COMISION NACIONAL DE
MERCADO DE VALORES
21 MAYO 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 25734

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5488

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

Regis... Auditorias
5488

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Campofrío Alimentación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Campofrío Alimentación, S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto de 1997 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 de 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Peat Marwick, S.A.

Julio Mir Roma

20 de marzo de 1998

KPMG PEAT MARWICK
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA
COPIA GRATUITA

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1997	1996
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	143	17.600
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.608.462	2.464.050
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	16.121.849	15.760.779
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	8.641.893	6.214.354
	27.372.347	24.456.783
[illegible]vo circulante		
[illegible]stencias (n[illegible] 8)	8.349.723	7.455.733
[illegible]dores (not[illegible]	13.222.116	11.882.483
[illegible]rsiones fi[illegible]ieras temporales (nota 10)	1.007.674	842.792
[illegible]orería	343.209	457.708
[illegible]stes por pe[illegible]lificación (nota 4(f))	12.082	23.134
	22.934.804	20.661.850
	50.307.151	45.118.633

Pasivo	1997	1996
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	5.471.591	5.471.591
Prima de emisión	2.664.195	2.664.195
Reservas	16.298.462	15.781.304
Beneficios del ejercicio	3.600.167	1.611.476
	28.034.415	25.528.566
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	2.328.083	1.466.544
Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	228.139	215.000
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	2.200.000	1.750.000
Otros acreedores	33.821	10.810
	2.233.821	1.760.810
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	3.169.923	3.179.059
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.526.333	2.481.856
Acreedores comerciales	9.022.899	8.673.780
Otras deudas no comerciales (nota 16)	1.763.077	1.810.148
Ajustes por periodificación	461	2.870
	17.482.693	16.147.713
	50.307.151	45.118.633

[illegible]moria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1997	1996
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 8)	34.662.748	34.827.523
Gastos de personal (nota 18)	9.285.674	8.711.644
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.280.641	1.917.989
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9(c))	208.627	123.048
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	12.873.628	11.251.983
Tributos	194.215	210.329
Total gastos de explotación	59.505.533	57.042.516
Beneficios de explotación	2.147.187	2.354.186
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	990.205	1.025.150
Diferencias negativas de cambio	40.282	13.700
Total gastos financieros	1.030.487	1.038.850
Resultados financieros positivos	2.468.826	-
Beneficios de las actividades ordinarias	4.616.013	1.901.777
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 19)	758.589	597.914
Resultados extraordinarios positivos	-	308.650
Beneficios antes de impuestos	4.410.569	2.210.427
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	810.402	598.951
Beneficios del ejercicio	3.600.167	1.611.476

Ingresos	1997	1996
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	59.421.023	56.227.095
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 8)	620.443	1.627.661
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	460.285	412.432
Otros ingresos de explotación		
Ingresos acesorios y otros de gestión corriente	657.058	302.583
Restituciones a la exportación	359.437	771.003
Otras subvenciones	134.474	55.928
Total ingresos de explotación	61.652.720	59.396.702
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 21)	3.193.684	307.948
Otros intereses e ingresos asimilados	121.970	131.270
Diferencias positivas de cambio	183.659	147.223
Total ingresos financieros	3.499.313	586.441
Resultados financieros negativos	-	452.409
Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 20)	553.145	906.564
Resultados extraordinarios negativos	205.444	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido el 1 de septiembre de 1944 bajo el nombre de Conservera Campofrío, S.A. El 26 de junio de 1996 cambió su denominación social por la actual.

Su objeto social y actividad principal consiste en la elaboración de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento de las reses porcinas y vacunas.

La Sociedad opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos y en Villaverde (Madrid) y de 13 oficinas de venta (17 en 1996) situadas en las principales capitales de provincia y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de 1996 y 1997, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio.

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 1997 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas de 1996 fueron aprobadas en Junta de 30 de junio de 1997.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Campofrío.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Dividendos	1.203.750
Reservas voluntarias	2.396.417
	3.600.167

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1996, efectuada durante 1997, se presenta en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de la nota 11.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente durante un período de cinco años.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios, siempre en función de los años de utilización o recuperación esperados:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años.

- La propiedad industrial, que corresponde a los gastos suscritos por la Sociedad con relación al registro de diversas marcas comerciales, se muestra valorada al coste de adquisición, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

- El fondo de comercio, cuyo origen corresponde a la operación de fusión por absorción con Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. (en adelante Interalimen), efectuada en 1993, se amortiza linealmente durante un período de diez años.

- Las aplicaciones informáticas se muestran valoradas a coste de adquisición, amortizándose linealmente durante un período de cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material, exceptuando el incorporado como consecuencia de la fusión con Interalimen, se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y la provisión por depreciación constituida.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	7 - 8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 - 17
Otro inmovilizado	4 - 13

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(d) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en empresas del grupo no son consolidadas, valorándose a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado financiero cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia, no considerando que existen minusvalías cuando se estima que las mismas se deben a hechos de carácter temporal y de recuperación a corto plazo. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, una vez corregido por el importe de las plusvalías tácitas que subsisten al cierre del ejercicio.

(e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, que es inferior al de mercado, mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos: A precio de coste medio ponderado.

