



009908284

CLASE 8ª

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

24 MAYO 1996

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996

12835

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DE TABACALERA, S.A.**Ejercicios 1.995 y 1.994****C N M V**Registro de Auditorias
Emisores

Nº

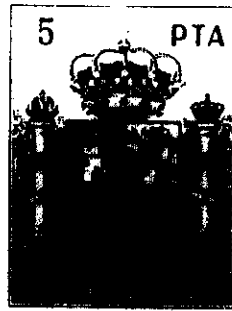
4582

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Tabacalera, S.A., correspondientes a los Ejercicios de 1.995 y 1.994, aparecen redactados en las hojas de papel timbrado que a continuación se indican: Balances de Situación al 31 de Diciembre de 1.995 y de 1.994, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908092; Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales y terminados en 31 de Diciembre de 1.995 y de 1.994, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908093; Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de Diciembre de 1.995 y de 1.994, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908094 a 9908130, inclusive; Informe de Gestión del ejercicio 1.995, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908353 a 9908383, inclusive.

Los Administradores de Tabacalera, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración de 26 de Marzo de 1.996 a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidas "ut supra", que a continuación firman, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 171, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de Diciembre de 1989.

D. Pedro Pérez Fernández
Presidente del Consejo

D. Jaime Urquijo y Chacón
Vicepresidente



0D9908091

CLASE 8ª

TABACALERA, S.A.

CUENTAS ANUALES DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

TABACALERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

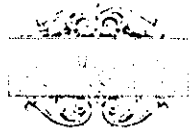
ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	132	195	Capital suscrito	18.412	18.412
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)- Terrenos y construcciones	42.962	43.666	Prima de emisión	17.092	17.092
Instalaciones, maquinaria y mobiliario	42.553	42.193	Reservas-	49.784	45.166
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37.506	35.373	Reserva legal	3.682	3.682
Otro inmovilizado	8.700	8.328	Reservas voluntarias	16.102	41.484
Inmovilizaciones en curso	4.526	4.329	Beneficio del ejercicio	10.978	9.958
Amortizaciones y provisiones	2.402	880	Dividendo a cuenta	(2.578)	(2.357)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)-	(52.725)	(47.437)	Total fondos propios	93.688	86.271
Participaciones en empresas del Grupo	38.626	42.605			
Participaciones en empresas asociadas	8.586	27.702	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.298	2.170
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	23.892	24.330			
Otros créditos	5.160	6.667	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	4.491	5.269
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.801	127			
Provisiones	86	73	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Total inmovilizado	81.720	(899)	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.591	2.393
			Otras deudas (Nota 14)	2.695	3.766
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5	56	Total acreedores a largo plazo	4.286	6.159
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 8)	67.151	59.658	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores (Nota 9)	62.991	56.681	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.138	928
Inversiones financieras temporales-	13.064	29.078	Deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	1.156	2.305
Cartera de valores (Nota 10)	12.962	29.013	Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	5.323	7.540
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	164	10	Acreedores comerciales	17.006	14.576
Depósitos y fianzas a corto plazo	27	55	Otras deudas no comerciales-	100.320	112.142
Provisiones	(89)	-	Administraciones Públicas (Nota 15)	91.893	101.193
Tesorería	4.775	7.421	Otras deudas	8.427	10.949
Total activo circulante	147.981	152.838	Total acreedores a corto plazo	124.943	137.491
TOTAL ACTIVO	229.706	239.360	TOTAL PASIVO	229.706	239.360

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos I a III forman parte integrante de estos balances de situación.



0D9908092

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 (NOTA 26)
(Millones de Pesetas)



CLASE 8ª



0D9908093

	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABILIK	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
A provisionamientos (Nota 8)	228.637	225.238	Ventas brutas (Nota 17)		731.215
Gastos de personal (Nota 18)	40.932	42.006	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación (Nota 8)	2.155	3.534
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	6.014	6.771	Otros ingresos de explotación	3.346	2.334
Variación de las provisiones de existencias (Nota 8)	(337)	188	Exceso de provisiones de riesgos y gastos	423	
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	500	1.963			
Otros gastos de explotación	92.154	85.205	Total ingresos de explotación	766.886	737.083
Servicios exteriores (Nota 17)	381.104	363.225			
Tributos (Nota 19)			Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	1.647	774
Total gastos de explotación	749.004	724.596	Ingresos de créditos a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	177	206
Beneficios de explotación	17.882	12.487	Otros intereses	690	650
Gastos financieros y gastos asimilados	667	2.052	Ingresos de las inversiones financieras temporales	1.988	1.418
Variación de las provisiones de inversiones financieras	89		Diferencias positivas de cambio	567	1.088
Diferencias negativas de cambio	796	440	Total ingresos financieros	5.069	4.136
Total gastos financieros	1.552	2.492	Beneficios en enajenación de inmovilizado-		
Resultados financieros positivos	3.517	1.644	Material	14	8
Beneficios de las actividades ordinarias	21.399	14.131	Otros ingresos extraordinarios	553	2.198
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	46	155
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero	(19)	(2.436)			
Pérdidas procedentes del inmovilizado-	18	52	Total beneficios extraordinarios	613	2.361
Material	3.079	178	Resultados extraordinarios negativos	6.407	
Financiero (Nota 7)	3.992	3.615			
Otros gastos extraordinarios (Nota 20)	7.820	1.469			
Total pérdidas extraordinarias	-	952			
Resultados extraordinarios positivos	14.992	15.083			
Beneficios antes de impuestos	4.014	5.125			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	10.978	9.958			
Beneficio del ejercicio					

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria y los Anexos I a III forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



0D9908094

CLASE 8.^a

TABACALERA, S.A.

MEMORIA

DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

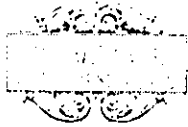
(1) BREVE RESEÑA HISTÓRICA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Tabacalera, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 5 de marzo de 1945 con la denominación de Tabacalera Sociedad Anónima, Compañía Gestora del Monopolio de Tabacos y Servicios Anejos.

A partir de 1 de enero de 1986, y en relación con la incorporación de España a la Comunidad Económica Europea, se realizaron importantes transformaciones desde el punto de vista jurídico, fiscal y económico que han motivado la modificación institucional del Monopolio de Tabacos, quedando esta nueva situación regulada jurídicamente por la Ley 38/1985, de 22 de noviembre, del Monopolio Fiscal de Tabacos, por la Ley 37/1988, de 28 de diciembre, que modificó el artículo 3 de la ley anterior, y por la Ley 38/1992, de 28 de diciembre, que derogó el apartado 2 del artículo cuarto de la Ley 38/1985.

La normativa vigente se concreta en los siguientes aspectos más importantes:

1. Corresponde a la Sociedad la administración y gestión del Monopolio de fabricación de labores de tabaco, así como el de importación y comercio al por mayor de labores de tabaco de procedencia no comunitaria. Igualmente, la Sociedad gestiona el Monopolio de distribución al por mayor de Timbre del Estado y Signos de Franqueo, percibiendo una comisión por la gestión y administración de este Monopolio fijada en el 6 por ciento del importe de la venta de estos efectos, estando incluida en dicho porcentaje la comisión de los expendedores, que asciende al 3 por ciento.
2. La importación y comercio en fase mayorista de labores de tabaco de procedencia comunitaria queda liberalizada; estas actividades podrán ser realizadas por cualquier persona física o jurídica en las condiciones reglamentariamente establecidas.
3. Se mantiene el Monopolio, de titularidad estatal, en la venta al por menor, que se ejercerá a través de las Expendedurías de Tabaco y Timbre, que pasan a ser consideradas como concesionarias del Estado.



0D9908095

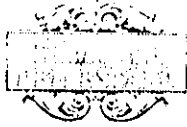
CLASE 8.ª

4. La Ley 38/1985 disponía que los precios de venta al público de las distintas labores de tabaco se establecerían por el Gobierno, como mínimo anualmente, en función de las propuestas de los fabricantes e importadores. La Ley 37/1988, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 1989, modifica este punto estableciendo que los mencionados precios se determinarán por su fabricante en el caso de las labores producidas dentro del ámbito del Monopolio de Tabacos y por sus importadores para las labores elaboradas fuera de dicho ámbito, debiendo poner los fabricantes e importadores las tarifas en conocimiento del Ministerio de Economía y Hacienda quien ordenará su publicación en el Boletín Oficial del Estado, sin perjuicio de la aplicación, cuando así se decida, de la normativa existente en materia de control de precios y de precios autorizados o comunicados.
5. El Estado aportó a la Sociedad los bienes y derechos incorporados al Monopolio de Tabacos, con la excepción de los excedentes de tabaco nacional en rama y las obligaciones derivadas de la adquisición de los mismos. El Estado recibió a cambio las acciones procedentes de la ampliación de capital que para ello tuvo lugar en noviembre de 1986.
6. La Delegación del Gobierno en el Monopolio de Tabacos es el Centro Directivo del Ministerio de Economía y Hacienda al que corresponde el ejercicio de las competencias de éste en la tutela y control de la gestión del Monopolio, sin perjuicio de las competencias que corresponden a la Dirección General del Patrimonio en relación con el ejercicio de los derechos del Estado como participe en el capital de Tabacalera, S.A.
7. El Gobierno, al igual que estaba establecido desde el origen de la Sociedad en 1945, se reserva la facultad de recabar para el Estado u otra Entidad Pública la administración de los referidos Monopolios, comunicándolo a la Sociedad con una antelación mínima de dos años.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.



009908096

CLASE 8.ª

Las cuentas anuales del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de junio de 1995.

b) Comparación de la información-

Sobre las cifras del ejercicio 1994 se han realizado ciertas reclasificaciones en relación con las aprobadas para dicho ejercicio, con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio 1995. Las reclasificaciones efectuadas han sido:

	Millones de Pesetas	
	Balance aprobado	Balance adjunto
Dividendo a cuenta	-	(2.357)
Otras Deudas (Dividendo activo a pagar)	-	2.357
Total	-	-

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1995 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Millones de Pesetas
Distribución-	
A dividendos	5.892
A reserva voluntaria	5.086
Beneficio del ejercicio	10.978

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración, en reunión de 19 de diciembre de 1995 y en función del beneficio esperado para el ejercicio 1995, acordó repartir un dividendo bruto a cuenta por importe de 2.578 millones de pesetas, correspondiente a 70 pesetas por acción. La Sociedad disponía de saldos de tesorería suficientes en la fecha de la reunión del Consejo mencionada anteriormente, no habiendo contraído con posterioridad a esa fecha compromisos extraordinarios que pudieran condicionar la liquidez de la Sociedad durante 1996. Asimismo, los Administradores estiman un saldo medio de tesorería en 1996 similar al existente durante 1995. Este dividendo comenzó a repartirse el 22 de enero de 1996.



0D9908097

CLASE 8ª

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios 1995 y 1994, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) *Inmovilizaciones inmateriales-*

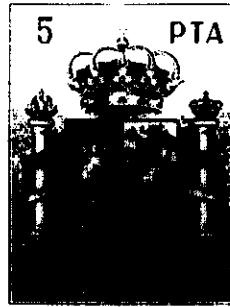
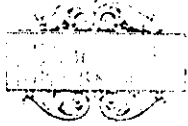
El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

1. Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se activan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Los costes activados se amortizan linealmente en un período de cinco años desde su fecha de conclusión.
2. Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos en su adquisición y se amortizan linealmente durante un período de cinco años. Los costes de mantenimiento de las mismas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.

b) *Inmovilizaciones materiales-*

Los bienes del inmovilizado material que estaban afectos al Monopolio se presentan valorados a su coste de adquisición de acuerdo con la valoración atribuida por expertos de los distintos órganos de la Administración del Estado en el momento de su traspaso a la Sociedad el 1 de enero de 1986 (véanse Notas 1 y 6). El resto del inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley 1/1979, de 19 de julio, de Presupuestos Generales del Estado.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal aplicando porcentajes de amortización calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:



0D9908098

CLASE 8.ª

	Porcentaje de Amortización
Construcciones	4
Instalaciones técnicas y maquinaria	16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16
Otro inmovilizado	12 - 25

Los elementos clasificados como "Inmovilizaciones en curso" se mantienen en esta cuenta hasta su puesta en funcionamiento, momento en el cual comienzan a ser amortizados.

c) *Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales-*

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

1. Participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas (incluidas la admitidas a cotización oficial): Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Para las participaciones en sociedades extranjeras, el valor teórico-contable se calcula aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. En caso de existir acuerdos de venta de participaciones, éstas se valoran por su importe estimado de realización.
2. Otros títulos con cotización oficial: A coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y la cotización al cierre del mismo.
3. Títulos sin cotización oficial: A coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio.

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



0D9908099

CLASE 8ª

d) *Gastos a distribuir en varios ejercicios-*

Incluyen los gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las mismas de acuerdo con un criterio financiero.

e) *Existencias-*

Las existencias se presentan valoradas a precio de coste, que se determina como sigue:

1. Los productos terminados, semiterminados y en curso se valoran al coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales. Dichas existencias incorporan el coste incurrido de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación, así como los impuestos aplicables.
2. Las existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste medio ponderado.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias consideradas de lento movimiento, así como para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste excede del precio de mercado o de reposición, según se trate de productos terminados o de materias primas.

f) *Corto/largo plazo-*

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es posterior a dicho período.

g) *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 las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio y cuyo cambio no está asegurado, se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Los saldos cubiertos con



0D9908100

CLASE 8.ª

seguros de cambio o mediante operaciones de futuros se valoran al tipo de cambio asegurado.

h) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En el ejercicio 1993 la Sociedad inició un plan de bajas voluntarias y jubilaciones anticipadas acordado conjuntamente con los representantes de los trabajadores, y aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 26 de noviembre de 1993. Dicho plan finalizó el 31 de diciembre de 1994, y a él se acogieron un total de 704 trabajadores, con un coste total para la Sociedad de 6.449 millones de pesetas, que fue registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1994 y 1993, por importes de 3.021 y 3.428 millones de pesetas, respectivamente (véase Nota 20). El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascendía a 600 y 1.981 millones de pesetas, respectivamente, y se incluye en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" de los balances de situación adjuntos.

En el ejercicio 1995 la Sociedad ha iniciado otro plan de bajas voluntarias y prejubilaciones acordado conjuntamente con los representantes de los trabajadores y aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 27 de octubre de 1995, con vencimiento el 30 de junio de 1996. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se habían acogido a este plan 399 trabajadores con un coste total para la Sociedad de 3.792 millones de pesetas, registrados en el epígrafe "Gastos extraordinarios". De dicho importe, 2.701 millones de pesetas corresponden a la prima provisional pagada por un seguro que cubre las principales prestaciones garantizadas en el expediente. Del importe restante, 540 millones estaban pendiente de pago a 31 de diciembre de 1995 y se recogen en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

i) Impuesto sobre Sociedades-

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



0D9908101

CLASE 8ª

j) Impuesto Especial sobre las Labores de Tabaco-

El Impuesto Especial sobre las Labores de Tabaco se considera como un gasto necesario para poner dichas labores en situación de venta, registrándose en el epígrafe "Tributos" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

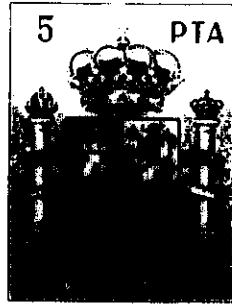
Dicho impuesto se incluye en el precio de venta registrándose como mayor ingreso en el epígrafe "Ventas brutas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

k) Régimen de previsión social-

El personal en activo y jubilado de la Sociedad se integró en el Régimen General de la Seguridad Social con efectos 1 de octubre de 1987 (véase Nota 14-b). Con el fin de cubrir el coste de las prestaciones de carácter diferencial, en relación con el citado Régimen General, a satisfacer por la Sociedad a su personal jubilado en el momento de la integración, se suscribió en el ejercicio 1988 una póliza de seguro que cubre la totalidad de las mencionadas prestaciones complementarias, con excepción de la anualidad por fallecimiento, que era asumida directamente por Tabacalera, S.A. En el ejercicio 1994 la Sociedad suscribió una póliza de seguro cubriendo esta última prestación (véase Nota 12).

Las prestaciones de carácter diferencial o de mejora del citado Régimen General a satisfacer al personal en activo de la Sociedad en el momento de la integración, así como otras prestaciones por invalidez, jubilación o fallecimiento, fueron asumidas por la Mutualidad de Tabacalera de Previsión Social. En el ejercicio 1994 la Mutualidad se transformó en un Plan de Pensiones cuyos fondos son gestionados por Postal de Previsión y Pensiones, S.A. La financiación de este Plan de Pensiones se efectúa de la siguiente forma:

- Pagos asumidos por la Sociedad por el déficit inicial estimado al 3 de noviembre de 1990 en un importe de 4.236 millones de pesetas. Para cubrir esta obligación, la Sociedad ha venido efectuando, desde 1990, dotaciones estimadas para, en un plazo de quince años, según lo permitido por la Disposición Transitoria cuarta del Plan General de Contabilidad, tener constituida en su totalidad la provisión correspondiente al mencionado déficit inicial. El gasto registrado en los ejercicios 1993 y 1994 por este concepto ha ascendido a 391 y 521 millones de pesetas, aproximadamente. El pago del déficit anteriormente indicado está previsto que se efectúe en un período de 15 años (a contar desde 1990) mediante cuotas mensuales progresivas a razón de un 4% y un tipo de interés del 6%, criterio seguido por la Sociedad para registrar el gasto correspondiente. En el ejercicio 1994 se procedió al pago de los importes devengados desde 1990 hasta 31 de diciembre de 1994 junto con los intereses correspondientes por un importe total de 1.556 millones de



009908102

CLASE 8ª

pesetas, aproximadamente. En el ejercicio 1995 se han pagado 390 millones de pesetas que corresponden, básicamente, a los importes devengados durante el año.

- Cuotas anuales aportadas por los empleados (20%) y por la Sociedad (80%) fijadas en el Reglamento del Plan de Pensiones. Las cuotas aportadas por la Sociedad en los ejercicios 1995 y 1994 ascendieron a 1.706 y 1.837 millones de pesetas, respectivamente y se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

l) Ingresos de productos en comisión-

La Sociedad reconoce los resultados de las transacciones de productos en comisión (timbre y algunas labores de tabaco, véase Nota 24) en el momento en que se produce la venta, en el cual se contabiliza igualmente la compra.

m) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

La Sociedad tiene reconocidas a favor de su personal activo y jubilado entregas de tabaco para promoción. El gasto por este concepto, que en los ejercicios 1995 y 1994 ha ascendido a 699 y 681 millones de pesetas, respectivamente, se registra en el momento en que se hace efectivo en el epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

(5) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:



OD9908103

CLASE 8ª

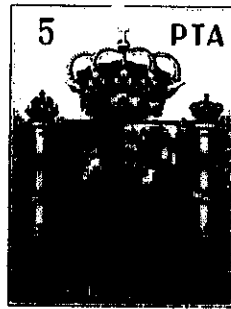
	Millones de Pesetas								
	Saldos al 31-12-93	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-95
Gastos de investigación y desarrollo	55	-	-	-	55	-	-	-	55
Aplicaciones informáticas	154	-	-	10	164	-	-	61	225
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	230	8	(19)	-	219	14	(144)	(14)	75
	439	8	(19)	10	438	14	(144)	47	355
Menos- Amortización acumulada	172	79	(8)	-	243	81	(94)	(7)	223
	267	(71)	(11)	10	195	(67)	(50)	54	132

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas								
	Saldos al 31-12-93	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-95
Coste:									
Terrenos y construcciones	31.215	-	-	10.978	42.193	-	-	360	42.553
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.172	-	(136)	2.337	35.373	-	(123)	2.256	37.506
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.125	-	(38)	1.241	8.328	-	(20)	392	8.700
Otro inmovilizado	3.553	-	(69)	845	4.329	-	(520)	717	4.526
Inmovilizaciones en curso	11.564	4.727	-	(15.411)	880	5.294	-	(3.772)	2.402
	86.629	4.727	(243)	(10)	91.103	5.294	(663)	(47)	95.687
Amortización acumulada:									
Construcciones	9.127	1.495	-	-	10.622	1.627	-	(2)	12.247
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.681	3.800	(99)	-	27.382	2.980	(122)	2	30.242
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.761	899	(21)	-	5.639	796	(19)	-	6.416
Otro inmovilizado	2.359	498	(63)	-	2.794	530	(511)	7	2.820
	39.928	6.692	(183)	-	46.437	5.933	(652)	7	51.725
Provisiones	1.000	-	-	-	1.000	-	-	-	1.000
Total	45.701	(1.965)	(60)	(10)	43.666	(639)	(11)	(54)	42.962

Con efectos económicos 1 de enero de 1986 y por aplicación de lo establecido en el artículo quinto, apartado primero de la Ley 38/1985, de 22 de noviembre, el Estado aportó a Tabacalera, S.A. la mayor parte de los elementos que al 31 de diciembre de 1985 eran propiedad del Monopolio de Tabacos, por un importe de 26.802 millones de pesetas (véanse Notas 1 y 4-b).



0D9908104

CLASE 8.ª

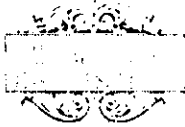
A 31 de diciembre de 1993 la cuenta de "Inmovilizaciones en curso" incluía un inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana nº 32, de Madrid, por importe de 9.483 millones de pesetas, de los que 6.800 millones de pesetas correspondían al coste de adquisición, efectuada en 1991, y el resto, a los costes de la remodelación que se ha efectuado y a los gastos financieros activados. Debido al prolongado período para la puesta en uso del citado edificio la Sociedad activó hasta el 31 de diciembre de 1992, como coste del mismo, los gastos financieros correspondientes a los créditos relacionados directamente con su adquisición que ascendieron a 934 millones de pesetas, habiendo imputado a resultados los gastos financieros soportados en ejercicios sucesivos. Asimismo, en el ejercicio 1993 la Sociedad dotó una provisión de 1.000 millones de pesetas para reflejar la estimación de la Dirección sobre la corrección valorativa de dicho edificio. Las obras de remodelación del edificio finalizaron en 1994, habiendo sido traspasado su saldo de la cuenta "Inmovilizaciones en curso" a las siguientes cuentas:

	Millones de Pesetas
Terrenos y Construcciones	9.046
Instalaciones técnicas y maquinaria	356
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	38
Otro inmovilizado	43
	9.483

Este inmueble de oficinas se encuentra arrendado desde el 29 de julio de 1994 por un periodo de diez años y una renta anual de 260 millones de pesetas para el primer año, actualizable por el IPC en años sucesivos. Sin perjuicio de las actualizaciones anuales previstas indicadas anteriormente, a partir del sexto año de vigencia del contrato, la renta entonces vigente sería modificada, en su caso, para ajustarla al valor de mercado de dicho año.

Los inmuebles anteriormente mencionados, junto con algunos otros de menor importancia, no se encuentran afectos a la explotación.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 26.383 y 15.865 millones de pesetas, respectivamente.



0D9908105

CLASE 8ª**(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas								
	Saldos al 31-12-93	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-94	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Traspasos	Saldos al 31-12-95
Coste:									
Participaciones en empresas del Grupo	37.838	1.656	(11.917)	125	27.702	8	(19.124)	-	8.586
Participaciones en empresas asociadas	29.775	14.476	(19.796)	(125)	24.330	892	(1.330)	-	23.892
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo y asociadas (Nota 16)	4.960	1.707	-	-	6.667	-	(1.248)	(259)	5.160
Otros créditos	123	5	(1)	-	127	1.680	(6)	-	1.801
Depósitos y fianzas a largo plazo	33	40	-	-	73	13	-	-	86
	72.729	17.884	(31.714)	-	58.899	2.593	(21.708)	(259)	39.525
Provisiones:									
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	(20.939)	(800)	5.445	-	(16.294)	(611)	16.006	-	(899)
	51.790	17.084	(26.269)	-	42.605	1.982	(5.702)	(259)	38.626

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas-

El detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, su valor teórico-contable determinado en función de las cuentas anuales disponibles a 31 de diciembre de 1995, cuyas auditorías están en proceso de realización, y el porcentaje de participación, así como el detalle de su movimiento durante el ejercicio 1995, se presenta en el Anexo I. El detalle de los fondos propios de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, sus domicilios sociales, las actividades que desarrollan y los dividendos recibidos se muestran en el Anexo II.

El 29 de diciembre de 1995 la Sociedad ha vendido a CLG Grupo Lácteo Gallego, S.A. su filial La Lactaria Española, S.A. (LESA). El precio de venta de la participación se estableció en 4.000 millones de pesetas menos las pérdidas de LESA del ejercicio 1995. Dicho precio será percibido, sin intereses, de la siguiente forma:

- 1.680 millones de pesetas en 11 pagos con vencimientos el 31 de diciembre de los años 2000 a 2010.



0D9908106

CLASE 8.ª

- El resto del precio se percibiría en 8 pagos iguales con vencimiento los días 31 de diciembre de los años 2000 a 2007 siempre que los resultados netos distribuibles de LESA sean superiores al 10% del patrimonio social (incluyendo la deuda subordinada hasta un máximo de 3.600 millones de pesetas) y el patrimonio social no sea inferior a la cifra del capital social.

