

ARTHUR  
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

21 JUN. 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 22569

FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.A.  
(FRIMANCHA)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1993  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

C N M V

Registro de Auditorías

Emitido en

Nº 3653

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
Frimancha Industrias Cárnicas, S.A. (FRIMANCHA):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.A. (FRIMANCHA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 28 de mayo de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría referido a las cuentas anuales del ejercicio 1992 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Frimancha Industrias Cárnicas, S.A. (FRIMANCHA) al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y 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 1993. 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

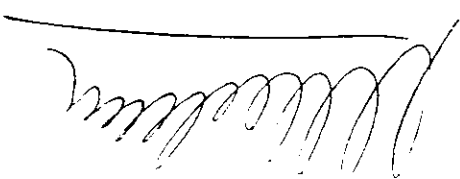
  
Miguel Fiandor Román

18 de mayo de 1994

**FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS S.A.**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992**  
(NOTAS 1,2,3 Y 4)

	Miles de pesetas	Miles de pesetas
A C T I V O	1.993	1.992
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
II. Inmovilizaciones inmateriales (NOTA 5)	50.183	1.734
2. Propiedad Industrial	473	120
4. Derechos de Traspaso	2.600	2.600
7. Derech. sob. bienes en arrend. financ.	51.500	---
8. Amortizaciones	(4.390)	(986)
III. Inmovilizaciones materiales (NOTA 6)	1.212.524	1.150.615
1. Terrenos y construcciones	674.504	652.505
2. Instalaciones técn. y maquinaria	866.087	637.412
3. Otras instalac., utilil. y mobil.	100.190	84.136
4. Anticipos e inmoviliz. en curso	2.922	121.324
5. Otro inmovilizado	26.780	29.336
7. Amortizaciones	(457.959)	(370.098)
IV. Inmovilizaciones financieras	5.036	8.726
6. Otros créditos (NOTA 7)	1.350	5.400
7. Fianzas constit. a largo plazo	3.686	3.326
<b>TOTAL B)</b>	<b>1.267.743</b>	<b>1.161.075</b>
C) GTOS. A DISTR. EN VARIOS EJERC. (NOTA 8)	21.609	16.428
<b>TOTAL C)</b>	<b>21.603</b>	<b>16.428</b>
D) ACTIVO CIRCULANTE		
II. Existencias (NOTA 9)	193.264	187.426
2. Mat. primas y otros aprovis.	63.837	55.991
4. Productos terminados	129.427	131.435
III. Deudores	1.629.592	1.336.600
1. Clientes por ventas	1.614.575	1.352.119
2. Empr. del grupo, deudores (NOTA 15)	290	291
4. Deudores varios	54.865	35.934
5. Personal	627	4.001
6. Administrac. Públicas (NOTA 13)	157.905	56.430
7. Provisiones	(198.070)	(112.175)
IV. Inversiones financieras temporales	57.571	153.919
2. Créditos a empr. del grupo (NOTA 15)	49.921	148.739
6. Otros créditos (NOTA 7)	7.650	3.550
7. Fianzas constit. a corto plazo	---	1.630
VI. Tesorería	327.794	77.657
VII. Ajustes por periodificación	4.622	2.483
<b>TOTAL D)</b>	<b>2.212.843</b>	<b>1.758.085</b>
<b>TOTAL GENERAL DEL ACTIVO</b>	<b>3.502.189</b>	<b>2.935.588</b>
P A S I V O		
A) FONDOS PROPIOS (NOTA 10)		
I. Capital suscrito	550.766	550.766
II. Prima de emisión	53.754	53.754
IV. Reservas	1.022.776	933.728
1. Reserva Legal	110.153	110.153
5. Otras reservas	904.297	813.915
6. Prev. Libert. Amortiz. R.D. 2/85	8.326	9.660
VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficio)	208.088	155.140
<b>TOTAL A)</b>	<b>1.835.384</b>	<b>1.693.388</b>
B) INGR. A DISTR. EN VARIOS EJERC. (NOTA 11)	188.337	---
1. Subvenciones de capital	188.337	---
<b>TOTAL B)</b>	<b>188.337</b>	<b>---</b>
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (NOTA 12)		
II. Deudas con entid. de crédito	128.665	102.932
IV. Otros acreedores	104.796	85.895
2. Otras deudas	104.796	85.895
<b>TOTAL D)</b>	<b>233.461</b>	<b>188.827</b>
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		
II. Deudas con entid. de crédito (NOTA 12)	35.907	17.235
1. Préstamos y otras deudas	29.390	17.235
2. Deudas por intereses	3.517	---
III. Deudas con empr. del grupo (NOTA 15)	53.329	48.457
IV. Acreedores comerciales	911.520	753.627
2. Deudas por compr. y prest. de serv.	911.520	753.627
V. Otras deudas no comerciales	247.251	234.054
1. Administrac. Públicas (NOTA 13)	101.998	63.298
2. Deudas en efto. a pagar	---	6.719
3. Otras deudas (NOTA 12)	108.132	122.844
4. Remuneraciones pdtes. de pago	37.121	41.193
<b>TOTAL E)</b>	<b>1.245.007</b>	<b>1.053.373</b>
<b>TOTAL GENERAL DEL PASIVO</b>	<b>3.502.189</b>	<b>2.935.588</b>



Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de Diciembre de 1.993



FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS S.A.  
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.993

