

FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.A.

(FRIMANCHA)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1995
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

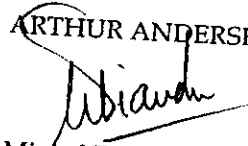
Hemos auditado las cuentas anuales de FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.A. (FRIMANCHA), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 7 de abril de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría referido a las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 1995 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 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

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


Miguel Fiandor Román

3 de abril de 1996

Arthur Andersen y Cia., S. Com.
Reg. Merc. Madrid, Tomo 3190, Libro 0, Folio 1,
Sec. 8, Hoja M-54414, Inscrp. 1.º

Domicilio Social:

Raimundo Fdez. Villaverde, 65, 28003 Madrid
Código de Identificación Fiscal D-7911 4469

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas (ROAC)
Inscrita en el Registro de Economistas Auditores (REA)

FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(NOTAS 1,2,3 y 4)

		Miles de pesetas				Miles de pesetas	
----- A C T I V O -----		-----1995-----	-----1994-----	----- P A S I V O -----		-----1995-----	-----1994-----
B) INMOVILIZADO				A) FONDOS PROPIOS (NOTA 11)			
II. Inmovilizaciones inmateriales (NOTA 6)		55.200	62.363	I. Capital suscrito		550.766	550.766
2. Propiedad Industrial		473	473	II. Prima de emisión		53.754	53.754
4. Derechos de Traspaso		2.600	2.600	IV. Reservas		1.304.609	1.153.757
7. Derech. sob. bienes en arrend. financ.		70.446	70.446	1. Reserva Legal		110.153	110.153
8. Amortizaciones		(18.319)	(11.156)	5. Otras reservas		1.188.797	1.036.612
III. Inmovilizaciones materiales (NOTA 7)		1.148.720	1.172.452	6. Prev. Libert. Amortiz. R.D. 2/85		5.659	6.992
1. Terrenos y construcciones		703.844	696.150	VI. Pérdidas y Ganancias (Beneficio)		244.854	227.959
2. Instalaciones téc. y maquinaria		916.215	881.807				
3. Otras instalac., util. y mobil.		133.522	114.921	TOTAL A)		2.153.983	1.986.236
4. Anticipos e inmoviliz. en curso		23.924	1.422				
5. Otro inmovilizado		36.718	32.948	B) INGR. A DISTR. EN VARIOS EJERC. (NOTA 12)			
7. Amortizaciones		(665.503)	(554.796)	1. Subvenciones de capital		131.595	159.966
IV. Inmovilizaciones financieras		4.515	5.941				
1. Particip. en empr. del grupo		500	500	TOTAL B)		131.595	159.966
6. Otros créditos (NOTA 8)		2.279	3.705				
7. Fianzas constit. a largo plazo		1.736	1.736	D) ACREEDORES A LARGO PLAZO			
TOTAL B)		1.208.435	1.240.756	II. Deudas con entid. de crédito (NOTA 13)		60.044	94.355
				IV. Otros acreedores (NOTA 13)		38.245	67.176
C) GTOS. A DISTR. EN VARIOS EJERC. (NOTA 9)		9.606	17.875	2. Otras deudas		38.245	67.176
				V. Desemb. pdtes. sobre acc. no exigidos		375	375
TOTAL C)		9.606	17.875	1. De empresas del grupo		375	375
				TOTAL D)		98.664	161.906
D) ACTIVO CIRCULANTE				E) ACREEDORES A CORTO PLAZO			
II. Existencias (NOTA 10)		216.587	174.282	II. Deudas con entid. de crédito (NOTA 13)		34.311	36.927
III. Deudores		2.080.394	1.751.275	1. Préstamos y otras deudas		34.311	34.311
1. Clientes por ventas		2.175.648	1.830.620	2. Deudas por intereses		-----	2.616
2. Empr. del grupo, deudores (NOTA 16)		8.628	308	III. Deudas con empr. del grupo (NOTA 16)		143.122	-----
4. Deudores varios		28.283	41.583	IV. Acreedores comerciales		1.170.809	853.654
5. Personal		4.453	3.937	2. Deudas por compr. y prest. de serv.		1.170.809	853.654
6. Administrac. Públicas (NOTA 14)		102.842	82.850	V. Otras deudas no comerciales		238.966	353.071
7. Provisiones		(239.460)	(208.023)	1. Administrac. Públicas (NOTA 14)		152.377	194.255
IV. Inversiones financieras temporales		297.797	120.526	3. Otras deudas (NOTA 13)		55.047	100.345
2. Créditos a empr. del grupo (NOTA 16)		288.550	113.386	4. Remuneraciones pdtes. de pago		31.542	58.471
6. Otros créditos (NOTA 8)		6.038	7.140				
7. Fianzas const. a corto plazo		3.209	-----	TOTAL E)		1.587.208	1.243.652
VI. Tesorería		153.662	242.832				
VII. Ajustes por periodificación		4.969	4.214				
TOTAL D)		2.753.409	2.293.129				
				TOTAL GENERAL DEL PASIVO		3.971.450	3.551.760
TOTAL GENERAL DEL ACTIVO		3.971.450	3.551.760				