Como resultado de la venta Tabacalera, S.A. ha contabilizado una pérdida por importe de 2.963 millones de pesetas, registrada en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1995. La parte fija del precio, 1.680 millones de pesetas, ha sido registrada en la cuenta "Inmovilizaciones financieras-Otros créditos" del activo del balance de situación. El efecto de la actualización de esta cuenta a cobrar a largo plazo, calculado al 6%, asciende a 835 millones de pesetas y figura en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

Por la parte variable del precio de venta de esta participación la Sociedad no ha registrado cuenta a cobrar alguna al estar sujeta su percepción al cumplimiento de determinadas condiciones futuras.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad vendió a British American Tobacco Company Limited el 50% de su participación en B.A.T. España, S.A., operación de la cual se derivó una pérdida de 61 millones de pesetas registrada en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En mayo de 1995 la Sociedad acordó la extinción parcial del crédito concedido a CITA Tabacos de Canarias, S.A. (véase Nota 16) por importe de 710 millones de pesetas mediante la dación en pago de 50.593 acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. representativas del 11,7% de su capital social.

En el ejercicio 1995 la Sociedad ha adquirido a Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A. el 50% de la participación en la sociedad La Flor de la Isabela, Inc. por 1,5 millones de dólares USA a pagar en 4 años.

El 19 de diciembre de 1994 la Sociedad suscribió, en su totalidad, una ampliación de capital de Intabex Holdings Worldwide, S.A. mediante la aportación no dineraria de acciones de Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A., representativas del 99% de su capital social, adquiriendo de esta forma el 31,8% de participación de dicha sociedad. El importe de esta ampliación y el porcentaje de participación que suponía sobre el capital social de Intabex Holdings Worldwide, S.A. se estableció en función de la valoración de ambas compañías efectuada por expertos independientes que, en el caso de Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A., ascendió a 76 millones de dólares USA, aproximadamente, importe



OD9908107

CLASE 8ª

muy similar al valor neto contable reflejado en libros de Tabacalera, S.A. en el momento de la ampliación, que ascendía a 9.676 millones de pesetas (coste de 11.446 millones de pesetas y provisión de 1.770 millones de pesetas), por lo que la Sociedad no ha registrado resultado alguno en la permuta efectuada.

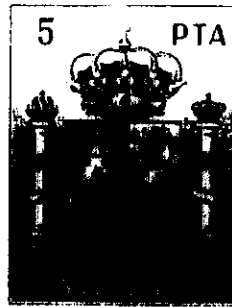
La Sociedad suscribió en agosto de 1994 una ampliación de capital en Elosúa, S.A. por importe de 2.400 millones de pesetas, con un coste unitario por acción de 8.000 pesetas. Posteriormente, en diciembre de 1994, Koipe, S.A. efectuó una ampliación de capital a suscribir mediante la aportación no dineraria de acciones de Elosúa, S.A., en la proporción de una por una, ampliación a la que acudió Tabacalera, S.A. por la totalidad de sus acciones de Elosúa, S.A., adquiriendo de esta forma el 4,63% de participación en Koipe, S.A. La valoración dada, por expertos independientes, a las acciones de Elosúa, S.A. aportadas en la ampliación efectuada, ascendió a 10.000 pesetas por acción. La Sociedad no ha registrado beneficio alguno como consecuencia de la diferencia en la valoración dada a las acciones de Elosúa, S.A. permutadas por acciones de Koipe, S.A. (10.000 pesetas por acción) y el coste de adquisición de dichas acciones (8.000 pesetas por acción).

Durante el ejercicio 1994, la sociedad CITA Tabacos de Canarias, S.A. (participada al 50% por Tabacalera, S.A.) adquirió el 50% de participación en el capital social de Philip Morris España, S.A. (participada en su restante 50% por Tabacalera, S.A.) Por consiguiente, la participación de Tabacalera, S.A. en dicha sociedad en los ejercicios 1994 y 1995 es del 75% (50% directa y 25% indirecta). La sociedad Philip Morris España, S.A. modificó su denominación social en el ejercicio 1994, pasando a denominarse Tabacos Canary Islands, S.A.

En el ejercicio 1994 se procedió a la fusión de las sociedades Servicio de Venta Automática, S.A. y Tabapack, S.A. (ambas sociedades participadas al 100% por Tabacalera, S.A.). Para realizar esta fusión la Sociedad vendió, en julio de 1994, su participación en Tabapack, S.A. a Servicio de Venta Automática S.A. efectuándose, posteriormente, la fusión por absorción de ambas sociedades. Como resultado de dicha venta se generó una pérdida en Tabacalera, S.A. por importe de 178 millones de pesetas, registrada en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1994.

Las adiciones producidas durante el ejercicio 1994 en las participaciones correspondientes a La Lactaria Española, S.A., Servicio de Venta Automática, S.A. y Darsa Gaditana, S.A. fueron debidas a ampliaciones de capital realizadas durante dichos ejercicios.

Los títulos representativos del capital social de Koipe, S.A. y Ebro Agrícolas, S.A. cotizan en bolsa. Los cambios oficiales medios del último trimestre de 1995 y 1994 y los de cierre de 1995 y 1994 se muestran a continuación:



0D9908108

CLASE 8ª

	Pesetas por Acción			
	1995		1994	
	Ultimo Trimestre	31-12-95	Ultimo Trimestre	31-12-94
Koipe, S.A.	7.036	7.100	7.306	7.110
Ebro Agrícolas, S.A.	1.255	1.270	1.438	1.450

Tabacalera, S.A. ha presentado a las empresas del Grupo y asociadas las notificaciones requeridas por el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

b) *Provisiones de inmovilizaciones financieras-*

Están aplicadas según el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Para empresas del Grupo:		
La Lactaria Española, S.A.	-	15.316
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	-	230
Interprestige, S.A.	180	150
Food Premier, S.A.	138	138
Servicio de Venta Automática, S.A.	-	400
	318	16.234
Para empresas asociadas	581	60
	899	16.294

La Sociedad dotó en el ejercicio 1993 una provisión de 2.798 millones de pesetas para cubrir pérdidas potenciales en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas ante la posible pérdida de valor de determinados activos y la obtención de rendimientos inferiores a los previstos.

Durante el ejercicio 1994, y al no haberse puesto de manifiesto las circunstancias que dieron lugar a la contabilización de esta provisión, se procedió a su reversión, habiéndose generado un resultado extraordinario positivo de 2.436 millones de pesetas, registrado en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1994 adjunta.



0D9908109

CLASE 8ª

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Comerciales	5.912	2.531
Materias primas	30.238	31.291
Otros aprovisionamientos	5.195	5.187
Productos en curso	1.303	1.089
Productos semiterminados	7.337	8.581
Productos terminados	15.178	11.993
Anticipos a proveedores	3.859	1.194
Provisiones	(1.871)	(2.208)
	67.151	59.658

Los aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Existencias comerciales:		
Compras netas	182.271	177.799
Variación de existencias	(3.381)	45
	178.890	177.844
Materias primas y otros materiales consumibles:		
Compras netas	48.712 (a)	44.760 (a)
Variación de existencias	1.045	2.634
	49.747	47.394
	228.637	225.238

(a) Incluyen el coste de los transportes, fletes y royalties correspondientes.



OD9908110

CLASE 8ª

La cifra de compras incluye las realizadas en las siguientes divisas:

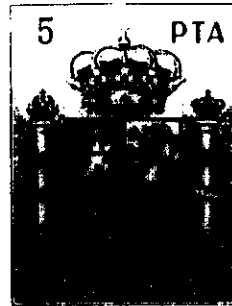
	Importe en Divisas	
	1995	1994
Dólares USA	152.680.782	138.077.757
Franco franceses	48.724.109	7.466.166
Marcos alemanes	32.606.483	37.209.539
Florines holandeses	2.920.741	1.970.624
Franco suizos	180.996	-
Chelines austriacos	229.575	-
Franco belgas	1.701.778	1.558.076
Libras esterlinas	1.067.337	525.153
Dracmas griegos	-	1.144.328.264
Liras italianas	87.667.258	-

(9) DEUDORES

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Cientes por ventas y prestación de servicios	54.397	51.153
Empresas del Grupo, deudores (Nota 16)	702	521
Empresas asociadas, deudores (Nota 16)	1.918	720
Personal	143	136
Deudores varios	916	416
Administraciones Públicas (Nota 15)	4.915	3.735
	62.991	56.681

El saldo de la cuenta "Clientes por ventas y prestación de servicios", al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluye 52.998 y 49.357 millones de pesetas, respectivamente, de saldos a cobrar a los expendedores (concesionarios del Estado) por la venta de las labores de tabaco, timbre y signos de franqueo, relativos, básicamente, a la última saca financiada de cada año, liquidable en los primeros días del año siguiente.



0D9908111

CLASE 8ª

Debido al procedimiento de concesión de expendedurías, a su estricta regulación y a la experiencia histórica de cobros de la Sociedad, no se ha considerado necesaria dotación alguna a la provisión para insolvencias en relación con estos deudores.

(10) CARTERA DE VALORES

La cartera de valores recoge activos financieros a corto plazo, principalmente Letras del Tesoro e imposiciones en moneda extranjera.

El movimiento de la cartera de valores durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1993	8.482
Entradas	588.457
Salidas	(567.926)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	29.013
Entradas	668.268
Salidas	(684.319)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	12.962

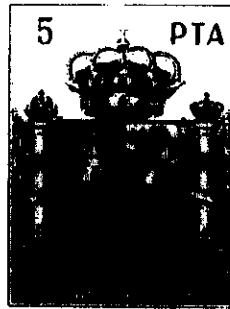
Las inversiones en pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 devengaban intereses anuales de, aproximadamente, el 8,9% y 7,5%, respectivamente.

Las inversiones en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1995 representan 59.034.990 dólares USA (21.694.416 dólares USA, en 1994) y devengan intereses anuales de aproximadamente el 5,5% (5,7% en 1994).

El importe de los intereses devengados y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 1995 y 1994 asciende a 16 y 78 millones de pesetas, respectivamente, que se presentan incluidos en el saldo de esta cuenta.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:



0D9908112

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Beneficio del Ejercicio	Dividendo a Cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	18.412	17.092	3.682	37.431	8.177	(1.915)	82.879
Distribución de resultados-							
Traspaso a reservas voluntarias	-	-	-	4.053	(4.053)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(4.124)	1.915	(2.209)
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	9.958	-	9.958
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.357)	(2.357)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	18.412	17.092	3.682	41.484	9.958	(2.357)	88.271
Distribución de resultados-							
Traspasos a reservas voluntarias	-	-	-	4.618	(4.618)	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(5.340)	2.357	(2.983)
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	10.978	-	10.978
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.578)	(2.578)
Saldos al 31 de diciembre de 1995	18.412	17.092	3.682	46.102	10.978	(2.578)	93.688

a) Capital suscrito-

Al 31 de diciembre de 1995 el capital social está representado por 36.823.432 acciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Número de Acciones	Millones de Pesetas	Porcentaje de Participación
Estado Español (a)	19.280.906	9.641	52
Otros accionistas	17.542.526	8.771	48
	36.823.432	18.412	100

(a) Único accionista con participación superior al 10% del capital social.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo.

b) Prima de emisión-

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



OD9908113

CLASE 8.ª**c) Reserva legal-**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite que marca la Ley.

d) Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1995 y 1994 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994 y 1993, respectivamente, y el traspaso de 256 millones de pesetas efectuado en 1983, correspondiente a la actualización del valor de su inmovilizado material que realizó la Sociedad de acuerdo con lo previsto en la Ley de Presupuestos de 1979. Estas reservas son de libre disposición salvo por el importe de 11 millones de pesetas pendientes de amortizar de los gastos de investigación y desarrollo que figuran en el balance de situación al 31 de diciembre de 1995.

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldos al 31-12-93	Dotaciones (Aplicaciones y Reducciones)	Saldos al 31-12-94	Dotaciones (Aplicaciones y Reducciones)	Saldos al 31-12-95
Anualidad de fallecimiento	1.270	(1.270)	-	-	-
Paga extraordinaria por bajas de personal, según Convenio Colectivo	2.214	(200)	2.014	62	2.076
Plan de pensiones (Nota 4-k)	1.098	(1.098)	-	-	-
Economato laboral (personal jubilado)	-	2.518	2.518	(1.340)	1.178
Otras provisiones	737	-	737	500	1.237
	5.319	(50)	5.269	(778)	4.491



OD9908114

CLASE 8ª

Paga extraordinaria por bajas de personal-

El Convenio Colectivo de 1987 estableció para todo el personal en activo al 31 de diciembre de 1985 el derecho a percibir el importe de una mensualidad y media en el momento de su cese en Tabacalera, S.A. En 1987 la Sociedad provisionó el importe necesario para hacer frente a los pagos de la mencionada indemnización. Al cierre de cada ejercicio se efectúan las estimaciones oportunas para determinar la provisión necesaria en función de la evolución de la plantilla y los incrementos salariales.

Anualidad de fallecimiento-

La normativa laboral de la Sociedad establece para el personal (activo o pasivo) el derecho a percibir (por parte de los herederos) una indemnización por fallecimiento, equivalente a doce mensualidades. La Sociedad venía asumiendo el pago de dicha prestación para el personal jubilado con anterioridad al 1 de octubre de 1987, ya que las prestaciones del personal en activo a dicha fecha fueron asumidas por la Mutualidad de Tabacalera de Previsión Social (véase Nota 4-k).

Con fecha 29 de diciembre de 1994, la Sociedad suscribió una póliza de seguro con Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por importe de 1.334 millones de pesetas que cubre, en su totalidad, la mencionada prestación por anualidad de fallecimiento. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1994 ascendía a 150 millones de pesetas y se incluye en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación al 31 de diciembre de 1994 adjunto.

Economato laboral-

La Sociedad tiene reconocido a favor de su personal en activo determinadas prestaciones en especie por economato laboral, prestaciones que hace extensibles, de forma voluntaria, al personal jubilado. El gasto por este concepto se registra en el momento en que se hace efectivo.

En el ejercicio 1994 los Administradores acordaron mantener el derecho futuro a la obtención de esta prestación al colectivo de jubilados existente al 31 de diciembre de 1994, no teniendo derecho a percibir tal prestación los jubilados con posterioridad a dicha fecha.

En el ejercicio 1994 la Sociedad encargó un estudio actuarial independiente para cuantificar el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1994 por la mencionada prestación con el colectivo de jubilados. Dicho estudio actuarial, calculado a un interés técnico del 8% anual arrojó un importe de 4.019 millones de pesetas de los cuales Tabacalera, S.A. tenía provisionados a dicha fecha 2.518 millones de pesetas dotados, en su mayor parte, con cargo a la cuenta "Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos".



0D9908115

CLASE 8ª

En diciembre de 1995 la Sociedad ha contratado una póliza de seguros por importe de 2.906 millones de pesetas que cubre dicha prestación de economato para todos aquellos trabajadores que pasaron a situación pasiva antes del 3 de noviembre de 1990. Del importe de la prima, 1.566 millones han sido registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1995 habiéndose aplicado, a su vez, 1.340 millones de pesetas de la provisión existente por este concepto a 31 de diciembre de 1994. Asimismo, durante el ejercicio 1995, la Sociedad ha registrado como gasto los pagos efectuados a los jubilados por este concepto, que han ascendido a 710 millones de pesetas, incluidos en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1995. El importe de la provisión existente a 31 de diciembre de 1995, 1.178 millones de pesetas, cubre suficientemente el pasivo devengado a dicha fecha por este concepto correspondiente a los jubilados cuyas prestaciones no han quedado cubiertas por la póliza de seguros mencionada.

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

Entidad	Fecha del Último Vencimiento	Tipo de Interés Anual	Millones de Pesetas			
			1995		1994	
			Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Banco de Crédito Agrícola, S.A. (a)	31-12-98	8,5%	1.576	788	2.364	788
Otras	-	-	15	345	29	136
Intereses devengados	-	-	-	5	-	4
			1.591	1.138	2.393	928

(a) Amortización mediante cuotas anuales constantes de 788 millones de pesetas.

(14) OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Acreeedores por inversiones financieras	1.250	1.250
Deudas con la Seguridad Social	1.213	2.345
Otras deudas	232	171
Total	2.695	3.766



0D9908116

CLASE 8.^a**a) Acreedores por inversiones financieras-**

Esta cuenta recoge el importe con vencimiento a largo plazo de la deuda con Alimentos y Aceites, S.A. por la adquisición de acciones de Elosúa, S.A., que devenga intereses semestrales del MIBOR menos el 2,5%. El saldo al 31 de diciembre de 1995 tiene un vencimiento único el 30 de julio de 1997.

b) Deudas con la Seguridad Social-

Corresponde a la parte que vence a largo plazo de la deuda contraída por la Sociedad como consecuencia de la integración de su personal en el Régimen General de la Seguridad Social (véase Nota 4-k). Esta deuda devenga un interés anual del 8% y tiene como último vencimiento el 1 de julio de 1997.

La deuda total y sus vencimientos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por este concepto se desglosa a continuación:

Vencimiento	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Largo plazo-		
A dos años	1.213	1.132
A tres años	-	1.213
Total a largo plazo	1.213	2.345
Corto plazo-		
Principal	1.132	2.098
Intereses	84	158
Total a corto plazo (Nota 15)	1.216	2.256
Total	2.429	4.601

(15) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**a) Saldo deudores-**

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 (véase Nota 9) incluyen 2.595 y 2.347 millones de pesetas, respectivamente, en concepto de diferencias surgidas en relación con el proceso de modificación institucional del Monopolio Fiscal de Tabacos, así como gastos pagados por la Sociedad por cuenta del Ministerio de Economía y Hacienda relacionados con las aprehensiones de tabaco de contrabando. Los importes restantes corresponden, en su mayor parte, a los impuestos anticipados sobre beneficios (véase Nota 23).



0D9908117

CLASE 8ª**b) Saldos acreedores**

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	2.079	5.039
Impuesto sobre beneficios diferido (Nota 23)	16	48
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	62.072	65.649
Impuesto sobre el Valor Añadido, neto	12.482	11.917
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	968	835
Otros tributos	322	18
	77.939	83.506
Monopolio, cuenta de liquidación general	6.896	7.417
Organismos de la Seguridad Social:		
Integración del personal en el Régimen General (Nota 14)	1.216	2.256
Cotizaciones corrientes	764	742
	1.980	2.998
Otras Entidades Públicas	5.078	7.272
	91.893	101.193

“Monopolio, cuenta de liquidación general” recoge los importes pendientes de liquidar al Estado como consecuencia de la gestión por su cuenta de la distribución al por mayor del Timbre del Estado y Signos de Franqueo, a satisfacer al Tesoro durante los meses de enero y febrero del ejercicio siguiente.

16) SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle de los saldos con empresas del Grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:



0D9908118

CLASE 8ª**a) Créditos a empresas del Grupo y asociadas-**

	Millones de Pesetas			
	1995		1994	
	Largo Plazo (Nota 7)	Corto Plazo	Largo Plazo (Nota 7)	Corto Plazo
Cuentas en participación	1.456	-	1.456	-
Créditos	2.001	120	2.733	10
Intereses	1.703	44	2.478	-
	5.160	164	6.667	10

Como consecuencia de la reordenación de la industria tabaquera canaria Tabacalera, S.A. y CITA Tabacos de Canarias, S.A. suscribieron un contrato de asociación de Cuentas en Participación con efectividad 1 de enero de 1990 y que finalizó el 31 de diciembre de 1992, habiéndose generado un saldo a cobrar a esta última por importe de 1.456 millones de pesetas que se amortizará mediante la aplicación del 50% del beneficio contable después de impuestos de CITA Tabacos de Canarias, S.A., excluidos los beneficios obtenidos en el ejercicio 1994 por la venta de inmuebles a Tabacalera, S.A. Esta cuenta a cobrar no devenga interés alguno.

El detalle por sociedades, así como las características de los principales créditos, es como sigue:

Ejercicio 1995-

	Millones de pesetas		Fecha de Inicio	Duración	Tipo de Interés	Años de Carencia (a)
	Principal	Vencimiento a Largo Plazo				
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	1.203	1.151	30-06-93	13,5 años	8%	3
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	850	850	31-01-95	13,5 años	8%	3
Otros	68	-	-	-	-	-
	2.121	2.001				

(a) Incluido principal e intereses



0D9908119

CLASE 8ª

Ejercicio 1994-

	Millones de Pesetas		Fecha de Inicio	Duración	Tipo de Interés	Años de Carencia (a)
	Principal	Vencimiento a Largo Plazo				
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	2.570	2.570	30-06-93	13,5 años	8%	3
La Lactaria Española, S.A.	163	163	29-11-94	2 años	7%	-
Otros	10	-	-	-	-	-
	2.743	2.733				

(a) Incluido principal e intereses

Durante el ejercicio 1995, CITA Tabacos de Canarias, S.A. y Tabacalera, S.A. acordaron la extinción parcial del crédito y los intereses devengados por importe de 710 millones de pesetas (517 y 193 millones de pesetas de principal e intereses, respectivamente) mediante la dación en pago de 50.593 acciones de Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. (véase Nota 7-a). Asimismo, ambas sociedades acordaron la cesión de un crédito que frente a esta última sociedad ostentaba CITA Tabacos de Canarias, S.A. por importe de 850 millones de pesetas.

Del importe total de intereses correspondientes a estos créditos, se encuentran devengados al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 284 y 308 millones de pesetas y pendientes de devengo 1.463 y 2.170 millones de pesetas, respectivamente. Los importes pendientes de devengo se incluyen en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación adjuntos.



OD9908120

CLASE 8ª

b) *Otros saldos con empresas del Grupo y asociadas-*

	Millones de Pesetas			
	Saldos Deudores (Nota 9)		Saldos Acreedores	
	1995	1994	1995	1994
Empresas del Grupo:				
Fortuna World Corporation	-	-	619	620
Darsa Gaditana, S.A.	23	22	-	-
Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A.	34	114	2	2
La Lactaria Española, S.A.	-	-	-	1
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	11	11	41	33
Interprestige, S.A.	30	30	11	4
Servicio de Venta Automática, S.A.	-	1	265	156
I.T. Brands Corporation	77	20	-	-
Tabapress, S.A.	75	75	28	28
Tabacalera France, Sté. A.R.L.	-	-	6	27
Tabacos Canary Islands, S.A. (a)	452	248	184	1.434
	702	521	1.156	2.305
Empresas asociadas:				
B.A.T. España, S.A.	-	1	-	1.030
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	12	262	1.066	1.416
RJR España, S.L.	606	419	1.621	3.519
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	-	-	1.531	1.181
Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A.	1.300	38	1.052	394
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	-	-	53	-
	1.918	720	5.323	7.540

(a) Antes Philip Morris España, S.A. (véase Nota 7).

Las principales transacciones realizadas con empresas del Grupo y asociadas son las siguientes:



0D9908121

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Ventas y otros ingresos	9.738	11.536
Aprovisionamientos y otros gastos	47.176	62.151
Dividendos percibidos (Anexo II)	1.647	774
Ingresos financieros por intereses	177	206

(17) VENTAS BRUTAS

La distribución de las ventas correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Ventas brutas-		
Tabaco	629.189	603.906
Timbre y otros documentos	120.474	115.516
Otros productos	11.299	11.793
Total	760.962	731.215
Deducciones-		
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco (Nota 19)	(377.768)	(359.864)
Comisión a expendedores (a)-		
Tabaco	(62.943)	(60.074)
Timbre y otros documentos	(3.851)	(3.543)
Total	(444.562)	(423.481)
Ventas netas-		
Tabaco	188.478	183.968
Timbre y otros documentos	116.623	111.973
Otros productos	11.299	11.793
Cifra neta de negocios	316.400	307.734

(a) Incluidos en el epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La Sociedad lleva a cabo sus ventas, básicamente, en el mercado nacional. No ha realizado ventas en moneda extranjera por importes significativos.

Las ventas realizadas a empresas del Grupo y asociadas se detallan en la Nota 16.



0D9908122

CLASE 8ª**(18) GASTOS DE PERSONAL**

Su detalle es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	28.762	28.726
Cargas sociales	12.170	13.280
	40.932	42.006

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

	Nº Medio de Empleados	
	1995	1994
Dirección	26	28
Personal técnico	241	255
Personal administrativo	1.387	1.428
Personal subalterno	333	347
Personal obrero	5.294	5.587
	7.281	7.645

(19) TRIBUTOS

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco (Nota 17)	377.768	359.864
Aranceles y otros tributos	3.336	3.361
	381.104	363.225



009908123

CLASE 8.^a**(20) GASTOS EXTRAORDINARIOS**

Su detalle es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Expediente de regulación de empleo (Nota 4-h)	3.792	3.021
Otros gastos extraordinarios	200	594
	3.992	3.615

(21) REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La retribución durante 1995 a los miembros del Consejo de Administración, por todos los conceptos, ha sido de 98 millones de pesetas (94 millones de pesetas en 1994).

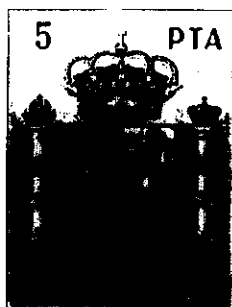
Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad no mantiene préstamos o créditos ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los citados miembros del Consejo de Administración.