---

- NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.
- NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.  
Imagen fiel.
- NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.
- NOTA 4. NORMAS DE VALORACION.
- a) Inmovilizaciones inmateriales.
  - b) Inmovilizaciones materiales.
  - c) Creditos no comerciales.
  - d) Gastos a distribuir en varios ejercicios.
  - e) Existencias.
  - f) Ingresos a distribuir en varios ejercicios.
  - g) Deudas.
  - h) Impuesto sobre beneficios.
  - i) Ingresos y gastos.
  - j) Indemnizaciones por despidos.
- NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.
- NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES.
- NOTA 7. CREDITOS NO COMERCIALES.
- NOTA 8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.
- NOTA 9. EXISTENCIAS.
- NOTA 10. FONDOS PROPIOS.
- NOTA 11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.
- NOTA 12. DEUDAS NO COMERCIALES.
- NOTA 13. SITUACION FISCAL.
- NOTA 14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS  
Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.
- NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS.
- NOTA 16. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION.
- NOTA 17. CUADRO DE FINANCIACION.



FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.993

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

La Compañía se constituyó como Sociedad Anónima, con la denominación de Matadero Frigorífico Manchego, S.A., el 19 de Diciembre de 1.966. En 1.987, en concordancia con la vocación de la Sociedad de constituir una industria cárnica moderna cuyo objetivo principal se centra en potenciar la actividad de transformación, se modificó la denominación social por FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

Su domicilio social se encuentra en la Autovía de Madrid a Cádiz, Km. 200, Valdepeñas ( Ciudad Real ). El objeto social es la explotación de mataderos generales frigoríficos en todas sus facetas, la fabricación y comercialización de productos cárnicos de todo tipo, la promoción, participación y financiación de toda clase de empresas, operaciones y negocios relacionados con la industria ganadera y la preparación, conservación y transporte de ganado y productos cárnicos.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.


Imagen fiel.

Las cuentas anuales del ejercicio 1.993 adjuntas 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, así como de los recursos obtenidos y aplicados en el ejercicio por la misma. 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 ninguna modificación.

NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

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

Distribución	Miles de pesetas
A Reservas Voluntarias.	130.981
A Dividendos.	77.107
Total.	208.088

  
\_\_\_\_\_

La distribución a Dividendos, prevista en el reparto de los resultados del ejercicio, cumple con los requisitos y limitaciones establecidas en los Estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACION.

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 1.993, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales.

Este epígrafe del balance de situación adjunto recoge los siguientes conceptos:

- Propiedad Industrial: se carga por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la Sociedad. La amortización se calcula de forma lineal en un período de tres años.
- Derechos de Traspaso: se carga por los importes satisfechos con motivo de la adquisición de derechos de arrendamiento de locales. La amortización se calcula de forma lineal en un período de tres años.
- Derechos sobre bienes en Regimen de Arrendamiento Financiero: recoge los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero suscritos con posterioridad al 31 de Diciembre de 1.992, que 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 representa los gastos financieros de la operación y se contabilizan como "Gastos a distribuir en varios ejercicios".(vease NOTA 4. d)  
La Sociedad amortiza dichos bienes siguiendo el metodo lineal, utilizándose los mismos años de vida útil estimada que para elementos similares del Inmovilizado Material.

El cargo en la cuenta de perdidas y ganancias del ejercicio 1.993 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 3.404 miles de pesetas.

b) Inmovilizaciones materiales.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de Diciembre de 1.983 se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.



Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado son de importancia poco significativa, por lo que se sigue el criterio de cargar dichos importes en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Hasta el 31 de Diciembre de 1.992, los bienes adquiridos en regimen de arrendamiento financiero con compromiso de ejercitar la opción de compra, se incorporaban al inmovilizado material por el coste del bien, sin incluir costes financieros. La Sociedad seguía el criterio de cargar en el epígrafe "Servicios exteriores" el principal de los pagos efectuados por los elementos adquiridos mediante esta modalidad. El resultado de la aplicación de este criterio no difiere significativamente del que se hubiera obtenido al amortizar estos bienes con los mismos criterios que el resto del inmovilizado.

Al 31 de Diciembre de 1.992, la totalidad de los contratos de arrendamiento financiero citados habían vencido.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el metodo lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones.	33,3
Instalaciones técnicas y maquinaria.	8 a 12,5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	5 a 12,5
Otro inmovilizado.	4 a 6,2
	=====

Como resultado de un estudio tecnico efectuado por la Sociedad se ha considerado oportuno actualizar las vidas útiles estimadas de algunos elementos del inmovilizado material utilizadas hasta 1.992 a efectos de su amortización. El efecto de la aplicación de las nuevas vidas útiles ha supuesto una dotación a la amortización del ejercicio 1.993 superior en 12 millones de pesetas, aproximadamente, a la que hubiera resultado de aplicar las utilizadas hasta 1.992.

El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1.993 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 110.381 miles de pesetas.



c) Creditos no comerciales.

Los creditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe nominal. Los ingresos por intereses se imputan a resultados en el ejercicio en que se devengan.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

La Sociedad registra en este epígrafe los gastos que, por tener una proyección económica futura, corresponden a varios ejercicios.

Al 31 de Diciembre de 1.993, el saldo del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" corresponde a "Gastos por intereses diferidos" de operaciones de leasing y compras de inmovilizado a largo plazo, imputándose a resultados los correspondientes al ejercicio, calculados según el metodo financiero.

e) Existencias.

