994	982	982
del ejercicio 1995	<u>1.761</u>	-
	<u>85.546</u>	<u>166.421</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	63	47.799
Dotación con cargo a reservas (notas 12 y 24)	2.173.383	-
Cancelaciones de saldos	-	(47.476)
Recuperaciones de saldos provisionados	-	(260)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2.173.446</u>	<u>63</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de inversiones financieras temporales es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Créditos a empresas del grupo y asociadas	1.750.679	1.972.166
Créditos a empresas del grupo por efecto impositivo	-	4.958
Cartera de valores a corto plazo	99.096	1.999.096
Otros créditos (notas 8 y 29)	1.747.686	24.610
Provisión por depreciación de la cartera de valores	(11.173)	-
	<u>3.586.288</u>	<u>4.000.830</u>

Créditos a empresas del grupo y asociadas recoge préstamos concedidos por la Sociedad a sus sociedades filiales G.F. Internacional, B.V. y Artigal, B.V. por importes de 1.066.354.000 y 684.325.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 (1.257.842.000 y 714.324.000 pesetas al 31 de diciembre de 1994). Devengan intereses al 8% anual y no tienen fijado vencimiento. Dichos saldos incluyen intereses devengados por aproximadamente 60.612.000 y 46.509.000 pesetas en 1995 (16.433.000 y 11.216.000 pesetas en 1994).

Créditos a empresas del grupo por efecto impositivo al 31 de diciembre de 1994 representa el efecto del régimen de declaración consolidada, según el siguiente detalle:

	Miles de pesetas
Cuota a ingresar por Impuesto sobre Sociedades en régimen individual	
- Camping Gas Española, S.A.	3.608
- Industrias Herminia, S.A.	<u>1.350</u>
	<u>4.958</u>

Las cuotas a ingresar indicadas se muestran netas de retenciones y pagos a cuenta por aproximadamente 94.000 pesetas.

Cartera de valores a corto plazo comprende las siguientes inversiones:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Títulos de renta variable	99.096	99.096
Títulos / depósitos de renta fija	-	<u>1.900.000</u>
	<u>99.096</u>	<u>1.999.096</u>

Títulos de renta fija al 31 de diciembre de 1994 corresponde a varios depósitos en entidades financieras, devengan intereses que oscilan entre el 7,4% y 7,7% anual y tenían vencimiento el 3 de enero de 1995.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Fondos Propios

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presenta en el anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 5.586.351 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas de Grupo Fosforera, S.A. celebrada el 29 de junio de 1990, la sociedad dependiente Cartera G.F., S.A. mantenía 45.439 acciones de Grupo Fosforera, S.A. al 31 de diciembre de 1995 (55.842 acciones al 31 de diciembre de 1994).

La totalidad de las acciones de Grupo Fosforera, S.A. están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona bajo el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo)

El Consejo de Administración de Grupo Fosforera, S.A. está facultado para ampliar el capital social de la Sociedad en un máximo de 2.703.150.500 pesetas hasta el 25 de junio de 1998.

Se han recibido notificaciones a propósito del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a participaciones y adquisiciones superiores al 10% y 5% del capital de Grupo Fosforera, S.A., por adquisiciones por parte de Tweedy Browne Company, L.P. de hasta un 11,67 % del capital durante 1995 (Inversiones Alisias, S.A. de un 25% en 1994).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital. Durante 1995 se han efectuado dotaciones para distintas provisiones con cargo a la prima de emisión por un total de 3.725 millones de pesetas.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distributable a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias no son de libre disposición, por ser inferiores a los resultados negativos acumulados y gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo pendientes de amortizar. Durante 1995 se han efectuado dotaciones para distintas provisiones, con cargo a esta cuenta de reservas, por un total de 836 millones de pesetas.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 procede de los acuerdos establecidos el 15 de diciembre de 1992 y el 21 de febrero de 1994 con G.F. Internacional, B.V. y Artigal, B.V., en base a los cuales la Sociedad asumiría las diferencias en cambio que pudieran originarse en dichas sociedades por operaciones en moneda extranjera y, muy especialmente, por la inversión realizada en determinadas sociedades marroquíes.

El movimiento durante 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldo al 1 de enero	197.606	129.852
Ingresos diferidos por diferencias en cambio	-	71.932
Cancelaciones	(122.790)	-
Imputación a resultados	<u>(8.377)</u>	<u>(4.178)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>66.439</u>	<u>197.606</u>

Las cancelaciones se corresponden con las diferencias en cambio aplicables a diversos pagos pendientes relacionados con la inversión en determinadas sociedades marroquíes, que finalmente no van a realizarse al haber adoptado durante 1995 el acuerdo de reducir dicha inversión.

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	31.12.94	Altas	31.12.95
Obligaciones con empleados	546	197.347	197.893
Provisión para responsabilidades	<u>197.104</u>	<u>203.566</u>	<u>400.670</u>
	<u>197.650</u>	<u>400.913</u>	<u>598.563</u>

La provisión para obligaciones con empleados recoge la estimación actuarial de los compromisos por pensiones vitalicias a favor de determinados empleados dados de baja posteriormente a la externalización del fondo de pensiones.

La provisión para responsabilidades cubre, entre otros, eventuales riesgos estimados por los Administradores.

Las dotaciones del ejercicio 1995 han sido efectuadas con cargo a reservas (véase nota 12).

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Emisiones de Obligaciones a Largo Plazo

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 corresponde a una emisión de bonos simples realizada en 1993, con fecha límite de amortización el 28 de diciembre de 1998 y un tipo de interés anual del 9%.

Esta emisión fue acordada por el Consejo de Administración de Grupo Fosforera, S.A. en su reunión celebrada el 26 de octubre de 1993. El valor nominal de cada título emitidos todos al portador, es de 25.000.000 de pesetas y se amortizan a la par. Esta emisión fue suscrita y desembolsada íntegramente por inversores institucionales.

Los intereses devengados de esta emisión al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se presentan bajo el capítulo "Emisiones de obligaciones" a corto plazo de los balances de situación.

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El saldo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 corresponde a préstamos y créditos bancarios, y presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas		
			Límite	Dispuesto	
				1995	1994
B.H.F.- Bank	Libor +1,00	19.05.96	250.000	-	250.000
Bancaja (Crédito Sindicado)	Mibor+1,00	28.05.98	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Banque Paribas	Mibor	11.08.00	262.500	261.808	-
Bandesco	Mibor+1,25	22.07.96	300.000	-	299.996
Banco Espíritu Santo	Mibor+0'75	30.06.98	84.638	84.638	-
Banco Exterior de España	Mibor+1,00	31.10.98	165.000	165.000	-
Caixa Orense	Mibor+2,00	05.10.98	50.000	50.000	-
Banque Paribas	Mibor+0,5	06.09.97	500.000	-	499.868
				<u>2.561.446</u>	<u>3.049.864</u>

(17) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Préstamos y créditos bancarios	1.789.013	5.128.179
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 10)	-	197.841
Acreeedores por arrendamiento financiero	-	1.331
Intereses devengados	<u>302.721</u>	<u>125.380</u>
	<u>2.091.734</u>	<u>5.452.731</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Préstamos y créditos bancarios al 31 de diciembre de 1995 presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas	
			Límite	Dispuesto
BHF Bank	Libor+1	19.05.96	250.000	250.000
BHF Bank	Libor+1	19.10.95	500.000	500.000
BHF Bank	Libor+1	10.05.95	150.000	150.000
Banco Espírito Santo	Mibor+0,75	31.12.96	42.920	42.914
Caixa Ourense	Mibor+2.00	05.10.96	25.000	24.965
B.N.P.	Mibor+0,50	28.07.95	275.000	289.525
Caja España	Mibor+1,00	09.08.95	100.000	104.662
La Caixa	Mibor+1,25	30.06.95	250.000	281.436
Caja Madrid	-	30.05.95	145.511	145.511
			<u>1.738.431</u>	<u>1.789.013</u>

Préstamos y créditos bancarios al 31 de diciembre de 1994 presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas	
			Límite	Dispuesto
Banco del Comercio	Mibor+0,75	03.02.95	200.000	200.000
BHF - Bank	Libor+1	19.10.95	500.000	500.000
BHF - Bank	Libor+1	10.05.95	150.000	150.000
Caixa Ourense	Mibor+0,75	21.12.95	75.000	74.479
BNP	Mibor+0,50	28.07.95	375.000	223.787
Banco Urquijo	Mibor+1,25	13.06.95	200.000	199.880
BEX	Mibor+1,00	13.12.95	325.000	322.544
BCH	Mibor+1,25	29.07.95	1.000.000	993.587
Banca March	9,00	19.04.95	300.000	299.994
Bankinter	Mibor+1,50	01.12.95	150.000	149.303
Banesto	Mibor+1,75	11.12.95	500.000	499.509
Banco Bilbao Vizcaya	Mibor+0,50	29.01.95	500.000	422.777
Banco Santander	10,00	31.10.95	320.000	319.452
Banco de Fomento	Mibor+1,00	09.08.95	100.000	99.356
Banco Zaragozano	Mibor+1,50	28.07.95	50.000	49.494
Banco Urquijo	Mibor+1,25	17.05.95	100.000	99.660
BCH	11,00	20.10.95	125.000	125.700
La Caixa	Mibor+1,25	30.06.95	250.000	249.420
Banco de Galicia	Mibor+0,50	25.03.95	150.000	149.237
			<u>5.370.000</u>	<u>5.128.179</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones públicas		
Hacienda pública		
Retenciones	29.172	61.468
Impuesto sobre beneficios diferido	762	627
Seguridad social	1.131	2.473
Otros conceptos	<u>7.559</u>	<u>-</u>
	38.624	64.568
Otras deudas	<u>36.102</u>	<u>1.900.000</u>
	<u>74.726</u>	<u>1.964.568</u>

Otras deudas al 31 de diciembre de 1994 recoge dos préstamos concedidos a la Sociedad el 23 de diciembre de 1994 por Inversiones Alisias, S.A. y F.M. Finance, S.A., a tipos de intereses del 11% anual y vencimiento el 3 de enero de 1995.

(19) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Elementos inmobiliarios	-	300
Materias primas	10.180	32.318
Maquinaria industrial	<u>710.566</u>	<u>1.193.239</u>
	<u>720.746</u>	<u>1.225.857</u>

Las ventas realizadas a empresas del grupo se detallan en la nota 24.

La Sociedad no ha realizado ventas en moneda extranjera en los ejercicios 1995 y 1994.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	111.175	142.332
Indemnizaciones	29.145	-
Cargas sociales	19.795	23.553
Otros gastos sociales	<u>5.634</u>	<u>10.999</u>
	<u>165.749</u>	<u>176.884</u>

El número promedio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Directivos	5	7
Profesionales y técnicos	3	5
Jefe de departamento	-	1
Administrativos	6	8
Otros	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>15</u>	<u>22</u>

(21) Ingresos y Gastos Financieros

Su detalle es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Ingresos		Gastos	
	1995	1994	1995	1994
Ingresos por participaciones en capital (nota 8)	-	541.913	-	-
Intereses de créditos con empresas del grupo y asociadas	107.121	27.649	-	-
Intereses de deudas con terceros y otros gastos asimilados	-	-	(1.216.723)	(1.278.808)
Provisión de inversiones financieras temporales	-	-	(11.173)	-
Diferencias en cambio	11.305	4.991	-	(10.041)
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>17.955</u>	<u>76.107</u>	-	-
	<u>136.381</u>	<u>650.660</u>	<u>(1.227.896)</u>	<u>(1.288.849)</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(22) Otros Ingresos y Gastos de Explotación

Otros ingresos de explotación de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponden fundamentalmente a servicios repercutidos a empresas del grupo (véase nota 24).

(23) Resultados Extraordinarios

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Beneficios en la enajenación del inmovilizado financiero (nota 8)	99.960	-
Beneficios en enajenación del inmovilizado material		11.780
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de control (nota 8)	(228.710)	(2.103.784)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (nota 14)	-	(197.104)
Otros gastos extraordinarios	<u>(7.559)</u>	<u>-</u>
	<u>(136.309)</u>	<u>(2.289.108)</u>

(24) Saldos y Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

El detalle de los saldos de cuentas corrientes con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Deudores (nota 10)	Acreedores	Deudores (nota 10)	Acreedores
Ferreiro Distribución, S.A.	1.274.208	-	34.769	-
Camping Gas Española, S.A.	1.438.581	-	95.250	171.056
Promotora de Ventas, S.A.	27.321	-	18.639	-
Industrias Herminia, S.A.	-	182.031	-	-
Industrias Cármicas Mina, S.A.	166.071	742	137	605
G.F. Sector Alimentación, S.A.	-	372	-	-
C.E.T.A., S.A.	-	-	961	-
Quimimálaga, S.A.	828.307	1	1.088.476	1
Ariete, S.A.	193.012	-	68.832	-
Cartera G.F.	70.868	-	-	-
G.F. Alimentación	13.724	-	-	-
G.F. Sector Servicios	-	29	-	-
Diversam	-	-	<u>5.090</u>	-
	4.012.092	183.175	1.312.154	171.662
Provisión para insolvencias	<u>(2.173.383)</u>	-	-	-
	<u>1.838.709</u>	<u>183.175</u>	<u>1.312.154</u>	<u>171.662</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Se han provisionado íntegramente en 1995, con cargo a reservas, los saldos deudores con Ferreiro Distribución, S.A., Quimimálaga, S.A. y Cartera, G.F., S.A. (véanse notas 10 y 12).