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 1995

M. Cordero

FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(NOTAS 1,2,3 y 4)**

		Miles de pesetas				Miles de pesetas	
----- D E B E -----		-----1995-----	-----1994-----	----- H A B E R -----		-----1995-----	-----1994-----
A) GASTOS				B) INGRESOS			
1. Reducción exist. prod. terminados			19.755	1. Imp. neto cifra negocios (NOTA 16)	13.346.260	11.802.044	
2. Aprovisionamientos (NOTA 16)	10.988.178	9.462.995		a) Ventas netas	13.334.037	11.788.358	
b) Consumo de mat. primas y aux.	10.988.178	9.462.995		b) Prestaciones de servicios	12.223	13.686	
3. Gastos de personal	704.753	843.902		2. Aumento exist. prod. terminados	33.380	-----	
a) Sueldos, salarios y asimilados	529.898	624.263		4. Otros ingresos de explotación	20.960	10.754	
b) Cargas sociales	174.855	219.639		a) Ingresos accesorios	20.960	10.754	
4. Dotaciones para amortiz. inmoviliz.	159.360	130.185					
5. Variación de las provis. de tráfico	31.437	9.953					
b) Variac. de la prov. insolvencias	31.437	9.953					
6. Otros gastos de explotación	1.252.756	1.012.981					
a) Servicios exteriores	1.181.728	950.665					
b) Tributos	55.036	49.815					
c) Otros gts. de gestión corriente	15.992	12.501					
I BENEFICIOS DE EXPLOTACION	264.116	333.027					
-----(B1+B2+B4-A1-A2-A3-A4-A5-A6)----							
7. Gastos financieros y asimilados	21.187	37.655		7. Otros intereses y asimilados	82.724	79.289	
c) Por deudas con terc. (NOTAS 9 y 13)	17.882	21.048		a) De empresas del grupo (NOTA 16)	31.242	18.004	
e) Otros gastos financieros	3.305	16.607		c) Otros intereses	51.482	61.285	
II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	61.537	41.634					
-----(B7-A7)----							
III BENEFIC. DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	325.653	374.661					
-----(A1+AII)----							
11. Pérdidas procedentes del inov. mat.	482	4.650		9. Benef. en enajenac. de inov. mat.	3.954	39	
13. Gastos extraordinarios	-----	43.317		11. Sub. en cap. trasp. a result. (NOTA 12)	28.371	28.371	
IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	47.490	-----		12. Ingresos extraordinarios	15.647	536	
-----(B9+B11+B12-A11-A13)----				IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-----	19.021	
V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	373.143	355.640		-----(A11+A13-B9-B11-B12)----			
-----(AIII+AIV)----							
15. Impuesto sobre beneficios (NOTA 14)	128.289	127.681					
VI RESULTADO DEL EJERCICIO	244.854	227.959					
====-(AV-A15)=====							

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 1995

Macedonio

FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

- NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.
- NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.
Imagen fiel.
Principios contables.
- NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.
- NOTA 4. NORMAS DE VALORACION.
a) Inmovilizaciones inmateriales.
b) Inmovilizaciones materiales.
c) Créditos 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. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.
- NOTA 6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES.
- NOTA 7. INMOVILIZACIONES MATERIALES.
- NOTA 8. CREDITOS NO COMERCIALES.
- NOTA 9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.
- NOTA 10. EXISTENCIAS.
- NOTA 11. FONDOS PROPIOS.
- NOTA 12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.
- NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES.
- NOTA 14. SITUACION FISCAL.
- NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.
- NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS.
- NOTA 17. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACION.
- NOTA 18. CUADRO DE FINANCIACION.



FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

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 1966. En 1987, y de acuerdo 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 Andalucía, 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. La actividad actual de la Sociedad consiste en el sacrificio, despiece y comercialización de ganado bovino, ovino y porcino, así como la elaboración y distribución de productos cárnicos elaborados.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES.

Imagen fiel.

Las cuentas anuales del ejercicio 1995 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.

Principios contables.

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1995 se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la NOTA 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



NOTA 3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS.