Los productos terminados y semiterminados, se valoran añadiendo al coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación, o al valor de mercado, el menor.

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste (primera entrada-primera salida ) o valor de mercado, el menor.


f) Ingresos a distribuir en varios ejercicios.

La Sociedad registra en este epígrafe los ingresos que, por tener una proyección económica futura, corresponden a varios ejercicios.

Al 31 de Diciembre de 1993, el saldo de este epígrafe corresponde a "Subvenciones de capital no reintegrables". Dichas subvenciones se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados de forma lineal en un periodo de diez años que equivale, en proporción, a la amortización de los activos financiados por dichas subvenciones.

g) Deudas.

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, y la diferencia entre dicho valor y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como "Gastos por intereses diferidos".(vease NOTA 4. d)



A handwritten signature in cursive script, written in dark ink, is positioned above a horizontal line. The signature is somewhat stylized and difficult to decipher, but appears to be a personal name.

h) Impuesto sobre beneficios.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose este como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.  
(vease NOTA 13)

i) Ingresos y gastos.

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

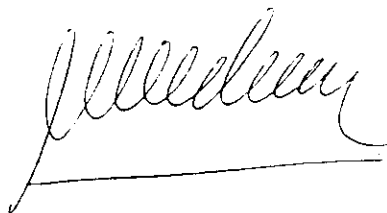
No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidos.

La Sociedad ha recibido subvenciones a la explotación, en concepto de compensaciones dadas por el SENPA, con relación a las ventas realizadas en Ceuta, Melilla y Canarias. El importe recogido en el epígrafe "Ventas netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por dicho concepto, es de 141.366 miles de pesetas.

Estas subvenciones se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio del devengo.

j) Indemnizaciones por despidos.

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 las cuentas anuales adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto dado que la Dirección de la Sociedad considera que no se producirán despidos anormales significativos.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a cursive name, is written over a horizontal line. The signature is located in the lower-left quadrant of the page.

NOTA 5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

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

	Miles de pesetas		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
<b>COSTE:</b>			
Propiedad industrial.	120	353	473
Derechos de traspaso.	2.600		2.600
Derech. sob. bienes en arrend. financ.		51.500	51.500
<b>Total.</b>	<b>2.720</b>	<b>51.853</b>	<b>54.573</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>			
Propiedad Industrial.	120		120
Derechos de traspaso.	866	867	1.733
Derech. sob. bienes en arrend. financ.		2.537	2.537
<b>Total.</b>	<b>986</b>	<b>3.404</b>	<b>4.390</b>
<b>Total neto.</b>	<b>1.734</b>		<b>50.183</b>

El detalle de los contratos en vigor por bienes adquiridos en regimen de arrendamiento financiero al 31 de Diciembre de 1.993 es como sigue:

Duracion del contrato	Meses transcurridos	Miles de pesetas					
		Coste total		Cuotas pagadas	Cuotas pendientes		Valor opción compra
		Valor al contado	Intereses	Presente ejercicio	corto pl.	largo pl.	
5 años	7	23.500	8.742	3.700	6.343	21.671	528
5 años	5	28.000	10.417	3.149	7.558	27.080	630
<b>Total.</b>		<b>51.500</b>	<b>19.159</b>	<b>6.849</b>	<b>13.901</b>	<b>48.751</b>	<b>1.158</b>

*Mirada*

NOTA 6. INMOVILIZACIONES MATERIALES.

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

Miles de pesetas

	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas y Bajas	Traspasos	Saldo Final
<b>COSTE:</b>					
Terrenos y construcciones.	652.505			21.999	674.504
Instalaciones técnicas y maquinaria.	637.412	94.578	(30.975)	165.072	866.087
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	84.136	17.998	(1.944)		100.190
Otro inmovilizado.	25.336	1.444			26.780
Anticipos e inmovilizado en curso.	121.324	68.889	(220)	(187.071)	2.922
<b>Total.</b>	<b>1.520.713</b>	<b>182.909</b>	<b>(33.139)</b>		<b>1.670.483</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Construcciones.	163.079	20.633			183.712
Instalaciones técnicas y maquinaria.	162.490	70.837	(20.693)		212.634
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	32.197	13.332	(1.827)		43.702
Otro inmovilizado.	12.332	5.579			17.911
<b>Total.</b>	<b>370.098</b>	<b>110.381</b>	<b>(22.520)</b>		<b>457.959</b>
<b>Total neto.</b>	<b>1.150.615</b>				<b>1.212.524</b>



Con motivo de la ampliación y mejora de las instalaciones de la empresa, diversos organismos oficiales tienen concedidas a la Sociedad subvenciones no reintegrables. (vease NOTA 11)

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de Diciembre de 1.993, la Sociedad estima que están cubiertos en su totalidad los riesgos más importantes.

NOTA 7. CREDITOS NO COMERCIALES.