(22) SEGUROS CONTRATADOS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas y representaciones, incendio y responsabilidad civil de todas las fábricas y almacenes y accidentes del personal. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

(23) SITUACIÓN FISCAL

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



0D9908124

CLASE 8ª

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1995 y 1994 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	14.992	15.083
Diferencias permanentes	(1.947)	(831)
Base contable del impuesto	13.045	14.252
Diferencias temporales	1.825	2.320
Base imponible fiscal	14.870	16.572
Cuota al 35%	5.205	5.800
Otros ajustes y deducciones en la cuota	(552)	137
Cuota líquida	4.653	5.937
Retenciones y pagos a cuenta	(2.574)	(898)
Impuestos sobre Sociedades a ingresar (a devolver)	2.079	5.039

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Base contable por 35%	4.566	4.988
Otros ajustes y deducciones	(552)	137
	4.014	5.125

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:



0D9908125

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas			
	Diferencia Temporal		Efecto Impositivo	
	1995	Ejercicios Anteriores	1995	Ejercicios Anteriores
Impuestos anticipados:				
Provisiones de inmovilizado financiero	512	87	179	31
Provisiones de personal	1.158	2.109	405	739
Actualizaciones de cuentas por cobrar	835	-	292	-
Provisiones para responsabilidades	-	192	-	67
Resultados extraordinarios	(732)	732	(256)	256
Amortizaciones de aplicaciones informáticas	45	103	16	36
Amortizaciones contables de los bienes en arrendamiento financiero activados	(69)	118	(24)	41
Amortizaciones de marcas y patentes	6	16	2	6
	1.755	3.357	614	1.176
Impuestos diferidos:				
Operaciones de arrendamiento financiero	92	(137)	32	(48)
	92	(137)	32	(48)
Total	1.847	3.220	646	1.128

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 los últimos 5 ejercicios de todos los impuestos que le son aplicables, excepto el Impuesto Especial sobre Labores de Tabaco, para el que se encuentran abiertos a inspección los ejercicios 1994 y 1995. La Dirección de la Sociedad no espera que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) COMPROMISOS ADQUIRIDOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Incluyen los siguientes conceptos e importes:



0D9908126

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Existencias de productos en comisión	12.097	10.552
Existencias de Timbre	53.568	51.079
Existencias de comisos	2.827	2.651
Avales recibidos	5.968	6.079
Valores recibidos en garantía	-	4
Faltas y averías en tramitación	276	361
Otros compromisos	-	4.500
	74.736	75.226

“Existencias de productos en comisión” recoge los productos terminados mantenidos en depósito, valorados a precios de venta.

Las “Existencias de Timbre” corresponden al valor facial de los efectos timbrados depositados por la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre en los almacenes de la Sociedad.

“Avales recibidos” recoge los importes garantizados por distintas entidades de crédito, principalmente ante las autoridades aduaneras, en relación con las liquidaciones de impuestos correspondientes a las importaciones.

“Otros compromisos” recoge el importe de las garantías otorgadas por la Sociedad a diversas entidades de crédito, comprometiéndose a adoptar las medidas necesarias para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las concesiones de créditos de dichas entidades a sociedades del Grupo.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 48 millones de dólares y de compra de inmovilizado material por importe de 7.151 millones de pesetas.

(25) CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo III, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.



OD9908127

CLASE 8ª

(26) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
ANALÍTICA

	1995		1994		Variación Porcentual 95/94
	Millones de Pesetas	%	Millones de Pesetas	%	
Ventas brutas	760.962		731.215		4,2
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	(377.768)		(359.864)		5,0
Comisión a expendedores	(66.794)		(63.617)		5,0
Ventas netas	316.400	100	307.734	100	2,8
Coste de ventas	(226.482)	(71,6)	(221.704)	(72,0)	0,4
Margen comercial	89.918	28,4	86.030	28,0	4,5
Gastos de personal	(40.932)	(12,9)	(42.006)	(13,7)	(2,6)
Gastos generales	(28.859)	(9,1)	(27.100)	(8,8)	6,5
Amortización de inmovilizado	(6.014)	(1,9)	(6.771)	(2,2)	11,2
Resultados financieros	3.517	1,1	1.644	0,5	113,9
Otros ingresos	3.769	1,2	2.334	0,8	61,5
Beneficios de las actividades ordinarias	21.399	6,8	14.131	4,6	52,1
Resultados extraordinarios	(6.407)	(2,0)	952	0,3	N/A
Beneficios antes de impuestos	14.992	4,8	15.083	4,9	(0,6)
Impuesto sobre Sociedades	(4.014)	1,3	(5.125)	(1,7)	(21,7)
Beneficio neto	10.978	3,5	9.958	3,2	10,2



OD9908128

CLASE 8ª

ANEXO I
TABACALERA, S.A.

DETALLE DEL COSTE Y MOVIMIENTO DE LAS PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

	Porcentajes de Participación				Millones de Pesetas						Valor		
	1995		1994		Saldo al 31-12-94	Entradas	Salidas	Saldo al 31-12-95	Entradas	Salidas	Saldo al 31-12-95	Valor al 31 de Diciembre de 1995	Valor al 31 de Diciembre de 1994
	Directa	Indirecta	Directa	Indirecta									
Empresas del Grupo:													
T Brands Corporation	100,00	-	100,00	-	1.345	981	-	1.345	-	-	1.345	1.317	1.518
Servicio de Venta Automática S.A.	100,00	-	100,00	-	1.435	-	-	1.435	-	-	1.435	1.517	1.263
Libra Promoción e Inversiones S.A.	100,00	-	100,00	-	1.010	-	-	1.010	-	-	1.010	1.011	801
Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A.	100,00	-	100,00	-	375	-	-	375	-	-	375	468	367
Interprestige, S.A.	100,00	-	100,00	-	307	25	-	307	115	-	307	115	126
Tabacalera France Sté. A.R.L.	93,00	-	93,00	-	57	-	-	57	-	-	57	63	29
Tabacalera S.A.	93,00	-	93,00	-	125	13	-	125	-	-	125	2.416	2.893
Tabacos Canary Islands, S.A.	89,76	25,00	89,76	25,00	3637	-	-	3.627	-	-	3.627	8	8
Dans Cadifans, S.A.	75,00	-	75,00	-	19.124	-	-	19.124	-	-	-	-	76
Food Premier, S.A. (a)	51,00	-	51,00	-	500	-	-	500	-	-	-	-	2.811
Lactaria Española, S.A.	-	-	-	-	818	-	-	818	-	-	-	-	1.101
Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A.	-	31,81	-	31,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tabapack, S.A.	-	-	-	-	37.963	1.656	(11.917)	27.702	8	(19.124)	8.586	9.786	11.109
Empresas asociadas:													
PTA Tabacos de Canarias, S.A.	50,00	-	50,00	-	4.097	-	-	4.097	-	-	4.097	4.714	6.587
NJR España, S.L.	50,00	-	50,00	-	1.605	-	-	1.605	-	-	1.605	4.418	3.539
Flor de la Sabela Inc.	-	-	-	-	-	170	-	-	170	-	170	109	-
Unión Tabaquera de Servicios, S.A.	50,00	-	50,00	-	5	-	-	5	12	-	12	12	5
Grupo Tabaquero Canario, S.A.	31,81	-	31,81	-	9.676	-	-	9.676	-	-	9.676	4.761	4.768
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	20,82	-	20,82	-	1.582	-	-	1.582	-	-	1.582	2.320	2.227
Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.	11,70	41,72	4,72	-	3.635	-	-	3.635	710	-	710	590	-
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	4,72	-	4,72	-	2.400	-	-	2.400	-	-	2.400	1.921	3.154
Ebro Agrícolas, S.A.	4,63	5,03	4,63	5,03	1.134	-	-	1.134	-	-	1.134	-	1.863
Kaipe, S.A.	-	-	-	-	196	-	-	196	-	-	-	-	1.426
BAT España, S.A.	-	-	-	-	35	-	(35)	-	-	-	-	-	-
Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	-	-	-	-	17.261	2.400	(2.400)	-	-	-	-	-	-
Eloaie, S.A.	-	-	-	-	29.650	14.476	(19.796)	24.330	892	(1.330)	22.116	22.116	23.690
NJR Alimentación, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(a) El principal activo de esta sociedad corresponde a una participación del 9,85% en el capital social de Kaipe, S.A. cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 1995 ascendió a 6.773 millones de pesetas y cuyo valor teórico contable es de 4.107 millones de pesetas.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la Memoria de las cuentas anuales junto con la cual debe ser leído.



009908129

CLASE 8ª

ANEXO II
TABACALERA, S.A.
(Millones de Pesetas)

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	Auditor Estatutario	Capital Social al 31-12-95	Reservas al 31-12-95 (Negativas)	Beneficio (Pérdida) del Ejercicio 1995	Dividendos Brutos Percibidos (Nota 16)		Domicilio
					1995	1994	
Alimentación: Ebro Agrícolas, S.A. Knipre, S.A.	Price Waterhouse Deloitte & Touche	4.812 6.480	59.498 33.141	4.671 2.077	58 2	80	Madrid San Sebastián
Tabaco: Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A. Tabacos Canary Islands, S.A. Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. Intabex Holdings Worldwide, S.A. Grupo Tabacero Canario, S.A. CITA Tabacos de Canarias, S.A. I.T. Brands Corporation RJR España, S.L. Tabacalera France, S.A. R.L. La Flor de la Isabela, Inc.	Price Waterhouse Price Waterhouse Price Waterhouse Ernst & Young No auditada Ernst & Young Arthur Andersen Deloitte & Touche No auditada Arthur Andersen	150 450 7.600 2.074 10 4.818 1.592 3.210 25 290	203 5.336 3.090 11.673 - 5.065 (192) 696 4 (59)	115 (955) 453 1.221 - (455) (25) 4.930 22 (14)	- - - - - - 1.587 - - -	- 673 21 - - - - - -	Ceuta Santa Cruz de Tenerife Madrid Luxemburgo Santa Cruz de Tenerife Santa Cruz de Tenerife Bahamas Madrid Francia Filipinas
Distribución y servicios: Servicio de Venta Automática, S.A. Interprestige, S.A. Comercial de Productos de Usos y Consumos, S.A. Unión Tabquera de Servicios, S.A. Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	Arthur Andersen Arthur Andersen No auditada No auditada Ernst & Young	1.300 210 10 100 432	(88) (84) - - 4.252	305 (11) - - 356	- - - - -	- - - - -	Madrid Madrid Madrid Madrid Tenerife
Inmobiliarias: Darsa Gaditana, S.A.	No auditada	25	60	(4)	-	-	Cádiz
Inversiones: Hebra Promoción e Inversiones, S.A. Food Premier, S.A.	Arthur Andersen No auditada	583 3.561	229 1.635	199 77	- -	- -	Madrid Madrid
Edición de libros y publicaciones periódicas: Tabapress, S.A.	No auditada	20	49	(1)	-	-	Madrid
Total					1.647	774	

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la Memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

ANEXO III
TABACALERA, S.A.

CUADROS DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

APLICACIONES	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	ORÍGENES	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
Adquisiciones de inmovilizado- Inmaterial (Nota 5)	14	18	Recursos procedentes de las operaciones- Beneficio del ejercicio	10.978	9.958
Material (Nota 6)	5.294	4.727	Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	562	2.518
Financiero (Nota 7)	2.593	16.340	Dotación para amortización de inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	81	79
	7.901	21.085	Dotación para amortización de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	5.933	6.692
Dividendo complementario	2.983	2.209	Provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras	(19)	(2.436)
Dividendo a cuenta	2.578	2.357	Pérdida neta en la venta de inmovilizaciones materiales	4	44
	5.561	4.566	Pérdida neta en la venta de inmovilizaciones financieras	3.029	178
Trasposos a corto plazo de deuda a largo plazo- Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	802	2.968		20.568	17.033
Deudas con la Seguridad Social (Nota 14)	1.071	2.098	Enajenación y bajas de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	50	11
Deudas con acreedores por inversiones financieras (Nota 14)	-	1.250	Inmovilizaciones materiales	7	26
	1.873	6.316	Inmovilizaciones financieras	3.303	29.327
				3.360	29.364
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	1.340	2.568	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	128	-
			Gastos a distribuir en varios ejercicios	51	20
			Otras deudas a largo plazo	-	71
	1.340	2.568	Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	259	-
TOTAL APLICACIONES	16.675	34.535	TOTAL ORÍGENES	24.366	46.488
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	7.691	11.953	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	-
TOTAL	24.366	46.488	TOTAL	24.366	46.488

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Ejercicio 1995		Ejercicio 1994	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	7.493	-	1.861	-
Deudores	6.310	-	6.698	-
Acreedores	12.548	-	-	17.854
Inversiones financieras temporales	-	16.014	20.173	-
Tesorería	-	2.646	1.075	-
TOTAL	26.351	18.660	29.807	17.854
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	-	7.691	-	11.953

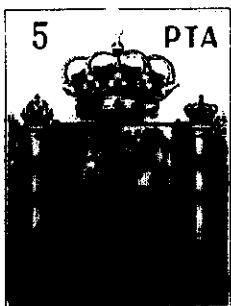
Este Anexo forma parte integrante de la Nota 25 de Memoria de las cuentas anuales junto con la cual debe ser leído



CLASE 8ª



0D9908130



0D9908353

CLASE 8ª

TABACALERA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1995



0D9908354

CLASE 8ª

2

INDICE

- 1.- **ÓRGANOS RECTORES Y MODIFICACIONES EN LOS MISMOS**
- 2.- **RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL**
- 3.- **ACTIVIDADES INDUSTRIALES**
- 4.- **ACTIVIDADES COMERCIALES Y DE DISTRIBUCIÓN**
- 5.- **RECURSOS HUMANOS Y APOYO A LA GESTIÓN**
- 6.- **OTROS ASPECTOS DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL**



0D9908355

CLASE 8.^a

3

1. **ÓRGANOS RECTORES Y MODIFICACIONES EN LOS MISMOS.** (A marzo de 1996)

1.1. **Consejo de Administración y Dirección.**

VOCALES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:

Presidente	D. Pedro Pérez Fernández
Vicepresidente	D. Jaime Urquijo y Chacón
Consejeros:	D. Alfredo Lafita Pardo D. Ricardo Bolufer Nieto D. José Ignacio Rivero Pradera D. Javier Francisco Paramio Fernández D. Carlos Navarro López D. José Barreiro Seoane D. Jorge Sevilla Segura D. Juan Antonio Vázquez de Parga y Pardo D. Laureano García Hernández D. Manuel Ignacio Ugarte Vila D. Francisco Valencia Alonso D. Pablo Santolaya Machetti D. Javier de Paz Mancho D. Juan José Puerta Pascual D. Antonio Perianes Pedrero D. Luis Herrero Juan D. Santos Castro Fernández D. José Antonio Sánchez Velayos

SECRETARIO DEL CONSEJO

D. Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies



0D9908356

CLASE 8.ª

4

DIRECCIÓN

DIRECTOR GENERAL

D. José M^º Pérez Fernández

Directores

- D. Sixto Heredia Herrera - Servicios a la Red
- D. Miguel Angel Royano Fernández - Producción
- D. Angel Sastre de la Fuente - Organización y Recursos
- D. José Vela de Prado - Comercial

DIRECCIÓN INTERNACIONAL

- D. Rafael Muguiro Sartorius - Director
- D. Antonio Vázquez Romero - Adjunto a la Dirección

DIRECCIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

- D. Calixto Ríos Pérez - Director
- D. Luis Porras Alvarez - Adjunto a la Dirección

DIRECCIÓN DESARROLLO CORPORATIVO

- D. León Benelbas Tapiero - Director

SECRETARIO GENERAL

- D. Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies

Vicesecretario General

- D. Vicente Santamaría de Paredes Castillo - Jefe Asesoría Jurídica



0D9908357

CLASE 8.^a

5

1.2. **Modificaciones en los órganos rectores.**

Durante el período de tiempo que media desde el 8 de junio de 1995, fecha de celebración de la última Junta General de Accionistas, hasta el momento actual, se han producido las siguientes modificaciones en los Órganos de Dirección:

- En la Comisión Ejecutiva celebrada el día 19 de junio de 1995 se aceptó la dimisión del Director Comercial, D. César Vacchiano López y se designó para sustituirle a D. José Vela de Prado. Dicha Dimisión y nombramiento fueron ratificados en el Consejo de Administración celebrado el 27 de junio de 1995.
- En la sesión celebrada por la Comisión Ejecutiva el día 12 de enero de 1996 se aprobó la creación de una nueva Dirección denominada "Desarrollo Corporativo" y se designó a D. León Benelbas Tapiero para ocupar dicho cargo.



0D9908358

CLASE 8.^a

6

2. RESULTADOS ECONÓMICO-FINANCIEROS Y EVOLUCIÓN BURSÁTIL

2.1. Resultados económico-financieros

Durante el Ejercicio de 1995 los **ingresos** totales por ventas a precios de venta al público crecieron un 4,9% alcanzando los 877.166 millones de pesetas. Este crecimiento, más moderado que el del año anterior, se consiguió a pesar de registrarse una caída en las ventas de cigarrillos del 6%, resultado de un menor adelantamiento de ventas a finales de 1995 y de la ligera recuperación del mercado ilegal de estos productos. En cambio, aunque con una participación muy inferior a la de los cigarrillos en ingresos totales, las ventas de cigarros en unidades crecieron un 4,6%. Por su parte, la facturación por distribución de timbre, otros documentos y otros productos experimentaba un crecimiento del 4%, alcanzando los 120.474 millones de pesetas. En definitiva, el crecimiento en ingresos brutos ha continuado respondiendo esencialmente a la elevación en los tipos de los impuestos indirectos (el IVA para todos los productos tabaqueros y el Impuesto Especial sobre los cigarrillos).

La **cifra neta de negocios**, es decir, una vez deducidos los impuestos y la comisión por distribución minorista, se estableció en 316.400 millones de pesetas, con crecimiento del 2,8%. Esta tasa, aunque moderada, tiene su origen en determinados ajustes de los precios de los cigarrillos, tras varios años en que las importantes elevaciones fiscales dificultaron el adecuado traslado a los mismos de los aumentos experimentados por los costes de producción.

A partir de esta cifra neta de negocios, se llega a un **Resultado de Explotación** de 17.882 millones de pesetas, con aumento del 43,2% en relación al año anterior. Esta sensible mejora se ha producido como consecuencia del éxito del programa de reducción de costes que se ha venido aplicando de forma continuada desde el último trimestre de 1993, y que ha arrojado en el capítulo de personal un ahorro próximo a los 1.100 millones de pesetas en el Ejercicio de 1995 y de 400 millones en otros renglones de costes (a los que no han podido añadirse, en la cuantía deseable, ahorros en la materia prima tabaquera, cuyo precio creció significativamente en los mercados internacionales).

Los mejores resultados financieros, derivados de la disminución del endeudamiento de la compañía y de los mayores dividendos procedentes de filiales conducen a un **Resultado de Operaciones Ordinarias** de 21.399 millones de pesetas.



0D9908359

CLASE 8.ª

7

En lo que concierne al capítulo de Resultados Extraordinarios, el carácter negativo que presenta en esta ocasión se debe, esencialmente, a las minusvalías por la venta de LESA y a las dotaciones realizadas para cubrir los gastos del Expediente de Regulación de Empleo. Finalmente, un menor Impuesto de Sociedades -tras aplicar tanto las deducciones por inversiones del Ejercicio como determinadas provisiones contabilizadas en ejercicios anteriores- conduce a un **Resultado después de Impuestos** de 10.978 millones de pesetas, lo que representa un crecimiento del 10,2% respecto al año anterior.

La mejora del resultado del ejercicio permite proponer el siguiente reparto: 5.086 millones de pesetas a reservas (46,3%) y 5.892 millones a dividendos (53,7%), con incrementos similares para cada uno de los conceptos. Ello supone repartir 160 pesetas brutas por acción, es decir, un 32% sobre su valor nominal.

En cuanto al Balance a 31-12-95, el **inmovilizado neto** de la Compañía se situaba en 81.720 millones de pesetas, una vez descontada la amortización acumulada correspondiente y las provisiones, por valor de 51.725 y 1.899 millones de pesetas. El inmovilizado financiero pasó de 42.605 a 38.626 millones, tras la venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (LESA y BAT).

Los **recursos propios** después de la aplicación de resultados ascendieron a 90.397 millones de pesetas, correspondiendo 18.412 a capital y el resto a reservas; la **financiación básica** alcanzó 100.552 millones de pesetas, de los cuales 4.286 corresponden a deudas a largo plazo, que descendieron respecto al ejercicio anterior en un 30%.



0D9908360

CLASE 8ª

8

CIFRAS REPRESENTATIVAS DEL EJERCICIO

(En millones de pesetas)

	1995	1994	variación % 95/94
Ventas a PVP	877.166	836.320	4,88
IVA	116.204	105.105	10,56
Tabaco, mat. producc. y fabric. encargo	112.720	103.073	9,36
Documentos y otros productos	3.484	2.032	71,46
Ventas brutas	760.962	731.215	4,07
Tabaco, mat. producc. y fabric. encargo (*)	640.488	615.380	4,08
Timbre, s. franqueo, documentos y otros prod.	120.474	115.835	4,00
Deducciones	444.562	423.481	4,98
Impuesto Especial (tabaco)	377.768	359.864	4,98
Comisión de expendedores			
Tabaco	62.943	60.074	4,78
Timbre y otros docum.	3.851	3.543	8,69
Cifra neta de negocios	316.400	307.734	2,82
Tabaco, mat. producc. y fabric. encargo	199.777	195.442	2,22
Timbre, s. franqueo, docum. y otros prod.	116.623	112.292	3,86
Fondos generados por la actividad	18.834	18.490	1,86
Dotación provisiones totales netas	-2.172	-3.364	
Cash flow (antes del Impto.Sociedades)	21.006	21.854	-3,88
Dotación amortizaciones totales	6.014	6.771	-11,18
Resultado antes de impuestos	14.992	15.083	-0,60
Resultado de Explotación	17.882	12.487	43,20
Resultado Financiero	3.517	1.644	113,93
Resultado Extraordinario	-6.407	952	
Impuesto sobre Sociedades	4.014	5.125	-21,68
Resultado después de impuestos	10.978	9.958	10,24
Dotación a Reservas	5.086	4.619	10,11
Dividendos	5.892	5.339	10,36
Ingresos para el accionista			
Dividendo por acción (en pesetas)	160	145	10,34

(*) La fabricación por encargo se incluye aquí en el renglón tabaco, por lo que este desglose no coincide con el de la Memoria (nota 17).

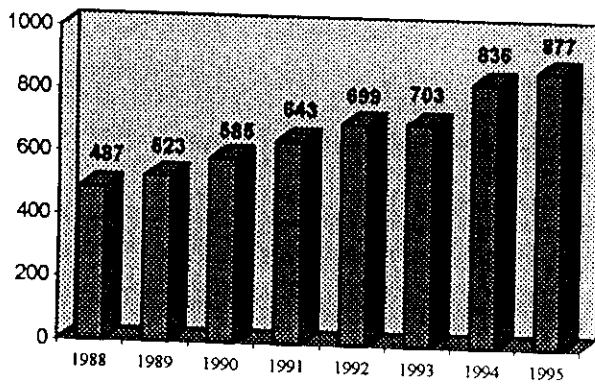


0D9908361

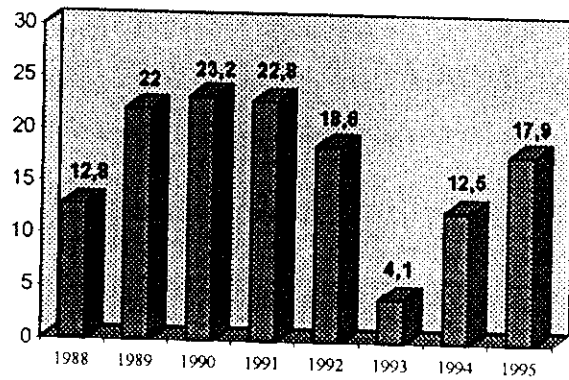
CLASE 8.ª

9

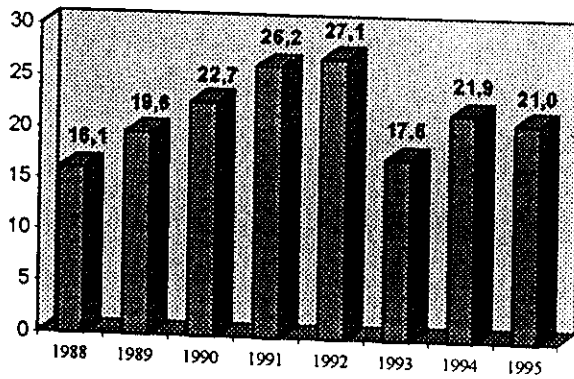
Ventas totales
(miles de millones de pesetas)



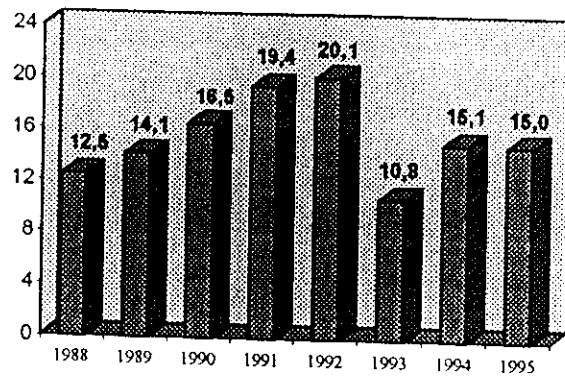
Resultado de explotación
(miles de millones de pesetas)



Evolución del cash-flow
(miles de millones de pesetas)



Beneficio antes de impuestos
(miles de millones de pesetas)





0D9908362

CLASE 8ª

10

2.2. Evolución bursátil

La cotización de las acciones de Tabacalera se ha revalorizado un 31,05% a lo largo de 1995, mientras que el Índice General de la Bolsa de Madrid ha registrado un avance del 12,30% en el mismo año. Tabacalera ha sido una de las empresas con mayor revalorización de las que conforman el índice IBEX (que ha acumulado una subida anual del 17,59%). Este comportamiento, significativamente mejor que el del mercado, se ha debido a la consolidación de las expectativas de analistas e inversores en cuanto a la continuidad de la estrategia que la empresa viene siguiendo desde finales del año 1993, caracterizada por un ambicioso programa de reducción de gastos, lanzamiento de nuevos productos, internacionalización del área tabaquera y racionalización del área no tabaquera del Grupo.