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

	Miles de pesetas
<u>Distribución</u>	
A Reservas Voluntarias.	167.747
A Dividendos.	77.107
Total.	<u>244.854</u>

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 1995, 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 régimen de arrendamiento financiero: los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero (leasing) 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 "Gastos a distribuir en varios ejercicios". (véase NOTA 4. d)



La Sociedad amortiza dichos bienes siguiendo el método lineal, utilizándose los mismos años de vida útil estimada que para elementos similares del Inmovilizado Material.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado inmaterial ascendió a 7.162.443 pesetas. (véase NOTA 6)

b) Inmovilizaciones materiales.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 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.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método 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
	=====

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1995 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 128.697.272 pesetas. (véase NOTA 7)



c) Créditos no comerciales.

Los créditos 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 1995, 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 método financiero.

e) Existencias.

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

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.

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 1995 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. El importe así calculado, no difiere significativamente del que se obtendría de imputarse las subvenciones a resultados al mismo ritmo al que se realiza 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". (véase NOTA 4. d)



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 éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

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, y 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 y Melilla. El importe recogido en el epígrafe "Ventas netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, por dicho concepto, es de 86.301.356 pesetas.

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

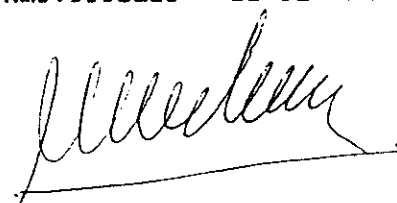
j) Indemnizaciones por despidos.

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.

NOTA 5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad registró, dentro del epígrafe "Gastos de Establecimiento", los gastos incurridos con motivo del desarrollo de un programa que culminó con el cambio de la identidad corporativa de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad siguió el criterio de amortizar la totalidad de los citados gastos. Por este motivo, el cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, por el concepto de amortización de gastos de establecimiento ascendió a 23.500.000 pesetas. Dicho importe figura registrado dentro del epígrafe "Dotaciones para amortización del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias, del ejercicio 1995, adjunta.



NOTA 6. 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
<u>COSTE:</u>			
Propiedad industrial.	473	---	473
Derechos de traspaso.	2.600	---	2.600
Derech. sob. bienes en arrend. financ.	70.446	---	70.446
Total.	73.519	---	73.519
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>			
Propiedad Industrial.	238	118	356
Derechos de traspaso.	2.600	---	2.600
Derech. sob. bienes en arrend. financ.	8.318	7.045	15.363
Total.	11.156	7.163	18.319
Total neto.	62.363		55.200



El detalle de los contratos en vigor por bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 1995, correspondiente a maquinaria e instalaciones, es el siguiente:

Miles de pesetas

Duración del contrato	Meses transcurridos	Coste total		Cuotas pagadas		Cuotas pendientes		Valor opción compra
		Valor al contado	Intereses	Ejercicios anteriores	Presente ejercicio	Corto plazo	Largo plazo	
5 años	31	23.500	8.742	10.043	6.343	6.343	8.985	528
5 años	29	28.000	10.417	10.707	7.558	7.558	11.964	630
5 años	16	18.946	5.647	1.613	4.838	4.838	12.901	403
Total.		70.446	24.806	22.363	18.739	18.739	33.850	1.561

J. C. Cereceda

NOTA 7. 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	Trasposos	Saldo Final
<u>COSTE:</u>					
Terrenos y construcciones.	696.150	8.502	(808)	---	703.844
Instalaciones técnicas y maquinaria.	881.807	33.674	(16.649)	17.383	916.215
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	114.921	20.754	(2.153)	---	133.522
Otro inmovilizado.	32.948	5.611	(1.841)	---	36.718
Anticipos e inmovilizado en curso	1.422	39.885	---	(17.383)	23.924
Total.	1.727.248	108.426	(21.451)	---	1.814.223
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>					
Construcciones.	205.138	21.735	---	---	226.873
Instalaciones técnicas y maquinaria.	275.408	85.657	(14.160)	---	346.905
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	57.031	16.879	(2.124)	---	71.786
Otro inmovilizado.	17.219	4.426	(1.706)	---	19.939
Total.	554.796	128.697	(17.990)	---	665.503
Total neto.	1.172.452				1.148.720

Con motivo de la ampliación y mejora de las instalaciones de la empresa, diversos organismos oficiales tienen concedidas a la Sociedad subvenciones no reintegrables. (véase NOTA 12)

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 1995, la Sociedad estima que están cubiertos en su totalidad los riesgos más importantes.

NOTA 8. CREDITOS NO COMERCIALES.