- Productos en curso y productos terminados: A precio de coste medio de los consumos de materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

En la determinación del valor de los inventarios de productos terminados se tienen en consideración las mermas graduales que se producen, en su caso, durante el proceso de curación.

(f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito (véanse notas 9(a) y 15).

Los gastos relativos al descuento de efectos se difieren mediante la aplicación de un criterio financiero a lo largo del período de vencimiento de los efectos, registrándose en cuentas de ajustes por periodificación de activo los gastos financieros no devengados.

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos de cambio no realizados, determinados de igual modo.

(h) Corto/largo plazo

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

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que, salvo por lo mencionado en la nota 13, no reciben indemnizaciones aquellos empleados que cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(j) Impuesto sobre Sociedades

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

(k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por su importe original, neto de las cantidades reconocidas como ingresos desde la fecha de su concesión. El reconocimiento del ingreso se efectúa mediante la aplicación del método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestran en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(6) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestran en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 inmovilizaciones materiales en curso incluye maquinaria por un valor de coste de 240.321.000 pesetas, neto de la provisión por depreciación constituida, adquirida a San Miguel Campocarne Corporation (véase nota 7(a)) y que se encuentra en un proceso de puesta a punto. La Sociedad dispone de una tasación externa de 19 de diciembre de 1997 que establece un valor equivalente al importe neto registrado.

Un resumen del valor de coste actualizado de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Construcciones	-	27.038
Instalaciones técnicas y maquinaria	368.777	2.669.776
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	33.970	889.600
Otro inmovilizado	58.578	1.484.681
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	28.003	85.566
	489.328	5.156.661

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante 1997 y 1996 se muestran en el anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Un resumen de las participaciones en empresas del grupo se muestra en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las acciones de las empresas del grupo no cotizan en Bolsa.

El 7 de octubre de 1997, Campo-Mos acordó la distribución de un dividendo, correspondiendo a la Sociedad 113.280.000 nuevos rublos, equivalentes a 2.399.203.000 pesetas, neto de impuestos de 423.389.000 pesetas (véase nota 21). Al 31 de diciembre de 1997 se encuentra pendiente de cobro y se muestra formando parte del coste de adquisición de esta sociedad, dado que su importe íntegro va a ser destinado a una ampliación de capital que se va a llevar a cabo durante 1998.

Campofrío México, S.A. de C.V. cesó en 1996 su actividad y procedió a la venta de sus activos y pasivos con excepción, básicamente, de las inmovilizaciones materiales, a Distribuidora Campofrío, S.A. de C.V., su sociedad participada hasta 1995. Como consecuencia, su única actividad ha consistido en el arrendamiento a esta última de dichos bienes mediante una contraprestación económica, siempre y cuando dicha sociedad obtuviera beneficios. El 26 de marzo de 1996 el Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. acordó que se llevasen a cabo los acuerdos necesarios para proceder a la venta de su inversión en Campofrío México, S.A. de C.V. En relación con esta decisión se ha establecido un acuerdo mediante el cual el 28 de febrero de 1998 se dan por terminadas las relaciones comerciales establecidas entre Campofrío México, S.A. de C.V. y Distribuidora Campofrío, S.A. de C.V. mediante devolución de los bienes cedidos en arrendamiento y contra entrega de una indemnización a pagar por la primera por cancelación anticipada del contrato de arrendamiento establecido.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el coste de adquisición de esta inversión figura provisionado en su totalidad y los Administradores de la Sociedad consideran que del proceso de liquidación de las inmovilizaciones materiales, que constituyen básicamente sus únicos activos, no se originarán pérdidas significativas para la Sociedad, por lo que no se ha constituido provisión alguna al respecto.

Los Administradores de Agrocarne, S.A., como consecuencia de los resultados que ha venido experimentando esta sociedad, así como a raíz del incendio sufrido en el ejercicio 1997 en las instalaciones de almacenamiento, acordaron el 4 de noviembre de 1997, suspender temporalmente la actividad industrial y la rescisión de los contratos mantenidos con el personal. Al mismo tiempo han iniciado la puesta en marcha de un plan que contempla, entre otros aspectos, la realización de otras actividades, tales como la transformación de la sociedad en almacén de depósito para productos que requieran de temperatura fresca y la distribución de productos cárnicos importados, así como la venta de los activos no necesarios, todo ello con la finalidad de generar los fondos necesarios y rentabilidad que permitan su continuidad como un negocio en marcha. Los Administradores de la Sociedad consideran que del mencionada proceso no se derivarán pérdidas adicionales para Campofrío Alimentación, S.A. para la Sociedad superiores a la provisión por depreciación de la cartera de valores constituida al 31 de diciembre de 1997.

Camalthesa, S.A., así como su sociedad participada Campoquesos de Miraflores, S.A. se encuentran en liquidación. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la inversión en Camalthesa, S.A. está provisionada en su totalidad. Los Administradores estiman que como consecuencia de la liquidación de ambas sociedades no se derivarán pérdidas para la Sociedad adicionales a las registradas en los balances de situación adjuntos (véase nota 10(ii)).

(b) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluye 295.000.000 de pesetas correspondientes a préstamos concedidos al personal y a determinados miembros del Consejo de Administración. Estos últimos fueron concedidos en 1991, tienen vencimiento el 18 de diciembre del año 2007, devengan un tipo de interés inferior al de mercado y son pagaderos por anualidades vencidas (véase nota 22).