Los saldos deudores con Camping Gas Española, S.A. y Ariete, S.A. se han visto incrementados notablemente durante 1995, debido al traspaso de maquinaria (véase nota 9) y la cesión de ambas a Grupo Fosforera, S.A. de la deuda con determinadas entidades de crédito que permitiera establecer acuerdos para renegociar el conjunto de la deuda del Grupo. La cobrabilidad de los saldos que actualmente mantienen dichas sociedades está sujeta a determinadas estrategias de negocio (véase nota 1).

Los saldos acreedores de Industrias Cárnicas Mina, S.A., Industrias Herminia, S.A. y Quimimálaga, S.A. incluyen deudas procedentes del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidada, según el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Retenciones y pagos a cuenta		
- Quimimálaga, S.A.	1	1
- Industrias Cárnicas Mina, S.A.	742	605
- Industrias Herminia, S.A.	<u>9</u>	<u>-</u>
	<u>752</u>	<u>606</u>

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 1995 y 1994, excluidas aquéllas de carácter financiero (véase nota 21), han sido las siguientes:

	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Ventas	Otros ingresos	Ventas	Otros ingresos
<u>Ingresos de explotación</u>				
Camping Gas Española, S.A.	643.856	-	886.700	100.000
Ferreiro Distribución, S.A.	-	-	-	4.754
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	-	1.484	-	3.070
Ariete, S.A.	-	305	-	3.684
Quimimálaga, S.A.	-	-	-	22.000
Promotora de Ventas, S.A.	951	-	-	14.000
Cartera, G.F., S.A.	-	-	298.300	-
Diversam	2.545	-	15.125	-
Fosforera Marroquí	2.545	-	5.090	-
Allumaroc	<u>7.042</u>	<u>-</u>	<u>18.453</u>	<u>-</u>
	<u>656.939</u>	<u>1.789</u>	<u>1.223.668</u>	<u>147.508</u>

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<u>Gastos de explotación</u>		
Industrias Herminia, S.A.	750	-
Camping Gas Española, S.A.	<u>-</u>	<u>180.000</u>
	<u>750</u>	<u>180.000</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, en razón a sus cargos directivos, han totalizado 47.258.000 y 26.238.000 pesetas, respectivamente, durante los ejercicios 1995 y 1994

Los miembros del Consejo de Administración no mantenían al 31 de diciembre de 1995 y 1994 saldos por cualquier concepto con la Sociedad.

(26) Situación Fiscal

Grupo Fosforera, S.A. y sus filiales, Quimimálaga, S.A., Industrias Cárnicas Mina, S.A. e Industrias Herminia, S.A. constituyen en el ejercicio 1995 un Grupo que tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a los resultados consolidados. En el ejercicio 1994 también formó parte del grupo fiscal Camping Gas Española, S.A. Para el resto de impuestos, tasas o tributos que le son aplicables a la Sociedad, la base liquidable se determina individualmente.

El régimen de tributación consolidada requiere que el Grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

El detalle de la base imponible fiscal que aporta Grupo Fosforera, S.A. en 1995 y 1994 y del correspondiente cálculo del impuesto en base consolidada es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Pérdida contable del ejercicio, antes de impuestos	(1.667.146)	(3.357.413)
Diferencias permanentes	<u>566.955</u>	<u>2.676.707</u>
Base contable del impuesto	(1.100.191)	(680.706)
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	<u>7.813</u>	<u>(1.108)</u>
Base imponible fiscal	<u>(1.092.378)</u>	<u>(681.814)</u>
Retenciones y pagos a cuenta		
Procedentes de Grupo Fosforera, S.A.	(341)	(89)
Procedentes de sociedades transparentes	<u>(668)</u>	<u>(193)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar en base individual	(1.009)	(282)
Créditos a empresas del grupo por efecto impositivo (nota 11)	-	(94)
Deudas con empresas del grupo por efecto impositivo (nota 24)	<u>(752)</u>	<u>(606)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar en base consolidada (nota 10)	<u>(1.761)</u>	<u>(982)</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Diferencias permanentes en 1995 y 1994 se deben fundamentalmente a la imputación de bases imponibles de sociedades del Grupo sujetas al régimen de transparencia fiscal, eliminación de los dividendos recibidos de filiales que tributan en base consolidada o fiscalmente transparentes (sólo en 1994) y dotación de provisiones para riesgos y por depreciación de la cartera de control no deducibles fiscalmente.

Créditos y deudas con empresas del Grupo por efecto impositivo, son el resultado de un conjunto de cargos y abonos recíprocos que deben realizarse para consolidar la carga tributaria bajo un único sujeto pasivo.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Base contable aplicada en consolidación por 35%	-	(7.864)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	(668)	(193)
Ingresos del ejercicio	(668)	(8.057)

Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios, están originados por la imputación a Grupo Fosforera, S.A. de las retenciones e ingresos a cuenta de las sociedades filiales en régimen de transparencia fiscal. Dichos ajustes representan una minoración del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 1991. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Miles de pesetas</u>
1994	2001	680.706
1995 (estimadas)	2002	1.100.191

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(27) Garantías y Pasivos Eventuales

La Sociedad tiene presentado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 un aval de 14.911.000 pesetas ante el Tribunal Supremo de Justicia, al haber recurrido una liquidación recibida por plusvalías en la venta de terrenos.

Grupo Fosforera, S.A. garantiza solidariamente los siguientes préstamos bancarios de sus filiales:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ariete, S.A.	188.000	-
Camping Gas Española, S.A.	311.000	-
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	<u>92.000</u>	<u>100.000</u>
	<u>591.000</u>	<u>100.000</u>

La Sociedad ha pignorado en el ejercicio 1995 la totalidad de las acciones de su filial Industrias Herminia, S.A. en garantía de un préstamo bancario concedido a esta sociedad. El saldo dispuesto de este préstamo al 31 de diciembre de 1995 asciende a 113 millones de pesetas.

Grupo Fosforera garantiza solidariamente un préstamo del Banco Paribas por importe de 262.500.000 pesetas.

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(28) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 se presentan seguidamente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
<u>Orígenes</u>		
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 13)	-	71.932
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	561.446	1.049.864
Ventas de inmovilizado	-	16.815
Inmovilizaciones materiales	-	-
Inmovilizaciones financieras	324.999	-
Cancelaciones de otras inmovilizaciones financieras	6.533.055	5.126
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	<u>1.747.686</u>	-
	9.167.186	182.353
Disminución en el capital circulante	-	<u>8.694.319</u>
	<u>9.167.186</u>	<u>8.876.672</u>
<u>Aplicaciones</u>		
Recursos aplicados a las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	1.666.478	3.349.356
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	(37.043)	(37.334)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	(197.214)
Amortización de gastos de formalización de deudas	(46.434)	(65.267)
Amortización de otros gastos diferidos	(1)	(331)
Reconocimiento de ingresos diferidos (nota 13)	8.377	4.178
Beneficios en la venta de inmovilizaciones materiales	-	11.780
Beneficios en la venta de inmovilizaciones financieras	99.960	-
Variación de la provisión por depreciación de la cartera de control (nota 23)	<u>(228.710)</u>	<u>(2.103.784)</u>
	1.462.627	961.384
Disminución de reservas por dotaciones para provisiones de tráfico (nota 12)	2.173.383	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	-	371
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	283	1.511
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	135	8.361.670
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	11.759
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo con entidades de crédito	1.049.864	501.331
Cancelación de ingresos diferidos por diferencias en cambio (nota 13)	122.790	-
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	-	<u>30</u>
	3.346.455	8.876.672
Aumento en el capital circulante	<u>4.358.104</u>	-
	<u>9.167.186</u>	<u>8.876.672</u>

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
<u>Aumentos/(disminuciones) en el capital circulante</u>		
Existencias	(708.335)	(170.402)
Deudores	522.722	(5.133.672)
Acreedores a corto plazo	4.988.527	319.957
Inversiones financieras temporales	(414.542)	(3.653.458)
Tesorería	<u>(30.268)</u>	<u>(56.744)</u>
	<u>4.358.104</u>	<u>(8.694.319)</u>

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Como continuación del proceso de renegociación de la deuda con entidades bancarias, se han llegado a acuerdos durante el primer trimestre de 1996 con La Caixa y con la mayoría de las Cajas de Ahorro que participan en un crédito sindicado, en base a los cuales se han cancelado préstamos y créditos que, al 31 de diciembre de 1995, figuraban por importes de 1.700 y 281 millones de pesetas a largo y corto plazo, respectivamente, así como intereses devengados en esa misma fecha por aproximadamente 175 millones de pesetas. Asimismo, el procedimiento empleado en esta negociación ha originado que se cancelase el saldo de los créditos pendientes de cobro a empresas afines, que figuraban por importe de 1.748 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (véase nota 11).

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	31.12.94	Altas	Bajas	Traspasos (nota 11)	31.12.95
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	13.611.115	87.966	-	13.699.081	-	(225.039)	-	13.474.042
Otras inversiones financieras permanentes	3.289	-	-	3.289	-	-	-	3.289
Créditos a largo plazo	-	8.273.704	-	8.273.704	-	(6.526.018)	(1.747.686)	-
Otros créditos	5.015	-	(5.015)	-	125	-	-	125
Depósitos y fianzas constituidos	7.343	-	(111)	7.232	10	(7.037)	-	205
	13.626.762	8.361.670	(5.126)	21.983.306	135	(6.758.094)	(1.747.686)	13.477.661
Provisiones por depreciación de participaciones	-	(2.103.784)	-	(2.103.784)	(2.215.823)	-	-	(4.319.607)
	13.626.762	6.257.886	(5.126)	19.879.522	(2.215.688)	(6.758.094)	(1.747.686)	9.158.054

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Identificación de las Sociedades Participadas por Grupo Fosforera, S.A.

31 de diciembre de 1995 y 1994

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA				
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	Zubiate, s/n	Huarte	Navarra	Fabricación de patés, fiambres y platos preparados
Industrias Herminia, S.A.	Porceyo, s/n	Gijón	Asturias	Fabricación de chocolates y derivados
Camping Gas Española, S.A.	Serrano, 16	Madrid	Madrid	Envasado y distribución GLP en hotellas y venta de aparatos de "camping", calefacción, hogar, bricolaje y jardinería
Promotora de Ventas, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Promoción y venta de inmuebles
Ferreiro Distribución, S.A.	Cta. Alcalá-Torrelaguna, Km. 23	Algete	Madrid	Distribución de productos en general
Cartera G.F., S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
G.F. Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Quimimálaga, S.A.	Puerta del Mar, 15	Málaga	Málaga	Comercialización al por mayor y tenencia de bienes
G.F. Sector Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios
G.F. Sector Servicios, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Prestación de servicios de almacenaje, distribución y transportes
C.E.T.A., S.A.	Eduardo Palacio, 8	Madrid	Madrid	Transporte y distribución de vehículos de motor
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO				
G.F. International, B.V.	Schouwburgplein, 30-34	Rotterdam	Holanda	Tenencia de participaciones
Artigal, B.V.	De Boelelaan, 7-2	Amsterdam	Holanda	Tenencia de participaciones

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Movimiento de los Fondos Propios durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Total reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.93	5.586.351	9.583.815	653.292	524.354	-	10.761.461	371.013	16.718.825
Distribución de resultados	-	-	31.641	339.372	-	371.013	(371.013)	-
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(3.349.356)	(3.349.356)
Saldos al 31.12.94	5.586.351	9.583.815	684.933	863.726	-	11.132.474	(3.349.356)	13.369.469
Distribución de resultados	-	-	-	-	(3.349.356)	(3.349.356)	3.349.356	-
Provisiones con cargo a reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Para insolvencias de cuentas a cobrar a sociedades del grupo y asociadas (nota 24)	-	(2.173.383)	-	-	-	(2.173.383)	-	(2.173.383)
- Por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 8)	-	(1.348.057)	-	(639.056)	-	(1.987.113)	-	(1.987.113)
- Para obligaciones con empleados (nota 14)	-	(203.566)	-	(197.347)	-	(400.913)	-	(400.913)
- Para responsabilidades (nota 14)	-	-	-	-	-	(203.566)	-	(203.566)
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(1.666.478)	(1.666.478)
Saldos al 31.12.95	5.586.351	5.858.809	684.933	27.323	(3.349.356)	3.221.709	(1.666.478)	7.141.582

GRUPO FOSFORERA, S.A.