El vencimiento de los creditos de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.993 es como sigue:

Descripción	Miles de pesetas			Total
	Vencimiento en			
	1.994	1.995	1.996	
Prestamos concedidos. (*)	5.650	1.150	200	7.000
Intereses bancarios.	2.000			2.000
Total.	7.650	1.150	200	9.000

(\*) Prestamos a empleados

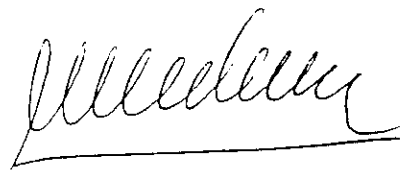
NOTA 8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

1.993 en este epígrafe ha sido el siguiente:

El movimiento habido durante el ejercicio

	Miles de pesetas
Saldo inicial.	16.428
Aumentos.	19.159
Disminuciones.	(13.984) (*)
Saldo final.	21.603

(\*) Este importe figura registrado en la cuenta de perdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1.993, dentro del epígrafe "Gastos financieros y asimilados".



NOTA 9. EXISTENCIAS.

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.993 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos.	63.837
Productos terminados.	129.427
<b>Total.</b>	<b>193.264</b>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias. Al 31 de Diciembre de 1.993, la Sociedad estima que están cubiertos en su totalidad los riesgos más importantes.

NOTA 10. FONDOS PROPIOS.

El movimiento habido en las cuentas de " Fondos Propios " durante el ejercicio 1.993 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Prev Lib Amortiz.	Resultado ejercicio	Total
Saldos al 1/1/93.	550.766	53.754	110.153	813.915	9.660	155.140	1.693.388
Distribución del beneficio de 1.992:							
Reserva Voluntaria.				89.048		(89.048)	
Dividendos.						(66.092)	(66.092)
Otros movimientos.				1.334	(1.334)		
Beneficio ejercicio 1.993.						208.088	208.088
<b>Saldos al 31/12/93.</b>	<b>550.766</b>	<b>53.754</b>	<b>110.153</b>	<b>904.297</b>	<b>8.326</b>	<b>208.088</b>	<b>1.835.384</b>

*Urdulaza*

El capital suscrito al 31 de Diciembre de 1.993 está representado por 550.766 acciones al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones están admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid. En el último día de operaciones de 1.993 en el mercado bursátil, la cotización de las acciones de la Sociedad fue del 238 %.

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 esta alcance, al menos, el 20 % del capital social, situación ya alcanzada. 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.

La Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 28 de Junio de 1.991, aprobó delegar en el Consejo de Administración la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital social hasta un total de 275.283.000 pesetas, que deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias dentro del plazo máximo de 5 años, sin que hasta la fecha se haya hecho uso de tal autorización.

Durante el ejercicio 1.993, la Sociedad recibió notificaciones de que Quesería Manchega, S.A. había realizado diversas adquisiciones por un total de 1.649 acciones de la Sociedad, cantidad que representaba el 0,30 % del capital social. Al 31 de Diciembre de 1.993, los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10 % del capital suscrito eran los siguientes:

Nombre	Pesetas de participación	% participación
Quesería Manchega S.A.	456.919.000	82,96

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se originó como consecuencia del aumento de capital llevado a cabo en Octubre de 1.987, con una prima de emisión del 59 %, minorado por otra ampliación de capital realizada en ese mismo mes, liberada en un 35 % con cargo a esta prima de emisión.

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Al cierre del ejercicio 1.985, la Sociedad se acogió a los beneficios fiscales derivados del Real Decreto-Ley 2/1985 sobre libertad de amortización para ciertos bienes adquiridos durante dicho ejercicio.



La cuenta "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85" recogió inicialmente una previsión de 29.222 miles de pesetas. De acuerdo con las normas que regulan dicha previsión, el mencionado importe se consideró, a efectos fiscales, gasto deducible de la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a 1.985. En años sucesivos se debe traspasar a "Reservas Voluntarias" un importe equivalente a la amortización anual neta de impuestos, calculada según la vida útil de los activos acogidos a esta deducción. Por este motivo, en 1.993, se han traspasado 1.333,6 miles de pesetas a dicha reserva.

Cada traspaso supone mayor base imponible del Impuesto sobre Sociedades del año en que se realiza el mismo. El efecto fiscal correspondiente a esta previsión figura en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido", dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación adjunto.

NOTA 11. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

Durante el ejercicio 1.993 la Sociedad ha obtenido subvenciones por 209.263 miles de pesetas (vease NOTA 4 f.). Al 31 de Diciembre de 1.993 están pendientes de cobro 112.778 miles de pesetas (vease NOTA 13), de los cuales, 44.208 miles de pesetas han sido cobrados con posterioridad a dicha fecha.

Las subvenciones obtenidas implican el cumplimiento de determinados compromisos relativos al mantenimiento e incremento de la plantilla y al nivel de los fondos propios. Los compromisos indicados están siendo cumplidos y la Dirección de la Sociedad no estima que se pueda producir quebranto patrimonial alguno como consecuencia de los mismos.

El movimiento experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Subvenciones obtenidas.	209.263
Imputación a ingresos del ejercicio.	(20.926)
Saldo al 31/12/93.	188.337

NOTA 12. DEUDAS NO COMERCIALES.

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de Diciembre de 1.993, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:



	Miles de pesetas					Total
	Deudas con vencimiento en					
	1.994	1.995	1.996	1.997	1.998	
Deudas con entid. de credito.	32.907	34.311	34.311	34.311	25.732	161.572
Otras deudas. (*)	108.132	60.385	20.300	15.900	8.211	212.928
Total.	141.039	94.696	54.611	50.211	33.943	374.500

(\*) Corresponde, fundamentalmente, a deudas con proveedores de inmovilizado. Estas deudas devengan un interés anual entre el 10 % y el 15 %.