(8) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Materias primas y auxiliares	882.817	732.622
Otros aprovisionamientos	689.990	566.638
Productos en curso	4.631.856	4.085.994
Productos terminados	2.145.060	2.070.479
	8.349.723	7.455.733

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos		
Compras netas	34.936.295	34.872.622
Variación de existencias	(273.547)	(45.099)
	34.662.748	34.827.523

Al 31 de diciembre de 1997 compras netas incluyen 1.481.574.000 pesetas (1.258.807.000 pesetas en 1996) correspondientes a las efectuadas en monedas extranjeras. Así mismo, a dicha fecha, los saldos de deudas con empresas del grupo y asociadas y de acreedores comerciales incluyen los denominados en monedas extranjeras por 10.947.000 y 347.393.000 pesetas, respectivamente (ningún importe y 251.910.000 pesetas, respectivamente, en 1996).

Las compras netas efectuadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 21.

(9) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Clientes	6.106.693	6.242.016
Clientes, efectos comerciales a cobrar	3.143.914	2.130.426
Clientes de dudoso cobro	1.018.253	809.626
Empresas del grupo, deudores	1.795.233	1.568.601
Deudores varios	204.195	203.785
Personal	9.707	30.985
Administraciones públicas	1.962.374	1.706.670
	14.240.369	12.692.109
Provisiones	(1.018.253)	(809.626)
	13.222.116	11.882.483

Al 31 de diciembre de 1997 clientes, empresas del grupo y deudores incluyen 957.234.000, 1.547.035.000 y 17.479.000 pesetas, respectivamente, correspondientes a deudas denominadas en monedas extranjeras (515.039.000, 990.234.000 y 5.928.000 pesetas en 1996).

(a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 por 1.776.668.000 pesetas (2.037.599.000 pesetas en 1996) (véase nota 15).

(b) Administraciones públicas

Los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	1.221.798	686.490
Por devolución de otros impuestos	36.128	208.288
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	374.199	378.426
Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación	135.959	333.589
Junta de Castilla y León	89.145	35.694
ICEX	55.000	-
Otras administraciones públicas deudoras	50.145	64.183
	1.962.374	1.706.670

Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación corresponden a los importes pendientes de cobro en concepto de restituciones a la exportación de productos a países no comunitarios.

(c) Provisión para insolvencias

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldos al 1 de enero	809.626	686.578
Dotaciones del ejercicio	222.297	138.115
Recuperaciones de saldos provisionados	(13.670)	(15.067)
Saldos al 31 de diciembre	1.018.253	809.626

(10) Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre es como sigue:

		Miles de pesetas	
		1997	1996
Créditos a empresas del grupo			
Campofrío México, S.A. de C.V.	(i)	594.445	588.037
Campoquesos de Miraflores, S.A.	(ii)	-	112.811
Agrocarne, S.A.	(iii)	292.696	57.296
Intereses a corto plazo		120.490	78.486
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		43	6.162
		1.007.674	842.792

(i) Préstamo concedido el 24 de julio de 1995 por 4.500.000 dólares EE.UU., con vencimiento inicial establecido el 24 de enero de 1996, renovado de forma sucesiva, con vencimiento el 31 de diciembre de 1998 y que devenga un interés del 6,5% anual (12,5% anual en 1996). Al 31 de diciembre de 1997 intereses a corto plazo incluye 101.117.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de este préstamo (73.505.000 pesetas en 1996).

(ii) Corresponde a las deudas asumidas por la Sociedad, netas de provisiones por 95.607.000 pesetas, constituidas en 1994 (véase nota 7(a)). Durante el primer trimestre de 1997 estas deudas netas han sido recuperadas.

(iii) Al 31 de diciembre de 1997 incluye dos préstamos de 750.000 dólares EE.UU. cada uno, concedidos en dicho año, con vencimiento el 10 de enero y el 22 de abril de 1998, respectivamente, a un tipo de interés anual del 10%. Así mismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, incluye un préstamo de 57.296.000 pesetas, equivalente a 438.462 dólares EE.UU., concedido el 1 de febrero de 1996, con vencimiento inicial establecido el 31 de enero de 1997 y prorrogado a su vencimiento hasta el 31 de enero de 1998. Este préstamo devenga un tipo de interés del 9,5% anual. Los préstamos anteriores no han sido cancelados a su vencimiento dado que van a ser convertidos en capital social en 1998.

Al 31 de diciembre de 1997, intereses a corto plazo incluye 19.373.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de estos préstamos (4.981.900 pesetas en 1996).

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestra en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 10.943.182 acciones ordinarias (5.471.591 en 1996) representadas por medio de anotaciones en cuenta de 500 pesetas nominales cada una (1.000 pesetas nominales en 1996), totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El porcentaje de participación poseído por otras empresas, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación	
	1997	1996
Carbal, S.A.	46,681	46,681
Hormel Foods Corporation	21,365	21,365
Eseclo, S.A.	10,210	10,350

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de junio de 1997 autorizó al Consejo de Administración, entre otros aspectos:

- Reducir el valor nominal de las acciones pasando de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas a 500 pesetas nominales por acción, correspondiendo como consecuencia, a cada accionista, dos acciones nuevas por cada acción antigua. Este acuerdo fue elevado a escritura pública el 18 de julio de 1997.