El vencimiento de los créditos concedidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 es como sigue:

Descripción	Miles de pesetas				Total
	Vencimiento en:				
	1996	1997	1998	1999	
Préstamos concedidos. (*)	5.638	1.280	600	399	7.917
Intereses bancarios.	400	---	---	---	400
Total.	6.038	1.280	600	399	8.317

(*) Préstamos a empleados

NOTA 9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

El movimiento habido durante el ejercicio 1995 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo inicial.	17.875
Aumentos.	---
Disminuciones.	(8.269) (*)
Saldo final.	9.606

(*) Este importe figura registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 1995, dentro del epígrafe "Gastos financieros y asimilados".



NOTA 10. EXISTENCIAS.

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

	Miles de pesetas
Materias primas y otros aprovisionamientos.	73.535
Productos terminados	143.052
Total.	216.587

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 1995, la Sociedad estima que están cubiertos en su totalidad los riesgos más importantes.

NOTA 11. FONDOS PROPIOS.

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 1995 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas						
	Capital suscrito	Prima emisión	Reserva legal	Reserva voluntar.	Prev Lib Amortiz.	Result. ejercic	Total
Saldos al 1/1/95.	550.766	53.754	110.153	1.036.612	6.992	227.959	1.986.236
Distribución del beneficio de 1994:							
Reserva Voluntaria.	---	---	---	150.852	---	(150.852)	---
Dividendos.	---	---	---	---	---	(77.107)	(77.107)
Otros movimientos.	---	---	---	1.333	(1.333)	---	---
Beneficio ejercicio 1995.	---	---	---	---	---	244.854	244.854
Saldos al 31/12/95.	550.766	53.754	110.153	1.188.797	5.659	244.854	2.153.983



Capital suscrito.

El capital suscrito al 31 de diciembre de 1995 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 1995 en el mercado bursátil, la cotización de las acciones de la Sociedad fue del 287 %

La Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 28 de junio de 1991, 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.

Del mismo modo, la Junta General de Accionistas, en su reunión de fecha 30 de junio de 1995, acordó autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con sujeción en todo caso a los requisitos establecidos en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda adquirir acciones propias de la Sociedad en los siguientes términos: Número máximo de acciones: 27.500; Precio mínimo de adquisición: 150%; Precio máximo de adquisición: 350%; Duración de la autorización: Hasta el 27 de diciembre de 1996; Modalidad de adquisición: Transmisión onerosa. Hasta la fecha no se ha hecho uso de tal autorización.

Durante el ejercicio 1995, la Sociedad recibió notificaciones de que Quesería Manchega, S.A. había realizado diversas adquisiciones por un total de 4.060 acciones de la Sociedad, cantidad que representaba el 0,74 % del capital social. Al 31 de diciembre de 1995, los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10 % del capital suscrito eran los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Pesetas de participación</u>	<u>% participación</u>
Quesería Manchega S.A.	463.006.000	84,07

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.



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, la reserva legal de la Sociedad ascendía al 20 % del capital social.

Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85.

Al cierre del ejercicio 1985, 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.

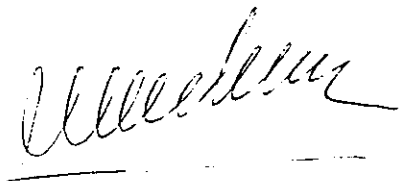
La cuenta "Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85" recogió inicialmente una previsión de 29.222.000 pesetas. De acuerdo con las normas que regulan dicha previsión, el mencionado importe se consideró, a efectos fiscales, gasto deducible de la declaración del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a 1985. 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 1995, se han traspasado 1.333.600 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 12. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.

Al 31 de diciembre de 1995 están pendientes de cobro 40.580.000 pesetas correspondientes a las subvenciones de capital concedidas a la Sociedad en ejercicios anteriores. Dicho saldo figura en el epígrafe "Administrac. Públicas" del activo del balance de situación adjunto.

Las subvenciones obtenidas implican para la Sociedad la asunción de determinados compromisos relativos al mantenimiento y creación de puestos de trabajo y al nivel de los fondos propios. Los compromisos indicados están siendo cumplidos, por lo que la Dirección de la Sociedad no estima que se pueda producir quebranto patrimonial alguno por este concepto.



El movimiento experimentado en el ejercicio ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 1/1/95.	159.966
Imputación a ingresos del ejercicio.	(28.371)
Saldo al 31/12/95.	131.595

NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES.

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995, de acuerdo con sus vencimientos es la siguiente:

	Miles de pesetas				
	Deudas con vencimiento en:				
	1996	1997	1998	1999	Total
Deudas con entid. de crédito.	34.311	34.311	25.733	---	94.355
Otras deudas. (*)	55.047	21.568	13.047	3.630	93.292
Total.	89.358	55.879	38.780	3.630	187.647

(*) Corresponde, fundamentalmente, a deudas con proveedores de inmovilizado. Estas deudas devengan un interés anual entre el 9 % y el 13,5%.