La Sociedad tiene concedidos créditos por entidades bancarias hasta un límite de 337,2 millones de pesetas. Las cantidades dispuestas al 31 de Diciembre de 1.993 ascendían a 137,2 millones de pesetas, de los cuales 128,7 tienen vencimiento superior a un año. Estos créditos devengan un interés entre el 11 % y el 13,5 % anual.

Asimismo, las deudas con entidades de crédito a corto plazo incluyen la parte utilizada de líneas de descuento de efectos comerciales. Al 31 de Diciembre de 1.993 la Sociedad tiene concedidas las líneas de descuento que a continuación se indican, con sus límites, vencimientos e importes disponibles:

Banco	Vencimiento	Miles de pesetas	
		Límite	Disponible
Caja Castilla La Mancha.	30/09/94	100.000	79.188
Total.		100.000	79.188

Los intereses devengados durante el ejercicio 1.993 ascienden a 27.703 miles de pesetas que han sido cargados en los resultados del ejercicio y corresponden a:



	Miles de pesetas
Prestamos.	13.209
Acreeedores.	14.494
Total.	27.703

NOTA 13. SITUACION FISCAL.

El Impuesto sobre beneficios se ha calculado 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.

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

	Miles de pesetas	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado contable del ejercicio.		301.015
Diferencias permanentes.	6.608	6.608
Diferencias temporales:		
Con origen en el ejercicio.	20.891	(3.260)
Con origen en ejercicios anteriores.	2.052	(15.888)
Base Imponible ( Resultado fiscal ).		311.418

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Beneficios han sido los siguientes:



	Miles de pesetas		
	Devengado	A pagar	Diferido (Anticipado)
35 % s/ Resultado contable ajustado por las diferencias permanentes.	107.668		
35 % s/ Resultado Fiscal.		108.996	
Deducciones:			
Inversiones en Activos Fijos Nuevos.	(14.741)	(14.741)	
Total.	92.927	94.255	(1.328)

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar las nuevas inversiones y la creación de empleo. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades el 5 % de las inversiones realizadas en Activos Fijos Nuevos durante el ejercicio:

	Miles de pesetas
5 % sobre inversiones en activos fijos nuevos	14.741
Importe deducible.	14.741

El detalle de los saldos de "Administraciones Públicas", al 31 de Diciembre de 1.993, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Deudor	Acreedor
Impuesto s/ beneficios anticipado.	17.734	
Hda Pública, I.V.A. Soportado.	9.965	
Hda Pública, deudora por I.V.A.	16.828	
Otras administ. públicas. (vease NOTA 11)	112.778	
Retenciones a cta I.R.P.F.		10.094
Impuesto s/ beneficios corriente.		62.633
Impuesto s/ beneficios diferido.		5.624
Organismos de la Seguridad Social.		23.647
Total.	157.305	101.998



La Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Actualmente, las autoridades administrativas están efectuando la revisión de los ejercicios 1.987 a 1.991 por los principales impuestos. La Dirección de la Sociedad estima que no se devengarán pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la inspección en curso ni del resto de los ejercicios abiertos.

NOTA 14. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de Diciembre de 1.993, la Sociedad tiene prestados avales a terceros ante entidades financieras por un importe de 51.045 miles de pesetas. Estos avales cubren los posibles impagos de los préstamos concedidos a los transportistas autónomos de la Sociedad por la Caja de Ahorros de Castilla La Mancha.

Asimismo, las compañías que a continuación se relacionan estaban avalando a la Sociedad ante diversas entidades públicas por un importe de 19.373 miles de pesetas, y ante la Dirección General del Comercio Exterior por 3.578 miles de pesetas con motivo de diversas operaciones relacionadas con la exportación.

Entidad avalista	Miles de pesetas
Banco Exterior de España S.A.	5.906
Credito y Caución S.A.	17.045
Total.	22.951

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de Diciembre de 1.993, que pudieran originarse por los avales anteriormente citados, no serían significativos.

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS.

Los saldos y transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del grupo han sido los siguientes:



	Miles de pesetas		
	QUESERÍA MANCHEGA S.A.	AGRARIA C.JONTE S.A.	TOTAL
Saldos:			
Deudores:			
Empr. del grupo, deudores.	47	243	290
Creditos a empr. del grupo.	49.921		49.921 (*)
Acreeedores.	5.459	47.870	53.329
Transacciones:			
Compras.	83.551	849.257	932.808
Ventas.		400	400
Otros gastos.	227		227
Otros ingresos.	976	7.179	8.155
Ingresos financieros.	8.225	5.123	13.348
Dividendos pagados.	54.830		54.830

(\*) Este credito devenga un interes anual del 13,5 %.