Informe de Gestión - Ejercicio 1995

Durante el ejercicio 1995 el Grupo Fosforera ha atravesado una crítica situación financiera como consecuencia fundamentalmente de la concurrencia de dos factores:

- El excesivo nivel de su endeudamiento bancario, que ha comportado unos elevados gastos financieros.
- Los resultados desfavorables obtenidos durante los ejercicios 1994 y 1995 por alguna de las empresas filiales del Grupo, principalmente Ariete y Ferreiro, que han hecho aconsejable incluir provisiones para algunos de los valores de la cartera de la Sociedad.

Desde mediados de 1995 el Grupo Fosforera abordó una operación de saneamiento, negociando con las entidades de crédito acreedoras de la Sociedad y de sus empresas filiales, con el fin de obtener acuerdos para restablecer su equilibrio financiero. A la vez se ponía en marcha en conjunto de medidas encaminadas a potenciar determinadas líneas de negocio de sus filiales.

Como consecuencia de este proceso el Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades filiales han reducido drásticamente su situación de endeudamiento bancario en 3.850 millones de pesetas - después de atender los gastos financieros generados en el ejercicio -. Incrementando esta cifra, durante el primer trimestre de 1996, en otros 2.155 millones hasta alcanzar un total de 6.005 millones de pesetas de reducción.

Una vez restablecido el equilibrio financiero y reducido de forma drástica el endeudamiento se reducirán igualmente los gastos financieros de la Sociedad, con la consiguiente mejora en los resultados.

El Grupo Fosforera, S.A. mantiene 45.439 acciones propias a través de su filial Cartera, G.F., S.A.

DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores Cuentas Anuales que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al Ejercicio 1.995, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, los cuales fueron sometidos para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 29 de marzo de 1.996, han sido aprobados por unanimidad de dicho órgano social, tal como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L. S.A. - Real Decreto 1564/89. todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

D. Alfonso Fierro Jiménez-Lopera
Presidente

D. Fernando Taberna Carvajal
Consejero Delegado

D. Antonio Menéndez Blázquez
Consejero

D. Juan Ceñal González-Fierro
Consejero

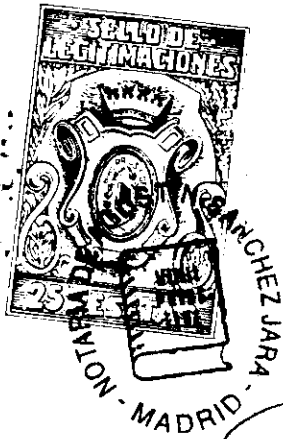
D. Fernando Navarro-Reverter
del Castillo
Consejero

Yo, D. José María Ramírez Pomatta, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

LEGITIMACION: AGUSTIN SANCHEZ JARA, Notario de esta
Capital y su Colegio.

DOY FE: De que conozco y considero legitima la firma
y rubrica que antecede de Don José María Ramírez
Pomatta.

Madrid 5 de Junio de 1.996



Agustín Sánchez Jara

Aplicación Automatizada de Firmas y Rubricas
DOCUMENTO SIN FIRMA


KPMG Peat Marwick

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 4702

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

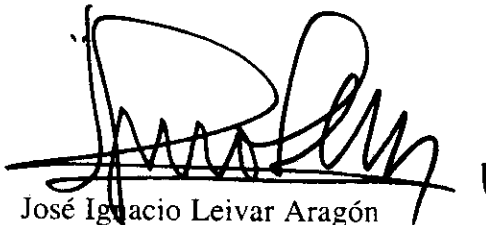
A los Accionistas de
Grupo Fosforera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Fosforera, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. El 28 de mayo de 1996 la Sociedad ha llegado a un acuerdo de refinanciación con la Asamblea de Bonistas de la emisión de bonos simples de diciembre de 1993, estableciéndose un nuevo calendario para el pago de los intereses y asegurando la amortización final de esta emisión, por medio del compromiso de una nueva emisión de bonos a cinco años que cubrirían, en último caso, los actuales tenedores de bonos.
3. Como se explica en las notas 2 y 14 de la memoria, la Sociedad ha contabilizado con cargo a reservas durante 1995 determinadas provisiones por pérdidas estimadas de sus inversiones en sociedades no consolidadas, así como para otros riesgos y gastos comprometidos, por un total de 1.678 millones de pesetas. Además, se han registrado 1.996 millones de pesetas con cargo a reservas de sociedades consolidadas que, en realidad, corresponden a pérdidas por operaciones así como provisiones realizadas por determinadas filiales durante 1995. Los criterios y normas contables generalmente aceptados requieren que dichas provisiones y pérdidas se contabilicen con cargo a los resultados consolidados del ejercicio, por tanto las reservas al 31 de diciembre de 1995 y las pérdidas atribuibles al Grupo de dicho ejercicio deberían incrementarse en 3.674 millones de pesetas, siendo neutro el efecto en el total de los fondos propios.
4. El Grupo incluye como existencias determinada maquinaria industrial valorada a coste de producción por aproximadamente 1.973 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995. Dado su prolongado estado de inactividad al no haberse cumplido determinadas expectativas y acuerdos para su venta, y por tratarse de unidades de diseño con un mercado específico, entendemos que sería razonable corregir su valor en un 50% para cubrir eventuales pérdidas. En consecuencia, las existencias al 31 de diciembre de 1995 muestran un exceso de 986 millones de pesetas y las pérdidas atribuibles al Grupo y a los socios externos correspondientes al ejercicio 1995 deberían aumentarse en 855 y 131 millones de pesetas, respectivamente.

5. Durante 1995 la sociedad Camping Gas Española, S.A. ha revalorizado un planta industrial en aproximadamente 587 millones de pesetas. Dicho importe corresponde a la plusvalía que esta sociedad obtuvo en la venta de dicha planta realizada en 1992. Si bien puede interpretarse que el valor de recompra ha sido fijado con criterios de mercado, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que los activos sean registrados a su coste y no admiten revalorizaciones voluntarias. Por consiguiente, las inmovilizaciones materiales al 31 de diciembre de 1995 están sobrevaloradas en 587 millones de pesetas y los fondos propios y los importes debidos a socios externos están, asimismo, sobrevalorados en 527 y 60 millones de pesetas.
6. La Dirección General de Trabajo ha resuelto favorablemente el 6 de junio de 1996 el expediente de regulación de empleo presentado por la filial Ariete, S.A. y los representantes legales de los trabajadores. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 1995 no incluyen la provisión que requiere la extinción autorizada de la relación laboral con 141 trabajadores, estimada en 279 millones de pesetas aproximadamente. Como consecuencia, los fondos propios y el importe reconocido a los socios externos al 31 de diciembre de 1995 deberían reducirse en 235 y 44 millones de pesetas, respectivamente.
7. Como se indica en la nota 9 de la memoria, el Grupo muestra un fondo de comercio en la sociedad G.F. Sector Servicios, S.A. por 754 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995. Este fondo de comercio estaba basado fundamentalmente en las expectativas de beneficios de su sociedad participada Ferreiro Distribución, S.A. Durante 1995 el Grupo ha perdido el control sobre esta última debido a las discrepancias puestas de manifiesto con sus nuevos administradores, no teniendo a partir de entonces información alguna sobre su evolución y situación patrimonial. Basándonos en criterios de prudencia, entendemos que dicho fondo de comercio debería quedar totalmente amortizado con cargo a los resultados consolidados del ejercicio 1995.
8. El Grupo muestra, asimismo, otros fondos de comercio significativos que, en función de los resultados actuales de estas sociedades, hacen poner en duda su recuperación en los plazos fijados por el Grupo según el criterio definido en la nota 2 de la memoria. La capacidad del Grupo de recuperar estos activos dentro de los plazos marcados, dependerá de los resultados que dichas sociedades sean capaces de generar y de la efectividad de las medidas, ya adoptadas o en estudio, que establezcan en cada caso los Administradores de la Sociedad.
9. Nuestro informe de auditoría de fecha 6 de junio de 1995 incluía una incertidumbre sobre las cuentas consolidadas del ejercicio 1994, debido al desequilibrio financiero que representaba la existencia de un fondo de maniobra negativo de aproximadamente 2.196 millones de pesetas. Ante estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad iniciaron negociaciones con los principales acreedores con el propósito de establecer nuevos vencimientos a largo plazo. Hasta la fecha del presente informe se han alcanzado acuerdos que, en definitiva, han servido para compensar una parte sustancial tanto de las deudas con entidades de crédito a corto plazo como de los créditos que mantenía el Grupo frente a determinadas empresas relacionadas por sus antecedentes (véanse notas 7(c) y 28 de la memoria). En la medida que dicho desequilibrio ha sido subsanado y el fondo de maniobra al 31 de diciembre de 1995 pasa a ser positivo por aproximadamente 823 millones de pesetas, nuestra opinión sobre las cuentas consolidadas del ejercicio 1994 difiere, en este aspecto, de la que habíamos expresado en nuestro anterior informe.

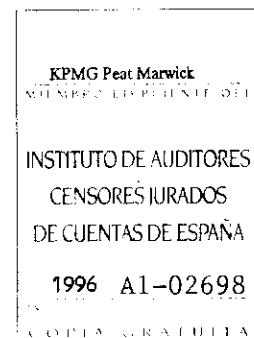
10. En el proceso de consolidación de las cuentas consolidadas del ejercicio 1994, entre otros, fueron eliminados saldos entre dos sociedades del Grupo por aproximadamente 1.054 millones de pesetas. Dado que existían discrepancias en cuanto a la exigibilidad de dicho importe, no nos fue factible determinar en la fecha de nuestro anterior informe si esta circunstancia podría originar una pérdida para el Grupo. La sociedad deudora, Ferreiro Distribución, S.A., no ha sido consolidada en 1995 al haber perdido el Grupo su control, decidiéndose provisionar con cargo a reservas 828 millones de pesetas en que quedó reducida la deuda tras distintas compensaciones.
11. Si bien el Grupo ha mejorado sustancialmente su posición financiera durante 1995, desde el punto de vista operativo las pérdidas incurridas durante 1995 y 1994 han ocasionado una disminución muy significativa de los fondos propios, situándolos después de considerar el efecto de las salvedades 3 a 7, ambos inclusive, por debajo de la mitad del capital social. En estas circunstancias, la continuidad del Grupo y, por lo tanto, el valor y clasificación de los activos y pasivos que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas dependerán fundamentalmente de la capacidad futura de las filiales de generar beneficios suficientes o de continuar obteniendo apoyo financiero.
12. En nuestra opinión, excepto por el efecto en las cuentas consolidadas del ejercicio 1995 de las salvedades descritas en los párrafos 3 a 7, ambos inclusive, que elevarían las pérdidas a 9.154 millones de pesetas e incrementarían las reservas en 3.674 millones de pesetas, y por el posible efecto de las incertidumbres indicadas en los párrafos 8 y 11, y respecto a las cuentas consolidadas del ejercicio 1994 excepto por el efecto de la salvedad señalada en el párrafo 10, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Fosforera, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
13. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades dependientes.

Peat Marwick y CIA



José Ignacio Leivar Aragón

11 de junio de 1996



**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	<u>Nota</u>	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Importe neto de la cifra de negocios	21	9.096.713	14.043.459
Trabajos efectuados para el inmovilizado		58.284	105.649
Otros ingresos		<u>17.628</u>	<u>938.219</u>
Total ingresos de explotación		<u>9.172.625</u>	<u>15.087.327</u>
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(56.585)	(5.806)
Aprovisionamientos		(4.271.922)	(6.959.430)
Gastos de personal	22	(2.531.342)	(4.095.213)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	4,5 y 6	(305.060)	(449.273)
Variación de provisiones de tráfico		(258.434)	(314.131)
Otros gastos		<u>(3.182.354)</u>	<u>(4.046.797)</u>
Total gastos de explotación		<u>(10.605.697)</u>	<u>(15.870.650)</u>
Pérdidas de explotación		<u>(1.433.072)</u>	<u>(783.323)</u>
Ingresos financieros		67.885	191.147
Gastos financieros		<u>(1.715.949)</u>	<u>(1.834.857)</u>
Resultados financieros negativos		(1.648.064)	(1.643.710)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	7	43.032	9.187
Amortización del fondo de comercio de consolidación	9	<u>(498.956)</u>	<u>(425.899)</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias		<u>(3.537.060)</u>	<u>(2.843.745)</u>
Beneficios (pérdidas) extraordinarios netos	23	<u>241.326</u>	<u>(1.672.170)</u>
Pérdidas consolidadas antes de impuestos		(3.295.734)	(4.515.915)
Impuesto sobre beneficios	24	-	<u>18.993</u>
Pérdidas consolidadas después de impuestos		(3.295.734)	(4.496.922)
Resultados atribuidos a socios externos	16	<u>187.094</u>	<u>523.251</u>
Pérdidas del ejercicio atribuidas a la sociedad dominante		<u>(3.108.640)</u>	<u>(3.973.671)</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Grupo Fosforera, S.A. (en adelante también la Sociedad o la Matriz) se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido, el 8 de noviembre de 1956. Su denominación actual fue adoptada el 6 de septiembre de 1989.