- La adquisición de acciones propias, por la Sociedad o por sus filiales, hasta un máximo del 5% de las acciones.

(b) Acciones propias

En 1997 la Sociedad ha adquirido y enajenado acciones propias por 89.988.000 y 89.990.000 pesetas (25.770.000 y 1.000.313.000 pesetas en 1996), respectivamente, lo que ha originado unos beneficios netos de 2.000 pesetas (438.378.000 pesetas en 1996) (véase nota 20).

(c) Prima de emisión

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

(d) Reserva legal

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

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1996 y 1995, respectivamente.

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por un importe neto de 1.448.832.000 pesetas (1.447.350.000 pesetas en 1996), correspondiente al saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio (véase nota 5).

(12) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe corresponde, fundamentalmente, a las subvenciones de capital de carácter no reintegrable y su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Subvenciones originales recibidas		
Hasta el 31 de diciembre de 1995	1.639.434	1.639.434
En 1996	1.041.334	1.041.334
En 1997	1.116.608	-
	3.797.376	2.680.768
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.228.952)	(1.035.631)
En el ejercicio (nota 20)	(324.262)	(193.321)
	(1.553.214)	(1.228.952)
	2.244.162	1.451.816
Diferencias positivas de cambio	83.921	14.728
	2.328.083	1.466.544

Las subvenciones recibidas hasta 1995 fueron destinadas, principalmente, a financiar los costes incurridos en la construcción de la planta de productos cocidos y a la adquisición de determinadas inmovilizaciones materiales efectuadas tanto por la Sociedad como por sociedades absorbidas en ejercicios anteriores.

En 1995 la Consejería de Agricultura y Ganadería, dependiente de la Junta de Castilla y León, acordó la concesión de subvenciones destinadas a financiar la construcción de la nueva fábrica de la Sociedad. Durante 1997 la Sociedad ha recibido 1.066.767.000 pesetas (1.010.605.000 pesetas en 1996).

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Conforme a lo establecido en el vigente Convenio Colectivo del Sector de Industrias Cárnicas, la Sociedad se encuentra obligada a satisfacer una cantidad de 2.000 pesetas por cada año de servicio al personal que cese en la prestación de sus servicios en caso de jubilación o baja definitiva por causa de enfermedad o accidente laboral. El importe de los pasivos devengados por dicho concepto figura incluido en este epígrafe.

Así mismo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 este capítulo incluye 200.000.000 de pesetas correspondientes a la provisión constituida en relación con los gastos estimados de urbanización a incurrir originados como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad (véase nota 24).

(14) Deudas con Entidades de Crédito, a Largo Plazo

El detalle de los créditos a largo plazo al 31 de diciembre, todos ellos con garantía de la propia Sociedad, es como sigue:

Fecha		Miles de pesetas		
Concesión	Vencimiento	Límite	1997	1996
25.09.97	25.09.99	1.000.000	700.000	-
24.11.97	24.05.99	1.500.000	1.500.000	-
26.12.96	26.12.98	1.000.000	-	1.000.000
23.11.96	23.11.98	750.000	-	750.000
			2.200.000	1.750.000

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos al 31 de diciembre de 1997, dependiendo de los importes dispuestos, se encuentran comprendidos entre el 5,10% y el 5,46% (entre el 6,95% y el 6,97% en 1996).

(15) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Créditos bancarios	1.365.036	1.126.371
Deudas por efectos descontados (nota 9(a))	1.776.668	2.037.599
Deudas por intereses	28.219	15.089
	3.169.923	3.179.059

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 1997, todos ellos con garantía de la propia Sociedad, están comprendidos entre el 5,25% y el 5,46% (entre el 6,50% y el 7,03% en 1996).

Al 31 de diciembre de 1997 el límite de los créditos concedidos es de 2.010.000.000 de pesetas (3.950.000.000 de pesetas en 1996). Así mismo, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidos límites de créditos no utilizados por 2.250.000.000 de pesetas (4.250.000.000 pesetas en 1996).

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	437.698	424.562
Proveedores de inmovilizado	620.839	760.858
Remuneraciones pendientes de pago	689.890	605.251
Otros conceptos	14.650	19.477
	1.763.077	1.810.148

Los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por retenciones practicadas	174.814	167.910
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	47.595	62.139
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	180.558	159.782
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	34.731	34.731
	437.698	424.562

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Un detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias para 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Ventas	63.561.274	60.605.345
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(4.140.251)	(4.378.250)
	59.421.023	56.227.095

La distribución de las ventas durante 1997 y 1996, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Mercado nacional	54.353.249	53.650.171
Exportación	9.208.025	6.955.174
	63.561.274	60.605.345

Las ventas netas efectuadas por la Sociedad en divisas durante 1997 ascendieron a 8.166.621.000 pesetas (5.688.982.000 pesetas en 1996). Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 21.

(18) Gastos de Personal

Su detalle para 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	7.072.209	6.643.353
Indemnizaciones	282.943	309.809
Cargas sociales	1.727.017	1.620.865
Otros gastos sociales	203.505	137.617
	9.285.674	8.711.644

En 1996 indemnizaciones incluía 43.802.000 pesetas que correspondían a la materialización en un seguro colectivo de rentas, que garantiza la percepción de determinadas prestaciones de carácter temporal y vitalicio a determinados empleados como consecuencia de su jubilación anticipada. Estas obligaciones habían sido satisfechas en su totalidad al cierre de dicho ejercicio.