COTIZACIÓN EN LA BOLSA DE MADRID (En pesetas)

Año	Máxima	Mínima	Media	Última	Volumen(*)
1991	5.890	3.280	4.766	5.700	79.590,2
1992	6.900	2.760	4.761	4.030	75.184,1
1993	4.460	3.360	3.854	4.000	85.568,2
1994	4.450	2.805	3.743	3.510	62.289,8
1995	5.030	3.500	4.332	4.600	57.692,8

(*) Contratación efectiva total en millones de pesetas.



0D9908363

CLASE 8ª

11

3. ACTIVIDADES INDUSTRIALES

3.1. Compras de tabacos y otros materiales

Las compras de tabacos y otros materiales utilizados en los procesos de producción de las fábricas de Tabacalera -sin considerar la variación de existencias e incluyendo el coste de transportes y fletes- alcanzaron en 1995 un importe de 43.990 millones de pesetas, cifra similar a la de 1994. Las adquisiciones de tabaco en rama, salsas y aromas fueron un 62% del total, destinándose el resto a la adquisición de materias auxiliares, envases y embalajes.

A pesar de que durante este último año los mercados de estas materias auxiliares han experimentado fuertes subidas de precios, su incidencia negativa fue amortiguada de manera importante por ahorros en la utilización de los mismos, bien por el cambio de las especificaciones de los productos, o bien por el uso de materiales alternativos. Ejemplo de ello es la sustitución del envase de la unidad de venta compuesto por cartón y polipropileno por una envolvente única de papel impreso.

3.2. Producción de labores

La producción total de **cigarrillos** realizada en territorio español en 1995 fue de 3.852 millones de cajetillas, un 4,2% inferior a la del año anterior. (En cigarrillos rubios se produjo un mayor descenso, del 5,6%, bajando su cuota al 65% de la producción total). De dicha cifra, 2.891 millones se realizaron en las fábricas de Tabacalera en la Península (-1,9%) y 961 millones fueron producidas por sus empresas filiales y participadas de las Islas Canarias, con un descenso del 10,8%. Por su parte, la producción de **cigarros** de Tabacalera aumentó casi un 9% respecto al año anterior, alcanzando un total de 379 millones de unidades.

La productividad en las fábricas de Tabacalera fue de 11.240 cigarrillos y 143 cigarros por persona y hora, lo que supone incrementos anuales del 4,7% en las fábricas de cigarrillos y del 14% en las de cigarros.



OD9908364

CLASE 8ª
TABACALERA

12

Producción de cigarrillos en 1995
(millones de cajetillas)

Cigarrillos	Fábricas de TSA	Fábricas de empresas filiales y participadas (*)	Total Unidades	% Variación s/94
Negros TSA	1.236	106	1.342	-1,6
Rubios TSA	1.091	79	1.170	-3,5
Rubios bajo licencia	564	776	1.340	-7,4
Total rubios	1.655	855	2.510	-5,6
Total cigarrillos	2.891	961	3852	-4,2

(*) Se considera toda la producción sujeta a contrato, incluyendo , entre otras, la producción en Canarias con destino a ese mercado. También se incluye la de BAT, cuya empresa en España dejó de estar participada por Tabacalera, S.A. a finales del Ejercicio.

Producción de cigarros en 1995
(millones de unidades)

Cigarros	Fábricas de TSA	Fábricas de empresas filiales y participadas	Total
Cigarros TSA	371	--	371
Cigarros bajo licencia	--	8	8
Total cigarros	371	8	379

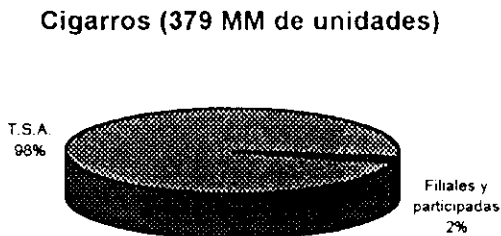
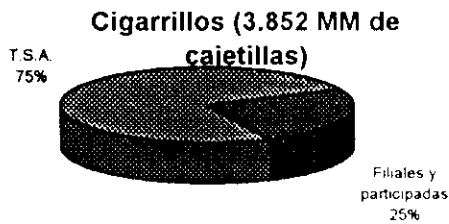


0D9908365

CLASE 8.ª

13

Producción en fábricas de Tabacalera y en empresas filiales y participadas en 1995



3.3. Inversiones y proyectos industriales

Las inversiones totales aprobadas durante 1995 para las distintas dependencias fabriles fueron de 7.477 millones de pesetas, cifra muy superior a la del año anterior. Estas se dedicaron a la adquisición de maquinaria nueva y a los cambios en la existente para adaptarla al lanzamiento de nuevas labores, a la renovación de los sistemas de mantenimiento y transporte, así como a mejoras en la seguridad laboral y medio ambiental, tanto interna como externa de las fábricas. Han destacado los siguientes capítulos individuales:

- Adquisición de grupos de liado y empaquetado de cajetilla dura con enlace directo y capacidad de producción de 14.000 cigarrillos por minuto.



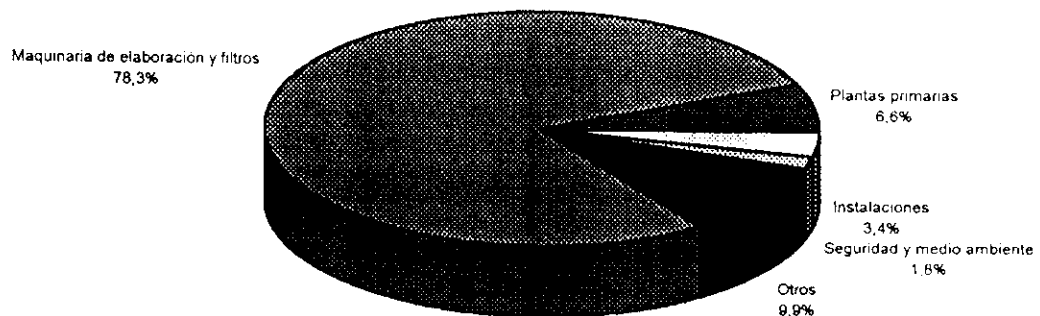
0D9908366

CLASE 8ª

14

- Maquinaria para envolver cajetillas directamente con papel, sustituyendo la envoltura tradicional de cartón y polipropileno, con los consiguientes ahorros de materia auxiliar.
- Maquinaria para filtros, con grupos para la elaboración propia de filtros especiales.
- Modernización general de las plantas primarias e instalación de una nueva línea de acondicionamiento continuo de tabaco.

INVERSIONES INDUSTRIALES EN 1995 (7.476 MM Pts.)



3.4. I + D y Calidad

Durante 1995 tuvo especial relevancia el desarrollo de nuevos productos, con los lanzamientos en el mercado nacional de los cigarrillos Nobel Ultra Lights y de los cigarrillos Montecristo y Vega Fina, así como los lanzamientos de los cigarrillos Montecristo (Rubio y Negro) y del Fortuna Lights para el mercado francés y del Laser para el ruso. En el campo de las ligas de tabaco, salsas y aromas se ha seguido investigando tanto de cara al lanzamiento de nuevos productos como para la mejora de los existentes.



0D9908367

CLASE 8.^a
FABRICA

15

En el ámbito de la Calidad hay que destacar el esfuerzo realizado durante el Ejercicio de 1995 en cuanto a materiales, por su incidencia tanto en la productividad de los procesos de elaboración como en el nivel de la calidad del producto percibida por el consumidor. Para ello se han intensificado las acciones dirigidas a asegurar la calidad de los suministros y la homologación de proveedores y de materiales, para su mejor adaptación a los avances tecnológicos de los equipos. También la investigación en el campo de los procesos ha llevado a una mejora en la calidad productiva. A nivel de laboratorio se han desarrollado nuevos métodos analíticos que refuerzan el cumplimiento por parte de nuestros productos de la legislación técnico-sanitaria vigente.

En el ámbito de la normalización de las producciones de tabaco se ha continuado trabajando en el seno de organismos nacionales (AENOR) e internacionales, así como en la investigación y desarrollo de métodos analíticos a través de los grupos de trabajo y de la Comisión Científica de CORESTA (Centro de cooperación para la investigación científica relativa al tabaco).



OD9908368

CLASE 8ª

16

4. ACTIVIDADES COMERCIALES Y DE DISTRIBUCIÓN

Los dos motivos fundamentales que se apuntaron para justificar el incremento de las ventas globales de cigarrillos durante el ejercicio de 1994 han influido, ahora de manera inversa, en el de 1995. Por un lado, la excepcional acumulación de finales de 1994 ha traído como resultado unas menores ventas en el período que se analiza al no repetirse la intensidad de dicha acumulación en los últimos meses de 1995 (dadas las perspectivas de menores subidas de precio, e incluso mantenimiento de los mismos en algunas labores de la gama alta). Por otro lado, la lucha anticontrabando, que había logrado muy buenos resultados en 1994, se ha mostrado menos eficaz a lo largo del año 1995, dando lugar a un ligero repunte del mercado ilegal.

En cuanto al mercado de los cigarrillos, parece consolidarse su tendencia creciente, iniciada el año anterior, tras un largo período de declive.

4.1. Ventas de labores de Tabacalera en el mercado interior

En cigarrillos, las ventas de marcas de Tabacalera en el mercado nacional (excluidas las Islas Canarias por su diferente régimen económico-fiscal), alcanzaron en 1995 la cifra de 2.190,3 millones de cajetillas, un 7,5% por debajo de las del año anterior. Incluidas las marcas cedidas a CITA bajo licencia, la cifra anterior asciende a 2.323 millones de cajetillas, ventas inferiores en un 8,6% a las de 1994. Estos porcentajes de variación son muy similares si se contemplan separadamente cigarrillos rubios y negros. Respecto al total distribuido por Tabacalera, que se analiza más adelante (epígrafe 4.5), dichas ventas, incluyendo las señaladas de CITA, representaron el 61,6%.

En cigarrillos, se registró un ligero aumento del 1,5% en las ventas de marcas de Tabacalera, alcanzándose los 355 millones de unidades. La participación de estas ventas sobre un mercado total de cigarrillos que creció en mayor proporción (4,5%), bajó del 52,7% en 1994 al 51,2% en 1995.

En picaduras, mercado de más de 3.000 millones de pts./año, Tabacalera vendió labores propias por 3,4 millones de paquetes en la modalidad de liar y 0,6 millones para pipa (con crecimientos del 8,3 y 2,7%, respectivamente), continuando con cuotas próximas al 30%.

Ducados, Fortuna y Farias se mantienen en los primeros puestos del ranking de ventas de los diferentes segmentos en que se encuadran (cigarrillos negros o rubios y cigarrillos). La participación de Ducados en el mercado total de cigarrillos alcanzó el 24,8% y la de Fortuna el



0D9908369

CLASE 8ª
TABACOS

17

22,8%, mientras que Farias representó casi el 36% del mercado de cigarrillos, a pesar de una pérdida de cuota de mercado superior en este caso.

Ventas y cuotas de las marcas líderes de cigarrillos, 1995(*)

Marcas	Ventas (en millones de cajetillas)	cuota (%)
1 Ducados	936.305	24,84
2 Fortuna	858.711	22,78
3 Marlboro	288.632	7,66
4 L&M	183.817	4,88
5 Winston	145.078	3,85
6 Gold Coast	140.137	3,72
7 Camel	116.736	3,10
8 Chesterfield	115.207	3,06
9 Nobel	109.538	2,91
10 BN	97.579	2,59

(*) Cifras referidas al ámbito de la Península, Baleares y Ceuta y Melilla. Labores de pleno sabor (salvo Nobel y BN)..

4.2. Ventas de tabaco en los mercados exteriores

Se resumen a continuación las principales acciones llevadas a cabo durante 1995 en las distintas áreas geográficas:

- Europa occidental.** En Francia se ha creado la estructura comercial necesaria para la promoción de nuestros productos y la ampliación de la cartera de marcas, habiéndose introducido los cigarrillos Montecristo en los segmentos rubio y negro, tanto en versión normal como ligera, así como el Fortuna lights. También se han lanzado los cigarrillos Montecristo Mini en Francia, Italia, Alemania y Suecia, entre otros países de esta zona geográfica.
- Europa del Este.** A mediados de año tuvo lugar la introducción en Polonia del Sunset, en versiones normal y ligera, posicionadas en el segmento de precio intermedio. Asimismo, se ha



0D9908370

CLASE 8ª

18

ido creando la estructura comercial encargada de promocionar los productos de Tabacalera en este mercado.

En Rusia se alcanzó un acuerdo con uno de los principales importadores-distribuidores para el suministro de cigarrillos Fortuna y Laser, base de partida para el establecimiento de un flujo comercial continuo. También se ha suscrito un contrato con una empresa internacional para la fabricación en España de una marca de cigarrillos con destino al mercado ruso.

- c) **Lejano Oriente.** A mediados de 1995, Tabacalera adquirió el 50% de la compañía La Flor de la Isabela, que posee la única fábrica de cigarros del Lejano Oriente. El acuerdo incluye la apertura en la cadena hotelera Shangri-La de tiendas especializadas en cigarros para comercializar los productos de dicha empresa y los de Tabacalera. En el ámbito europeo, Tabacalera retiene en exclusiva los derechos de venta de las marcas de La Flor de la Isabela.
- d) **USA.** Se ha suscrito contrato con un grupo de distribución norteamericano para la fabricación en España de dos marcas de cigarrillos con destino a ese mercado.

Las ventas totales de cigarrillos en los mercados exteriores han vuelto a superar los 125 millones de cajetillas, con un mix de ventas que se ha invertido en favor de las marcas propias de Tabacalera que han supuesto prácticamente el 75% del total. En el apartado de cigarros y cigarrillos, las ventas alcanzaron un total de 10,4 millones de unidades (2½ veces por encima de las del año anterior), de las cuales el 45% correspondió al cigarrillo Montecristo Mini.

4.3. Actividades publicitarias y promocionales de Tabacalera

A lo largo de 1995 las **actividades publicitarias**, en lo que respecta a cigarrillos rubios, se dirigieron, fundamentalmente, a apoyar la marca **Fortuna** a través de una nueva campaña de imagen y, en menor medida, a las labores **Winns** y **Nobel**, aprovechando en este último caso el lanzamiento de su versión ultralights. En cigarrillos negros se desarrolló una campaña de apoyo conjunto a las marcas **Cohiba**, **Davidoff**, **Habanos** y **Partagás**, y de forma específica para **Ducados** y **BN Ultralights**. Por lo que respecta a cigarros, las marcas que recibieron apoyo publicitario fueron: **Caribes**, **Farias**, **Montecristo Mini** y **Vega Fina**, estas dos últimas con motivo de su lanzamiento al mercado.

En cuanto a las **acciones promocionales**, se llevó a cabo para **Fortuna** una importante campaña de promoción dirigida al consumidor bajo el título "VEN A PROBAR FORTUNA", que



0D9908371

CLASE 8ª

19

finalizó en los primeros meses de 1996 con notable éxito de participación y ventas. Los cigarrillos Caribes continuaron con su promoción de viajes al Caribe.

Por otra parte, y como ya es tradicional, se patrocinaron diferentes manifestaciones deportivas, destacando la presencia de Fortuna en el Campeonato del Mundo de Velocidad en varias cilindradas y en triales indoor. Con esta marca participaron también varios pilotos en el Campeonato del Mundo de Trial, donde Jordi Tarrés consiguió su séptimo título mundial, así como el Campeonato del Mundo por Naciones. Finalmente, Ducados patrocinó el Open Ducados, equivalente al Campeonato de España de Motociclismo, y Nobel la VI edición del Circuito Pro-Am de Golf.

4.4. Desarrollo de nuevos productos

Durante 1995 Tabacalera procedió al lanzamiento de diferentes marcas en aquellos segmentos más dinámicos del mercado. Así, en la modalidad de cigarrillos de bajo contenido en nicotina y alquitrán, se introdujo la versión **ultralight de Nobel**, como refuerzo a esta marca que viene siendo líder en el segmento de rubios ligeros. En el ámbito de los cigarrillos se inició la comercialización de los **cigarrillos Montecristo Mini**, elaborados exclusivamente con tabaco habano, y los **cigarrillos Vega Fina**, en sus versiones Mini y Delicias, en ambos casos adaptándose al gusto europeo y ofreciendo una excelente relación calidad-precio.



0D9908372

CLASE 8ª
TABACALERA

20

ACTIVIDADES DE DISTRIBUCIÓN

Durante 1995 la Compañía ha continuado su estrategia de mejorar la posición competitiva en el sector de la distribución por la vía de ampliar, más allá del área tabaquera, los servicios al cliente en un marco de reducción de costes. En este sentido, y con la finalidad de potenciar las relaciones comerciales e institucionales con la red de estancos, se creó la Dirección de Servicios a la Red, una de cuyas acciones ha sido la constitución, conjuntamente con la Unión de Expendedores, de la sociedad Unión Tabaquera de Servicios, encaminada a la modernización de los estancos y a la ampliación de la cartera de productos y servicios de los mismos.

4.5. Distribución de tabaco elaborado

El volumen de cigarrillos que Tabacalera distribuyó al denominado "primer canal" (15.700 estancos repartidos por toda la geografía española, con excepción del Archipiélago Canario) para su posterior venta directa o indirecta al consumidor final, alcanzó un total de 3.769 millones de cajetillas, con descenso del 6% respecto al año anterior. Esta caída ha sido consecuencia de los dos factores aludidos con anterioridad: una menor acumulación de ventas en los últimos meses del año 1995 y un ligero repunte del contrabando de cigarrillos rubios centrado en las labores de precio alto, cuyas ventas legales han sufrido un mayor retroceso. Evolución que se observa a través del comportamiento de las ventas por grandes segmentos, que han registrado las tasas anuales y cuotas de mercado que aparecen en el siguiente cuadro.

VENTAS DE CIGARRILLOS (*)

	1995	% Var. s/ año ant.	Cuota 95	Cuota 94
Cigarrillos negros	1.371,2	- 7,1	36,4	36,8
Cigarrillos rubios	2.397,7	- 5,3	63,6	63,2
Gama alta	895,0	- 9,5	23,8	24,7
Gama media	1.010,1	- 6,5	26,8	26,9
Gama baja	492,6	6,1	13,1	11,6
TOTAL CIGARRILLOS	3.768,9	- 6,0	100,0	100,0

(*) Millones de cajetillas equivalentes a 20 cigarrillos distribuidas por Tabacalera a los estancos de Península, Baleares, Ceuta y Melilla.



0D9908373

CLASE 8ª

21

En lo referente a **cigarrillos ligeros**, con bajo contenido en nicotina y alquitrán, mientras en negros se mantiene un suave crecimiento, situándose su participación en el 12,5%, en rubios se eleva más de dos puntos, representando ya el 12,2% del total de cigarrillos rubios distribuidos.

En cuanto a los **cigarros**, de los 693,5 millones de unidades suministradas al mercado doméstico, con un crecimiento del 4,6% (tasa similar a la de 1994/93), el 60,8% tuvo como origen las fábricas de Tabacalera (Península) o las de CITA (Canarias), el 26,9% correspondió a otros fabricantes canarios y el 12,2% fueron cigarros importados o de procedencia comunitaria.

El **valor monetario del tabaco distribuido**, a precios de venta al público, alcanzó la cifra de 695.940 millones de pesetas en cigarrillos y de 39.004 millones en cigarros, superando al año anterior en un 4,8% y 3,6%, respectivamente. Contemplando conjuntamente cigarrillos y cigarros, así como otros productos del tabaco (picaduras fundamentalmente), los ingresos por ventas rebasaron los 738.000 millones, experimentando un incremento anual del 4,8%. Este gasto en tabaco habrá representado en 1995 algo más del 1,7% del consumo privado nacional (excluidas las Islas Canarias).



0D9908374

CLASE 8ª

22

Distribución de tabaco elaborado realizada por Tabacalera, S.A. (*)

	1995	1994	Variación % 1995/1994
CIGARRILLOS NEGROS (1)	1.371,2	1.476,3	-7,1
Labores del Grupo Tabacalera (**)	1.369,7	1.475,5	-7,2
Labores de la U.E. e Importadas	1,5	0,8	77,6
CIGARRILLOS RUBIOS (1)	2.397,7	2.532,6	-5,3
Labores del Grupo Tabacalera (**)	2.205,5	2.358,8	-6,5
Labores de la U.E. e Importadas	192,2	173,8	10,6
TOTAL CIGARRILLOS (1)	3.768,9	4.008,9	-6,0
Labores del Grupo Tabacalera (**)	3.575,2	3.834,3	-6,8
Labores de la U.E. e Importadas	193,7	174,6	10,9
CIGARROS (2)	693,5	663,3	4,6
Labores del Grupo Tabacalera (**)	421,7	414,4	1,8
Labores de otras empresas canarias	186,7	174,6	6,9
Labores de la U.E. e Importadas	85,1	74,3	14,5
PICADURAS PARA LIAR (3)	11,8	10,3	14,8
Labores de Tabacalera	3,3	3,1	8,3
Labores de la U.E. e Importadas	8,5	7,2	17,6
PICADURAS PARA PIPA (3)	2,2	2,1	3,3
Labores de Tabacalera	0,6	0,5	2,7
Labores de la U.E. e Importadas	1,6	1,6	3,5

(*) En el área del Monopolio, que no incluye a las Islas Canarias.

(**) Procedente de las fábricas de TSA en la Península y de las de sus empresas participadas en el Archipiélago Canario.

(1) Millones de cajetillas equivalentes a 20 cigarrillos.

(2) Millones de unidades (cigarros y cigarrillos).

(3) Millones de paquetes. Los porcentajes de variación corresponden a cifras en unidades.



0D9908375

CLASE 8ª

23

4.6. Distribución de timbre, signos de franqueo, documentos y otros productos

La valoración por estos conceptos, exceptuando el de otros productos, ascendió en 1995 a 119.697 millones de pesetas, representando un incremento del 4,2% respecto al año anterior.

En el comportamiento de las principales familias se observa que los efectos timbrados y signos de franqueo vieron disminuida ligeramente su facturación (en porcentaje muy inferior al del Ejercicio anterior), mientras que el grupo de documentos experimentó otro importante aumento. En este último grupo cabe destacar, a su vez, el crecimiento que registraron las Tarjetas Prepago de Telefónica y los Títulos de Abono Mensual (T.A.M.).

En el grupo de otros productos, se movieron un total próximo a las 20.000 toneladas de productos alimenticios, y se distribuyeron, entre otros productos, 225.000 aparatos telefónicos.

Distribución de timbre, signos de franqueo y otros documentos (*) (En millones de pesetas)

	1995	1994	% Variación 1995/1994
Efectos timbrados	48.715,2	49.149,4	-0,9
Efectos Timbrados (Estado)	44.577,0	45.133,8	-1,2
Efectos Timbrados (Régimen Autonómico)	4.138,2	4.015,6	3,1
Signos de franqueo	29.788,7	30.150,1	-1,2
Otros documentos (tarjetas, impresos, bonos...)	41.193,2	35.568,7	15,8
Total general	119.697,2	114.868,1	4,2

(*) Este cuadro recoge la distribución realmente efectuada por Tabacalera, por lo que los totales no coinciden con los que figuran en las Cuentas Anuales, donde se incluye la distribución de Signos de Franqueo realizadas por el Organismo Autónomo de Correos y Telégrafos



0D9908376

CLASE 8.^a

24

4.7. Infraestructura de distribución

A lo largo de 1995 se continuó con la instalación de la conexión telemática con los estancos, lo que ha permitido que al 31 de diciembre existiera un parque de 5.462 terminales instalados en expendedurías y en conexión con Tabacalera. La cobertura alcanza a 34 provincias y el objetivo para los primeros meses de 1996 es abarcar la totalidad del territorio nacional.

El volumen de inversiones de distribución, incluyendo el desarrollo del proyecto anteriormente mencionado, alcanzó la cifra de 918 millones de pesetas, habiéndose acometido también la renovación de instalaciones y equipos, de autoservicios y tiendas para atención al cliente, así como la de otros equipamientos informáticos y de comunicaciones.