La actividad principal de la Matriz consiste en gestionar participaciones financieras.

El detalle de las sociedades dependientes incorporadas en el proceso de consolidación (en adelante el Grupo) y una breve referencia de sus actividades principales se presentan en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. En dicho proceso no se han incluido aquellas empresas que permanecen inactivas, ni aquellas que presentan, en conjunto, un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas.

Desde mediados de 1995 se ha estado negociando con la mayoría de entidades de crédito acreedoras de la Sociedad y de diversas filiales, con el fin de obtener acuerdos para restablecer el equilibrio financiero. El resultado favorable de este proceso, finalizado durante el primer trimestre de 1996 (véase nota 28), ha permitido al Grupo incrementar su capital circulante en 3.019 millones de pesetas durante 1995 (véase nota 27). La base de estos acuerdos ha facilitado que se redujera sustancialmente el endeudamiento bancario a corto plazo mediante compensación de créditos a largo plazo que mantenía el Grupo con determinadas sociedades afines (véase nota 7(c)).

Una vez corregido el desequilibrio financiero del Grupo, se inició un proceso complejo para potenciar determinadas líneas de negocio para acomodar la estructura de costes, con el doble objetivo de optimizar la producción y mejorar los márgenes comerciales. En particular, Camping Gas Española, S.A. está considerando la conveniencia de operar en el mercado de botellas de gas bajo otros parámetros. Ariete, S.A., por su parte, tiene previsto aplicar un nuevo sistema de distribución que evite toda clase de incidencias con el producto y sus precios de venta.

(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados consolidados y de los cambios en la situación financiera del Grupo de los ejercicios 1995 y 1994.

El Grupo ha registrado en 1995 determinadas provisiones directamente con cargo a reservas (véase nota 14), en el entendimiento de que, si bien se trata de una aplicación incorrecta de los principios y criterios contables generalmente aceptados, no tiene efecto sobre la cifra de fondos propios que muestra el balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas en base a los registros auxiliares de contabilidad de la Matriz y de las sociedades del grupo y asociadas consolidadas, siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas consolidadas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1995.

El proceso de consolidación se ha efectuado en base a los siguientes criterios generales:

- Cuando la participación directa e indirecta de Grupo Fosforera, S.A. en otras empresas excede del 50% o, siendo inferior, se posee la mayoría de los derechos de voto y se ejerce un dominio efectivo, por el método de integración global.
- Cuando la participación directa e indirecta de Grupo Fosforera, S.A. en otras empresas se encuentra entre el 20% y el 50% y no se dispone de la mayoría de los derechos de voto ni un dominio efectivo, por el método de puesta en equivalencia.

El detalle de los fondos propios de las sociedades consolidadas y de la participación, directa e indirecta, de Grupo Fosforera, S.A. en las mismas se muestra en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las cuentas anuales de las sociedades consolidadas que vienen expresadas en moneda extranjera, han sido convertidas a pesetas en base al tipo de cambio de cierre para los activos y pasivos y al tipo de cambio promedio del ejercicio para la cuenta de pérdidas y ganancias. Los fondos propios han sido determinados mediante su conversión a los tipos de cambio históricos, registrándose la diferencia por la aplicación de estos criterios en el capítulo de reservas de los balances de situación consolidados bajo la denominación "Diferencias de conversión".

Todos los saldos, transacciones y beneficios no realizados por operaciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes "Socios externos" de los balances de situación consolidados y "Resultados atribuidos a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y su valor teórico contable en la fecha de primera consolidación, siendo ésta anterior a 31 de diciembre de 1990, se presentan en el capítulo de "Reservas" de los balances de situación consolidados, bajo la denominación "Reservas de sociedades consolidadas". Por lo que se refiere a las diferencias entre el coste y el valor teórico de las participaciones adquiridas a partir de dicha fecha, el Grupo ha seguido el criterio establecido por el Real Decreto 1815/91 consistente en presentar dichas diferencias, según corresponda, bajo los epígrafes "Fondo de comercio de consolidación" (diferencias positivas) o "Diferencia negativa de consolidación" de los balances de situación consolidados. Dicho fondo se amortiza a partir de la fecha de su generación, en base lineal durante un período de diez años. Este plazo excede de los cinco años fijados preferentemente por la normativa contable vigente, debido al proceso de diversificación del Grupo y la necesaria reorganización y adaptación que, normalmente, conlleva la inversión en nuevos negocios.

(3) Principales Normas de Valoración Aplicadas

Las principales normas de valoración aplicadas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los de constitución, de ampliaciones de capital y de puesta en marcha, se muestran al coste, netos de su correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se determinan en base lineal sobre un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

Los inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero y clasificados como inmovilizado inmaterial en tanto no se ejerce la opción de compra, se registran por el valor de contado en el momento de su adquisición y se amortizan linealmente durante la vida útil (ver apartado (c) siguiente). En el pasivo de los balances de situación consolidados se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento, más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados mediante un criterio financiero durante el plazo de cada contrato.

El resto de inmovilizaciones inmateriales se valoran a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se determinan en base lineal sobre un período no superior a cinco años.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o construcción, actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado, siguiendo el método lineal a partir del ejercicio siguiente en que tiene lugar la puesta en marcha y en base a los siguientes coeficientes anuales:

Construcciones	2%-3%
Instalaciones técnicas y maquinaria	8%-12%
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10%-15%
Envases y material de distribución	20%
Otro inmovilizado material	10%-20%

Los gastos de mantenimiento y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(d) Inversiones financieras

Los títulos cotizados en Bolsa se valoran a coste medio de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor. Se entiende por valor de mercado, el más bajo según la cotización media del último trimestre o del último día hábil del ejercicio.

Cuando se trata de títulos no cotizados, a coste de adquisición o valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas que subsisten al cierre del ejercicio, si éste fuese menor.

(e) Acciones de la sociedad dominante

Las acciones de la sociedad dominante se reflejan por el coste de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma. Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de estas acciones cuando se estima que su valor probable de realización es inferior al coste.

Las sociedades del Grupo que mantienen al 31 de diciembre de 1995 y 1994 acciones de la sociedad dominante, presentan individualmente una reserva por acciones propias de acuerdo con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen, entre otros, los siguientes:

- Intereses diferidos de deudas por arrendamiento financiero.
- Gastos de formalización de préstamos y emisiones de obligaciones.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Gastos de apertura de nuevos puntos de venta.
- Gastos por reconversión.

Con carácter general, esta clase de gastos se imputan a resultados linealmente durante un plazo no superior a cinco años, excepto los intereses diferidos de deudas que se reconocen como gasto mediante un criterio financiero durante el plazo de vencimiento de cada contrato.

(g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Materias primas y otros aprovisionamientos y productos comerciales: coste estándar de adquisición fijado a comienzos de cada ejercicio, ajustado conforme al método FIFO cuando se observan desviaciones de importancia, o bien a precio de última factura cuando se trata de productos de alta rotación debido a su consumo diario.
- Productos terminados y semiterminados: coste estándar de producción fijado a comienzos de cada ejercicio, que incluye los consumos de materias primas y la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación. Asimismo, se ajustan conforme al método FIFO si las desviaciones son, en conjunto, de importancia.
- Elementos inmobiliarios: coste de adquisición incrementado en aquellos gastos necesarios para acreditar la titularidad sobre los mismos.
- Maquinaria: coste de adquisición incrementado, en su caso, por la imputación de costes de reforma y adaptación para acceder a su venta.

Se efectúan provisiones por depreciación de aquellas existencias cuyo coste excede de su valor de realización.

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. El saldo de deudores de los balances de situación consolidados incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deuda con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando se incurren y, por tanto, no se difieren a lo largo de los respectivos períodos hasta su vencimiento, debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidos en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociendo como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, excepto cuando su efecto no tiene trascendencia sobre las cuentas consolidadas, tomadas en su conjunto.

(j) Corto/largo plazo

En los balances de situación consolidados adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando se prescinde de sus servicios. Los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre beneficios de las sociedades consolidadas se contabiliza como gasto del ejercicio, calculándose a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuesto sobre beneficios anticipado o diferido de los balances de situación consolidados.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como impuestos anticipados hasta el límite de los impuestos diferidos derivados de aquellas diferencias temporales que se prevé revertirán durante el plazo para ejercer el derecho de compensación. Cualquier exceso se reconoce como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada junto con determinadas sociedades de su Grupo. Según este régimen, la base liquidable se determina sobre los resultados consolidados (véase nota 25).

(4) Gastos de Establecimiento

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 figuran en el anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestran en el anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero determinados activos, siendo la deuda por estas operaciones al 31 de diciembre y su clasificación en los balances de situación consolidados como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Largo plazo (nota 19)	36.648	84.846
Corto plazo (nota 20)	<u>40.505</u>	<u>81.848</u>
	<u>77.153</u>	<u>166.694</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su detalle y movimiento de los ejercicios 1995 y 1994 figuran en el anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a). El detalle de participaciones en empresas del grupo no consolidadas es como sigue:

	Porcentaje de participación 31.12.95	Miles de pesetas			
		Coste		Valor teórico	
		1995	1994	1995	1994
Zor Irlanda, Ltd.	100,00	17.052	17.052	-	4.254
Ybarrola, S.A.	100,00	500	500	-	-
C.E.T.A., S.A.	22,50	2.663	2.663	-	(3.235)
Ferreiro Distribución, S.A.	49,00	<u>374.395</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
		<u>394.610</u>	<u>20.215</u>	<u>-----</u>	<u>1.019</u>

Los valores teóricos al 31 de diciembre de 1995 no están disponibles al no haber sido formuladas aún las cuentas anuales de estas sociedades.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo tiene provisionada la totalidad del coste correspondiente a su participación en Ferreiro Distribución, S.A. y C.E.T.A., S.A. La dotación por este concepto efectuada en 1995, contra reservas, asciende a 349.031.000 pesetas (nota 14).

Se indican seguidamente el domicilio social y una breve referencia de las actividades de las empresas del grupo no consolidadas:

Sociedad	Domicilio social	Actividad principal
Zor Irlanda, Ltd.	Subway House Dublín (Irlanda)	Publicidad
Ybarrola, S.A.	Serrano, 16 (Madrid)	Gestión de negocios en sectores de gas, lubricantes y comercio marítimo.
C.E.T.A., S.A.	Eduardo Palacio, 8 (Madrid)	Transporte y distribución de vehículos de motor
Ferreiro Distribución, S.A.	Ctra. Alcalá-Torrelaguna, Km. 23 (Madrid)	Distribución de productos en general

(b) El detalle de participaciones puestas en equivalencia es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Toffee Maroc	7.578	24.621
Fosforera Marroquí	67.726	-
Allumaroc	186.322	-
Diversam	<u>217.921</u>	-
	<u>479.547</u>	<u>24.621</u>

(c) Créditos a largo plazo por aproximadamente 9.464 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994 recogen saldos netos con determinadas empresas que vienen manteniendo relaciones económicas complejas con el Grupo. El origen de dichos créditos está vinculado al proceso de desinversión en España del negocio de fabricación de fósforos y encendedores y venta de participaciones en empresas de alimentación. El 20 de septiembre de 1994 se documentó la situación de los créditos en vigor y acordaron las partes como vencimiento final el 31 de diciembre de 1995, con opción, a petición de las empresas deudoras, de poder prorrogarlo un año más con intereses al 8% anual. Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades dependientes aceptaron que la amortización de los créditos, a elección de las empresas deudoras, pudiera también efectuarse mediante compra o dación en pago de bienes propiedad de estas empresas.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante 1995 una parte sustancial de estas cuentas se han cancelado mediante compra por parte de dichas empresas de diversos créditos y préstamos bancarios dispuestos por el Grupo. Al 31 de diciembre de 1995, el saldo pendiente de cobro a estas empresas asciende a 3.782.533.000 pesetas, clasificándose a corto plazo 1.747.686.000 pesetas en "inversiones financieras temporales" (véase nota 13). Durante los primeros meses de 1996 se ha cancelado este último importe (véase nota 28).

(d) El detalle de otras inversiones financieras permanentes del Grupo es como sigue:

	Porcentaje de participación 31.12.95	Miles de pesetas			
		Coste		Valor teórico	
		1995	1994	1995	1994
Continental de Valores, S.A.	14,60%	234.490	234.490	40.868	41.046
Compañía Ibérica de Valores, S.A.	16,74%	272.587	272.587	62.366	74.483
Corporación Financiera e Industrial, S.A.	-	-	556.983	-	81.003
Otras de pequeña significación	0,21%	<u>6.123</u>	<u>6.123</u>	<u>3.183</u>	<u>3.183</u>
		<u>513.200</u>	<u>1.070.183</u>	<u>106.417</u>	<u>199.715</u>

La minusvalía que se aprecia en estos valores está provisionada por un importe de aproximadamente 397.907.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, correspondiendo la diferencia entre el coste, ajustado por dicha provisión, y los valores teóricos antes indicados a determinadas plusvalías relacionadas con el valor de los inmuebles.