Los intereses devengados a favor de la Sociedad, no cobrados a la fecha del balance, ascendían a 8.169 miles de pesetas. Dicho importe figura en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación adjunto, dentro de los siguientes apartados:

	Miles de pesetas
Creditos a empr. del grupo.	6.169
Otros creditos.	2.000
Total.	8.169

El detalle de la partida A) 2. "Aprovisionamientos" de la cuenta de perdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de pesetas
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos.	(7.846)
Compras.	8.741.056
Total.	8.733.210



La partida A) 3. b) " Cargas sociales ", de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, recoge el importe de la Seguridad Social a cargo de la empresa y otras cargas sociales. No existen aportaciones o dotaciones para pensiones.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por Mercados Geográficos.	Millones de pesetas
ZONA NORTE	1.565
ZONA CENTRO	3.982
ZONA SUR	5.015
EXTRANJERO	349
<b>Total.</b>	<b>10.911</b>

La Dirección de la Sociedad considera conveniente omitir la distribución por actividades del importe neto de la cifra de negocios por razones estratégicas de mercado.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

Categoría profesional	NO medio de empleados
Directores, técnicos y encargados.	25
Administrativos y personal comercial.	53
Resto de personal.	174
<b>Total.</b>	<b>252</b>



NOTA 16. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado los siguientes importes por retribuciones satisfechas a su Consejo de Administración:

	Miles de pesetas
Sueldos.	19.352
Dietas.	725
Participación en beneficios.	6.420
Otras remuneraciones.	1.200
Total.	27.697

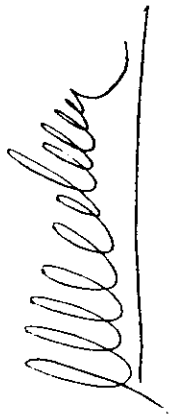
La Sociedad no ha contraído obligaciones de ningún tipo respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración.

A handwritten signature in cursive script, underlined, located in the lower-left quadrant of the page.

NOTA 17. CUADRO DE FINANCIACION.

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 1.993, comparativo con el del ejercicio anterior, junto al detalle de la variación del capital circulante y la conciliación del resultado del ejercicio con los "recursos procedentes de las operaciones":

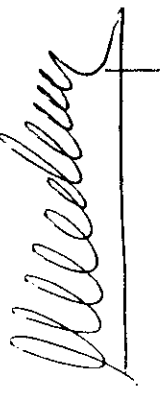
	Miles de pesetas	
	1.993	1.992
<b>----- APLICACIONES -----</b>		
2. Gastos a distribuir en varios ejercicios.	19.159	11.363
3. Adquisiciones de inmovilizado.	235.447	298.942
a) Inmovilizaciones inmateriales.	51.853	
b) Inmovilizaciones materiales.	182.909	292.954
c) Inmovilizaciones financieras.	685	5.989
6. Dividendos.	66.092	49.568
7. Cancelación o traspaso de deuda a largo plazo.	56.981	69.016
d) De otras deudas.	6.719	
e) De proveed. de inmovilizado.	47.803	62.297
f) De entidades de crédito.	8.578	
<b>TOTAL APLICACIONES EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>377.079</b>	<b>428.889</b>
<b>TOTAL</b>	<b>640.203</b>	<b>439.262</b>
<b>=====</b>		
<b>----- ORIGENES -----</b>		
1. Recursos procedentes de las operaciones.	316.595	260.893
3. Ingresos a distribuir en varios ejercicios.	209.263	209.263
a) Subvenciones de capital.		
4. Deudas a largo plazo.	101.015	167.682
e) De proveedores de inmovilizado.	66.704	64.750
f) De entidades de crédito.	34.311	102.932
5. Enajenación de inmovilizado.	8.955	9.237
b) Inmovilizaciones materiales.	8.955	9.237
7. Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	4.375	1.450
c) Otras inversiones financieras.	4.375	1.450
<b>TOTAL ORIGENES EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>640.203</b>	<b>439.262</b>
<b>TOTAL</b>	<b>640.203</b>	<b>439.262</b>
<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de pesetas			
	1.993	1.992		
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
2. Existencias.	5.838		10.491	
3. Deudores.	292.992		176.696	
4. Acreedores.		191.634		131.078
5. Inversiones financieras temporales.		96.348	144.752	192.176
7. Tesorería.	250.137			
8. Ajustes por periodificación.	2.139		1.688	
<b>TOTAL.</b>	<b>551.106</b>	<b>287.982</b>	<b>333.627</b>	<b>323.254</b>
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE.		263.124		10.373
Aumento/(Disminución)				
<b>TOTAL.</b>	<b>551.106</b>	<b>551.106</b>	<b>333.627</b>	<b>333.627</b>

CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO DEL EJERCICIO Y LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES DEL CUADRO DE FINANCIACION.

PERDIDAS Y GANANCIAS ( Beneficio )	Miles de pesetas	
	1.993	1.992
<b>MAS:</b>		
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado.	113.785	90.680
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado.	3.047	64
Aplicación de qts. a distrib. en varios ejercicios.	13.984	16.009
<b>MENOS:</b>		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado.	(1.383)	(1.000)
Aplicación de ing. a distrib. en varios ejercicios.	(20.926)	
<b>RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES.</b>	<b>316.595</b>	<b>260.893</b>



Las presentes Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de Febrero de 1.994. Dichas Cuentas corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 1.993 y están extendidas en VEINTICUATRO hojas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo. Moises Argudo Minguéz  
PRESIDENTE

Fdo. Manuel Mendoza Villar  
SECRETARIO

Fdo. Antonio Caro Moreno  
VOCAL

Fdo. Miguel García Martínez  
VOCAL

Fdo. Julio Aranz Moro  
VOCAL

Fdo. Víctor Fuentes García  
VOCAL

FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.993

CONSEJO DE ADMINISTRACION.