El número medio de empleados, mantenido durante 1997 y 1996, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1997	1996
Ingenieros y técnicos	108	95
Administrativos	148	145
Personal de producción	1.216	1.161
Personal de ventas y distribución	265	270
	1.737	1.671

(19) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Variación neta de las provisiones de Cartera de control (anexo III)	754.326	410.970
Otros gastos extraordinarios	4.263	186.944
	758.589	597.914

(20) Beneficios e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material	185.913	159.980
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	324.262	193.321
Beneficios netos por operaciones con acciones propias (nota 11(b))	2	438.378
Otros ingresos extraordinarios	42.968	114.885
	553.145	906.564

(21) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 1997 y 1996 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Ingresos		
Ventas netas	3.914.702	3.041.680
Otros ingresos de explotación	575.232	107.935
Ingresos de participaciones en capital	3.193.684	307.948
Otros intereses e ingresos asimilados	91.707	21.761
	7.775.325	3.479.324

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Gastos		
Compras netas	9.892.640	6.712.083
Gastos de explotación, servicios exteriores	2.801.944	2.401.559
	12.694.584	9.113.642

El 15 de mayo y el 7 de octubre de 1997, Campo-Mos acordó la distribución de dividendos por 371.092.000 y 2.822.592.000 pesetas, respectivamente (307.948.000 pesetas en 1996) (véase nota 7(a)), habiendo soportado impuestos por 479.053.000 pesetas (véase nota 23).

Al 31 de diciembre de 1997, otros ingresos de explotación incluye 332.791.000 pesetas correspondientes a los importes repercutidos a Campobeef, S.A. (véase nota 7(a)), en relación con el contrato establecido el 1 de enero de 1997 para la realización del sacrificio, almacenamiento, despiece de vacuno y otros servicios prestados a dicha sociedad. Así mismo, al 31 de diciembre de 1997, otros ingresos de explotación incluye 115.611.000 pesetas correspondientes, principalmente, a los importes repercutidos a Campocarne, S.A. (véase nota 7(a)) en concepto de prestación de personal y otros servicios.

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

Un detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos	69.300	74.154
Otras remuneraciones	60.000	37.000
	129.300	111.154

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 1997 y 1996 ascienden a 175.000.000 de pesetas (véase nota 7(b)).

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, excepto por lo mencionado en la nota 13, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

(23) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente las amortizaciones del fondo de comercio y del importe que corresponde a la revalorización de las inmovilizaciones materiales, que se pusieron de manifiesto como consecuencia de las operaciones de fusión de sociedades efectuadas en ejercicios anteriores, no tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible. Asimismo, en caso de venta de dichas inmovilizaciones materiales, la plusvalía contable obtenida deberá verse incrementada, a efectos fiscales por el importe de la revalorización que se encuentre pendiente de amortizar a la fecha en la que se produzca la enajenación del activo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 1997, así como la conciliación correspondiente a 1996:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	4.410.569	2.210.427
Diferencias permanentes		
Amortización del fondo de comercio (nota 5)	175.998	175.998
Amortización de la revalorización por fusión de inmovilizaciones materiales	33.208	33.208
Previsión libertad de amortización (Anexo V)	3.740	19.847
Otros conceptos	(7.073)	(27.786)
Base contable del impuesto	4.616.442	2.411.694
Diferencias temporales		
Reversión de ejercicios anteriores	(12.077)	(853.520)
Base imponible fiscal	4.604.365	1.558.174
Cuota al 35%	1.611.528	545.361

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Cuota al 35%	1.611.528	545.361
Deducciones		
Por doble imposición, dividendos	(1.117.790)	(124.307)
Por inversiones	(54.874)	(36.183)
Por actividades de investigación y desarrollo	(105.322)	-
Otras deducciones y bonificaciones	(17.607)	(147.369)
Cuota líquida	315.935	237.502
Retenciones y pagos a cuenta	(268.340)	(175.363)
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 16)	47.595	62.139

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Base contable por 35%	1.615.755	844.093
Por doble imposición, dividendos	(1.117.790)	(124.307)
Deducciones y bonificaciones	(177.803)	(183.552)
Impuestos soportados en el extranjero (nota 21)	490.240	62.717
	810.402	598.951

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1997	1996	1997	1996
Impuestos anticipados (nota 9(b))				
Provisiones de cartera	697.104	805.061	243.986	281.771
Provisiones para riesgos y gastos y otros conceptos	332.036	236.156	116.213	82.655
Provisión por depreciación del inmovilizado material (nota 6)	40.000	40.000	14.000	14.000
	1.069.140	1.081.217	374.199	378.426
Impuestos diferidos (nota 16)				
Amortizaciones fiscales, Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero	99.234	99.234	34.731	34.731

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales correspondientes a los cinco últimos ejercicios, además del finalizado en 31 de diciembre de 1997. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad está siendo objeto de una inspección fiscal para los ejercicios 1991 a 1995 inclusive. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como resultado de dicha inspección, o de las que pueden llevarse a cabo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(24) Compromisos con Terceros