(8) Acciones de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la filial Cartera G.F., S.A. mantenía acciones de la Matriz, según el siguiente detalle:

	Porcentaje de participación 31.12.95	Número de acciones		Valor asignado en miles de pesetas	
		1995	1994	1995	1994
Coste	0,83%	45.439	55.842	47.897	61.520
Menos, provisión por depreciación (nota 23)				(27.449)	(8.470)
				<u>20.448</u>	<u>53.050</u>

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

Según se describe en la nota 2, el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados corresponde al fondo de comercio generado por adquisiciones de participaciones efectuadas a partir del ejercicio 1991. El detalle de las variaciones durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra en el anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle por sociedades del fondo de comercio neto al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Industrias Herminia, S.A.	131.655	152.961
Ariete, S.A.	811.432	921.261
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	132.078	152.927
Quimimálaga, S.A.	562.858	657.323
G.F. Sector Servicios, S.A.	753.904	855.554
Ferreiro Distribución, S.A.	-	71.004
G.F. International, B.V.	<u>1.033.731</u>	<u>1.450.488</u>
	<u>3.425.658</u>	<u>4.261.518</u>

La disminución del fondo de comercio de G.F. Internacional, B.V. incluye el efecto de reducción de la participación en Fosforera Marroquí, Diversam y Allumaroc por importe de 294.219.000 pesetas.

(10) Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento de los ejercicios 1995 y 1994 figuran en el anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(11) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Materias primas y otros aprovisionamientos	163.541	432.523
Productos semiterminados	6.789	32.411
Productos terminados y comerciales	805.797	1.511.852
Elementos inmobiliarios	285.430	285.430
Maquinaria industrial	1.973.209	1.556.031
Anticipos a proveedores	-	1.493
	3.234.766	3.819.740
Menos, provisiones por depreciación	<u>(15.035)</u>	<u>(38.454)</u>
	<u>3.219.731</u>	<u>3.781.286</u>

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Clientes	3.306.451	5.624.727
Empresas del grupo no consolidadas	1.274.806	1.271
Empresas puestas en equivalencia	-	37.606
Personal	6.320	27.372
Administraciones públicas	448.935	671.938
Otros deudores	186.097	811.369
	5.222.609	7.174.283
Menos, provisiones para insolvencias	(2.866.015)	(725.062)
	2.356.594	6.449.221

Clientes al 31 de diciembre de 1995 incluye 1.173.562.000 pesetas procedentes de la filial Quimimálaga, S.A. que se consideran de muy difícil cobro. El Grupo ha provisionado la totalidad en 1995 contra reservas de sociedades consolidadas (véase nota 14).

Empresas del grupo no consolidadas al 31 de diciembre de 1995 recoge un saldo con Ferreiro Distribución, S.A. por 1.274.208.000 pesetas. El Grupo ha provisionado la totalidad de este saldo en 1995 contra reservas (véase nota 14).

El saldo deudor con administraciones públicas comprende los siguientes conceptos e importes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública		
Impuesto sobre el Valor Añadido	252.483	424.271
Impuesto sobre el Valor Añadido no devengado	-	536
Retenciones y pagos a cuenta	5.291	16.863
Impuesto sobre beneficios anticipado	177.270	191.242
Devolución del Impuesto sobre Sociedades	7.281	9.235
Otros conceptos	6.610	29.791
	448.935	671.938

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales del Grupo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Cartera de valores a corto plazo	99.521	2.315.202
Otros créditos (notas 7 y 28)	1.747.686	24.610
Depósitos y fianzas	-	25
Menos, provisiones	(11.173)	-
	1.836.034	2.339.837

Cartera de valores a corto plazo comprende las siguientes inversiones:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Títulos de renta variable	99.521	415.202
Títulos de renta fija	-	1.900.000
	99.521	2.315.202

Títulos de renta variable corresponde fundamentalmente a inversiones en valores no cotizados en Bolsa al 31 de diciembre de 1995 y 1994. Durante el ejercicio 1995 el Grupo ha dotado una provisión de 11.173.000 pesetas.

Títulos de renta fija al 31 de diciembre de 1994 comprende varios depósitos en entidades financieras, devengan intereses que oscilan entre el 7,4% y el 7,7% anual y tenían vencimiento el 3 de enero de 1995.

(14) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestran en el anexo IX adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital suscrito de Grupo Fosforera, S.A. está representado por 5.586.351 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias (véase nota 8).

La totalidad de las acciones de Grupo Fosforera, S.A. están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona bajo el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado continuo).

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Consejo de Administración de Grupo Fosforera, S.A. está facultado para ampliar el capital social de la Sociedad en un máximo de 2.703.150.500 pesetas, hasta el 25 de junio de 1998.

Se han recibido notificaciones a propósito del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, en cuanto a participaciones y adquisiciones superiores al 10% y 5% del capital de Grupo Fosforera, S.A., por adquisiciones por parte de Tweedy Browne Company, L.P. de hasta un 11,67% del capital durante 1995 (Inversiones Alisias, S.A. de un 25% en 1994).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital.

Durante 1995 se han efectuado dotaciones para distintas provisiones con cargo a la prima de emisión por un total de 3.725 millones de pesetas.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital de cada sociedad. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias de la Matriz

Las reservas voluntarias no son de libre disposición por ser inferiores a los resultados negativos acumulados y gastos de establecimiento y de investigación y desarrollo de la Matriz. Durante 1995 se han efectuado dotaciones para distintas provisiones con cargo a esta cuenta de reservas por un total de 836 millones de pesetas.

(e) Reservas de sociedades consolidadas

El importe de las diferencias positivas de consolidación amortizadas y las diferencias negativas reconocidas directamente en este capítulo de reservas, según el criterio seguido por el Grupo hasta 31 de diciembre de 1990 (véase nota 2), ascienden a 3.098.256.000 y 7.221.000 pesetas respectivamente en 1995 (3.400.991.000 y 7.221.000 pesetas en 1994).

Con el fin de mostrar las reservas de la Matriz tal como figuran en sus cuentas individuales, se ha reflejado como mayores reservas de sociedades consolidadas en consolidación de determinadas provisiones efectuadas contra reservas por Grupo Fosforera, S.A.

Durante 1995 se han reconocido pérdidas por operaciones y dotado provisiones directamente contra estas reservas por un total de 1.996 millones de pesetas.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Neto Patrimonial

El neto patrimonial de Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades dependientes se determina como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Capital suscrito	5.586.351	5.586.351
En cartera de determinadas sociedades dependientes (nota 8)		
Valor nominal	(45.439)	(55.842)
Resto	24.991	2.792
	(20.448)	(53.050)
Reservas	1.797.229	8.378.329
Pérdidas del ejercicio atribuibles a la sociedad dominante	(3.108.640)	(3.973.671)
	4.254.492	9.937.959

(16) Socios Externos

El detalle y movimiento durante 1995 y 1994 de este epígrafe de los balances de situación consolidados se muestran en el anexo X adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Los socios externos de Ferreiro Distribución, S.A. presentaban un saldo deudor de aproximadamente 376 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994, debido a que en la Junta General Universal Extraordinaria de dicha sociedad celebrada el 31 de enero de 1995, en la que se acordó una ampliación de capital de 150 millones de pesetas, los socios externos suscribieron la misma y pasaron a convertirse en accionistas mayoritarios y administradores únicos de Ferreiro Distribución, S.A. En el ejercicio 1995 Ferreiro Distribución, S.A. no ha sido incluida en el proceso de consolidación.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue:

	Miles de pesetas							
	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Imputación a resultados</u>	<u>31.12.95</u>
Ingresos diferidos por diferencias en cambio	129.852	71.932	(4.178)	197.606	-	(122.790)	(8.377)	66.439
Subvenciones de capital	-	-	-	-	5.950	-	-	5.950
	<u>129.852</u>	<u>71.932</u>	<u>(4.178)</u>	<u>197.606</u>	<u>5.950</u>	<u>(122.790)</u>	<u>(8.377)</u>	<u>72.389</u>

Las bajas del ejercicio 1995 se corresponden con las diferencias en cambio aplicables a diversos pagos pendientes relacionados con la inversión en determinadas sociedades marroquíes, que finalmente no van a realizarse de haber adoptado el acuerdo de reducir dicha inversión.

(18) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Provisión para responsabilidades	744.932	541.366
Obligaciones con empleados	197.347	-
Otras provisiones	<u>44.146</u>	<u>55.377</u>
	<u>986.425</u>	<u>596.743</u>

El saldo de la provisión para responsabilidades cubre, entre otros, eventuales riesgos estimados por los Administradores del Grupo (véase nota 23). Durante 1995 se han dotado 203.566.000 pesetas con cargo a reservas (véase nota 14).

La provisión para obligaciones con empleados recoge la estimación actuarial de los compromisos por pensiones vitalicias a favor de determinados empleados de la Matriz dados de baja posteriormente a la externalización del fondo de pensiones. Esta provisión ha sido dotada directamente contra reservas (véase nota 14).

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Acreeedores a Largo Plazo

El detalle de acreedores a largo plazo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Emisiones de obligaciones	2.000.000	2.000.000
Deudas con entidades de crédito	3.235.853	3.184.710
Otros acreedores	<u>1.600</u>	<u>180.889</u>
	<u>5.237.453</u>	<u>5.365.599</u>

- (a) Emisiones de obligaciones al 31 de diciembre de 1995 y 1994 corresponde a una emisión de bonos simples realizada en 1993, con fecha límite de amortización el 28 de diciembre 1998 y un tipo de interés anual del 9%.

Esta emisión fue acordada por el Consejo de Administración de Grupo Fosforera, S.A. en su reunión celebrada el 26 de octubre de 1993. El valor nominal de cada título, emitidos todos al portador, es de 25.000.000 de pesetas y se amortizan a la par. Esta emisión fue suscrita y desembolsada íntegramente por inversores institucionales.

Los intereses devengados de esta emisión al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se presentan en acreedores a corto plazo bajo el concepto "Emisiones de obligaciones" (véase nota 20).

- (b) El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Préstamos y créditos bancarios	3.199.205	3.099.864
Deudas por contratos de arrendamiento financiero (nota 5)	<u>36.648</u>	<u>84.846</u>
	<u>3.235.853</u>	<u>3.184.710</u>

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Préstamos y créditos bancarios a largo plazo presenta el siguiente detalle:

Entidad	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas		
			Límite	Dispuesto	
				1995	1994
Bandesco	Mibor+1,25	22.07.96	300.000	-	299.996
B.H.F. Bank	Libor+1	19.05.96	250.000	-	250.000
Bancaja (Crédito sindicado)	Mibor+1	28.05.98	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Caja de Ahorros Municipal de Pamplona	Variable	04.10.96	50.000	-	50.000
Banque Paribas	Mibor+0,5	06.09.97	500.000	-	499.868
Banque Paribas	Mibor	11.08.00	262.500	261.808	-
Banco Espíritu Santo	Mibor+0.75	30.06.98	127.558	84.638	-
Banco Exterior de España	Mibor+1	31.10.98	165.000	165.000	-
Caixa Ourense	Mibor+2	05.10.98	75.000	50.000	-
Caja de Ahorros Municipal de Pamplona	Variable	30.06.98	92.000	70.929	-
Bankinter	Mibor+0,75	06.06.99	124.332	86.451	-
Banco de Asturias	9,00%	28.07.98	25.000	16.281	-
Banco Zaragozano	12,50%	01.06.98	50.000	38.629	-
Banco Natwest	12,90%	18.08.98	30.000	21.000	-
Deutsche Bank	11,00%	28.07.97	58.000	23.237	-
Barclays Bank	Mibor+1	28.09.98	50.000	35.000	-
B.N.P.	Mibor+1	03.08.97	25.000	15.000	-
B.N.P.	Mibor+1	03.08.99	152.868	129.350	-
Banco de Asturias	12,35%	28.07.98	9.750	6.825	-
Banco Guipuzcoano	11,50%	27.07.97	25.000	7.286	-
Banco Urquijo	Mibor+1	29.09.00	34.000	27.500	-
Banco Urquijo	Mibor+1	22.06.98	110.000	82.500	-
Banco Sabadell	10,75%	30.06.98	123.100	77.771	-
				<u>3.199.205</u>	<u>3.099.864</u>

- (c) Otros acreedores a largo plazo al 31 de diciembre de 1994 corresponden a la deuda procedente de la compra de participaciones mayoritarias en diversas sociedades marroquíes. Durante 1995 ha sido cancelada dicha deuda al haber adoptado el acuerdo de reducir esta inversión al nivel que representan los pagos ya efectuados.