La Sociedad tiene concedido un préstamo por una entidad bancaria por un importe de 137.200.000 pesetas. La cantidad pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995 ascendía a 94.355.000 pesetas, de las cuales 60.044.000 pesetas tienen vencimiento superior a un año. Este préstamo devenga al 31 de diciembre de 1995 un interés del 8,7 % anual variable.



Los intereses devengados durante el ejercicio 1995 ascienden a 17.882.000 pesetas que han sido cargados en los resultados del ejercicio y corresponden a:

	Miles de pesetas
Préstamos.	9.613
Acreeedores.	8.269
	<hr/>
Total.	17.882
	<hr/> <hr/>

Al 31 de diciembre de 1995, los intereses citados estaban pagados en su totalidad

NOTA 14. 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, antes de impuestos.			373.143
Diferencias permanentes.	5.792	---	5.792
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio.	16.587	(5.069)	11.518
Con origen en ejercicios anteriores.	2.052	(68.027)	(65.975)
			<hr/>
Base Imponible (Resultado fiscal).			324.478
			<hr/> <hr/>

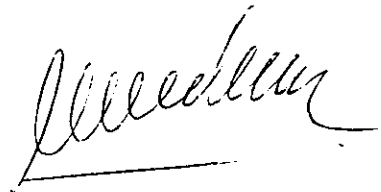
[Handwritten signature]

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.	132.627		
35 % s/ Resultado Fiscal.		113.567	
Deducciones:			
Inversiones en Activos Fijos Nuevos.	(4.338)	(4.338)	
Total.	128.289	109.229	19.060

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	4.338
Importe deducible.	4.338



El detalle de los saldos de "Administraciones Públicas", al 31 de diciembre de 1995, es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Deudor	Acreedor
Impuesto s/ beneficios anticipado.	7.294	
Hda Pública, deudora por I.V.A.	46.113	
Otras administraciones públicas.	49.435	
Retenciones a cta I.R.P.F.		14.962
Impuesto s/ beneficios corriente.		50.569
Impuesto s/ beneficios diferido.		13.830
Organismos de la Seguridad Social.		17.613
Hda Pública, acreed. por div. conceptos.		55.403
Total.	102.842	152.377

La Sociedad fue inspeccionada por las autoridades fiscales hasta el ejercicio 1991, inclusive, por el Impuesto sobre Sociedades y hasta el ejercicio 1992, inclusive, por las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las personas Físicas y el Impuesto sobre el Valor Añadido. La Dirección de la Sociedad estima que no se devengarán pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la inspección que, en su caso, se realice en el futuro del resto de los ejercicios abiertos.

NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad tiene prestados avales a terceros ante entidades financieras por un importe de 6.890.000 pesetas.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos al 31 de diciembre de 1995, que pudieran originarse por los avales anteriormente citados, no serían significativos.



NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS.

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

	Miles de pesetas			TOTAL
	QUESERÍA MANCHEGA S.A.	AGRARIA C.JONTE S.A.	DISTRIBUC. BÉTICAS S.L.	
Saldos:				
Deudores:				
Empr. del grupo, deudores.	50	900	7.678	8.628
Créditos a empr. del grupo.	71.543	217.007	---	288.550 (*)
Acreedores:				
Empr. del grupo, acreedores.	14.901	128.221	---	143.122
Transacciones:				
Compras.	99.770	1.318.524	---	1.418.294
Otros ingresos.	1.078	10.471	72	11.621
Ingresos financieros.	8.476	22.766	---	31.242
Dividendos pagados.	64.590	---	---	64.590
Ventas.	---	4.240	53.915	53.915
	=====	=====	=====	=====

(*) Estos créditos devengan un interés anual del 12 %

Los intereses devengados a favor de la Sociedad, no cobrados a la fecha de del balance, ascendían a 22.704 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
Créditos a empr. del grupo.	22.304
Otros créditos.	400
Total.	22.704
	=====



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

	Miles de pesetas
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos.	(8.925)
Compras.	10.997.103
Total.	10.988.178

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.

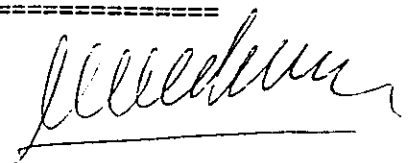
La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad es como sigue:

Por Mercados Geográficos.	Millones de pesetas
ZONA NORTE	1.803
ZONA CENTRO	3.725
ZONA SUR	6.989
EXTRANJERO	829
Total.	13.346

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 pers. empleadas
Directores, técnicos y encargados.	25
Administrativos y personal comercial.	53
Resto de personal.	108
Total.	186



NOTA 17. 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.	22.669
Dietas.	1.480
Participación en beneficios.	9.186
Otras remuneraciones.	1.200
Total.	34.535

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



NOTA 18. CUADRO DE FINANCIACION.