OD9908377

CLASE 8ª

25

5. RECURSOS HUMANOS Y APOYO A LA GESTIÓN

5.1. La plantilla

Al concluir el ejercicio de 1995, la plantilla de Tabacalera, S.A. estaba compuesta por 7.029 personas fijas y sujetas a convenio colectivo (3.767 mujeres y 3.262 hombres). Esto supone una disminución de 254 personas respecto al 31 de diciembre de 1994, correspondiendo 178 bajas a la aplicación del expediente de regulación de empleo aprobado a finales de 1995.

Plantilla por grupos laborales
(Número de personas a 31 de diciembre)

	1995	1994	% variación 95/94
Técnico	238	244	- 2,46
Administrativo	1.334	1.365	-2,28
Fabricación	5.134	5.342	-3,90
Subalterno	323	332	-2,72
Total	7.029	7.283	-3,49

5.2. Desarrollo de recursos humanos

Durante el presente año se han continuado las líneas trazadas en años anteriores para el desarrollo de un **Sistema Integrado de Recursos Humanos**, que promueva el trabajo en equipo desde la responsabilidad individual, estimule la motivación en el trabajo y la polivalencia profesional, potenciando las relaciones funcionales entre las distintas áreas. Las acciones más relevantes durante 1995 han sido:

Organización del Trabajo: propuestas relacionadas con la adaptación de la organización y el funcionamiento de los Centros a sus plantillas (amortización y cobertura adecuada de puestos de trabajo), considerando tanto las exigencias tecnológicas y del entorno como las derivadas del expediente de regulación de empleo en vigor.



0D9908378

CLASE 8.^a
MATERIA

26

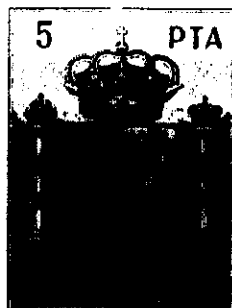
Equipos de mejora de la calidad: con el desarrollo de los equipos ya constituidos y la creación de otros nuevos en los centros de Logroño, Santander, Málaga y Palazuelo.

Otros proyectos de calidad: se han diseñado, para su desarrollo durante los próximos años, dos proyectos relacionados con las normas ISO-9000, uno en el ámbito de producción para las fábricas, y otro en el de distribución para las seis Delegaciones. Por otra parte, se está implantando un *sistema de sugerencias* con carácter experimental en las fábricas de Gijón y Alicante, así como en dos áreas de Madrid (Delegación de Distribución y Dirección Territorial de Ventas).

Programas de formación: basados en el impulso de la formación continua que propicie la polivalencia del personal y facilite la información necesarias para la asimilación de los cambios tecnológicos, organizativos y de gestión. Las acciones formativas más relevantes (algunas contando con el apoyo de instituciones públicas y subvenciones de programas europeos) han sido:

- Formación básica a los trabajadores menos cualificados para facilitarles el acceso a una formación posterior más especializada.
- Formación y entrenamiento en las técnicas necesarias para la adaptación a los cambios tecnológicos y, en particular, a los nuevos entornos y aplicaciones ofimáticas.
- Cursos de mecánica y electrónica adaptados a los equipos de Tabacalera, así como de entrenamiento en técnicas comerciales enfocados a un mejor servicio al cliente.
- En relación con el Ministerio de Asuntos Sociales y para facilitar la formación de las mujeres con cargas familiares, se ha desarrollado el programa "Studia-Now".

Programa de becarios: en colaboración con la Fundación Empresa Pública y otros Organismos públicos, se han concedido 65 becas a titulados universitarios, para los que se ha diseñado un sistema específico de evaluación del rendimiento.



OD9908379

CLASE 8.^a

27

5.3. Relaciones laborales y administración de personal

Durante 1995 y como apoyo esencial a la política de reducción global de costes, se ha puesto en marcha un nuevo **Expediente de Regulación de Empleo**, también de carácter voluntario -ha contado con el acuerdo de la mayoría de los representantes sindicales- que fue homologado por la Dirección General de Trabajo el 27 de octubre de 1995, con vigencia hasta el 30 de junio de 1996. Las modalidades de extinción de la relación laboral que se contemplan son: prejubilaciones, para trabajadores de 55 hasta 64 años, y bajas incentivadas, para trabajadores menores de 55 años y más de ocho años de antigüedad. Durante el periodo de vigencia que afecta al año 1995 se han acogido un total de 179 trabajadores, correspondiendo 104 a prejubilaciones y 75 a bajas incentivadas.

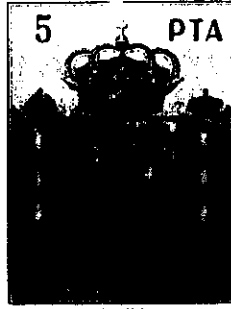
En el ámbito de la **seguridad e higiene en el trabajo** hay que destacar la aprobación en España de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, cuyos principios estaban ya recogidos en la normativa interna de Tabacalera e incluso se habían incorporado al Convenio Colectivo de 1992/93. No obstante, se han planteado las acciones necesarias para una completa adaptación a las prescripciones legales y reglamentarias que figuran en la nueva ley, acciones encaminadas a lograr un plan de prevención integrado coordinado y eficaz.

En esta línea se ha dado una disminución en 1995 tanto del número de accidentes con baja médica (292) como de los días de baja (3.062), con las cifras más reducidas de los últimos tres años.

En el campo de la **acción social** dirigida a los trabajadores de la Empresa, al personal jubilado y a sus familiares, hay que destacar las ayudas de 2.230 millones de pesetas al **economato laboral** (alcanzando sus prestaciones a 11.258 titulares y 19.045 beneficiarios) y los 443 millones que se concedieron con cargo al fondo que administra la Comisión mixta de acción social y docente, de los que cerca de las $\frac{3}{4}$ partes fueron para ayudas al estudio.

5.4. Sistemas de información

Durante el Ejercicio de 1995 se ha hecho especial hincapié en facilitar el acceso a los Sistemas de Información desde todas las dependencias de la Empresa y en acercar la informática a los usuarios.



0D9908380

CLASE 8ª
NACIONAL

28

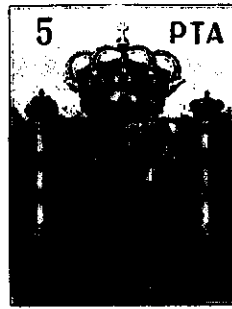
Para ello, y dentro del apartado de mejora de las infraestructuras, hay que resaltar la renovación de la red de comunicaciones, en busca de una mejor interconexión a un menor coste, destacando la red local de alta velocidad instalada en oficinas centrales. Complementariamente se ha instalado un sistema de correo electrónico y se ha continuado con el plan de modernización del parque de ordenadores personales, lo que, junto a la instalación de aplicaciones ofimáticas dentro de un entorno normalizado, está sirviendo de apoyo en la mejora del trabajo basado en el intercambio de información. Así mismo, se ha hecho un gran esfuerzo para adaptar aplicaciones basadas en ficheros tradicionales a entornos de base de datos.

Dentro de las áreas operativas hay que destacar las siguientes actuaciones concretas:

- **Distribución:** se ha continuado con el proceso de adaptación del Sistema Logístico a nuevas necesidades y se ha desarrollado otra aplicación de control de faltas y averías en la recepción de mercancías. Destaca el desarrollo de la reciente aplicación que da soporte a la nueva gestión de documentos timbrados instalada en la Delegación de Madrid.
- **Comercial:** se han realizado nuevos desarrollos para el seguimiento de campañas promocionales y mejorado algunas aplicaciones de seguimiento de ventas.
- **Industrial:** se ha adquirido un gestor de bases de datos y herramientas de desarrollo para realizar aplicaciones adicionales y se ha iniciado la adaptación a nuevas necesidades de las aplicaciones recientes de gestión en fábricas.
- **Económico-financiera:** se han introducido modificaciones en las aplicaciones del sistema de gestión para permitir la centralización de labores administrativas.
- **Organización y Recursos:** centralización del pago de nóminas y adaptación de las aplicaciones de gestión a nuevas condiciones legales y funcionales.

5.5. Comunicación interna y otras actividades

Durante 1995 ha seguido desarrollándose el Programa de Comunicación Interna con la edición de la revista trimestral "OREO", boletines especiales dirigidos a los mandos intermedios y la difusión de notas informativas. La Federación Europea de Comunicación Interna acordó otorgar su Diploma de Honor, máxima distinción que concede, al presidente de Tabacalera, como reconocimiento a la labor realizada y al impulso dado a esta función en la empresa.



OD9908381

CLASE 8ª
CENSADA

29

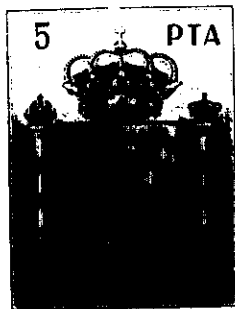
6. OTROS ASPECTOS DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

6.1. Fiscalidad y aportación al Estado

La recaudación del Estado por los conceptos de IVA, Impuesto Especial, Derechos arancelarios y otros tributos de menor importancia sobre los productos elaborados del tabaco, alcanzó en 1995 los 493.824 millones de pesetas, superior en un 5,9% a la del año anterior. Dicho aumento, en un ejercicio en el que disminuyeron las ventas de cigarrillos, se debió a la elevación tanto del precio promedio de estas labores como de los tipos impositivos: el IVA nominal aumentó un punto (del 15 al 16%) mientras el Impuesto Especial pasó del 49 al 50% sobre el pvp en su componente proporcional y de 7 a 8 pesetas por cajetilla en el componente específico.

FISCALIDAD Y APORTACION AL ESTADO (En millones de pesetas)

	1995	1994	% Variación 1995/1994
1 Impuesto sobre el Valor Añadido	112.720	103.073	9,36
2 Impuesto Especial sobre las labores del tabaco	377.768	359.864	4,98
3 Derechos Arancelarios y otros tributos	3.336	3.361	-0,74
4 Fiscalidad Actividad Tabaquera (1+2+3)	493.824	466.298	5,90
5 Ventas Tabaco a PVP	753.208	718.453	4,84
6 Impuesto de Sociedades	4.014	5.125	-21,68
7 Participación del Estado en Beneficios	3.085	2.796	10,34
8 Total (4+6+7)	500.923	474.219	5,63
9 Total Ventas a PVP	877.166	836.320	4,88
Presión fiscal $[(1+2)/5] \times 100$	65,1%	64,4%	



0D9908382

CLASE 8.^a
TABACOS

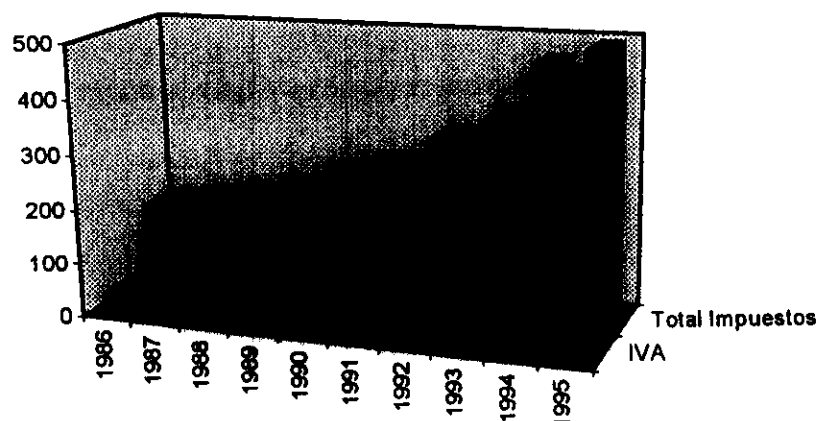
30

La recaudación del Ejercicio 95 supuso de nuevo una elevación en la presión fiscal por IVA e Impuesto Especial, aunque más moderada que en los 3 años anteriores, al pasar del 64,4% al 65,1%. Este promedio es muy superior para los cigarrillos. Así, para Ducados, la labor más vendida y, por tanto, de referencia a efectos fiscales, la carga impositiva total pasó del 69,97% en 1994 al 71,65% en 1995, sobre los respectivos precios de venta. En términos absolutos ello significa que, mientras en 1994 de 110 ptas. que costaba una cajetilla de dicha marca 76,97 ptas. correspondían a impuestos, en 1995 con un precio de 125 ptas. la recaudación ascendió a 89,56 ptas./cajetilla.

En 1995 la fiscalidad del tabaco representó el 3,5% de los ingresos no financieros del Estado y el 9% de los ingresos totales por impuestos indirectos, porcentajes prácticamente iguales a los del ejercicio anterior. En cuanto a la participación del Impuesto Especial sobre el tabaco respecto a la recaudación total por Impuestos Especiales de Fabricación, el porcentaje se situó en el 21,1%.

Los ingresos totales del Estado procedentes de la actividad de la Compañía (fiscalidad sobre el tabaco, Impuesto de Sociedades y participación en beneficios) fueron de 500.923 millones de pesetas, un 5,6% superiores a los del año anterior.

Evolución de la aportación al Estado por impuestos del tabaco (en miles de millones de pesetas)





0D9908383

CLASE 8.^a
TABACALERA

31

6.2. Fundación Tabacalera

Durante el ejercicio de 1995 la Fundación Tabacalera ha continuado su labor de apoyo diferentes instituciones del ámbito cultural y, especialmente, a aquellas que han presentado proyectos para la promoción de jóvenes valores. Siguiendo este criterio se ha patrocinado el "*I Ciclo de Intérpretes Noveles*" que organizó el Real Conservatorio Superior de Música de Madrid, así como un Ciclo de exposiciones de arte organizado por YMCA España.

También cabe destacar el copatrocinio de la exposición "*Catalunya y ultramar. Els Catalans y l'imperi Colonial Espanyol*", que se está exhibiendo en el Museo Marítimo de Barcelona (desde mayo de 1995 hasta finales de 1996).

Dentro del mundo del tabaco se ha patrocinado la investigación denominada "*Historia de una empresa centenaria: Tabacalera, S.A.*", que comprenderá una introducción histórica de la Renta del Tabaco de 1636 a 1886 y un estudio histórico sobre la Compañía Arrendataria de Tabacos y Tabacalera, S.A. Su finalización está prevista para finales de 1996.

Museo del Tabaco

Así mismo, se ha continuado trabajando en la investigación, recopilación, clasificación y catalogación de diverso material histórico relacionado con el tabaco, material que pasará a formar parte de los fondos del futuro **Museo del Tabaco** de Tabacalera. Parte de dichos fondos se exhibieron en la exposición celebrada en Aranjuez bajo el título "El tabaco en Cuba y Filipinas: albores de una nueva época", que fue organizada conjuntamente con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas con motivo de la celebración del Congreso Internacional "La Nación Soñada: Cuba, Puerto Rico y Filipinas ante el 98".

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Tabacalera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tabacalera, S.A. 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte significativa de las empresas del Grupo y asociadas, cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas asciende a 24.205 y 24.765 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo II de la memoria adjunta, y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto que la valoración de dichas participaciones tiene en las cuentas anuales de la Sociedad, en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con esta misma fecha sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en función de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Tabacalera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 1995 por importes de 1.391 y de 3.053 millones de pesetas, respectivamente y un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 1994 por importes de 798 y 1.073 millones de pesetas, respectivamente.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tabacalera, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

José A. Rodríguez Gil

16 de abril de 1996

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, tomo 3197, Libro 1, Folio 1
Sec. 8, Hoja M-34414. Inscrit. 1

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (R.O.A.C.)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (R.E.A.)

Domicilio Social:
Raimundo Fdez. Villaverde 65, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-7904468



0D9908288

CLASE 8ª

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION DEL
GRUPO CONSOLIDADO DE TABACALERA, S.A. Y DE SUS
SOCIEDADES DEPENDIENTES
31 de Diciembre de 1.995 y 1.994

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Tabacalera, S.A. y de sus Sociedades dependientes, referidos al 31 de Diciembre de 1.995 y de 1.994, aparecen redactadas en las hojas de papel timbrado que a continuación se indican: Balances de Situación consolidados al 31 de Diciembre de 1.995 y 1.994, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908232; Cuentas de Pérdidas y Ganancias consolidadas para los Ejercicios anuales terminados en 31 de Diciembre de 1.995 y de 1.994, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908233; Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas, Clase 8ª, Serie OD, N° 9908234 a 9908274, inclusive; Informe de Gestión del Grupo Consolidado de Tabacalera, S.A., Clase 8ª, Serie OD, N° 9908275 a 9908279, inclusive.

Los Administradores de Tabacalera, S.A. proceden en la sesión del Consejo de Administración del 26 de Marzo de 1.996 a formular las Cuentas Anuales consolidadas y el informe de Gestión del Grupo consolidado de Tabacalera, S.A. y de sus Sociedades dependientes, referidas "ut supra", que a continuación firman, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 171, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de Diciembre de 1989.

D. Pedro Pérez Fernández

Presidente del Consejo

D. Jaime Urquijo y Chacón

Vicepresidente



009908231

CLASE 8ª

TABACALERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994
E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 1995**

TABACALERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	PASIVO	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
INMOVILIZACIONES:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento	36	52	Capital suscrito	18.412	18.412
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	1.130	1.384	Prima de emisión	17.092	17.092
Inmovilizaciones materiales (Nota 5):	47.416	52.915	Reservas de la Sociedad dominante:	49.784	45.166
Terrenos y construcciones	43.523	47.028	Reserva legal	3.682	3.682
Instalaciones técnicas y maquinaria	46.559	49.704	Reservas voluntarias	46.102	41.484
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.291	9.471	Reservas en sociedades consolidadas	1.557	484
Otro inmovilizado	5.789	5.791	Diferencias de conversión	(166)	314
Inmovilizado en curso	2.590	1.000	Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	14.031	11.031
Amortizaciones y provisiones	(60.336)	(60.079)	Dividendo a cuenta	(2.578)	(2.357)
Inmovilizaciones financieras (Nota 6):	30.507	29.673	Total fondos propios	98.132	90.142
Participaciones en empresas asociadas	23.660	22.685			
Créditos a largo plazo a empresas asociadas	5.160	6.504	SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)		
Otros créditos	2.047	503		1.228	1.635
Depósitos y fianzas a largo plazo	95	88			
Provisiones	(55)	(107)	DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)	665	900
Total inmovilizado	79.489	84.024			
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.320	2.236
	5.160	6.166			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	53	68	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	4.884	5.690
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 8)	72.090	65.185	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	1.612	3.361
Deudores (Nota 9)	64.569	66.527	Otras deudas (Nota 14)	2.869	3.730
Inversiones financieras temporales:	14.124	31.042	Total acreedores a largo plazo	4.481	7.091
Cartera de valores (Nota 10)	14.027	30.990			
Créditos a corto plazo a empresas asociadas	155	58	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Depósitos y fianzas a corto plazo	31	(6)	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	1.195	11.310
Provisiones	(89)	8.365	Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	5.370	8.563
Reservaría	4.669	8.365	Acreedores comerciales	20.827	20.004
Ajustes por periodificación	42	122	Otras deudas no comerciales:	100.999	113.907
Total activo circulante	155.494	171.241	Administraciones Públicas (Nota 17)	92.276	101.985
			Otras deudas	8.723	11.922
			Ajustes por periodificación	95	43
			Total acreedores a corto plazo	128.486	151.827
TOTAL ACTIVO	240.196	261.521	Total acreedores a corto plazo	240.196	261.521
			TOTAL PASIVO		

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.



CLASE 8ª



0D9908232

TABACALERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994 (NOTA 28)
(Millones de Pesetas)

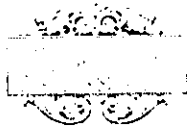
DEBE	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994	HABER	Ejercicio 1995	Ejercicio 1994
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 8)	241.388	256.375	Ventas brutas (Nota 18)	779.095	783.101
Gastos de personal (Nota 19)	44.442	50.824	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.997	4.109
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	6.834	8.683	Otros ingresos de explotación	3.048	3.226
Variación de provisiones de existencias (Nota 8)	(314)	194	Facceso de provisiones de riesgos y gastos	658	1.350
Variación de provisiones de insolvencias (Nota 9)	17	64			
Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos	500	1.963	Total ingresos de explotación	786.798	791.786
Otros gastos de explotación	94.578	94.411	Ingresos de participaciones en capital en empresas asociadas	21	39
Servicios exteriores	381.242	363.325	Ingresos de créditos a empresas asociadas	249	101
Tributos (Nota 20)	768.687	775.839	Otros intereses	823	1.466
Total gastos de explotación	18.111	15.947	Ingresos de las inversiones financieras temporales	2.019	1.069
Beneficios de explotación	733	3.090	Diferencias positivas de cambio	710	1.197
Gastos financieros y gastos asimilados	14	6	Total ingresos financieros	3.822	3.872
Variación de las provisiones de inversiones financieras	848	474	Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	4.266	2.561
Diferencias negativas de cambio					
Total gastos financieros	1.595	3.570	Otros ingresos extraordinarios	893	2.670
Resultados financieros positivos	2.227	302	Total beneficios extraordinarios	893	2.670
Participación en pérdidas de Sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	198	395	Resultados extraordinarios negativos	4.801	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 7)	740	1.005			
Beneficios de las actividades ordinarias	23.666	17.410	Pérdidas atribuibles a socios externos (Nota 12)	232	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	36	57			
Variación de las provisiones y pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	770	(1.185)			
Otros gastos extraordinarios (Nota 23)	4.888	3.600			
Total pérdidas extraordinarias	5.694	2.472			
Resultados extraordinarios positivos	-	198			
Beneficios consolidados antes de impuestos (Nota 22)	18.865	17.605			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 25)	5.066	6.006			
Beneficios consolidados del ejercicio	13.799	11.602			
Beneficios atribuibles a socios externos (Nota 12)	-	571			
Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	14.031	11.031			

Las Notas 1 a 28 describen en la Memoria y el Anexo forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.



OD9908233

CLASE 8.ª



0D9908234

CLASE 8ª

TABACALERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

DE LOS EJERCICIOS 1995 Y 1994

(1) NATURALEZA, ACTIVIDADES PRINCIPALES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Tabacalera, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 5 de marzo de 1945 con la denominación de Tabacalera Sociedad Anónima, Compañía Gestora del Monopolio de Tabacos y Servicios Anejos.

A partir del 1 de enero de 1986, y en relación con la incorporación de España a la Comunidad Económica Europea, se realizaron importantes transformaciones desde el punto de vista jurídico, fiscal y económico que han motivado la modificación institucional del Monopolio de Tabacos, quedando esta nueva situación regulada jurídicamente por la Ley 38/1985, de 22 de noviembre, del Monopolio Fiscal de Tabacos, por la Ley 37/1988, de 28 de diciembre, que modificó el artículo 3 de la Ley anterior y por la Ley 38/1992, de 28 de diciembre, que derogó el apartado 2 del artículo cuarto de la Ley 38/1985.

La normativa vigente se concreta en los siguientes aspectos más importantes:

1. Corresponde a la Sociedad la administración y gestión del Monopolio de fabricación de labores de tabaco, así como el de importación y comercio al por mayor de labores de tabaco de procedencia no comunitaria. Igualmente, la Sociedad gestiona el Monopolio de distribución al por mayor de Timbre del Estado y Signos de Franqueo, percibiendo una comisión por la gestión y administración de este Monopolio fijada en el 6 por ciento del importe de la venta de estos efectos, estando incluida en dicho porcentaje la comisión de los expendedores, que asciende al 3 por ciento.
2. La importación y comercio en fase mayorista de labores de tabaco de procedencia comunitaria queda liberalizada; estas actividades podrán ser realizadas por cualquier persona física o jurídica en las condiciones reglamentariamente establecidas.
3. Se mantiene el Monopolio de titularidad estatal en la venta al por menor, que se ejercerá a través de las Expendedurías de Tabaco y Timbre, que pasan a ser consideradas como concesionarias del Estado.



0D9908235

CLASE 8ª

4. La Ley 38/1985 disponía que los precios de venta al público de las distintas labores de tabaco se establecerían por el Gobierno, como mínimo anualmente, en función de las propuestas de los fabricantes e importadores. La Ley 37/1988, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 1989, modifica este punto estableciendo que los mencionados precios se determinarán por su fabricante en el caso de las labores producidas dentro del ámbito del Monopolio de Tabacos y por sus importadores para las labores elaboradas fuera de dicho ámbito, debiendo poner los fabricantes e importadores las tarifas en conocimiento del Ministerio de Economía y Hacienda quien ordenará su publicación en el Boletín Oficial del Estado, sin perjuicio de la aplicación, cuando así se decida, de la normativa existente en materia de control de precios y de precios autorizados o comunicados.
5. El Estado aportó a la Sociedad los bienes y derechos incorporados al Monopolio de Tabacos, con la excepción de los excedentes de tabaco nacional en rama y las obligaciones derivadas de la adquisición de los mismos. El Estado recibió a cambio las acciones procedentes de la ampliación de capital que para ello tuvo lugar en noviembre de 1986.
6. La Delegación del Gobierno en el Monopolio de Tabacos es el Centro Directivo del Ministerio de Economía y Hacienda al que corresponde el ejercicio de las competencias de éste en la tutela y control de la gestión del Monopolio, sin perjuicio de las competencias que corresponden a la Dirección General del Patrimonio en relación con el ejercicio de los derechos del Estado como partícipe en el capital de Tabacalera, S.A.
7. El Gobierno, al igual que estaba establecido desde el origen de la Sociedad en 1945, se reserva la facultad de recabar para el Estado u otra Entidad Pública, la administración de los referidos Monopolios comunicándolo a la Sociedad con una antelación mínima de dos años.