Los vencimientos de la deuda total a largo plazo se distribuyen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
A dos años	2.309.347	803.555
A tres años	2.751.364	555.573
A cuatro años	89.242	4.004.528
A cinco años	87.500	1.943
	<u>5.237.453</u>	<u>5.365.599</u>

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Acreeedores a Corto Plazo

Su detalle es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Emisiones de obligaciones (nota 19)	180.000	2.000
Deudas con entidades de crédito	3.418.846	9.315.085
Deudas con empresas del grupo no consolidadas	20.000	-
Deudas con sociedades puestas en equivalencia	-	972
Acreeedores comerciales	2.361.772	2.578.880
Otras deudas no comerciales	946.871	3.331.614
Provisiones para otras operaciones de tráfico	-	7.009
Ajustes por periodificación	-	59.967
	6.927.489	15.295.527

(a) Deudas con entidades de crédito a corto plazo se desglosa como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Préstamos y créditos bancarios	2.628.052	7.158.972
Efectos descontados pendientes de vencimiento	397.517	1.946.456
Deudas por contratos de arrendamiento financiero (nota 5)	40.505	81.848
Descubiertos en cuenta corriente	-	2.429
Deuda por intereses	318.651	125.380
Otras deudas por anticipos	34.121	-
	3.418.846	9.315.085

Los préstamos y créditos bancarios devengan intereses de mercado.

El límite de las operaciones de crédito concertadas asciende a 3.061 millones de pesetas (8.215 millones de pesetas en 1994), existiendo un disponible de aproximadamente 433 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (1.056 millones de pesetas en 1994).

La deuda por efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1994 incluye 490.252.000 pesetas procedentes de transacciones comerciales entre las sociedades consolidadas.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) El detalle de otras deudas no comerciales a corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	583.565	579.397
Remuneraciones pendientes de pago	188.518	307.419
Acreedores diversos	<u>174.788</u>	<u>2.444.798</u>
	<u>946.871</u>	<u>3.331.614</u>

La deuda con administraciones públicas comprende los siguientes conceptos e importes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública		
Impuesto sobre el Valor Añadido	13.438	106.673
Retenciones	58.866	150.529
Impuesto sobre Sociedades	1	15.919
Impuesto sobre beneficios diferido	128.661	142.006
Otros conceptos	19.114	4.261
Organismos de la Seguridad Social	<u>363.485</u>	<u>160.009</u>
	<u>583.565</u>	<u>579.397</u>

Acreedores diversos al 31 de diciembre de 1994 incluye dos préstamos por importe de 1.900.000.000 de pesetas concedidos a la Matriz el 23 de diciembre de 1994 por Inversiones Alisias, S.A. y F.M. Finance, S.A. a tipos de intereses del 11% anual y vencimiento el 3 de enero de 1995.

(21) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución por actividades de las ventas netas consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994 es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Alimentación	5.186.113	5.258.931
Equipamientos de "camping"	2.025.634	2.485.413
Distribución	-	2.145.043
Gas	1.579.333	1.598.190
Inmobiliaria	-	69.300
Maquinaria	295.242	8.239
Fósforos y artículos diversos destinados al mercado marroquí	<u>10.391</u>	<u>2.478.343</u>
	<u>9.096.713</u>	<u>14.043.459</u>

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La mayor parte de las ventas han sido realizadas en España y denominadas en pesetas, excepto la división de fósforos y otros artículos fabricados y comercializados en Marruecos.

(22) Gastos de Personal

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.906.004	3.067.559
Indemnizaciones	63.750	56.458
Cargas sociales	544.105	856.214
Pensiones y obligaciones similares	-	15.732
Otros gastos sociales	<u>17.483</u>	<u>99.250</u>
	<u>2.531.342</u>	<u>4.095.213</u>

La distribución por categorías del número medio de empleados, correspondiente al conjunto de sociedades consolidadas, es como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Directivos, gerentes y jefes de departamento	10	29
Profesionales y técnicos	26	29
Administrativos y similares	91	182
Comerciales y vendedores	161	164
Otros	<u>268</u>	<u>711</u>
	<u>556</u>	<u>1.115</u>

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Resultados Extraordinarios

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Beneficios por ventas de participaciones	248.406	-
Pérdidas por ventas y reducciones de participaciones	(206.837)	-
Beneficios procedentes del inmovilizado material	28.580	13.427
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	(7.455)	(5.165)
Pérdidas por operaciones con acciones propias	(6.277)	(11.690)
Variación de las provisiones del inmovilizado financiero (nota 7)	-	(14.000)
Variación de la provisión para acciones propias (nota 8)	(18.979)	-
Exceso de provisión por depreciación del inmovilizado material	180.500	-
Dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado material	-	(180.500)
Dotación a la provisión por riesgos y gastos (nota 18)	-	(541.366)
Indemnizaciones	-	(267.387)
Regularización de inmovilizados	-	(319.213)
Regularización por compensación de alquileres	-	(95.986)
Ingresos extraordinarios	36.409	9.388
Ingresos de ejercicios anteriores	3.138	2.165
Gastos extraordinarios	(16.159)	(52.904)
Gastos de ejercicios anteriores	-	(208.939)
	<u>241.326</u>	<u>(1.672.170)</u>

(24) Remuneraciones y Saldos con Consejeros de la Sociedad Dominante

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de Grupo Fosforera, S.A., en razón a sus cargos directivos, han totalizado 47.258.000 y 26.238.000 pesetas, respectivamente, durante los ejercicios 1995 y 1994.

Los miembros del Consejo de Administración no mantenían al 31 de diciembre de 1995 y 1994 saldos por cualquier concepto con la Sociedad.

(25) Situación Fiscal

Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades dependientes Quimimálaga, S.A., Industrias Cárnicas Mina, S.A. e Industrias Herminia, S.A. constituyen en el ejercicio 1995 un Grupo que tributa, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a los resultados consolidados. El resto de sociedades consolidadas, bien por estar domiciliadas en el extranjero bien por no cumplir los requerimientos del régimen de declaración consolidada, lo hacen en base individual.

En el ejercicio 1994 también formó parte del grupo fiscal Camping Gas Española, S.A.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El régimen de tributación consolidada requiere que el grupo de sociedades que configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo.

Las sociedades domiciliadas en España, independientemente del régimen de declaración empleado, están sujetas a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, los resultados contables difieren en determinadas sociedades consolidadas de las bases imponibles fiscales. A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 1995 y los resultados fiscales combinados que, tras la correspondiente aprobación de las cuentas anuales individuales, se esperan declarar por el Grupo consolidado. Se añade esta misma información correspondiente al ejercicio 1994, en base a las declaraciones efectuadas por las sociedades consolidadas en ese ejercicio.

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Pérdidas contables consolidadas del ejercicio, antes de impuestos	(3.295.734)	(4.515.915)
Efecto de los ajustes practicados en la consolidación:		
- Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	(43.032)	(9.187)
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	498.956	425.899
- Eliminación de ingresos procedentes de dividendos distribuidos por filiales	-	600.472
- Eliminación de provisiones de participaciones	(228.710)	(2.116.177)
- Ajuste del resultado en la venta de participaciones a efectos de la consolidación	(148.446)	(358.412)
- Reversión de la eliminación de márgenes en existencias por transacciones realizadas internamente	(1.024)	75.402
- Eliminación de márgenes en operaciones de venta de inmovilizado realizadas internamente	(11.848)	57.625
- Pérdidas de filiales registradas en reservas de sociedades consolidadas	(1.995.823)	-
- Otros ajustes	<u>(25.458)</u>	<u>-</u>
Resultado combinado del ejercicio, antes de impuestos	(5.251.119)	(5.840.293)
Resultados del ejercicio procedentes de sociedades consolidadas domiciliadas en el extranjero	322.181	(281.042)
Homogeneizaciones	<u>(45.019)</u>	<u>45.019</u>
Resultado combinado del ejercicio, antes de impuestos, procedente de sociedades domiciliadas en España	(4.973.957)	(6.076.316)
(Suma y sigue)		

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
(Suma anterior)	(4.973.957)	(6.076.316)
Ajustes para determinar la base imponible:		
- Provisión por depreciación de la cartera de valores, no deducible fiscalmente	239.883	2.103.784
- Provisión por insolvencias no deducible fiscalmente	1.173.562	-
- Amortización de fondos de comercio y derechos de traspaso adquiridos	2.147	2.147
- Efecto del distinto tratamiento contable y fiscal de las cuotas por contratos de arrendamiento financiero	58.199	22.371
- Resultados procedentes de sociedades transparentes no imputados fiscalmente en el ejercicio	857.659	(315.777)
- Imputación de bases imponibles del ejercicio anterior procedentes de sociedades transparentes	311.734	997.695
- Dividendos percibidos de sociedades transparentes, no imputables fiscalmente	-	(541.913)
- Multas y sanciones	15.338	9.485
- Otros gastos no deducibles a efectos del Impuesto sobre Sociedades	1.471	-
- Provisión para riesgos y gastos, no deducible fiscalmente	-	541.366
- Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	<u>(86.064)</u>
Base imponible (resultados fiscales combinados)	<u>(2.313.964)</u>	<u>(3.343.222)</u>

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995, la mayoría de las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde el 1 de enero de 1991.

Los Administradores de Grupo Fosforera, S.A. consideran que las sociedades que forman el Grupo consolidado han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que les son aplicables, por tanto no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Garantías, Compromisos y Pasivos Eventuales

La Sociedad tiene presentado al 31 de diciembre de 1995 y 1994 un aval de 14.911.000 pesetas ante el Tribunal Supremo de Justicia, al haber recurrido una liquidación recibida por plusvalías en la venta de terrenos.

Grupo Fosforera, S.A. garantiza solidariamente los siguientes préstamos bancarios de sus filiales:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Ariete, S.A.	188.000	-
Camping Gas Española, S.A.	311.000	-
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	92.000	100.000
	591.000	100.000

La Matriz ha pignorado en el ejercicio 1995 la totalidad de las acciones de su filial Industrias Herminia, S.A. en garantía de un préstamo bancario concedido a la citada Sociedad. El saldo de este préstamo al 31 de diciembre de 1995 asciende a 113 millones de pesetas.

Grupo Fosforera, S.A. garantiza solidariamente un préstamo del Banco Paribas por importe de 262.500.000 pesetas.

La filial Camping Gas Española, S.A. suscribió en octubre de 1991 un contrato de cuatro años por el que obtuvo la cesión de uso de cestas y botellas de gas, por el cual debe satisfacer cuotas trimestrales por importe de 63.294.000 pesetas cada una de ellas. Antes del vencimiento, la Sociedad se comprometió a prorrogar el contrato por un plazo de 6 años, por la cual deberá satisfacer cuotas mensuales por importe de 14.931.000 pesetas, quedando en propiedad de la Sociedad las cestas y botellas de gas objeto del contrato una vez satisfechas la totalidad de las cuotas. A 31 de diciembre de 1995 este contrato de prórroga está pendiente de formalización.

Asimismo, Camping Gas Española, S.A. tiene suscritos contratos de arrendamiento de los almacenes y plantas de embotellado de Madrid y Valencia. El plazo de duración de dichos contratos es de un año, prorrogable por acuerdo entre las partes. El importe a satisfacer en el ejercicio 1996 por estos contratos asciende a 102.000.000 de pesetas.

Además, Camping Gas Española, S.A. tiene prestados avales a sociedades del grupo ante entidades bancarias por un importe aproximado de 403 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995.

(Continúa)

GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Cuadros de Financiación Consolidados

Los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994 se resumen como sigue:

<u>Orígenes</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ventas de inmovilizado materiales	50.245	42.492
Ventas y reducciones de participaciones	762.069	840.150
Cancelación y traspasos a corto plazo de inmovilizaciones financiera	8.273.704	18.973
Ventas de acciones propias	7.346	7.091
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	945.931	1.169.646
Otros orígenes (aplicaciones), neto	(40.989)	(321.383)
Disminución en el capital circulante	-	12.779.644
	<u>9.998.306</u>	<u>14.536.613</u>
<u>Aplicaciones</u>		
Recursos aplicados en las operaciones	3.793.706	2.493.087
Adquisiciones de inmovilizados	1.883.406	10.721.162
Adquisiciones de participaciones y pago de derechos preferentes de suscripción	28.318	1.322.364
Dotación de provisión de insolvencias contra reservas	1.274.208	-
Aumento en el capital circulante	<u>3.018.668</u>	-
	<u>9.998.306</u>	<u>14.536.613</u>

(28) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Como continuación del proceso de renegociación de la deuda con entidades bancarias, se han llegado a acuerdos durante el primer trimestre de 1996 con La Caixa y con la mayoría de las Cajas de Ahorro que participan en el crédito sindicado, en base a los cuales se han cancelado préstamos y créditos que, al 31 de diciembre de 1995, figuraban por importes de 1.700 y 281 millones de pesetas a largo y corto plazo, respectivamente, así como intereses devengados en esa misma fecha por aproximadamente 175 millones de pesetas. Asimismo, el procedimiento empleado en esta negociación ha originado que se cancelase el saldo de los créditos pendientes de cobro a empresas afines, que figuraban por importe de 1.748 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (véase nota 13).