La Sociedad garantiza al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la devolución de un préstamo concedido a Campofrío México, S.A. de C.V. (véase nota 7(a)) por 4.500.000 dólares EE.UU., equivalentes a 594.445.000 pesetas (5.000.000 de dólares EE.UU., equivalentes a 656.000.000 de pesetas en 1996). Así mismo, la Sociedad garantiza al 31 de diciembre de 1997 a Agrocarne, S.A. (véase nota 7(a)), solidariamente con otro accionista de dicha sociedad, por 8.000.000 de dólares EE.UU. (2.280.000 dólares EE.UU. en 1996) y al 31 de diciembre de 1997 a Campo Austral, S.A. hasta 1.000.000 de dólares EE.UU., en ambos casos, ante entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidos avales ante terceros por diversos conceptos por 853.638.000 pesetas (1.567.506.000 pesetas en 1996). De dichos importes 210.000.000 de pesetas (véase nota 13) corresponden al constituido a favor del Ayuntamiento de Burgos, en garantía de los derribos y de determinadas obras a realizar como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad y 136.125.000 pesetas corresponden a los avales constituidos en marzo de 1997 a favor del Tribunal Superior de Justicia de Castilla y León en relación con las liquidaciones del Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana giradas por el Ayuntamiento de Burgos tras la expropiación de los terrenos sobre los que se situaba la antigua fábrica de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones en inmovilizado material por 14.992.000 pesetas (146.432.000 pesetas en 1996), aproximadamente.

El 23 de enero de 1996 la Sociedad suscribió un acuerdo en el que se determinaba la prestación de asistencia técnica a Campo Austral, S.A., domiciliada en Buenos Aires (Argentina), mediante la cesión de derechos de propiedad industrial e intelectual o marcas comerciales, por un período que finaliza el 3 de noviembre del año 2003. La contraprestación por la cesión de marcas comerciales y asistencia técnica se establece en 500.000 dólares EE.UU., pagaderos por importes de 250.000 dólares EE.UU. en 31 de marzo de 1996 y 1997. En el ejercicio 1996 el concepto de ingresos accesorios y otros de gestión corriente, del capítulo de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, incluye 61.200.000 pesetas correspondientes a este acuerdo. Al 31 de diciembre de 1997 se ha cobrado la totalidad de dicha deuda (en 1996 cobrados 485.000 dólares EE.UU.).

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de 1997 y 1996 se presentan en el anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Acontecimientos Posteriores al Cierre

El 26 de febrero de 1998 la Sociedad ha adquirido al Fondo de Privatización del Estado Rumano una participación del 55,92% del capital social de Tabco, S.A., sociedad situada en Rumanía y cuya actividad principal consiste en la tenencia de un matadero y deshuesado de vacuno y porcino y la fabricación de productos elaborados y enlatados.

Anexo I

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	573.095	279.906	853.001	439.769	(354.691)	938.079
Propiedad industrial	19.061	13.679	32.740	14.825	(156)	47.409
Fondo de comercio (nota 4(b))	1.759.980	-	1.759.980	-	-	1.759.980
Aplicaciones informáticas	703.228	450.729	1.153.957	375.945	(4.913)	1.524.989
Otros conceptos	151.436	33.951	185.387	12.549	(33.048)	164.888
	3.206.800	778.265	3.985.065	843.088	(392.808)	4.435.345
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(353.068)	(126.171)	(479.239)	(244.832)	354.691	(369.380)
Propiedad industrial	(315)	(66)	(381)	(7.639)	156	(7.864)
Fondo de comercio	(527.994)	(175.998)	(703.992)	(175.998)	-	(879.990)
Aplicaciones informáticas	(110.812)	(135.798)	(246.610)	(239.231)	4.913	(480.928)
Otros conceptos	(63.528)	(27.265)	(90.793)	(31.087)	33.159	(88.721)
	(1.055.717)	(465.298)	(1.521.015)	(698.787)	392.919	(1.826.883)
	2.151.083	312.967	2.464.050	144.301	111	2.608.462

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.97
actualizado									
rrenos	2.052.131	-	-	230.502	2.282.633	-	(1.321)	-	2.281.312
nstrucciones	5.798.618	776.397	(129.531)	(156.577)	6.288.907	85.325	(37.854)	-	6.336.378
nstalaciones técnicas y maquinaria	11.266.279	1.616.577	(217.270)	54.379	12.719.965	1.241.745	(2.759.120)	326.744	11.529.334
tras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.147.616	1.943.238	(17.646)	16.452	4.089.660	598.887	(897.831)	-	3.790.716
tro inmovilizado	1.771.465	47.048	(126.357)	-	1.692.156	29.007	(1.479.339)	-	241.824
nmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	190.128	-	(39.148)	-	150.980	-	(85.819)	-	65.161
Anticipos para inmovilizaciones materiales	137.936	309.671	-	(131.210)	316.397	25.339	-	(326.744)	14.992
Inmovilizaciones en curso	249.831	44.039	-	(13.546)	280.324	-	-	-	280.324
	23.614.004	4.736.970	(529.952)	-	27.821.022	1.980.303	(5.261.284)	-	24.540.041
rtización acumulada actualizada									
nstrucciones	(1.204.028)	(158.716)	26.281	-	(1.336.463)	(183.212)	31.783	-	(1.487.892)
nstalaciones técnicas y maquinaria	(6.612.549)	(915.852)	125.946	-	(7.402.455)	(1.015.371)	2.715.583	-	(5.702.243)
tras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.343.917)	(183.422)	7.203	-	(1.520.136)	(329.340)	896.567	-	(952.909)
tro inmovilizado	(1.664.001)	(46.439)	94.051	-	(1.616.389)	(32.744)	1.476.707	-	(172.426)
nmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	(163.251)	(5.121)	23.572	-	(144.800)	(3.730)	85.808	-	(62.722)
	(10.987.746)	(1.309.550)	277.053	-	(12.020.243)	(1.564.397)	5.206.448	-	(8.378.192)
Provisión por depreciación	(40.000)	-	-	-	(40.000)	-	-	-	(40.000)
	12.586.258	3.427.420	(252.899)	-	15.760.779	415.906	(54.836)	-	16.121.849