Durante los últimos años Tabacalera, S.A. ha llevado a cabo un proceso de expansión y diversificación de su actividad, mediante la toma de participaciones en sociedades, preferentemente de distribución relacionadas con el tabaco en su aprovisionamiento, áreas exentas de impuestos, o con los puntos de venta del mismo, así como en sociedades del sector de alimentación, constituyendo el Grupo Tabacalera, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo).

Un detalle de las sociedades del Grupo, su domicilio y actividad principal, la participación de Tabacalera, S.A. en cada una de ellas, así como del método de consolidación utilizado, en cada caso, se incluye en el Anexo.



OD9908236

CLASE 8ª

Durante los ejercicios 1995 y 1994 se han producido las siguientes variaciones en la composición del Grupo:

Ejercicio 1995-

1. El 29 de diciembre de 1995 la Sociedad ha vendido a CLG Grupo Lácteo Gallego, S.A. su filial La Lactaria Española, S.A. (LESA). El precio de venta de la participación se estableció en 4.000 millones de pesetas menos las pérdidas de LESA del ejercicio 1995. Dicho precio será percibido, sin intereses, de la siguiente forma:

- 1.680 millones de pesetas en 11 pagos con vencimientos el 31 de diciembre de los años 2000 a 2010.
- El resto del precio se percibiría en 8 pagos iguales con vencimiento los días 31 de diciembre de los años 2000 a 2007 siempre que los resultados netos distribuibles de LESA sean superiores al 10% del patrimonio social (incluyendo la deuda subordinada hasta un máximo de 3.600 millones de pesetas) y el patrimonio social no sea inferior a la cifra del capital social.

Como resultado de la venta el Grupo consolidado ha contabilizado una pérdida por importe de 751 millones de pesetas, registrada en el epígrafe "Variación de las provisiones y pérdidas procedentes del inmovilizado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1995. La parte fija del precio, 1.680 millones de pesetas, ha sido registrada en la cuenta "Inmovilizaciones financieras - Otros créditos" del activo del balance de situación consolidado. El efecto de la actualización de esta cuenta a cobrar a largo plazo, calculado al 6%, asciende a 835 millones de pesetas y figura en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995.

Por la parte variable del precio de venta de esta participación no se ha registrado ninguna cuenta a cobrar al estar suya percepción al cumplimiento de determinadas condiciones futuras.

2. Durante el ejercicio 1995 la Sociedad vendió a British American Tobacco Company Limited el 50% de su participación en B.A.T. España, S.A.
3. Asimismo se ha procedido, durante el ejercicio 1995, a la liquidación de Nabisco Europe B.V., obteniendo el Grupo consolidado unos ingresos por importe de 577 millones de pesetas que se han registrado en el epígrafe "Otros ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1995.



0D9908237

CLASE 8.ª

4. En mayo de 1995 la Sociedad acordó la extinción parcial de un crédito concedido a CITA Tabacos de Canarias, S.A. por importe de 710 millones de pesetas mediante la dación en pago de 50.593 acciones de la sociedad Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. representativas del 11,7% de su capital social. La participación directa e indirecta (a través de CITA Tabacos de Canarias, S.A.) en esta Sociedad es del 53,42% al 31 de diciembre de 1995.
5. En el ejercicio 1995 la Sociedad ha adquirido a Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A. el 50% de la participación en la sociedad La Flor de la Isabela, Inc. por 1,5 millones de dólares USA a pagar en 4 años.

Ejercicio 1994-

1. El 19 de diciembre de 1994 la Sociedad suscribió, en su totalidad, una ampliación de capital en Intabex Holdings Worldwide, S.A. mediante la aportación no dineraria de acciones de Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A., representativas del 99% de su capital social, adquiriendo de esta forma el 31,8% de participación de dicha sociedad. El importe de esta ampliación y el porcentaje de participación que suponía sobre el capital social de Intabex Holdings Worldwide, S.A. se estableció en función de la valoración de ambas compañías efectuada por expertos independientes que, en el caso de Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A., ascendió a 76 millones de dólares USA, aproximadamente, importe muy similar al valor neto contable reflejado en libros de Tabacalera, S.A. en el momento de la ampliación, que ascendía a 9.676 millones de pesetas (coste de 11.446 millones de pesetas y provisión de 1.770 millones de pesetas).
2. La Sociedad suscribió en agosto de 1994 una ampliación de capital en Elosúa, S.A. por importe de 2.400 millones de pesetas, con un coste unitario por acción de 8.000 pesetas. Posteriormente, en diciembre de 1994, Koipe, S.A. efectuó una ampliación de capital a suscribir, mediante la aportación no dineraria de acciones de Elosúa, S.A., en la proporción de una por una, ampliación a la que acudió Tabacalera, S.A. por la totalidad de sus acciones en Elosúa, S.A., adquiriendo de esta forma el 4,63% de participación en Koipe, S.A. Asimismo, la Sociedad participaba indirectamente en el 10,68% del capital social de Elosúa, S.A. a través de Food Premier, S.A., habiendo acudido esta última sociedad a la ampliación de capital social de Koipe, S.A., anteriormente mencionada, en términos similares a los descritos para Tabacalera, S.A. La participación indirecta así adquirida en el capital social de Koipe, S.A. asciende al 5,03% (véanse Notas 6 y 7).
3. Durante el ejercicio 1994, la sociedad CITA Tabacos de Canarias, S.A. (participada al 50% por Tabacalera, S.A.) adquirió el 50% de participación en el capital social de Philip Morris España, S.A. (participada en su restante 50% por Tabacalera, S.A.). Por consiguiente, la participación total de Tabacalera, S.A. en dicha sociedad asciende al 75% (50% directa y 25% indirecta). La sociedad Philip Morris España,



0D9908238

CLASE 8ª

S.A. modificó su denominación social, pasando a denominarse Tabacos Canary Islands, S.A.

4. En el ejercicio 1994 se procedió a la fusión de las sociedades Servicio de Venta Automática, S.A. y Tabapack, S.A. (ambas sociedades participadas al 100% por Tabacalera, S.A.). Para realizar esta fusión la Sociedad vendió, en julio de 1994, su participación en Tabapack, S.A. a Servicio de Venta Automática S.A. efectuándose, posteriormente, la fusión por absorción de ambas sociedades.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las Sociedades dependientes en las cuales Tabacalera, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto, o ha nombrado a la mayoría de los miembros del órgano de administración de las mismas; mediante la integración proporcional de Food Premier, S.A. y mediante la puesta en equivalencia de la inversión para el resto de sociedades. Las sociedades que han permanecido sin actividad o aquellas otras cuya participación es inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) no se consolidan. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

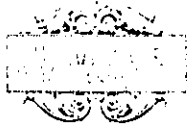
(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS CONTABLES DE CONSOLIDACIÓN APLICADOS

a) Bases de presentación-

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de Tabacalera, S.A. con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de los ejercicios 1995 y 1994, a partir de los registros contables y de las cuentas anuales de Tabacalera, S.A. y de sus Sociedades dependientes (véase Anexo), siguiendo los criterios y normas de consolidación y presentación establecidos por la legislación mercantil.

En los plazos legales oportunos las cuentas anuales de Tabacalera, S.A. y de sus Sociedades dependientes (que en algunos casos se encuentran aún pendientes de formulación), así como las cuentas anuales consolidadas, serán presentadas para su aprobación definitiva por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. La Dirección del Grupo considera que dichas cuentas serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 8 de junio de 1995.



0D9908239

CLASE 8ª

En cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas, Tabacalera, S.A. ha notificado a cada una de las Sociedades dependientes en las que participa en más de un 10% (3% si cotiza en Bolsa) tal hecho.

b) Comparación de la información-

Sobre las cifras del ejercicio 1994 se han realizado ciertas reclasificaciones, en relación con las aprobadas para dicho ejercicio, con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio 1994. Las reclasificaciones efectuadas han sido.

	Millones de Pesetas	
	Balance aprobado	Balance adjunto
Dividendo a cuenta	-	(2.357)
Otras Deudas (Dividendo activo a pagar)	-	2.357
Total	-	-

c) Principios de consolidación-

Todos los saldos y las transacciones significativas entre las Sociedades consolidadas por integración global y proporcional, así como los beneficios incluidos en las existencias procedentes de compras a otras Sociedades del Grupo, excepto aquéllas consolidadas por el método de puesta en equivalencia, cuyo efecto no es significativo, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las Sociedades consolidadas por integración global, se reflejan en el epígrafe de "Socios externos" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en entidades consolidadas y el valor teórico-contable de las mismas, en la fecha de su adquisición o su incorporación al perímetro de consolidación, se han asignado de la siguiente forma:

1. Diferencias positivas: se han asignado en primer lugar a los elementos del inmovilizado y hasta el límite que fuera atribuible a la Sociedad dominante, por la diferencia entre sus valores de mercado, determinados en función de las valoraciones efectuadas por tasadores independientes, y sus respectivos valores contables y, en segundo lugar, por el importe restante, al epígrafe "Fondo de comercio de consolidación".



0D9908240

CLASE 8.ª

2. Diferencias negativas: se han incluido como fondos propios bajo el epígrafe "Reservas en Sociedades consolidadas", en la medida que corresponden a plusvalías ya realizadas al 1 de enero de 1990, ejercicio en que se efectuó la primera consolidación del Grupo. Para aquellas sociedades que se han incorporado al Grupo con posterioridad al ejercicio 1990, las diferencias negativas de consolidación se registran en el pasivo del balance de situación consolidado, revirtiéndose contra resultados en la medida en que se pongan de manifiesto las causas que motivaron esa diferencia en el precio de adquisición.

(3) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994, han sido las siguientes:

a) *Gastos de establecimiento-*

Los gastos de establecimiento se presentan al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal en un período de cinco años.

b) *Inmovilizaciones inmateriales-*

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición, conforme a los siguientes criterios:

1. Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se activan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial. Los costes activados se amortizan linealmente en un período de cinco años desde su fecha de conclusión.
2. Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período de cinco años. Los costes de mantenimiento de las mismas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.
3. Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.



0D9908241

CLASE 8ª

c) Inmovilizaciones materiales-

Los bienes del inmovilizado material que estaban afectos al Monopolio se presentan valorados a su coste de adquisición de acuerdo con la valoración atribuida por expertos de los distintos órganos de la Administración del Estado en el momento de su traspaso a la Sociedad el 1 de enero de 1986 (véanse Notas 1 y 5). El resto del inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, actualizado en el caso de Tabacalera, S.A. de acuerdo con lo establecido en la Ley 1/1979 de 19 de julio, de Presupuestos Generales del Estado.

Las Sociedades consolidadas amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes; los porcentajes promedios aplicados son, aproximadamente, los siguientes:

	Porcentaje Promedio de Amortización
Construcciones	4
Instalaciones técnicas y maquinaria	15 - 16
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	16
Otro inmovilizado	12 - 25

Los elementos clasificados como "Inmovilizaciones en curso" se mantienen en esta cuenta hasta su puesta en funcionamiento, momento en el cual comienzan a ser amortizados.

d) Inmovilizaciones financieras-

En general, las inversiones en sociedades en las que Tabacalera, S.A. participa en un porcentaje superior al 20% pero no dispone de mayoría de voto en sus órganos de administración figuran valoradas por la fracción del neto patrimonial que representan estas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia).

Las sociedades en las que Tabacalera, S.A. posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) y, en general, todas aquellas cuya escasa actividad durante 1995 y 1994, o la poca importancia de sus cifras no contribuiría a mejorar la imagen fiel del Grupo, se encuentran valoradas al coste de adquisición, incluyendo los gastos inherentes a la compra y, en su caso, el coste de los derechos de suscripción. Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor



0D9908242

CLASE 8ª

razonable al cierre del ejercicio se registran en la cuenta "Provisiones" de inmovilizado financiero.

e) *Fondo de comercio-*

Los fondos de comercio generados en el proceso de consolidación se amortizan, siguiendo el método lineal, en un período de cinco años a partir de la fecha de incorporación de cada Sociedad al perímetro de consolidación, salvo para el caso de Intabex Holdings Worldwide, S.A., Koipe, S.A., Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. y La Flor de la Isabela, Inc., que al estimarse un plazo de recuperación del coste de adquisición de la inversión superior, el período de amortización empleado es de diez años.

f) *Métodos de conversión-*

En la conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio en vigor a la fecha de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

Las diferencias de cambio originadas como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión" bajo el capítulo de "Fondos propios" de los balances de situación consolidados adjuntos.

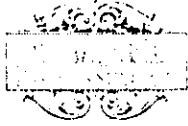
g) *Gastos a distribuir en varios ejercicios-*

Incluyen los gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las mismas de acuerdo con un criterio financiero.

h) *Existencias-*

Las existencias se presentan valoradas a precio de coste, que se determina como sigue:

1. Los productos terminados, semiterminados y en curso de fabricación se valoran al coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales. Dichas existencias incorporan el coste incurrido de mano de obra directa e indirecta, los gastos generales de fabricación, así como los impuestos aplicables.



009908243

CLASE 8ª

2. Las existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste medio ponderado.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias consideradas de lento movimiento, así como para ajustar el valor de aquéllas en las que el coste exceda del precio de mercado o de reposición, según se trate de productos terminados o de materias primas.

i) *Corto/largo plazo-*

En los balances de situación consolidados adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o anterior a doce meses, y a largo plazo cuando su vencimiento es posterior a dicho período.

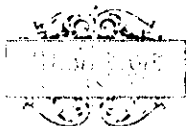
j) *Transacciones en moneda extranjera-*

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio y cuyo cambio no está asegurado se valoran en pesetas a los tipos de cambio vigentes a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. Los saldos cubiertos con seguros de cambio o mediante operaciones de futuros se valoran al tipo de cambio asegurado.

k) *Indemnizaciones por despido-*

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En el ejercicio 1993 la Sociedad inició un plan de bajas voluntarias y jubilaciones anticipadas acordado conjuntamente con los representantes de los trabajadores, y aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 26 de noviembre de 1993. Dicho plan finalizó el 31 de diciembre de 1994, y a él se acogieron un total de 704 trabajadores, con un coste total para la Sociedad de 6.449 millones de pesetas, que fue registrado en el epígrafe "Gastos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1994 y 1993, por importes de 3.021 y 3.428 millones



OD9908244

CLASE 8ª

de pesetas, respectivamente (véase Nota 23). El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascendía a 600 y 1.981 millones de pesetas, respectivamente, y se incluye en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 adjuntos.

En el ejercicio 1995 la Sociedad ha iniciado otro plan de bajas voluntarias y prejubilaciones acordado conjuntamente con los representantes de los trabajadores y aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 27 de octubre de 1995, con vencimiento el 30 de junio de 1996. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se habían acogido a este plan 399 trabajadores con un coste total para la Sociedad de 3.792 millones de pesetas, registrados en el epígrafe "Gastos extraordinarios". De dicho importe, 2.701 millones de pesetas corresponden a la prima provisional pagada por un seguro que cubre las principales prestaciones garantizadas en el expediente. Del importe restante, 540 millones están pendiente de pago a 31 de diciembre de 1995 y se recogen en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1995 adjunto.

l) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula, en cada sociedad, en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se recoge, en su caso, en cada sociedad, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

m) Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco-

El Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco aplicable a Tabacalera, S.A. se considera como un gasto necesario para poner dichas labores en situación de venta, registrándose en el epígrafe "Tributos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Dicho impuesto se incluye en el precio de venta registrándose como mayor ingreso en el epígrafe "Ventas brutas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

n) Régimen de previsión social-

El personal en activo y jubilado de la Sociedad se integró en el Régimen General de la Seguridad Social con efectos 1 de octubre de 1987 (véase Nota 14-b). Con el



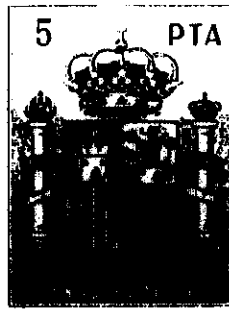
0D9908245

CLASE 8ª

fin de cubrir el coste de las prestaciones de carácter diferencial, en relación con el citado Régimen General, a satisfacer por la Sociedad a su personal jubilado en el momento de la integración, se suscribió en el ejercicio 1988 una póliza de seguro que cubre la totalidad de las mencionadas prestaciones complementarias, con excepción de la anualidad por fallecimiento, que era asumida directamente por Tabacalera, S.A. En el ejercicio 1994 la Sociedad suscribió una póliza de seguro cubriendo esta última prestación (véase Nota 13).

Las prestaciones de carácter diferencial o de mejora del citado Régimen General a satisfacer al personal en activo de la Sociedad en el momento de la integración, así como otras prestaciones por invalidez, jubilación o fallecimiento, fueron asumidas por la Mutualidad de Tabacalera de Previsión Social. En el ejercicio 1994 la Mutualidad se transformó en un Plan de Pensiones cuyos fondos son gestionados por Postal de Previsión y Pensiones, S.A. La financiación de este Plan de Pensiones se efectúa de la siguiente forma:

- Pagos asumidos por la Sociedad por el déficit inicial estimado al 3 de noviembre de 1990 en un importe de 4.236 millones de pesetas. Para cubrir esta obligación, la Sociedad ha venido efectuando, desde 1990, dotaciones estimadas para, en un plazo de quince años, según lo permitido por la Disposición transitoria cuarta del Plan General de Contabilidad, tener constituida en su totalidad la provisión correspondiente al mencionado déficit inicial. El gasto registrado en los ejercicios 1995 y 1994 por este concepto ha ascendido a 391 y 521 millones de pesetas, aproximadamente. El pago del déficit anteriormente indicado está previsto que se efectúe en un período de quince años (a contar desde 1990) mediante cuotas mensuales progresivas a razón de un 4% y un tipo de interés del 6%, criterio seguido por la Sociedad para registrar el gasto correspondiente. En el ejercicio 1994 se procedió al pago de los importes devengados desde 1990 hasta 31 de diciembre de 1994 junto con los intereses correspondientes por un importe total de 1.556 millones de pesetas, aproximadamente. En el ejercicio 1995 se han pagado 390 millones de pesetas que corresponden, básicamente, a los importes devengados durante el año.
- Cuotas anuales aportadas por los empleados (20%) y por la Sociedad (80%) fijadas anualmente en el Reglamento de Plan de Pensiones. Las cuotas aportadas por la Sociedad en los ejercicios 1995 y 1994 ascendieron a 1.706 y 1.837 millones de pesetas, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.



0D9908246

CLASE 8.ª**ñ) Ingresos de productos en comisión-**

La Sociedad reconoce los resultados de las transacciones de productos en comisión (timbre y algunas labores de tabaco, véase Nota 26) en el momento en que se produce la venta, en el cual se contabiliza igualmente la compra.

o) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las Sociedades consolidadas únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

La Sociedad tiene reconocidas a favor de su personal activo y jubilado entregas de tabaco para promoción. El gasto por este concepto, que en los ejercicios 1995 y 1994 ha ascendido a 699 y 681 millones de pesetas, respectivamente, se registra en el momento en que se hace efectivo en el epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(4) INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	Millones de Pesetas					
	1995			1994		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto	Coste	Amortización Acumulada	Valor Neto
Marcas comerciales	1.309	(397)	912	1.423	(452)	971
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	306	(212)	94	318	(161)	157
Otras inmovilizaciones inmateriales	346	(222)	124	510	(254)	256
Total	1.961	(831)	1.130	2.251	(867)	1.384

La dotación a la amortización del ejercicio 1995 ha sido de 125 millones de pesetas (271 millones de pesetas en 1994).



OD9908247

CLASE 8ª**(5) INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas							
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Instalaciones Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en Curso	Amortización Acumulada	Provisiones	Total
Saldos al 31-12-93	37.268	41.200	8.003	4.553	11.607	(47.583)	(1.020)	54.028
Altas	885	6.156	501	648	5.052	(12.292) (a)	-	950
Bajas	(2.130)	(193)	(292)	(236)	-	794	7	(2.050)
Traspasos	11.005	2.541	1.259	826	(15.659)	15	-	(13)
Saldos al 31-12-94	47.028	49.704	9.471	5.791	1.000	(59.066)	(1.013)	52.915
Altas	-	555	24	235	5.485	(6.704)	-	(405)
Bajas	(3.865)	(5.956)	(596)	(964)	(108)	6.441	13	(5.035)
Traspasos	360	2.256	392	727	(3.787)	(7)	-	(59)
Saldos al 31-12-95	43.523	46.559	9.291	5.789	2.590	(59.336)	(1.000)	47.416

La distribución por elementos de inmovilizado de la amortización acumulada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Construcciones	12.321	12.024
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.421	37.240
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.685	6.040
Otro inmovilizado	3.909	3.762
	59.336	59.066

Con efectos económicos 1 de enero de 1986 y por aplicación de lo establecido en el artículo quinto, apartado primero de la Ley 38/1985, de 22 de noviembre, el Estado aportó a Tabacalera, S.A. la mayor parte de los elementos que al 31 de diciembre de 1985 eran propiedad del Monopolio de Tabacos por un importe de 26.802 millones de pesetas (Véanse Notas 1 y 3-c).

A 31 de diciembre de 1993 la cuenta de "Inmovilizaciones en curso" incluía un inmueble de oficinas situado en el Paseo de la Castellana nº 32 de Madrid, por un importe de 9.483 millones de pesetas, de los que 6.800 millones de pesetas correspondían al coste de adquisición, efectuada en 1991, y el resto, a los costes de la remodelación que se ha efectuado y a los gastos financieros activados. Debido al prolongado período para la puesta en uso del citado edificio, la Sociedad activó en el



OD9908248

CLASE 8.ª

ejercicio 1992, como coste del mismo, los gastos financieros correspondientes a los créditos relacionados directamente con su adquisición, que ascendieron a 934 millones de pesetas, habiendo imputado a resultados los gastos financieros soportados en los ejercicios sucesivos. Asimismo, en el ejercicio 1993 la Sociedad dotó una provisión de 1.000 millones de pesetas para reflejar la estimación de la Dirección sobre la corrección valorativa de dicho edificio. Las obras de remodelación del edificio finalizaron en 1994, habiendo sido traspasado su saldo de la cuenta "Inmovilizaciones en curso" a las siguientes cuentas:

	Millones de Pesetas
Terrenos	2.994
Construcciones	6.052
Instalaciones técnicas y maquinaria	356
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	38
Otro inmovilizado	43
	9.483

Este inmueble de oficinas se encuentra arrendado desde el 29 de julio de 1994 por un período de diez años y una renta anual de 260 millones de pesetas para el primer año, actualizable por el IPC en años sucesivos. Sin perjuicio de las actualizaciones anuales previstas indicadas anteriormente, a partir del sexto año de vigencia del contrato, la renta entonces vigente sería modificada, en su caso, para ajustarla al valor de mercado de dicho año.

Los inmuebles anteriormente mencionados, junto con algunos otros de menor importancia, no se encuentran afectos a la explotación.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se encuentran totalmente amortizados elementos por importe de 29.214 y 20.491 millones de pesetas, respectivamente.