1. PRODUCCION Y VENTAS.
2. INSTALACIONES.
3. OBJETIVOS 1.994.
4. BOLSA.

*M. Medina*

COMPOSICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

---

D. MOISES ARGUDO MINGUEZ	Presidente Ejecutivo
D. MANUEL MENDOZA VILLAR	Consejero Secretario
D. MIGUEL GARCIA MARTINEZ	Vocal
D. ANTONIO CARO MORENO	Vocal
D. JULIO ARRANZ MORO	Vocal
D. VICTOR FUENTES GARCIA	Vocal



A handwritten signature in cursive script, possibly reading 'M. Mendoza Villar', is written over a horizontal line.

1. PRODUCCION Y VENTAS.

En el ejercicio de 1.993, FRIMANCHA, manteniendo la línea de crecimiento de los últimos ejercicios, ha incrementado su producción total en más de 1.000 toneladas, lo que supone un porcentaje de aumento del 4,63 % sobre la obtenida en 1.992.

La distribución de la producción alcanzada en el ejercicio, de 28.677 toneladas, es la siguiente: producción de canales: 12.755 toneladas, de las que 666 corresponden a ganado ovino, 2.005 a porcino y 10.084 a bovino; producción de despiece: 12.116 toneladas, y producción de elaborados: 3.806 toneladas.

Por su parte, las ventas crecieron durante el pasado ejercicio en un 8,22 %, alcanzando un volumen total de 10.911 millones de pesetas, cumpliéndose con ello íntegramente los objetivos marcados para el ejercicio 1.993.

PRODUCCION (EN TM)	1.991	1.992	1.993
CANALES . . . . .	11.596	13.111	12.755
DESPIECE . . . . .	10.778	10.734	12.116
ELABORADOS . . . . .	3.598	3.562	3.806
TOTALES . . . . .	25.972	27.407	28.677

VENTAS (EN MILLONES DE PTS)	1.991	1.992	1.993
VENTAS . . . . .	9.242	10.082	10.911

*W. L. L.*

FRIMANCHA ha aumentado su plantilla media de 1.993 en cinco nuevos operarios y, no obstante, ha mantenido una línea ascendente en la productividad computable por operario y año en el pasado ejercicio, tanto en relación con las toneladas producidas, como en las ventas realizadas por la empresa.

INCREMENTO 1.992 - 1.993	
EN PRODUCCION . . . . .	4,63 %
EN VENTAS . . . . .	8,22 %

PRODUCTIVIDAD	1.991	1.992	1.993
PERSONAL (EMPLEADOS) . . . . .	251	247	252
TM. PRODUCC./OPERARIO-AÑO . . . . .	103	111	114
MILL. VENTAS/OPERARIO-AÑO . . . . .	36,8	40,8	43,3

2. INSTALACIONES.

Concluida la ejecución de la ampliación de las instalaciones de FRIMANCHA, el pasado ejercicio supuso mediante la puesta en marcha de las mismas, una indudable mejora de las condiciones de competitividad de la empresa dentro del sector de alimentación

Mérida

También en Abril de 1.993, se inició la puesta en marcha de la planta depuradora de residuos de fabricación, única que funciona en el termino municipal de Valdepeñas y que ha supuesto una inversión cercana a los cien millones de pesetas.

La evolución de los principales datos relativos a las instalaciones de FRIMANCHA entre 1.989 y 1.993 ha sido la siguiente:

INSTALACIONES	1.989	1.993
SUPERFICIE DE LA PARCELA INDUSTRIAL . . . . .	137.000 m2	137.000 m2
SUPERFICIE URBANIZADA . . . . .	47.000 m2	47.000 m2
SUPERFICIE CONSTRUIDA . . . . .	8.500 m2	13.520 m2
CAPACIDAD DE CAMARAS FRIGORIFICAS . . . . .	7.000 m3	10.890 m3
POTENCIA DE TRANSFORMACION . . . . .	1.000 kva/h	1.500 kva/h
POTENCIA INSTALADA . . . . .	1.200 kw	2.700 kw
PRODUCCION PLANTA DE FRIO . . . . .	400.000 frig/h	1.405.700 frig/h

### 3. OBJETIVOS 1.994

Los objetivos que la Sociedad se plantea para el ejercicio de 1.994, se encuentran en línea con la evolución ascendente experimentada en los últimos años. Así, para la producción, cuyo volumen total se ha presupuestado en 30.650 toneladas, con un crecimiento porcentual del 7 % sobre el año anterior, se continuará poniendo especial énfasis en la producción de elaborados, que se espera llegue a 4.400 toneladas con un crecimiento del 16 %.

En cuanto a las ventas, sin perjuicio de continuar con un seguimiento de la gestión de las mismas que mejore sus resultados, FRIMANCHA se ha marcado para 1.994 alcanzar un volumen de ventas de 11.500 millones de pesetas.

*M. C. C. C.*

PRODUCCION (EN TM)	1.993	PREVISION 1.994	INCREMENTO PREVISTO
Canales de ovino . . . . .	666	750	13 %
Canales de porcino . . . . .	2.005	2.500	25 %
Canales de bovino . . . . .	10.084	10.000	
CANALES . . . . .	12.755	13.250	4 %
DESPIECE . . . . .	12.116	13.000	7 %
ELABORADOS . . . . .	3.806	4.400	16 %
TOTAL . . . . .	28.677	30.650	7 %

VENTAS (EN MILLONES DE PTS)	1.993	PREVISION 1.994	INCREMENTO PREVISTO
VENTAS . . . . .	10.911	11.500	5 %

La formulación por el Consejo de Administración de las cuentas anuales cerradas el 31 de Diciembre de 1.993, tuvo lugar el día 28 de Febrero de 1.994, sin que entre ambas fechas se haya producido ningún hecho relevante para este informe.