A continuación se presenta el cuadro de financiación correspondiente al ejercicio 1995, 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" :

APLICACIONES	Miles de pesetas		ORIGENES	Miles de pesetas	
	1995	1994		1995	1994
Gastos de Establecimiento	23.500	---	Recursos procedentes de las operaciones.	380.640	346.340
Adquisiciones de inmovilizado.	108.941	115.357	Deudas a largo plazo.	---	14.913
a) Inmovilizaciones inmateriales	---	18.946	e) De proveedores de inmovilizado.	---	14.913
b) Inmovilizaciones materiales.	108.426	90.131	Enajenación de Inmovilizado.	6.933	2.173
c) Inmovilizaciones financieras.	515	6.280	b) Inmovilizaciones materiales.	6.933	2.173
Dividendos.	77.107	77.107	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras.	1.941	5.375
Cancelación o traspaso a corto de deuda a largo plazo.	63.242	94.696	c) Otras inversiones financieras.	1.941	5.375
e) De proveed. de inmovilizado.	28.931	60.385			
f) De entidades de crédito.	34.311	34.311			
TOTAL APLICACIONES	272.790	287.160	TOTAL ORIGENES	389.514	368.801
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	116.724	81.641			
TOTAL	389.514	368.801	TOTAL	389.514	368.801



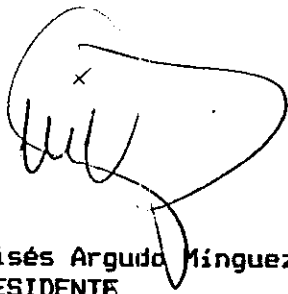
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminuc.	Aumentos	Disminuc.
2. Existencias.	42.305	---	---	18.982
3. Deudores.	329.119	---	121.684	---
4. Acreedores.	---	343.556	1.355	---
5. Inversiones financieras temporales.	177.271	---	62.954	---
7. Tesorería.	---	89.170	---	84.962
8. Ajustes por periodificación.	755	---	---	408
TOTAL.	549.450	432.726	185.993	104.352
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE.	116.724		81.641	

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


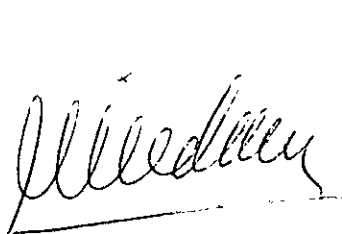
	Miles de pesetas	
	1995	1994
PERDIDAS Y GANANCIAS (Beneficio)	244.854	227.959
MAS:		
Saneamiento de gastos de establecimientos	23.500	---
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado.	135.860	130.185
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado.	482	4.650
Aplicación de gts. a distrib. en varios ejercicios.	8.269	11.956
MENOS:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado.	(3.954)	(39)
Aplicación de ing. a distrib. en varios ejercicios.	(28.371)	(28.371)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES.	380.640	346.340

[Handwritten signature]

Las presentes Cuentas Anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de febrero de 1996. Dichas Cuentas corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 1995 y están extendidas en VEINTICINCO hojas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



Fdo. Moisés Argudo Mínguez
PRESIDENTE

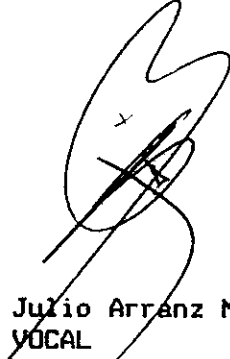


Fdo. Manuel Mendoza Villar
SECRETARIO

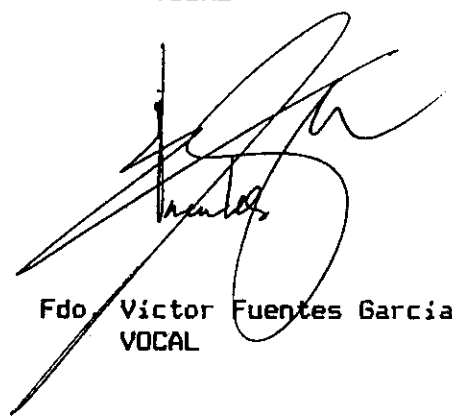
Fdo. Antonio Caro Moreno
VOCAL



Fdo. Miguel García Martínez
VOCAL



Fdo. Julio Arranz Moro
VOCAL



Fdo. Víctor Fuentes García
VOCAL

FRIMANCHA INDUSTRIAS CARNICAS, S.A.