(6) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1995 y 1994 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras", así como en sus correspondientes cuentas de provisiones, han sido los siguientes:



OD9908249

CLASE 8ª

Ejercicio 1995-

	Millones de Pesetas			
	Saldo inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo final
Participaciones en empresas asociadas- Sociedades puestas en equivalencia	22.685	3.970	(3.423)	23.232
Otras inversiones	-	428	-	428
	34.986	4.398	(3.423)	23.660
Créditos a largo plazo	6.504	-	(1.344)	5.160
Otros créditos	503	1.652	(108)	2.047
Depósitos y fianzas a largo plazo	88	13	(6)	95
	29.780	6.063	(4.881)	30.962
Menos- Provisiones	(107)	-	52	(55)
	29.673	6.063	(4.829)	30.907

Ejercicio 1994-

	Millones de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Reducciones	Saldo Final
Participaciones en empresas asociadas- Sociedades puestas en equivalencia	17.580	10.701	(5.596)	22.685
Otras inversiones	17.406	-	(17.406)	-
	34.986	10.701	(23.002)	22.685
Créditos a largo plazo	6.995	-	(491)	6.504
Otros créditos	883	-	(380)	503
Depósitos y fianzas a largo plazo	55	33	-	88
	42.919	10.734	(22.873)	29.780
Menos- Provisiones	(1.652)	-	1.545	(107)
	41.267	10.734	(22.328)	29.673

a) *Sociedades puestas en equivalencia-*

El detalle del movimiento de las participaciones en Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente (véase Anexo):



0D9908250

CLASE 8ª

Ejercicio 1995-

	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Participación en los Resultados del Ejercicio (Nota 22)	Distribución de Dividendos	Adquisiciones	Ventas	Otros	Saldo Final
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	3.923	(190)	-	-	-	-	3.733
BAT Espana, S.A.	1.073	-	-	-	(1.073)	-	-
Compania Española de Tabaco en Rama, S.A.	2.225	95	-	-	-	-	2.320
RJR Espana, S.I.	3.540	2.465	(1.587)	-	-	-	4.418
Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	111	-	-	-	(111)	-	-
Grupo Tabaquero Canario, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	4.768	388	-	-	-	(395)	4.761
Koipe, S.A.	3.885	143	(2)	-	-	-	4.026
Ebro Agrícolas, S.A.	3.155	159	(58)	-	-	-	3.256
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	-	42	-	548	-	-	590
La Flor de la Isabela, Inc.	-	(7)	-	115	-	2	110
Unión Tabaquera de Servicios, S.A.	-	-	-	13	-	-	13
	22.685	3.095	(1.647)	676	(1.184)	(393)	23.232

Ejercicio 1994-

	Millones de Pesetas						
	Saldo Inicial	Participación en los Resultados del Ejercicio (Nota 22)	Distribución de Dividendos	Adquisiciones	Ventas	Otros	Saldo Final
Tabacos Canary Islands, S.A.	2.523	-	-	-	-	(2.523)	-
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	3.942	(110)	-	-	-	91	3.923
BAT Espana, S.A.	1.460	(387)	-	-	-	-	1.073
Compania Española de Tabaco en Rama, S.A.	2.262	(16)	(21)	-	-	-	2.225
RJR Espana, S.I.	1.777	1.763	-	-	-	-	3.540
Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	127	(16)	-	-	-	-	111
Grupo Tabaquero Canario, S.A.	5	-	-	-	-	-	5
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	-	-	-	4.768	-	-	4.768
Koipe, S.A.	-	-	-	3.885	-	-	3.885
Elosúa, S.A.	581	-	-	-	(581)	-	-
Ebro Agrícolas, S.A.	3.052	194	(80)	-	-	(11)	3.155
	15.729	1.428	(101)	8.653	(581)	(2.443)	22.685
Sociedades dependientes de-							
Compania General de Tabacos de Filipinas, S.A.	1.851	-	-	-	(1.851)	-	-
	17.580	1.428	(101)	8.653	(2.432)	(2.443)	22.685



0D9908251

CLASE 8ª**b) Otras inversiones-**

El saldo a 31 de diciembre de 1993 recogía, básicamente, el coste de adquisición del 50% de la participación en RJR Alimentación, S.L., participación vendida en el ejercicio 1994.

c) Créditos a largo plazo-

El desglose de esta cuenta al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Créditos a empresas asociadas:		
Cuenta en participación	1.456	1.456
Créditos	2.001	2.570
Intereses	1.703	2.478
	5.160	6.504

Como consecuencia de la reordenación de la industria tabaquera canaria Tabacalera, S.A. y CITA Tabacos de Canarias, S.A. suscribieron un contrato de asociación de Cuentas en Participación con efectividad 1 de enero de 1990 y que finalizó el 31 de diciembre de 1992, habiéndose generado un saldo a cobrar a esta última por importe de 1.456 millones de pesetas que se amortizará mediante la aplicación del 50% del beneficio contable después de impuestos de CITA Tabacos de Canarias, S.A., excluidos los beneficios obtenidos en el ejercicio 1994 por la venta de inmuebles a Tabacalera, S.A. Esta cuenta a cobrar no devenga interés alguno.

El detalle por sociedades, así como las características de los principales créditos, es como sigue:

Ejercicio 1995-

	Millones de pesetas		Fecha de Inicio	Duración	Tipo de Interés	Años de Carencia (a)
	Principal	Vencimiento a Largo Plazo				
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	1.203	1.151	30-06-93	13,5 años	8%	3
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	850	850	31-01-95	13,5 años	8%	3
Otros	103	-	-	-	-	-
	2.156	2.001				

(a) Incluido principal e intereses



009908252

CLASE 8ª

Ejercicio 1994-

	Millones de pesetas		Fecha de Inicio	Duración	Tipo de Interés	Años de Carencia (a)
	Principal	Vencimiento a Largo Plazo				
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	2.570	2.570	30-06-93	13,5 años	8%	3
	2.570	2.570				

(a) Incluido principal e intereses

Durante el ejercicio 1995, CITA Tabacos de Canarias, S.A. y Tabacalera, S.A. acordaron la extinción parcial del crédito y los intereses devengados por importe de 710 millones de pesetas (517 y 193 millones de pesetas de principal e intereses, respectivamente) mediante la dación en pago de 50.593 acciones de Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. Asimismo, ambas sociedades acordaron la cesión de un crédito que frente a esta última sociedad ostentaba CITA Tabacos de Canarias, S.A. por importe de 850 millones de pesetas.

Del importe total de intereses correspondientes a estos créditos, se encuentran devengados al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 284 y 308 millones de pesetas y pendientes de devengo 1.463 y 2.170 millones de pesetas, respectivamente. Los importes pendientes de devengo se incluyen en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" de los balances de situación consolidados adjuntos.

(7) FONDO DE COMERCIO Y DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN**a) Fondo de comercio de consolidación-**

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial, neto de amortización	6.188	3.798
Adiciones	215	5.288
Reducciones, netas de amortización	(503)	(1.893)
Amortización	(740)	(1.005)
Saldo final, neto de amortización	5.160	6.188



OD9908253

CLASE 8ª

Las principales adiciones y reducciones al fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 1995 se han originado en las siguientes operaciones (véase Nota 1):

	Fecha de Adquisición o Venta	Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas
Adiciones-			
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	12-05-1995	11,7	162
La Flor de la Isabela, Inc.	25-10-1995	50,0	53
			215
Reducciones-			
Grupo Lesa	29-12-1995	100,0	502
Nabisco Europe, B.V.	-	100,0	1
Eagle Star, Gestora Fondos de Pensiones, S.A.	23-10-1995	49,0	-
			503

La distribución por sociedades del fondo de comercio de consolidación y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas					
	1995			1994		
	Fondo Comercio	Amortización Acumulada	Fondo de Comercio Neto	Fondo Comercio	Amortización Acumulada	Fondo de Comercio Neto
De sociedades consolidadas por integración global:						
Servicio de Venta Automática, S.A.	57	(57)	-	57	(57)	-
Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A.	165	(80)	85	165	(47)	118
Grupo Lesa	-	-	-	3.014	(2.512)	502
Nabisco Europe B.V.	-	-	-	57	(56)	1
I.T. Brands Corporation	3	(3)	-	3	(3)	-
Interprestige, S.A.	93	(71)	22	93	(52)	41
	318	(211)	107	3.389	(2.727)	662
De sociedades puestas en equivalencia:						
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	21	(21)	-	21	(17)	4
Eagle Star, Gestora Fondos de Pensiones, S.A.	-	-	-	10	(10)	-
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	4.186	(453)	3.733	4.186	(35)	4.151
Koupe, S.A.	1.102	(222)	880	1.102	(111)	991
Ebro Agrícolas, S.A.	687	(444)	243	687	(307)	380
Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A.	162	(16)	146	-	-	-
La Flor de la Isabela, Inc.	53	(2)	51	-	-	-
	6.211	(1.158)	5.053	6.006	(480)	5.526
Total	6.529	(1.369)	5.160	9.395	(3.207)	6.188



009908254

CLASE 8ª**b) Diferencias negativas de consolidación-**

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	900	-
Adiciones	-	900
Reducciones	(235)	-
Saldo final	665	900

La Sociedad CITA Tabacos de Canarias, S.A. adquirió en 1994 el 50% de la participación en Tabacos Canary Islands, S.A. (véase Nota 1). La diferencia entre el precio de adquisición y el valor neto contable de la participación, hasta el límite atribuible a la Sociedad dominante, que ascendió a 900 millones de pesetas, se registró en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto y se va revirtiendo a resultados en la medida en que se ponen de manifiesto las causas que motivaron esta diferencia en el precio de adquisición.

(8) EXISTENCIAS

La composición de las existencias del Grupo al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Comerciales	6.953	4.101
Productos terminados	18.629	13.084
Productos semiterminados y en curso de fabricación	8.625	9.687
Materias primas y otros aprovisionamientos	36.003	39.383
Anticipos a proveedores	3.860	1.197
Provisiones	(1.980)	(2.267)
	72.090	65.185

De estos importes corresponden a Tabacalera, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 67.151 y 59.658 millones de pesetas, respectivamente.

Los aprovisionamientos de existencias fueron los siguientes:



009908255

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Compras	243.786	257.158
Variación de existencias comerciales y de materias primas y otros aprovisionamientos	(2.398)	(783)
	241.388	256.375

La cifra de compras incluye las realizadas en las siguientes divisas:

	Importe en Divisas	
	1995	1994
Dólares USA	159.695.718	194.577.482
Franco franceses	48.724.109	7.904.385
Marcos alemanes	34.075.181	44.213.494
Florines holandeses	2.922.979	2.035.988
Franco suizos	293.476	6.111.219
Chelines austriacos	229.575	-
Franco belgas	1.701.778	4.485.503
Libras esterlinas	1.133.950	952.830
Libras irlandesas	-	1.960
Dracmas griegos	-	1.144.328.264
Liras italianas	87.667.258	-

(9) DEUDORES

La composición del epígrafe "Deudores" al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Clientes por ventas y prestación de servicios	55.631	60.088
Sociedades puestas en equivalencia	1.993	893
Personal	155	166
Deudores varios	1.154	829
Administraciones Públicas	5.710	5.976
Provisiones	(74)	(1.425)
	64.569	66.527



0D9908256

CLASE 8.ª**a) Clientes por ventas y prestación de servicios-**

Incluye 52.998 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 49.357 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1994 de saldos a cobrar a los expendedores (concesionarios del Estado) por la venta de las labores de tabaco, timbre y signos de franqueo, relativos, básicamente, a la última saca financiada de cada año, liquidable en los primeros días del año siguiente.

Debido al procedimiento de concesión de expendedurías, a su estricta regulación y a la experiencia histórica de cobros de la Sociedad, no se ha considerado necesaria dotación alguna a la provisión para insolvencias en relación con estos deudores.

b) Sociedades puestas en equivalencia-

Su desglose por sociedades es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
BAT España, S.A.	-	1
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	12	262
RJR España, S.L.	606	419
Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A.	1.300	38
Otras sociedades	75	173
	1.993	893

c) Administraciones Públicas-

Los saldos deudores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, incluyen 2.595 y 2.347 millones de pesetas, respectivamente, a cobrar en concepto de diferencias surgidas en relación con el proceso de modificación institucional del Monopolio Fiscal de Tabacos, así como gastos pagados por la Sociedad por cuenta del Ministerio de Economía y Hacienda relacionados con las aprehensiones de tabaco de contrabando. Los importes restantes corresponden, en su mayor parte, a los impuestos anticipados sobre beneficios de las Sociedades consolidadas.

d) Provisiones para insolvencias-

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



0D9908257

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas
Saldo al 31-12-93	2.229
Dotaciones	64
Reducciones	(868)
Saldo al 31-12-94	1.425
Dotaciones	17
Reducciones	(1.368)
Saldo al 31-12-95	74

Las reducciones de 1995 y 1994 se deben, principalmente, a la salida del perímetro de consolidación del Grupo LESA (vendida en el ejercicio 1995) y Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A. (consolidada, a partir del ejercicio 1994 por el método de puesta en equivalencia a través de Intabex Holdings Worldwide, S.A.).

(10) CARTERA DE VALORES

La cartera de valores recoge activos financieros a corto plazo, principalmente Letras del Tesoro e imposiciones en moneda extranjera.

Las inversiones en pesetas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 devengaban intereses anuales de, aproximadamente, el 8,9% y 7,5%, respectivamente.

Las inversiones en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1995 representan 59.034.990 dólares USA (21.694.416 dólares USA en 1994) y devengan intereses anuales de aproximadamente el 5,5% (5,7% en 1994).

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios" durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:



0D9908258

CLASE 8ª

Millones de Pesetas											
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas de la Sociedad Dominante			Reservas en Sociedades Consolidadas	Reservas para Acciones de la Sociedad Dominante	Diferencias de Conversión	Beneficio del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Fondos Propios
			Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Reserva						
Saldos al 31-12-1993	18.412	17.092	3.682	37.431	3.650	201	503	4.810	(1.915)	83.860	
Distribución de resultados:	-	-	-	-	(3.367)	-	-	(686)	-	-	
Traspasos	-	-	-	4.053	-	-	-	(4.124)	1.915	(2.219)	
Dividendos	-	-	-	-	-	(201)	(189)	(189)	-	(189)	
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	201	-	-	11.031	-	11.031	
Beneficio del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.357)	(2.357)	
Saldos al 31-12-1994	18.412	17.092	3.682	41.484	484	-	314	11.031	(2.357)	90.142	
Distribución de resultados:	-	-	-	-	1.073	-	-	(5.691)	-	-	
Traspasos	-	-	-	4.618	-	-	-	(5.340)	2.357	(2.983)	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(480)	(480)	-	(480)	
Ajustes de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	14.031	-	14.031	
Beneficio del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.578)	(2.578)	
Saldos al 31-12-1995	18.412	17.092	3.682	46.102	1.557	-	(166)	14.031	(2.578)	98.132	



009908259

CLASE 8ª**a) Capital suscrito-**

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social está representado por 36.823.432 acciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad y su porcentaje de participación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es la siguiente:

	Número de Acciones	Millones de Pesetas	Porcentaje de Participación
Estado Español (a)	19.280.906	9.641	52
Accionistas privados	17.542.526	8.771	48
	36.823.432	18.412	100

(a) Único accionista con participación superior al 10% del capital social.

Las acciones de Tabacalera, S.A. están admitidas a cotización en el Mercado Continuo.

b) Prima de emisión-

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

c) Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite que marca la Ley.

d) Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1995 y 1994 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1994 y de 1993, respectivamente, y el traspaso de 256 millones de



0D9908260

CLASE 8.ª

pesetas efectuado en 1983, correspondiente a la actualización del valor de su inmovilizado material que realizó la Sociedad de acuerdo con lo previsto en la Ley de Presupuestos de 1979. Estas reservas son de libre disposición salvo por el importe de 11 millones de pesetas de gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortizar que figuran en el balance de situación de Tabacalera, S.A. al 31 de diciembre de 1995.

e) Reservas en Sociedades consolidadas-

El desglose de las reservas en Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sociedades consolidadas por integración global-		
Grupo Lesa	-	(6.958)
Hebra Promoción e Inversiones, S.A.	(149)	(207)
Tabacos Canary Islands, S.A.	11.794	10.154
Otras	(1.025)	(370)
	10.620	2.619
Sociedades puestas en equivalencia-		
BAT España, S.A.	-	806
Cía. Española de Tabaco en Rama, S.A.	737	753
RJR España, S.L.	2.334	571
Otras	211	68
	3.282	2.198
Ajustes de consolidación	(12.345)	(4.333)
Total	1.557	484

El desglose de los ajustes de consolidación es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Dotación a la amortización del fondo de comercio en ejercicios anteriores	(1.534)	(3.107)
Anulación de provisiones de inversiones financieras permanentes en la Sociedad, de empresas del Grupo y asociadas en ejercicios anteriores	918	7.854
Anulación de dividendos percibidos de empresas del Grupo y asociadas	(9.236)	(8.943)
Otros ajustes	(2.493)	(137)
	(12.345)	(4.333)



0D9908261

CLASE 8.ª

Las reservas restringidas de las Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ascienden a 1.019 y 980 millones de pesetas, respectivamente.

f) Diferencias de conversión-

El desglose de este epígrafe por Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente (véase Nota 3-f):

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Intabex Holdings Worldwide, S.A.	(395)	-
IT Brands Corporation	192	309
Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A.	12	(19)
Nabisco Europe, B.V.	-	24
Tabacalera Franco, Sté. A.R.L.	25	-
	(166)	314

g) Dividendo a cuenta-

De acuerdo con la autorización de la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad, en reunión de 19 de diciembre de 1995 y en función del beneficio esperado para el ejercicio 1995, acordó repartir un dividendo bruto a cuenta por importe de 2.578 millones de pesetas, correspondiente a 70 pesetas por acción. La Sociedad disponía de saldos de tesorería suficientes en la fecha de la reunión del Consejo mencionada anteriormente, no habiendo contraído con posterioridad a esa fecha compromisos extraordinarios que pudieran condicionar la liquidez de la Sociedad durante 1996. Asimismo, los Administradores estiman un saldo medio de tesorería en 1996 similar al existente durante 1995. Este dividendo comenzó a repartirse el 22 de enero de 1996.

(12) SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las Sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en el capítulo "Beneficios/Pérdidas atribuibles a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en los ejercicios 1995 y 1994 en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:



009908262

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Saldo inicial	1.635	474
Resultados del ejercicio 1995	(232)	571
Cambios en participación	(166)	588
Otros	(9)	2
Saldo final	1.228	1.635

Asimismo, los saldos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se desglosaban en los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas		
	Capital y Reservas	Resultados del Ejercicio	Total
1995:			
Tabacos Canary Islands, S.A.	1.448	(239)	1.209
Otras	12	7	19
Total al 31 de diciembre de 1995	1.460	(232)	1.228
1994:			
Tabacos Canary Islands, S.A.	900	548	1.448
Otras	164	23	187
Total al 31 de diciembre de 1994	1.064	571	1.635

(13) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento habido durante los ejercicios 1995 y 1994 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Saldos al 31-12-93	Dotaciones (Aplicaciones y Reducciones)	Saldos al 31-12-94	Dotaciones (Aplicaciones y Reducciones)	Saldos al 31-12-95
Anualidad de fallecimiento	1.270	(1.270)	-	-	-
Paga extraordinaria por bajas de personal según Convenio Colectivo	2.214	(200)	2.014	62	2.076
Plan de pensiones (Nota 3-n)	1.098	(1.098)	-	-	-
Economato laboral (personal jubilado)	-	2.518	2.518	(1.340)	1.178
Otras provisiones	2.920	(1.762)	1.158	472	1.630
Total	7.502	(1.812)	5.690	(806)	4.884



0D9908263

CLASE 8ª***Paga extraordinaria por bajas de personal-***

El Convenio Colectivo de 1987 estableció, para todo el personal en activo al 31 de diciembre de 1985, el derecho a percibir el importe de una mensualidad y media en el momento de su cese en Tabacalera, S.A. En 1987 la Sociedad provisionó el importe necesario para hacer frente a los pagos de la mencionada indemnización y al cierre de cada ejercicio se efectúan las estimaciones oportunas para determinar la provisión necesaria en función de la evolución de la plantilla y de los incrementos salariales.

Anualidad de fallecimiento-

La normativa laboral de la Sociedad establece para el personal (activo o pasivo) el derecho a percibir (por parte de los herederos) una indemnización por fallecimiento, equivalente a doce mensualidades. La Sociedad venía asumiendo el pago de dicha prestación para el personal jubilado con anterioridad al 1 de octubre de 1987, ya que las prestaciones del personal en activo a dicha fecha fueron asumidas por la Mutualidad de Tabacalera de Previsión Social (véase Nota 3-n).

Con fecha 29 de diciembre de 1994, la Sociedad suscribió una póliza de seguro con Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por importe de 1.334 millones de pesetas que cubre, en su totalidad, la mencionada prestación por anualidad de fallecimiento. El importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1994 ascendía a 150 millones de pesetas y se incluye en el epígrafe "Otras deudas no comerciales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1994 adjunto.

Economato laboral-

La Sociedad tiene reconocido a favor de su personal en activo determinadas prestaciones en especie por economato laboral, prestaciones que hace extensibles, de forma voluntaria, al personal jubilado. El gasto por este concepto se registra en el momento en que se hace efectivo.

En el ejercicio 1994 los Administradores acordaron mantener el derecho futuro a la obtención de esta prestación al colectivo de jubilados existente al 31 de diciembre de 1994, no teniendo derecho a percibir tal prestación los jubilados con posterioridad a dicha fecha.

En el ejercicio 1994 la Sociedad encargó un estudio actuarial independiente para cuantificar el pasivo devengado al 31 de diciembre de 1994 por la mencionada prestación con el colectivo de jubilados. Dicho estudio actuarial, calculado a un interés técnico del 8% anual arrojó un importe de 4.019 millones de pesetas de los cuales Tabacalera, S.A. tenía provisionados a dicha fecha 2.518 millones de pesetas dotados, en su mayor parte, con cargo a la cuenta "Dotaciones a las provisiones para riesgos y gastos".



0D9908264

CLASE 8ª

En diciembre de 1995 la Sociedad ha contratado una póliza de seguros por importe de 2.906 millones de pesetas que cubre dicha prestación de economato para todos aquellos trabajadores que pasaron a situación pasiva antes del 3 de noviembre de 1990. Del importe de la prima, 1.566 millones de pesetas han sido registrados en el epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 1995 habiéndose aplicado, a su vez, 1.340 millones de pesetas de la provisión existente por este concepto a 31 de diciembre de 1994. Asimismo durante el ejercicio 1995 la Sociedad ha registrado como gasto del ejercicio los pagos efectuados a los jubilados por este concepto, que han ascendido a 710 millones de pesetas, incluidos en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 1995. El importe de la provisión existente a 31 de diciembre de 1995, 1.178 millones de pesetas, cubre suficientemente el pasivo devengado a dicha fecha por este concepto correspondiente a los jubilados cuyas prestaciones no han quedado cubiertas por la póliza de seguros mencionada.

(14) OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Acreeedores por inversiones financieras	1.250	1.250
Deudas con la Seguridad Social	1.213	2.345
Otras deudas	406	135
	2.869	3.730

a) Acreeedores por inversiones financieras-

Esta cuenta recoge el importe con vencimiento a largo plazo de la deuda con Alimentos y Aceites, S.A. por la adquisición de acciones de Elosúa, S.A., que devenga intereses semestrales del MIBOR menos el 2,5%. El saldo a 31 de diciembre de 1995 tiene un vencimiento único el 30 de julio de 1997.

b) Deudas con la Seguridad Social-

Corresponde a la parte que vence a largo plazo de la deuda contraída por la Sociedad como consecuencia de la integración de su personal en el Régimen General de la Seguridad Social (véase Nota 3-n). Esta deuda devenga un interés anual del 8% y tiene como último vencimiento el 1 de julio de 1997.



009908265

CLASE 8ª

La deuda total y sus vencimientos al 31 de diciembre de 1995 y 1994 por este concepto se desglosa a continuación:

Vencimiento	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Largo plazo-		
A dos años	1.213	1.132
A tres años	-	1.213
	1.213	2.345
Corto plazo (Nota 17)-		
Principal	1.132	2.098
Intereses	84	158
	1.216	2.256
Total	2.429	4.601

(15) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El desglose de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	1995		1994	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos y créditos	1.612	1.190	3.292	11.129
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	-	-	47
Intereses devengados	-	5	-	111
Otros	-	-	69	23
	1.612	1.195	3.361	11.310

El desglose de préstamos y créditos a largo plazo, clasificados por años de vencimiento, es el siguiente:

Año de Vencimiento	Millones de Pesetas	
	Saldo al 31-12-95	Saldo al 31-12-94
1996	-	1.707
1997	824	797
1998	788	788
	1.612	3.292



0D9908266

CLASE 8ª

El tipo medio de interés de los préstamos y créditos durante el ejercicio 1995 y 1994 es del 8,5% y MIBOR+0,25%, respectivamente.

(16) DEUDAS CON EMPRESAS ASOCIADAS

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
BAT España, S.A.	-	1.030
Cía. Española de Tabaco en Rama, S.A.	1.531	1.181
CITA Tabacos de Canarias, S.A.	1.066	1.416
RJR España, S.L.	1.621	3.519
Compañía General de Tabacos de Filipinas, S.A.	1.052	394
Otras	100	1.023
	5.370	8.563

(17) ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El desglose de este epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Impuesto sobre Sociedades	2.158	5.039
Impuesto sobre beneficios diferido	16	48
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	62.072	65.649
Impuesto sobre el Valor Añadido	12.482	11.917
Monopolio, cuenta de liquidación general	6.896	7.417
Integración del personal de Tabacalera, S.A. en el Régimen General de la Seguridad Social (Nota 14)	1.216	2.256
Otras Entidades Públicas	7.436	9.659
	92.276	101.985

La cuenta "Monopolio, cuenta de liquidación general" recoge los importes pendientes de liquidar al Estado como consecuencia de la gestión por su cuenta de la distribución al por mayor del Timbre del Estado y signos de franqueo, a satisfacer al Tesoro durante los meses de enero y febrero del ejercicio siguiente.



009908267

CLASE 8ª

(18) VENTAS BRUTAS

La distribución de las ventas correspondientes a las actividades ordinarias del Grupo es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Ventas brutas:		
Tabaco	645.109	611.540
Timbre y otros documentos	120.474	115.516
Alimentación	-	35.690
Otros productos	13.515	21.665
	779.098	784.411
Menos- Devoluciones y rappels	(3)	(1.310)
	779.095	783.101
Deducciones:		
Impuesto especial sobre las Labores del Tabaco (Nota 20)	(377.768)	(359.864)
Comisiones a expendedores (a)-		
Tabaco	(62.943)	(60.074)
Timbre y otros documentos	(3.851)	(3.543)
	(444.562)	(423.481)
Ventas netas:		
Tabaco	204.398	191.602
Timbre y otros documentos	116.623	111.973
Alimentación	-	34.380
Otros productos	13.512	21.665
	334.533	359.620

(a) Incluidas en el epígrafe "Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(19) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Sueldos y Salarios	31.445	35.793
Cargas sociales	12.997	15.031
	44.442	50.824



0D9908268

CLASE 8ª

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Dirección	46	58
Personal técnico	257	447
Personal administrativo	1.469	1.810
Personal subalterno	359	382
Personal obrero	5.877	6.578
Total	8.008	9.275

(20) TRIBUTOS

La partida más importante de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas corresponde a Tabacalera, S.A. por el concepto de Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco (véase Nota 18), que ascendió en los ejercicios 1995 y 1994 a 377.768 y 359.864 millones de pesetas, respectivamente.