Medina

#### 4. BOLSA.

El capital social de FRIMANCHA no ha experimentado modificación durante 1.993. Las 550.766 acciones, representadas ahora mediante anotaciones en cuenta, se cotizan, todas ellas, en la Bolsa de Madrid.

En el ejercicio de 1.993, FRIMANCHA no ha realizado ningún tipo de operación con acciones propias.

Al cierre del pasado ejercicio el cambio fijado por las acciones era del 238 ¢, lo que implica que la capitalización bursátil era, a dicha fecha, de 1.310 millones de pesetas.

El índice de capitalización bursátil/beneficio neto (PER), atribuible a la Sociedad, es de 6,30.

La conclusión del proyecto de ampliación de las instalaciones productivas de FRIMANCHA y, por tanto, la disminución de las necesidades de autocalitalización de la empresa, hicieron que se acordara el pago, en Julio de 1.993, de un dividendo a cargo de los beneficios del ejercicio de 1.992, de 120 pesetas por acción.

A handwritten signature in cursive script, possibly reading 'Medina', is written over a horizontal line.

RATIOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DATOS DEL BALANCE

REFERENCIA	CAPITAL	RESERVAS	DEUDA A LARGO	INMOVILIZADO NETO
31-12-89	551 MM PTS	433 MM PTS	108 MM PTS	567 MM PTS
31-12-90	551 MM PTS	571 MM PTS	117 MM PTS	716 MM PTS
31-12-91	551 MM PTS	798 MM PTS	90 MM PTS	963 MM PTS
31-12-92	551 MM PTS	987 MM PTS	189 MM PTS	1.161 MM PTS
31-12-93	551 MM PTS	1.077 MM PTS	233 MM PTS	1.268 MM PTS

RATIOS DEL BALANCE

REFERENCIA	CAPITAL CIRCULANTE	INMOVILIZADO	INMOVILIZADO
		RECURSOS PROPIOS	RECURSOS PERMANENTES
31-12-89	781 MM PTS	0,58	0,52
31-12-90	777 MM PTS	0,51	0,47
31-12-91	694 MM PTS	0,60	0,57
31-12-92	705 MM PTS	0,68	0,62
31-12-93	968 MM PTS	0,69	0,56

DATOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

REFERENCIA	VENTAS	BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	GASTOS FINANCIEROS
31-12-89	7.582 MM PTS	238 MM PTS	29 MM PTS
31-12-90	8.936 MM PTS	428 MM PTS	18 MM PTS
31-12-91	9.234 MM PTS	346 MM PTS	25 MM PTS
31-12-92	10.072 MM PTS	228 MM PTS	36 MM PTS
31-12-93	10.911 MM PTS	301 MM PTS	34 MM PTS

*[Handwritten signature]*

**RATIOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

REFERENCIA	VENTAS	BENEF.A.IMP.	BENEF.A.IMP.	GTS FINANC.
	INMOVILIZADO	PATRIMONIO	CAPITAL	VENTAS
31-12-89	13,37	24,19 %	43,19 %	0,38 %
31-12-90	12,48	37,91 %	77,71 %	0,20 %
31-12-91	9,59	26,09 %	62,89 %	0,27 %
31-12-92	8,68	14,97 %	41,36 %	0,36 %
31-12-93	8,60	16,78 %	54,65 %	0,31 %

**BOLSA**

REFERENCIA	COTIZACION	VALOR BURSATIL
31-12-89	405 ENTEROS	2.231 MM PTS
31-12-90	300 ENTEROS	1.652 MM PTS
31-12-91	300 ENTEROS	1.652 MM PTS
31-12-92	200 ENTEROS	1.102 MM PTS
31-12-93	238 ENTEROS	1.310 MM PTS

**RATIOS BURSATILES**

REFERENCIA	VALOR BURSATIL	P.E.R.
	VALOR CONTABLE	
31-12-89	2,27	9,37
31-12-90	1,17	5,80
31-12-91	1,04	6,91
31-12-92	0,65	7,10
31-12-93	0,71	6,30

*preedum*

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de Febrero de 1.994. Dicho Informe corresponde al ejercicio anual cerrado el 31 de Diciembre de 1.993 y está extendido en DIEZ hojas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



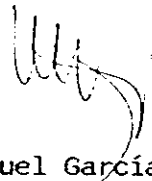
Fdo. Moises Argudo Minguez  
PRESIDENTE



Fdo. Manuel Mendoza Villar  
SECRETARIO



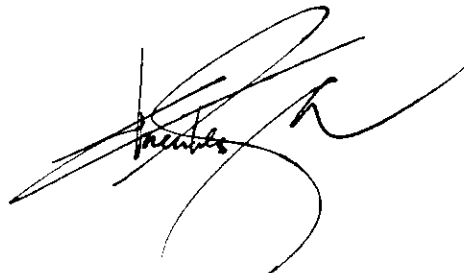
Fdo. Antonio Caro Moreno  
VOCAL



Fdo. Miguel Garcia Martinez  
VOCAL



Fdo. Julio Arranz Moro  
VOCAL



Fdo. Víctor Fuentes García  
VOCAL