INFORME DE GESTION

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1995

1. PRODUCCION Y VENTAS
2. INSTALACIONES
3. OBJETIVOS 1996
4. BOLSA

[Handwritten signature]

1. PRODUCCION Y VENTAS.

En el ejercicio de 1995, Frimancha ha mantenido su línea de progresivo crecimiento en volumen de negocio, tanto en cifra de producción como en volumen de ventas, habiéndose alcanzado en ambas, cifras superiores a las marcadas previamente al determinar los objetivos del ejercicio.

La producción, en efecto, ha quedado fijada en 35.111 toneladas, con un incremento de 4.918 sobre la producida en 1994.

La distribución de la citada producción es la siguiente: 15.194 toneladas de canales; 15.173 toneladas de despiece y 4.744 de productos elaborados.

Las cifras anteriores suponen que Frimancha ha incrementado su producción, respecto de la conseguida en 1994, en un 16,28 %

Las ventas, por su parte, también han crecido durante el pasado ejercicio de 1995, cifrándose las mismas en 13.346 millones de pesetas, con un incremento total de 1.544 millones sobre la cifra de 1994, lo que supone un porcentaje de incremento del 13,08 %

PRODUCCION (EN TM)	1992	1993	1994	1995
CANALES	13.111	12.755	11.882	15.194
DESPIECE	10.734	12.116	14.069	15.173
ELABORADOS	3.562	3.806	4.242	4.744
TOTALES	27.407	28.677	30.193	35.111

VENTAS (EN MILLONES DE PTS)	1992	1993	1994	1995
VENTAS	10.082	10.911	11.802	13.346



INCREMENTO 1994-1995	1994	1995
EN PRODUCCION	5,29 %	16,29 %
EN VENTAS	8,17 %	13,08 %

2. INSTALACIONES.

En el ejercicio de 1995, Frimancha ha iniciado la tramitación de un Plan Parcial que afecta a los terrenos anexos a sus actuales instalaciones, con la finalidad, tras la realización de los pertinentes estudios, de ejecutar en dichos terrenos obras de ampliación destinadas a la fabricación de productos elaborados y secadero de jamones.

De los citados terrenos, fue segregada y vendida, durante el ejercicio 1995 una parcela de 7.773 m² a la Sociedad Cogeneración Eléctrica Manchega, S.A..

INSTALACIONES	1989	1995
SUPERFICIE DE LA PARCELA INDUSTRIAL	137.000 m ²	129.227 m ²
SUPERFICIE URBANIZADA	47.000 m ²	47.000 m ²
SUPERFICIE CONSTRUIDA	8.500 m ²	13.520 m ²
CAPACIDAD DE CAMARAS FRIGORIFICAS	7.000 m ³	10.890 m ³
POTENCIA DE TRANSFORMACION	1.000 kva	1.500 kva
POTENCIA INSTALADA	1.200 kw	2.700 kw
PRODUCCION PLANTA DE FRIO	400.000 frig/h	1.405.700 frig/h




3. OBJETIVOS 1996.

La consolidación conseguida en estos últimos ejercicios, como consecuencia del pleno funcionamiento de las inversiones realizadas en 1994 y en 1995, permiten a Frimancha, plantearse, como objetivos para el ejercicio de 1996 los siguientes:

Para cada una de las tres secciones de producción, se han presupuestado los siguientes volúmenes: 17.900 toneladas de canales; 17.000 toneladas de despiece y 5.500 toneladas de elaborados, haciendo un total de toneladas presupuestadas de 40.400, lo que supone un porcentaje medio de incremento del 15,06 % que, continuando con la política empresarial de estos últimos ejercicios, se eleva al 15,94 % en productos elaborados.

La cifra total de venta, ha sido presupuestada, con criterios similares a los años anteriores, en 14.500 millones de pesetas, manteniéndose con estos presupuestos la línea de crecimiento conseguida en estos últimos ejercicios.

PRODUCCION (EN TM)	1995	PREVISION 1996	INCREMENTO PREVISTO
Canales de ovino	613	900	46,82 %
Canales de porcino	3.936	5.000	27,03 %
Canales de bovino	10.645	12.000	12,73 %
CANALES	15.194	17.900	17,81 %
DESPIECE	15.173	17.000	12,04 %
ELABORADOS	4.744	5.500	15,94 %
T O T A L	35.111	40.400	15,06 %



VENTAS (EN MILLONES DE PTS)	1995	PREVISION 1996	INCREMENTO PREVISTO
VENTAS	13.346	14.500	8,65 %

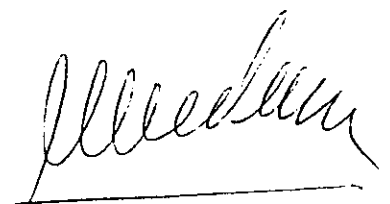
4. BOLSA.