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las Sociedades que forman el Grupo Fosforera

31 de diciembre de 1995

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA				
Grupo Fosforera, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Aricete, S.A.	Avda. Castilla, 48	San Fernando de Henares	Madrid	Fabricación de panadería industrial
Industrias Cábricas Mina, S.A.	Zubiarte, s/n	Huarte	Navarra	Fabricación de patés, fiambres y platos preparados
Industrias Herminia, S.A.	Porceyo, s/n	Gijón	Asturias	Fabricación de chocolates y derivados
G.F. Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Camping Gas Española, S.A.	Jorge Juan, 17	Madrid	Madrid	Envasado y distribución GLP en botellas y venta de aparatos de "camping", calefacción, hogar, bricolage y jardinería
Promotora de Ventas, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Promoción y venta de inmuebles
Cartera G.F., S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Comercializadora Camping, S.L.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Importación, exportación y comercialización de aparatos de gas
G.F. Sector Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios
G.F. Sector Servicios, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Prestación de servicios de almacenaje, distribución y transportes
Quimimálaga, S.A.	Puerta del Mar, 15	Málaga	Málaga	Comercialización al por mayor y tenencia de bienes

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	País	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO				
Fosforera Marroquí	Route Torreta Mers, s/n	Tetuán	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas de cera
Allumaroc	421, Bd. Ibn Tachfine	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas de madera
Diversam	34, Bd. Moulay Slimane	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas y productos diversos
Toffee Maroc	34, Bd. Moulay Slimane	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de caramelos
G.F. International, B.V.	Schowburgplein, 30-34	Rotterdam	Holanda	Tenencia de participaciones
Artigal, B.V.	De Boeklaan, 7 - 2	Amsterdam	Holanda	Tenencia de participaciones

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Identificación de las Sociedades que forman el Grupo Fosforera

31 de diciembre de 1994

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	Provincia	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN ESPAÑA				
Grupo Fosforera, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Ariete, S.A.	Avda. Castilla, 48	San Fernando de Henares	Madrid	Fabricación de panadería industrial
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	Zubiarte, s/n	Huarte	Navarra	Fabricación de patés, fiambres y platos preparados
Industrias Herminia, S.A.	Porceyo, s/n	Gijón	Asturias	Fabricación de chocolates y derivados
G.F. Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Camping Gas Española, S.A.	Jorge Juan, 17	Madrid	Madrid	Envasado y distribución GLP en botellas y venta de aparatos de "camping", calefacción, hogar, bricolage y jardinería
Promotora de Ventas, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Promoción y venta de inmuebles
Ferreiro Distribución, S.A.	Ctra. Alcalá-Torrelaguna, km 23	Algete	Madrid	Distribución de productos en general
Cartera G.F., S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Tenencia de participaciones
Comercializadora Camping, S.L.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Importación, exportación y comercialización de aparatos de gas
G.F. Sector Alimentación, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Fabricación, comercialización y distribución de productos alimenticios.
G.F. Sector Servicios, S.A.	María de Molina, 39	Madrid	Madrid	Prestación de servicios de almacenaje, distribución y transportes
Quimimálaga, S.A.	Puerta del Mar, 15	Málaga	Málaga	Comercialización al por mayor y tenencia de bienes

Sociedad	Domicilio social	Ciudad	País	Actividad principal
SOCIEDADES DOMICILIADAS EN EL EXTRANJERO				
Fosforera Marroquí	Route Torreta Mers, s/n	Tetuán	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas de cera
Allumaroc	421, Bd. Ibn Tachfine	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas de madera
Diversam	34, Bd. Moulay Slimane	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de cerillas y productos diversos
Toffee Maroc	34, Bd. Moulay Slimane	Casablanca	Marruecos	Fabricación y comercialización de caramelos
G.F. International, B.V.	Schowburgplein, 30-34	Rotterdam	Holanda	Tenencia de participaciones
Artigal, B.V.	De Boeklaan, 7 - 2	Amsterdam	Holanda	Tenencia de participaciones

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación y Fondos Propios
de las Sociedades que forman el Grupo Fosforera

31 de diciembre de 1995

	Porcentaje de participación		Total	Miles de pesetas		
	Directa	Indirecta		Capital suscrito	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio
Industrias Cárnicas Mina, S.A.	100,00	-	100,00	300.000	(142.505)	(97.927)
Industrias Herminia, S.A.	100,00	-	100,00	105.000	131.972	(67.221)
G.F. Alimentación, S.A.	100,00	-	100,00	3.935.000	147.390	(10.106)
Ariete, S.A.	-	80,95	80,95	431.650	577.850	(777.913)
Quimimálaga, S.A.	99,40	-	99,40	327.500	(582.445)	(1.201.725)
Camping Gas Española, S.A.	85,00	-	85,00	800.000	742.581	(253.712)
Comercializadora Camping, S.L.	-	85,00	85,00	60.000	(10.713)	(5.634)
Cartera G.F., S.A.	100,00	-	100,00	50.000	63.348	(483.592)
G.F. Sector Alimentación, S.A.	100,00	-	100,00	1.500.000	19.128	(4.078)
G.F. Sector Servicios, S.A.	100,00	-	100,00	400.000	(1.643)	(347.780)
Promotora de Ventas, S.A.	100,00	-	100,00	1.065.120	(319.845)	(12.772)
G.F. International, B.V.	100,00	-	100,00	19.464	60.197	(23.400)
Artigal, B.V.	100,00	-	100,00	3.036	-	-

SOCIEDADES FILIALES QUE CONSOLIDAN POR EL METODO DE INTEGRACION GLOBAL

SOCIEDADES QUE CONSOLIDAN POR EL METODO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA

Fosforera Marroquí	-	17,47	17,47	167.836	70.909	20.401
Allumaroc	-	22,35	22,35	190.723	436.362	6.431
Diversam	-	39,39	39,39	231.614	20.948	12.504
Toffee Maroc	-	69,54	69,54	31.787	(9.317)	(9.101)

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de Participación y Fondos Propios
de las Sociedades que forman el Grupo Fosforera

31 de diciembre de 1994

	Porcentaje de participación		Total	Miles de pesetas		
	Directa	Indirecta		Capital suscrito	Reservas	Beneficios (pérdidas) del ejercicio(*)
Industrias Cármicas Mina, S.A.	100,00	-	100,00	300.000	(148.605)	6.100
Industrias Herminia, S.A.	100,00	-	100,00	105.000	129.445	2.527
G.F. Alimentación, S.A.	100,00	-	100,00	3.935.000	66.996	80.394
Ariete, S.A.	-	79,74	79,74	431.650	1.149.902	(572.052)
Quimimálaga, S.A.	99,40	-	99,40	327.500	160.112	(398.295)
Camping Gas Española, S.A.	90,00	-	90,00	800.000	777.864	(35.103)
Comercializadora Camping, S.L.	-	90,00	90,00	60.000	(2.812)	(7.901)
Cartera G.F., S.A.	100,00	-	100,00	50.000	2.695	60.653
G.F. Sector Alimentación, S.A.	100,00	-	100,00	1.500.000	23.535	(4.407)
G.F. Sector Servicios, S.A.	100,00	-	100,00	400.000	(2.183)	540
Promotora de Ventas, S.A.	100,00	-	100,00	1.065.120	(17.336)	(302.509)
G.F. International, B.V.	100,00	-	100,00	19.464	29.792	30.405
Fosforera Marroqui	-	72,44	72,44	167.836	69.137	2.567
Allumaroc	-	67,37	67,37	190.723	415.295	24.319
Diversam	-	98,47	98,47	231.614	22.166	75.310
Ferreiro Distribución, S.A.	10,00	60,00	70,00	41.000	253.967	(1.548.581)
Artigal, B.V.	100,00	-	100,00	3.036	-	(16.374)
Toffee Maroc	-	98,84	98,84	31.787	(18.541)	9.224

SOCIEDADES FILIALES QUE CONSOLIDAN POR
EL METODO DE INTEGRACION GLOBAL

SOCIEDADES QUE CONSOLIDAN POR EL METODO
DE PUESTA EN EQUIVALENCIA

(*) En el resultado del ejercicio se ha deducido el dividendo a cuenta .

El detalle de los fondos propios que se muestran en este anexo ha sido tomado de las cuentas anuales del ejercicio 1995 y 1994, auditadas las principales, y no incluyen los ajustes propuestos en cada caso por los auditores ni aquellos derivados del proceso de consolidación. En el caso de las sociedades extranjeras y con el único fin de presentar esta información, el capital suscrito y las reservas han sido convertidos a pesetas según el tipo de cambio de cierre, mientras que el resultado del ejercicio ha sido calculado según el tipo de cambio promedio. El efecto de la diferencia entre este criterio y el que resultaría de convertir los gastos e ingresos al tipo de cambio de cierre se muestra como mayores o menores reservas.

Este anexo forma parte integrante de la nota 2 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Gastos de Establecimiento
durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas por saneamientos	Trasposos	Ajustes por diferencias de cambio	Variaciones configuración del Grupo	31.12.94	Altas	Variaciones configuración del Grupo	31.12.95
Gastos de constitución	26.355	-	-	3.185	-	(799)	28.741	-	(3.185)	25.556
Gastos de ampliación de capital	140.434	5.082	(1.475)	306	6	(4.767)	139.586	-	(1.246)	138.340
Gastos de primer establecimiento y puesta en marcha	<u>95.816</u>	<u>845</u>	<u>(14.985)</u>	<u>(3.404)</u>	<u>3</u>	<u>(21.788)</u>	<u>56.487</u>	<u>450</u>	<u>(527)</u>	<u>56.410</u>
	262.605	5.927	(16.460)	87	9	(27.354)	224.814	450	(4.958)	220.306
Amortización acumulada	<u>(97.458)</u>	<u>(42.671)</u>	<u>518</u>	<u>(87)</u>	<u>-</u>	<u>5.004</u>	<u>(134.694)</u>	<u>(38.577)</u>	<u>4.397</u>	<u>(168.874)</u>
	<u>165.147</u>	<u>(36.744)</u>	<u>(15.942)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>(22.350)</u>	<u>90.120</u>	<u>(38.127)</u>	<u>(561)</u>	<u>51.432</u>

GRUPO FOSFORERA. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	Traspasos	Ajustes por diferencias de cambio	Variaciones configuración del Grupo	31.12.94	Altas	Bajas	Traspasos	Variaciones configuración del Grupo	31.12.95
Terrenos y construcciones	1.114.449	52.151	(7.576)	-	1.412	-	1.160.436	666.001	(1.353)	-	(159.171)	1.665.913
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.993.274	230.852	(23.025)	283.758	10.172	(70.240)	3.424.791	71.047	(2.092)	375.744	(1.476.130)	2.393.360
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	546.594	61.643	(5.264)	11.304	477	(36.256)	578.498	64.059	-	655	(94.641)	548.571
Envases y material de distribución	64.653	-	(3.806)	-	-	-	60.847	18.652	(11.804)	-	-	67.695
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	253.353	430.212	-	(236.792)	88	-	446.861	128.389	-	(394.944)	(76.814)	103.492
Otro inmovilizado material	818.468	98.639	(34.012)	133.517	834	(89.618)	927.828	8.653	(40.916)	50.667	(228.583)	717.649
	5.790.791	873.497	(73.683)	191.787	12.983	(196.114)	6.599.261	956.801	(56.165)	32.122	(2.035.339)	5.496.680
Amortización acumulada	(2.615.295)	(366.264)	38.857	(82.554)	(9.910)	59.969	(2.975.197)	(233.956)	27.045	(16.845)	1.096.898	(2.102.055)
Provisiones	-	(180.500)	-	-	-	-	(180.500)	-	180.500	-	-	-
	3.175.496	326.733	(34.826)	109.233	3.073	(136.145)	3.443.564	722.845	151.380	15.277	(938.441)	3.394.625

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

GRUPO FOSFORERA, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
durante los ejercicios 1994 y 1992