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
Campo-Mos	258.291	745	-	259.036	2.545.842	-	2.804.878
Campocarne, S.A.	2.344.705	-	-	2.344.705	-	-	2.344.705
Campofrío México, S.A. de C.V.	2.123.735	-	-	2.123.735	-	-	2.123.735
Tenki International Holding B.V.	865.324	658.932	-	1.524.256	418.828	-	1.943.084
San Miguel Campocarne Corporation	1.494.842	417.554	-	1.912.396	-	-	1.912.396
Agrocarne, S.A.	247.352	213.729	-	461.081	205.226	-	666.307
Campofrío France, S.A.	324.458	273.458	-	597.916	-	-	597.916
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	175.469	242.491	-	417.960	-	-	417.960
Camalthesa, S.A. en liquidación	196.676	-	-	196.676	-	-	196.676
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	85.000	-	-	85.000	9.444	(9.444)	85.000
Campoimport, S.L.	21.312	-	-	21.312	-	-	21.312
Sandridge Trading, Ltd.	-	3.141	-	3.141	-	-	3.141
Toreador, S.L.	3.075	-	-	3.075	-	-	3.075
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	-	2.500	-	2.500	-	-	2.500
Distribuidora Campofrío, S.A. de C.V.	450.222	-	(450.222)	-	-	-	-
Industrias Abella, S.A.	17	-	(17)	-	-	-	-
	8.590.478	1.812.550	(450.239)	9.952.789	3.179.340	(9.444)	13.122.685
Provisiones de participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 19)	(4.145.079)	(559.970)	599.222	(4.105.827)	(758.348)	4.022	(4.860.153)
	4.445.399	1.252.580	148.983	5.846.962	2.420.992	(5.422)	8.262.532
Cartera de valores a largo plazo							
Incris, S.A.	50.000	-	-	50.000	-	(50.000)	-
Sodical, S.A.	-	-	-	-	49.997	-	49.997
Otras inversiones financieras	21.126	7.658	-	28.784	4.058	-	32.842
	71.126	7.658	-	78.784	54.055	(50.000)	82.839
Provisiones de cartera de valores a largo plazo	(15.793)	-	-	(15.793)	-	-	(15.793)
	55.333	7.658	-	62.991	54.055	(50.000)	67.046
Otros créditos	298.133	17.590	(18.743)	296.980	23.595	(19.928)	300.647
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	6.533	919	(31)	7.421	4.373	(126)	11.668
	4.805.398	1.278.747	130.209	6.214.354	2.503.015	(75.476)	8.641.893

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Resumen de Participaciones en Empresas del Grupo

(Expresado en miles de pesetas)

31 de diciembre de 1997

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas netas	Dividendos	Diferencias de conversión	Beneficios / (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Valor teórico contable (nota 4(d))	Coste de adquisición
Campo-Mos	83,34	517.835	3.843.849	(4.990.131)	583.641	3.886.199	3.841.393	3.201.417	2.804.878
Campocarne, S.A	100,00	1.787.500	513.047	-	-	188.764	2.489.311	2.762.007	2.344.705
Campofrío México S.A. de C.V.	100,00	2.123.735	(1.966.780)	-	275.160	(188.133)	243.982	243.982	2.123.735
Tenki International Holding, B.V.	100,00	24.632	1.611.868	-	(200.721)	(12.094)	1.423.685	1.423.685	1.943.084
San Miguel Campocarne Corporation	50,00	3.824.792	(1.809.152)	-	61.430	(152.444)	1.924.626	962.312	1.912.396
Agrocarne, S.A.	15,06	4.473.602	(952.404)	-	49.064	(380.764)	3.189.498	480.338	666.307
Campofrío France, S.A	100,00	576.463	(432.323)	-	29.501	(91.798)	81.843	81.843	597.916
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(92.332)	-	(1.077)	(93.189)	194.477	194.477	417.960
Camalthesa, S.A., en liquidación	50,80	-	-	-	-	-	-	-	196.676
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	90,00	94.444	(27.334)	-	-	1.200	68.310	63.767	85.000
Campoimport, S.L.	100,00	21.312	2.374	-	(2.737)	(9.122)	11.827	11.827	21.312
Sandridge Trading, Ltd.	49,78	6.310	(79.688)	-	(8.391)	(249.160)	(330.929)	-	3.141
Toreador, S.L.	75,00	3.750	(2.594)	-	5.396	(3.163)	3.389	2.542	3.075
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	50,00	5.000	(2)	-	-	1.774	6.772	3.386	2.500
									13.122.685