(21) TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS

Las compras de Tabacalera, S.A. a Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se elevaron a 40.966 millones de pesetas en 1995 y a 45.062 millones de pesetas en 1994, correspondiendo, en su mayor parte, a adquisición de labores de tabaco y encargos de fabricación a sociedades canarias y a tabaco en rama procedente de Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A.

Las ventas de Tabacalera, S.A. a empresas consolidadas por puesta en equivalencia correspondieron, fundamentalmente, a venta de tabaco en rama y materiales a sociedades tabaqueras canarias por valor de 8.844 millones de pesetas en 1995 y 9.938 millones de pesetas en 1994.

Durante 1995 y 1994 no ha habido transacciones significativas con las sociedades del Grupo que no se consolidan.

(22) APORTACIÓN DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado consolidado generado por el Grupo ascendió en 1995 a 19.097 millones de pesetas antes del Impuesto sobre Sociedades y 14.031 millones de pesetas después de



0D9908269

CLASE 8ª

este impuesto, y a 17.037 millones de pesetas y 11.031 millones de pesetas, respectivamente, en 1994. Su procedencia se presenta en el siguiente detalle:

Ejercicio 1995-

	Millones de Pesetas		
	Antes de Impuestos	Impuesto Sobre Sociedades	Después de Impuestos
Tabacalera, S.A.	14.992	4.014	10.978
Procedente de Sociedades consolidadas por integración global y proporcional-			
Tabacos Canary Islands, S.A.	(955)	-	(955)
Hebra, Promoción e Inversiones, S.A.	199	-	199
Resto	475	79	396
Procedente de Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	4.068	973	3.095
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	86	-	86
Beneficios consolidados del ejercicio	18.865	5.066	13.799
Participación de socios externos	232	-	232
Beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad dominante	19.097	5.066	14.031

Ejercicio 1994-

	Millones de Pesetas		
	Antes de Impuestos	Impuesto Sobre Sociedades	Después de Impuestos
Tabacalera, S.A.	15.083	(5.125)	9.958
Procedente de Sociedades consolidadas por integración global y proporcional-			
Grupo Lesa	(410)	-	(410)
Tabacos Canary Islands, S.A.	2.313	(126)	2.187
Hebra, Promoción e Inversiones, S.A.	58	-	58
Resto	(614)	(17)	(631)
Procedente de Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	2.166	(738)	1.428
Ajustes procedentes del proceso de consolidación	(988)	-	(988)
Beneficios consolidados del ejercicio	17.608	6.006	11.602
Participación de socios externos	(571)	-	(571)
Beneficios consolidados atribuibles a la Sociedad dominante	17.037	(6.006)	11.031



009908270

CLASE 8.ª

Los ajustes procedentes del proceso de consolidación se deben, fundamentalmente, a los siguientes conceptos:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Amortización del fondo de comercio	(740)	(1.005)
Anulación de dividendos	(1.647)	(774)
Resultado en la venta de inmovilizado financiero	2.390	321
Anulación de provisión por depreciación de inversiones financieras	(49)	800
Otros ajustes	132	(330)
Total ajustes procedentes del proceso de consolidación	86	(988)

(23) OTROS GASTOS EXTRAORDINARIOS

Este epígrafe recoge fundamentalmente la totalidad de los costes derivados del expediente de regulación de empleo de la Sociedad (véase Nota 3-k).

(24) SEGUROS CONTRATADOS

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para la cobertura de riesgos por transportes y almacenamiento en fábricas y representaciones, incendio y responsabilidad civil de todas las fábricas y almacenes y accidentes del personal. El capital asegurado cubre suficientemente los activos y riesgos mencionados.

(25) SITUACIÓN FISCAL

Las sociedades tributan de manera individual por los ejercicios 1995 y 1994. El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 1995 y 1994 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:



009908271

CLASE 8ª

	Millones de Pesetas					
	1995			1994		
	Aumento	Disminución	Importe	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio			18.865			17.608
Diferencias permanentes-						
De las sociedades individuales	911	(3.639)	(2.728)	1.415	(3.145)	(1.730)
De los ajustes de consolidación	-	(86)	(86)	988	-	988
Base contable del impuesto			16.051			16.866
Diferencias temporales-						
De las sociedades individuales:						
Con origen en el ejercicio	4.109	(2.284)	1.825	9.485	(7.169)	2.316
Con origen en ejercicios anteriores	8.133	(7.099)	1.034	8.133	(7.099)	1.034
Base imponible (resultado fiscal)	13.153	(13.108)	18.910	20.021	(17.413)	20.216

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

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Base contable por 35%	5.617	5.903
Otros ajustes y deducciones	(551)	103
	5.066	6.006

Las Sociedades del Grupo tienen el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la desgravación por inversiones o revalorizados por fusiones/escisiones acogidas a los beneficios fiscales concedidos por la Ley 76/80, caso en que se encuentran determinados activos de CITA Tabacos de Canarias, S.A. y por la Ley 29/91, situación en que se encuentran determinados activos de Servicio de Venta Automática, S.A.

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 las sociedades que componen el Grupo tienen abiertos a inspección la mayoría de los impuestos que les son aplicables. Los Administradores de las Sociedades del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal dado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



0D9908272

CLASE 8ª**(26) COMPROMISOS ADQUIRIDOS Y PASIVOS
CONTINGENTES**

Incluyen los siguientes conceptos e importes, todos correspondientes a Tabacalera, S.A.:

	Millones de Pesetas	
	1995	1994
Existencias de productos en comisión	12.097	10.552
Existencias de timbre	53.568	51.079
Existencias de comisos	2.827	2.651
Avales recibidos	5.968	6.079
Valores recibidos en garantía	-	4
Faltas y averías en tramitación	276	361
	74.736	70.726

“Existencias de productos en comisión” recoge los productos terminados mantenidos en depósito, valorados a precios de venta.

Las “Existencias de timbre” corresponden al valor facial de los efectos timbrados depositados por la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre en los almacenes de la Sociedad.

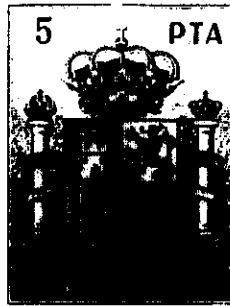
“Avales recibidos” recoge los importes garantizados por distintas entidades de crédito, principalmente ante las autoridades aduaneras, en relación con las liquidaciones de impuestos correspondientes a las importaciones.

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad dominante tiene también contraídos compromisos de compra de materias primas por importe de 48 millones de dólares y de compra de inmovilizado material por importe de 7.151 millones de pesetas.

**(27) REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS
MIEMBROS DE LOS CONSEJOS DE
ADMINISTRACIÓN**

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Tabacalera, S.A., por todos los conceptos, durante 1995 ha sido de 98 millones de pesetas (94 millones de pesetas en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las Sociedades consolidadas no mantienen préstamos o créditos ni se han contraído obligaciones en materia de pensiones y pagos de seguros a favor de los miembros del Consejo de Administración de Tabacalera, S.A.



0D9908273

CLASE 8ª

(28) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
ANALÍTICA

	1995		1994		Variación Porcentual 95/94
	Millones de Pesetas	%	Millones de Pesetas	%	
Ventas brutas	779.095		783.101		(0,5)
Impuesto Especial sobre las Labores del Tabaco	(377.768)		(359.864)		5,0
Comisión a expendedores	(66.794)		(63.617)		5,0
Ventas netas	334.533	100	359.620	100	(7,0)
Coste de ventas	(237.391)	(71,0)	(252.266)	(70,1)	(5,9)
Margen comercial	97.142	29,0	108.079	29,9	(9,5)
Gastos de personal	(44.442)	(13,3)	(50.824)	(14,1)	(12,6)
Gastos generales	(31.461)	(9,4)	(36.496)	(10,3)	(13,8)
Amortización de inmovilizado	(6.834)	(2,0)	(8.663)	(2,4)	(21,1)
Resultados financieros	2.227	0,7	302	0,1	637,4
Otros ingresos	7.034	2,1	5.737	1,6	22,6
Beneficios de las actividades ordinarias	23.666	7,1	17.410	4,8	35,9
Resultados extraordinarios	(4.801)	(1,4)	198	0,1	N/A
Beneficios antes de impuestos	18.865	5,6	17.608	4,9	7,1
Impuesto sobre Sociedades	(5.066)	(1,5)	(6.006)	(1,7)	(15,7)
Resultados atribuibles a Socios Externos	232	0,1	(571)	(0,2)	N/A
Beneficio neto	14.031	4,2	11.031	3,1	27,2

ANEXO
TABACALERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO TABACALERA

Sociedades y/o Grupos	Auditor	Domicilio Social	Actividad	% Participación Total	
				1995	1994
Consolidadas por integración global- IT Brands Corporation Servicio de Venta Automática, S.A. Hébra Promotion e Inversiones, S.A. Exportadora de Tabaco de Ceuta y Melilla, S.A. Interprestige, S.A. Tabacalera Franco Sio. A.R.L. Tabapress, S.A.(1) Tabacos Canary Islands, S.A.(Taccsa) (2) Comercial de Productos de Usos y Consumos, S.A. Lactaria Española, S.A. (Grupo LEA) Nabisco Europe B.V.	Arthur Andersen Arthur Andersen Arthur Andersen Price Waterhouse Arthur Andersen No auditada No auditada Price Waterhouse No auditada Arthur Andersen No auditada	Las Bahamas Madrid Madrid Ceuta Madrid Francia Madrid Tenerife Madrid Madrid Holanda	Adquisición y tenencia de marcas Distribución mediante máquinas expendedoras Promoción de inversiones Venta de tabacos en áreas libres de impuestos Explotación instalaciones deportivas Comercialización de tabaco Edición de libros y publicaciones periódicas Fabricación y comercialización de cigarrillos Distribuidora Alimentación (lácteos) Sociedad de cartera	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 93,00 75,00 75,00 - - 51,00	100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 100,00 93,00 75,00 75,00 - - 51,00
Consolidadas por integración proporcional- Food Premier, S.A.	No auditada	Madrid	Sociedad de cartera	51,00	51,00
Consolidadas por puesta en equivalencia- CITA Tabacos de Canarias, S.A. (Grupo CITA) RJR España, S.L. La Flor de la Isabela, Inc. Unión Tabaquera de Servicios, S.A. Grupo Tabaquero Canario, S.A. Entabex Holdings Worldwide, S.A. Compañía Española de Tabaco en Rama, S.A. (CETARSA) Inversiones Hoteleras Playa del Duque, S.A. (3) Ebro Agrícolas, S.A. Koipe, S.A (4) BAT España, S.A. Eagle Star Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Ernst & Young Deloitte & Touche Arthur Andersen No auditada No auditada Ernst & Young Price Waterhouse Ernst & Young Price Waterhouse Deloitte & Touche Price Waterhouse KPMG Peat Marwick	Tenerife Madrid Filipinas Madrid Tenerife Luxemburgo Madrid Tenerife Madrid San Sebastián Tenerife Madrid	Fabricación y comercialización de cigarrillos y cigarrillos Fabricación y comercialización de cigarrillos Producción y venta de tabaco en rama Distribuidora Control proceso fusión cías. tabaqueras canarias Sociedad de cartera Producción y venta de tabaco en rama Gestión hoteles Alimentación, productos agrarios Alimentación, productos agrarios Fabricación y comercialización de cigarrillos Administración de Fondos de Pensiones	50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 31,81 20,82 53,42 4,72 9,66 - - 89,76	50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 50,00 31,81 20,82 53,42 4,72 9,66 - - 89,76
No consolidadas- Darsa Cádizana, S.A. (sin importancia relativa)	No auditada	Cádiz	Explotación de viviendas sociales	89,76	89,76

- (1) Cuentas anuales revisadas por el Departamento de Auditoría Interna de Tabacalera, S.A.
 (2) Indirectamente Tabacalera, S.A. posee un 25% a través de CITA Tabacos de Canarias, S.A.
 (3) Indirectamente Tabacalera, S.A. posee un 41,72% a través del Grupo CITA.
 (4) Indirectamente Tabacalera, S.A. posee un 5,03% a través de Food Premier, S.A.



0D9908274



0D9908275

CLASE 8ª

Informe de Gestión

Tabacalera, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión

El ligero aumento en el ejercicio 1995 del volumen de ventas de TABACALERA, S.A. (la Sociedad), se debe principalmente a la elevación de los precios del tabaco, ya que en unidades físicas sólo aumentaron las ventas de cigarrros y picaduras, sectores de menor incidencia en el volumen total.

Las ventas brutas de la Sociedad se situaron en 760.962 millones de pesetas, lo que supone un aumento del 4,07 % respecto de las ventas del año 1994. El beneficio antes de impuestos ha sido de 14.992 millones de pesetas, muy similar al del ejercicio anterior, aunque después de impuestos experimenta un incremento del 10,24 %, situándose en 10.978 millones de pesetas. La dotación a la amortización del inmovilizado ha ascendido a 6.015 millones de pesetas.

En lo que se refiere al Grupo, en el ejercicio 1995 ha experimentado cambio de las empresas filiales y participadas que lo componían.

Así, durante el mismo, se vendieron las participaciones que se poseían en B.A.T. ESPAÑA, S.A., LA LACTARIA ESPAÑOLA, S.A. (LESA) y EAGLE STAR y se liquidó NABISCO EUROPE B.V.

En el citado periodo se adquirieron acciones de INVERSIONES HOTELERAS PLAYA DEL DUQUE, S.A. y LA FLOR DE LA ISABELA INC. que representan el 11,70 % y 50 % de su Capital Social respectivamente.



CLASE 8.^a



0D9908276

También a finales del ejercicio 1995 se constituyeron las sociedades COMERCIAL DE PRODUCTOS DE USO Y CONSUMO, S.A. y UNION TABAQUERA DE SERVICIOS, S.A. (UNITASA) de las que se participa con el 75 % y 50 % en las mismas.

Las ventas consolidadas se han situado en 779.095 millones de pesetas con una variación porcentual de (0,5).

El resultado consolidado es de 18.865 millones de pesetas de beneficios antes de impuestos y una vez deducidos el Impuesto de Sociedades y los resultados atribuibles a Socios Externos (pérdida), presenta un beneficio de 14.031 millones de pesetas, con un incremento de 27,20 %.

La aportación de las sociedades al resultado del Grupo ha sido de (281) millones de pesetas antes de impuestos y (360) millones de pesetas después de impuestos, mientras que la aportación de las empresas asociadas ha sido de 4.068 millones de pesetas antes de impuestos y 3.095 millones de pesetas después de impuestos.

Los resultados agregados se han visto incrementados como consecuencia de los ajustes y eliminaciones propias del proceso de consolidación en 86 millones de pesetas.

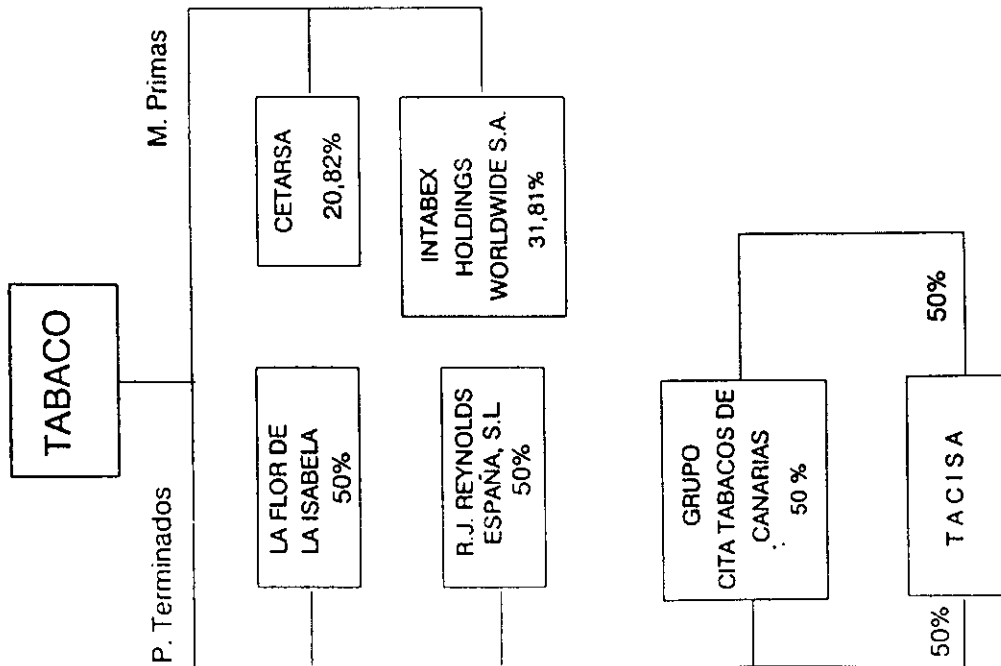
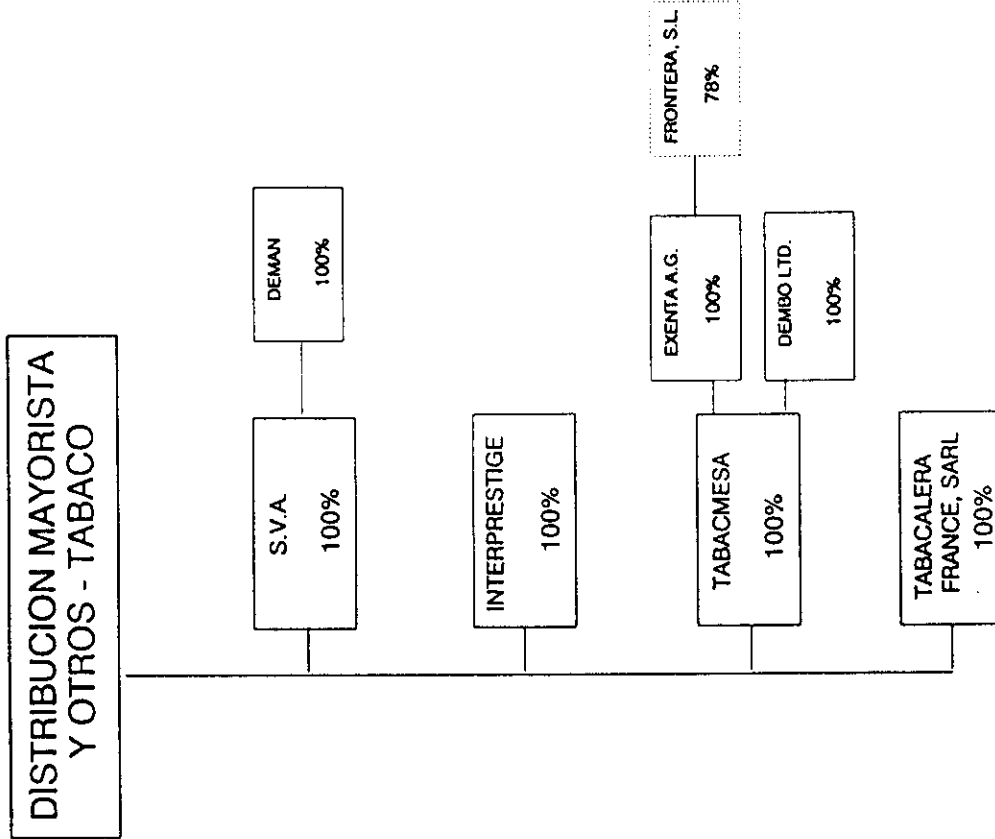
El gasto contabilizado en concepto de Impuesto sobre Sociedades -el Grupo no está acogido al régimen de tributación consolidada- ha sido de 4.093 millones de pesetas, mientras que el impuesto correspondiente a empresas asociadas ha supuesto un cargo de 973 millones de pesetas.

El gráfico representativo de las participaciones de la Sociedad en las Sociedades Dependientes se presenta a continuación.



009908277

CLASE 8ª

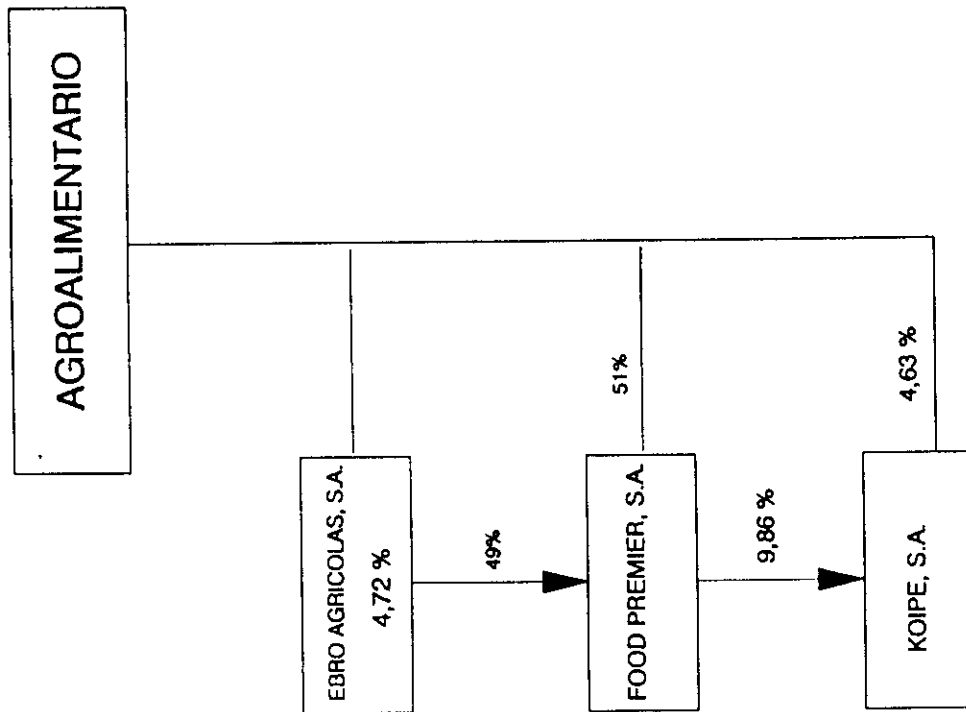


31 DE DICIEMBRE DE 1995



0D9908278

CLASE 8ª

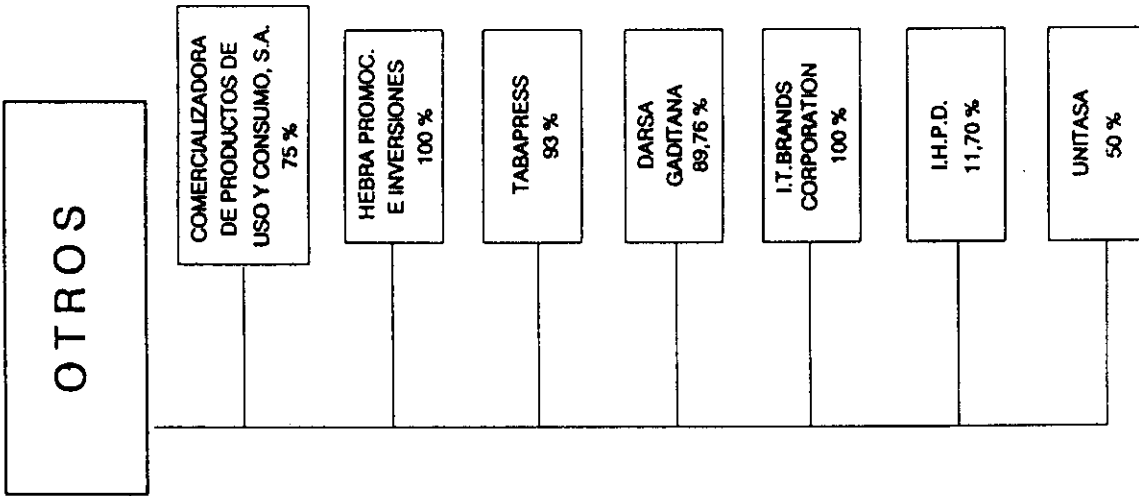


31 DE DICIEMBRE DE 1995



0D9908279

CLASE 8ª



31 DE DICIEMBRE DE 1995

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tabacalera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tabacalera, S.A. y Sociedades Dependientes que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Tabacalera, S.A. 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de una parte significativa de las empresas del Grupo y asociadas cuyos activos y resultados netos representan un 16% en el ejercicio 1995 y un 15% y 33%, respectivamente, en el ejercicio 1994, de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores, según consta en el Anexo de la memoria adjunta, y nuestra opinión expresada en este informe se basa, en lo relativo al efecto de dichas empresas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en los informes de los otros auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes mencionados de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tabacalera, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 las Sociedades.

ARTHUR ANDERSEN


José A. Rodríguez Gil

16 de abril de 1996