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	Participación en resultados	Ajustes por diferencias de cambio	Variaciones configuración del Grupo	31.12.94	Altas	Bajas	Participación en resultados	Ajustes por diferencias de cambio	Variaciones configuración del Grupo	Traspasos (nota 13)	31.12.95
Participaciones en empresas del grupo no consolidadas	35.270	-	-	-	-	(15.055)	20.215	-	-	-	-	374.395	-	394.610
Participaciones consolidadas mediante puesta en equivalencia	223.807	-	-	9.187	244	(208.617)	24.621	-	-	43.032	(231)	412.125	-	479.547
Créditos a largo plazo	-	9.463.560	-	-	-	-	9.463.560	844.991	(6.526.018)	-	-	-	(1.747.686)	2.034.847
Otras inversiones financieras permanentes	1.070.183	-	-	-	-	-	1.070.183	-	(556.983)	-	-	-	-	513.200
Otro inmovilizado financiero	80.032	25.735	(18.973)	-	136	(4.902)	82.028	14.502	(28.560)	-	-	(49.203)	-	18.767
	1.409.292	9.489.295	(18.973)	9.187	380	(228.574)	10.660.607	859.493	(7.111.561)	43.032	(231)	737.317	(1.747.686)	3.440.971
Menos, provisiones	(398.083)	(14.000)	-	-	(1)	-	(412.084)	(349.031)	14.000	-	-	(27.850)	-	(774.965)
	<u>1.011.209</u>	<u>9.475.295</u>	<u>(18.973)</u>	<u>9.187</u>	<u>379</u>	<u>(228.574)</u>	<u>10.248.523</u>	<u>510.462</u>	<u>(7.097.561)</u>	<u>43.032</u>	<u>(231)</u>	<u>709.467</u>	<u>(1.747.686)</u>	<u>2.666.006</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

GRUPO FOSFORERA. S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación
durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Variaciones configuración del Grupo	Compensación de diferencias negativas	31.12.94	Altas	Bajas	Variaciones configuración del Grupo	31.12.95
De sociedades consolidadas por integración global	4.201.435	1.243.249	(45.312)	(20.596)	5.378.776	28.318	(294.218)	(1.333.630)	3.779.246
De sociedades puestas en equivalencia	<u>12.187</u>	-	-	-	<u>12.187</u>	-	-	<u>1.214.375</u>	<u>1.226.562</u>
Amortización acumulada	4.213.622	1.243.249	(45.312)	(20.596)	5.390.963	28.318	(294.218)	(119.255)	5.005.808
	<u>(718.363)</u>	<u>(425.899)</u>	<u>14.817</u>	-	<u>(1.129.445)</u>	<u>(498.956)</u>	-	<u>48.251</u>	<u>(1.580.150)</u>
	<u>3.495.259</u>	<u>817.350</u>	<u>(30.495)</u>	<u>(20.596)</u>	<u>4.261.518</u>	<u>(470.638)</u>	<u>(294.218)</u>	<u>(71.004)</u>	<u>3.425.658</u>

GRUPO FOSFORERA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios
durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	Variaciones configuración del Grupo	31.12.94	Altas	Bajas	Variaciones configuración del Grupo	31.12.95
Gastos de formalización de préstamos	113.059	-	-	-	113.059	-	-	-	113.059
Gastos de emisiones de obligaciones	177.390	11.759	-	-	189.149	-	-	-	189.149
Compensaciones de alquileres de naves industriales	115.059	8.000	(123.059)	-	-	-	-	-	-
Gastos por ampliación de puntos de venta	120.164	68.653	-	-	188.817	34.871	-	-	223.688
Gastos diferidos por contratos de arrendamiento financiero	28.911	32.079	(25.972)	(15.785)	19.233	5.442	(13.033)	(2.889)	8.753
Gastos por reconversión	-	58.479	-	-	58.479	-	-	(58.479)	-
Otros gastos diferidos	18.316	129.792	(127.587)	-	20.521	-	-	(5.442)	15.079
	572.899	308.762	(276.618)	(15.785)	589.258	40.313	(13.033)	(66.810)	549.728
	(125.654)	(107.226)	-	-	(232.880)	(84.319)	-	2.925	(314.274)
Imputaciones a resultados	447.245	201.536	(276.618)	(15.785)	356.378	(44.006)	(13.033)	(63.885)	235.454

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Movimiento de Fondos Propios Consolidados
durante los ejercicios 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Reservas de la Sociedad Matriz		Reservas de sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Reservas totales del Grupo consolidado	Beneficios (pérdidas) atribuibles a la sociedad dominante	Total
	Prima de emisión	Reserva legal					
Saldos al 31.12.93	5.586.351	9.583.815	653.292	524.354	50.690	8.190.165	14.035.726
Distribución de los beneficios consolidados del ejercicio 1993	-	31.641	339.372	(111.803)	-	259.210	14.817
Efecto neto en reservas por venta de participaciones	-	-	14.817	(90.724)	-	(90.724)	(90.724)
Variaciones por diferencias de conversión	-	-	-	4.861	-	4.861	4.861
Otros movimientos en reservas de filiales	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas atribuibles a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	(3.973.671)
Saldos al 31.12.94	5.586.351	9.583.815	684.933	863.726	(40.034)	8.378.329	9.991.009
Distribución de las pérdidas consolidados del ejercicio 1994	-	-	-	(3.349.356)	-	(3.973.671)	3.973.671
Provisiones con cargo a reservas dotadas en 1995 por la Matriz:	-	-	-	(624.315)	-	(1.274.208)	(1.274.208)
- Para insolvencias de cuentas a cobrar a sociedades del grupo y asociadas (nota 12)	-	(2.173.383)	-	899.175	-	(1.274.208)	(1.274.208)
- Por depreciación de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 7)	-	(1.348.057)	-	1.984.450	-	(2.663)	(2.663)
- Para obligaciones con empleados (nota 18)	-	-	-	(197.347)	-	(197.347)	(197.347)
- Para responsabilidades (nota 18)	-	(203.566)	-	-	-	(203.566)	(203.566)
Efecto de las bajas en el patrimonio de la consolidación	-	-	-	1.127.435	-	1.127.435	1.127.435
Variaciones por diferencias de conversión	-	-	-	-	(58.601)	(58.601)	(58.601)
Otros movimientos en reservas de filiales	-	-	-	(2.656)	-	(2.656)	(2.656)
Pérdidas por operaciones y provisiones dotadas en 1995 contra reservas por filiales	-	-	-	-	-	-	-
- Dotación provisión para insolvencias (nota 12)	-	-	-	(1.173.562)	-	(1.173.562)	(1.173.562)
- Dotación provisión por depreciación de participaciones en empresas del grupo no consolidadas (nota 7)	-	-	-	(346.368)	-	(346.368)	(346.368)
- Pérdidas por venta de inmovilizado financiero	-	-	-	(475.893)	-	(475.893)	(475.893)
Pérdidas atribuibles a la sociedad dominante correspondientes al ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	(3.108.640)
Saldos al 31.12.95	5.586.351	5.858.809	684.933	27.323	(98.635)	1.797.229	4.274.940

Este anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debería ser leído.

GRUPO FOSFORERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Socios Externos

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Efecto de cambios en configuración del Grupo	Otros movimientos de reservas	Resultados del ejercicio atribuidos	31.12.94	Efecto de cambios en configuración del Grupo	Resultados del ejercicio atribuidos	31.12.95
Ariete, S.A.	320.423	-	-	(115.898)	204.525	(12.216)	(148.192)	44.117
Quimimálaga, S.A.	2.925	-	-	(2.925)	-	-	-	-
Camping Gas Española, S.A.	125.226	-	-	27.958	153.184	76.596	(38.902)	190.878
Ferreiro Distribución, S.A.	88.490	-	-	(464.574)	(376.084)	376.084	-	-
Distribuciones Orbe, S.A.	745	(745)	-	-	-	-	-	-
C.E.T.A, S.A.	17.100	(17.100)	-	-	-	-	-	-
Fosforera Marroquí	101.584	-	46	3.388	105.018	(105.018)	-	-
Allumaroc	152.371	-	(760)	5.255	156.866	(156.866)	-	-
Diversam	<u>174.889</u>	<u>(57.163)</u>	<u>986</u>	<u>23.545</u>	<u>142.257</u>	<u>(142.257)</u>	-	-
	<u>983.753</u>	<u>(75.008)</u>	<u>272</u>	<u>(523.251)</u>	<u>385.766</u>	<u>36.323</u>	<u>(187.094)</u>	<u>234.995</u>

**GRUPO FOSFORERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión - Ejercicio 1995

Durante el ejercicio 1995 el Grupo Fosforera y sus empresas filiales han atravesado una crítica situación financiera como consecuencia fundamentalmente de la concurrencia de dos factores:

- El excesivo nivel de su endeudamiento bancario, que ha comportado unos elevados gastos financieros.
- Los resultados desfavorables obtenidos durante los ejercicios 1994 y 1995 por alguna de las empresas filiales del Grupo, principalmente Ariete y Ferreiro.

Desde mediados de 1995 el Grupo Fosforera abordó una operación de saneamiento, negociando con las entidades de crédito acreedoras de la Sociedad y de sus empresas filiales, con el fin de obtener acuerdos para restablecer su equilibrio financiero. A la vez se ponía en marcha en conjunto de medidas encaminadas a potenciar determinadas líneas de negocio de sus filiales.

Como consecuencia de este proceso el Grupo Fosforera, S.A. y sus sociedades filiales han reducido drásticamente su situación de endeudamiento bancario en 5.845 millones de pesetas - después de atender los gastos financieros generados en el ejercicio -. Incrementando esta cifra, durante el primer trimestre de 1996, en otros 2.155 millones hasta alcanzar un total de 8.000 millones de pesetas de reducción.

Las principales empresas del Grupo en el sector alimentario, Ariete e Industrias Cárnicas Mina se han visto arrastradas por la tendencia general del mercado con un crecimiento continuado de las llamadas Marcas Blancas perjudicando directamente las marcas propias de los fabricantes. Esta tendencia genera constantes reducciones de rentabilidad en el sector.

La actividad del Grupo en la División Comercial se realiza a través de Camping Gas Española, S.A. Una parte corresponde al envasado y distribución de gas butano en botellas populares que ha mantenido durante el ejercicio una continuidad con años anteriores. Otra parte de la actividad consiste en la comercialización de aparatos afines al gas y ocio, en la que se han registrado una reducción en la cifra de negocios de un 20%.

La División Industrial - fabricación y comercialización de fósforos - se desarrolla en Marruecos fundamentalmente, cuya economía está fuertemente ligada a la agricultura y por tanto a la climatología. En 1995 Marruecos ha padecido una fuerte sequía que conlleva una recesión general, con unos mercados de consumo desanimados, lo que en alguna medida ha afectado a nuestras sociedades participadas.

Una vez restablecido el equilibrio financiero y reducido de forma drástica el endeudamiento se reducirán igualmente los gastos financieros del Grupo y sus filiales, con la consiguiente mejora en los resultados. Igualmente se han puesto en marcha planes concretos para mejorar los niveles de gestión y administración de las empresas filiales, en particular Camping Gas Española potenciará su división en gases y Ariete aplicará un nuevo sistema de distribución que permita mantener mejor sus márgenes.

El Grupo Fosforera, S.A. mantiene 45.439 acciones propias a través de su filial Cartera, G.F., S.A.

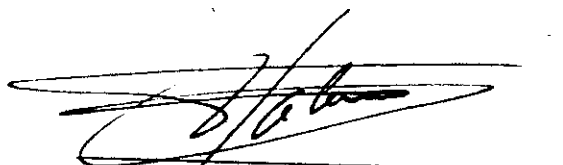
DILIGENCIA DE FIRMA

Las anteriores Cuentas Consolidadas que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria Consolidada correspondientes al Ejercicio 1.995, así como el Informe de Gestión de este mismo ejercicio, los cuales fueron sometidos para su formulación al Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 29 de marzo de 1.996, han sido aprobados por unanimidad de dicho órgano social, tal como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

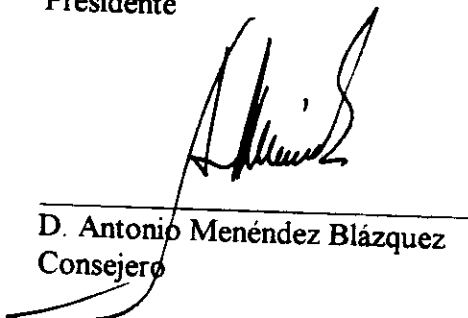
Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L. S.A. - Real Decreto 1564/89. todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:



D. Alfonso Fierro Jiménez-Lopera
Presidente



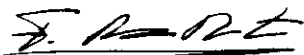
D. Fernando Taberna Carvajal
Consejero Delegado



D. Antonio Menéndez Blázquez
Consejero

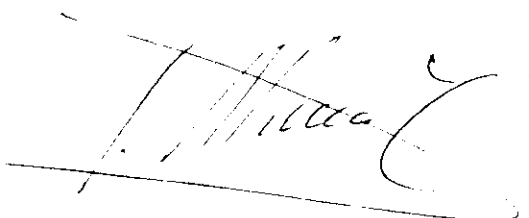


D. Juan Cañal González-Fierro
Consejero



D. Fernando Navarro-Reverter
del Castillo
Consejero

Yo, D. José María Ramírez Pomatta, Secretario del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



LEGITIMACION: AGUSTIN SANCHEZ JARA, Notario de esta
Capital y su Colegio.

DOY FE: De que conozco y considero legitima la firma
y rubrica que antecede de Don José María Ramírez Pomatta.

Madrid 17 de Junio de 1.996



AGUSTIN SANCHEZ JARA
NOTARIA - MADRID

MINI PUEBLOS FIDE
Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA

Aplicación Arancel. Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89