El capital social de Frimancha, no ha experimentado variación durante el pasado ejercicio de 1995, estando cifrado en 550.766.000 pesetas, totalmente suscrito y desembolsado, y está representado por 550.766 acciones de mil pesetas de valor nominal cada una, cotizando todas ellas en la Bolsa de Madrid.

La cotización de las acciones al cierre del pasado ejercicio era del 287 %, lo que implica una capitalización bursatil de 1.580.698.420 pesetas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de junio de 1995, acordó repartir con cargo a los beneficios obtenidos en 1994, un dividendo de 140 pesetas por acción.

La formulación por el Consejo de Administración de las Cuentas Anuales cerrada al 31 de diciembre de 1995, tuvo lugar el día 28 de febrero de 1996, sin que entre ambas fechas, se haya producido ningún hecho relevante para este Informe.



RATIOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DATOS DEL BALANCE

REFERENCIA	CAPITAL	RESERVAS	DEUDA A LARGO	INMOVILIZADO NETO
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
31-12-94	551 MM PTS	1.208 MM PTS	162 MM PTS	1.241 MM PTS
31-12-95	551 MM PTS	1.358 MM PTS	99 MM PTS	1.208 MM PTS

RATIOS DEL BALANCE

REFERENCIA	CAPITAL CIRCULANTE	INMOVILIZADO	
		RECURSOS PROPIOS	RECURSOS PERMANENTES
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
31-12-94	1.049 MM PTS	0,62	0,54
31-12-95	1.166 MM PTS	0,56	0,51

DATOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

REFERENCIA	VENTAS	BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	GASTOS FINANCIEROS
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
31-12-94	11.802 MM PTS	356 MM PTS	38 MM PTS
31-12-95	13.346 MM PTS	373 MM PTS	21 MM PTS

[Handwritten signature]

RATIOS DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

REFERENCIA	VENTAS INMOVILIZADO	BENEF.A.IMP. PATRIMONIO	BENEF.A.IMP. CAPITAL	GTS FINANC. VENTAS
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 %
31-12-94	9,51	17,91 %	64,57 %	0,32 %
31-12-95	11,05	17,32 %	67,75 %	0,16 %

BOLSA

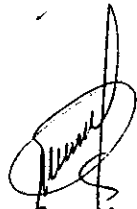
REFERENCIA	COTIZACION	VALOR BURSATIL
31-12-91	300 ENTEROS	1.652 MM PTS
31-12-92	200 ENTEROS	1.102 MM PTS
31-12-93	238 ENTEROS	1.310 MM PTS
31-12-94	300 ENTEROS	1.652 MM PTS
31-12-95	287 ENTEROS	1.581 MM PTS

RATIOS BURSATILES

REFERENCIA	VALOR BURSATIL VALOR CONTABLE	P.E.R.
31-12-91	1,04	6,91
31-12-92	0,65	7,10
31-12-93	0,71	6,30
31-12-94	0,83	7,25
31-12-95	0,73	6,45

[Handwritten signature]

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28 de febrero de 1996. Dicho Informe corresponde al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 1995 y está extendido en OCHO hojas firmadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja todos los Consejeros.



Fdo. Moisés Argudo Mínguez
PRESIDENTE



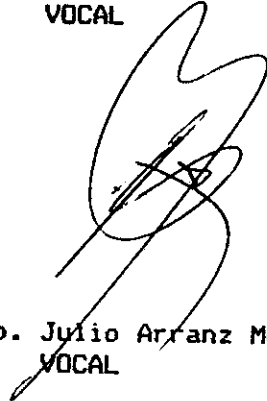
Fdo. Manuel Mendoza Villar
SECRETARIO



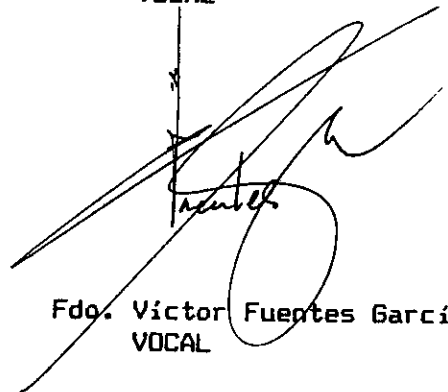
Fdo. Antonio Caro Moreno
VOCAL



Fdo. Miguel García Martínez
VOCAL



Fdo. Julio Arranz Moro
VOCAL



Fdo. Víctor Fuentes García
VOCAL