31 de diciembre de 1996

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas netas	Dividendos	Diferencias de conversión	Beneficios / (pérdidas) del ejercicio	Total fondos propios	Valor teórico contable (nota 4(d))	Coste de adquisición
Campo-Mos	64,00	517.835	1.403.748	(481.169)	236.745	2.921.270	4.598.429	2.942.995	259.036
Campocarne, S.A.	100,00	1.787.500	110.886	-	-	402.161	2.300.547	2.604.523	2.344.705
Campofrío México, S.A. de C.V.	100,00	2.123.735	(1.625.490)	-	175.920	(341.290)	332.875	332.875	2.123.735
Tenki International Holding, B.V.	100,00	24.632	1.319.674	-	(199.363)	(126.634)	1.018.309	1.018.309	1.524.256
San Miguel Campocarne Corporation	50,00	3.824.792	(1.506.664)	-	640.952	(302.488)	2.656.592	1.328.296	1.912.396
Agrocarne, S.A.	11,61	4.047.062	(598.427)	-	(389.147)	(353.977)	2.705.511	314.110	461.081
Campofrío France, S.A.	100,00	576.463	(207.718)	-	26.935	(224.605)	171.075	204.715	597.916
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(70.637)		1.323	(21.695)	290.066	290.066	417.960
Camalthesa, S.A., en liquidación	50,80	-	-	-	-	-	-	-	196.676
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	100,00	85.000	(17.211)	-	-	(10.123)	57.666	60.717	85.000
Campoimport, S.L.	100,00	21.312	(4.742)	-	(857)	7.116	22.829	22.829	21.312
Sandridge Trading, Ltd.	49,78	6.310	-	-	(8.088)	(79.688)	(81.466)	-	3.141
Toreador, S.L.	75,00	3.750	(2.709)	-	2.951	115	4.107	3.080	3.075
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	50,00	5.000	-	-	-	(2)	4.998	2.499	2.500
									9.952.789

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Domicilio y Actividad Principal de las Empresas del Grupo

31 de diciembre de 1997 y 1996

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal
Campocarne, S.A.	1984	Indefinida	Madrid	Realización de actividades relacionadas con la comercialización, producción, transformación e industrialización de ganado y productos de ganadería.
Camalthesa, S.A., en liquidación	1985	Indefinida	Madrid	Sociedad de cartera en proceso de liquidación.
Agrocarne, S.A.	1988	Indefinida	Santo Domingo (República Dominicana)	Elaboración de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados.
Tenki International Holding B.V.	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.
Campofrío France, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.
Campo-Mos	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción y comercialización de productos alimenticios.
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	1990	Indefinida	Madrid	Producción, elaboración, comercialización y distribución de todo tipo de productos alimenticios.
Campofrío México, S.A. de C.V.	1991	99 años	México D.F. (México)	Fabricación y comercialización en general de toda clase de productos alimenticios para el consumo humano.
[illegible] Miguel Campocarne Corporation	1991	50 años	Manila (Filipinas)	Producción de transformados cárnicos y otros productos conexos, para la comercialización de los mismos.
[illegible] Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentação, S [illegible]	1991	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos destinados a la alimentación.
[illegible] Comercializadora Campo[illegible], S.A. de C.V.	1994	Indefinida	México D.F. (México)	Comercialización de productos alimenticios.
[illegible] Campofrío Import, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenticios.
[illegible] Campofrío Export, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenticios.
[illegible] Campofrío Trading, [illegible]	1995	Indefinida	Islas Vírgenes Británicas	Actividades mercantiles en general.
[illegible] Cogeneradora Burgalesa, S.L.	1996	Indefinida	Burgos	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.
[illegible] Frías Abella, S.A.	-	-	-	Actividades mercantiles en general.

[illegible] Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de los Fondos Propios para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

			Reservas						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Legal	Para acciones propias	Voluntarias	De fusión	Previsión libertad de amortización	Beneficios del ejercicio	Fondos propios
Saldos al 31 de diciembre de 1995	5.471.591	2.664.195	1.094.318	559.358	11.996.322	110.243	26.026	3.061.594	24.983.647
Distribución de beneficios de 1995									
A dividendos	-	-	-	-	27.761	-	-	(1.094.318)	(1.066.557)
A reservas voluntarias	-	-	-	-	1.967.276	-	-	(1.967.276)	-
Traspasos	-	-	-	(559.358)	579.205	-	(19.847)	-	-
Beneficios de 1996	-	-	-	-	-	-	-	1.611.476	1.611.476
Saldos al 31 de diciembre de 1996	5.471.591	2.664.195	1.094.318	-	14.570.564	110.243	6.179	1.611.476	25.528.566
Distribución de beneficios de 1996									
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(1.094.318)	(1.094.318)
A reservas voluntarias	-	-	-	-	517.158	-	-	(517.158)	-
Traspasos	-	-	-	-	3.740	-	(3.740)	-	-
Beneficios de 1997	-	-	-	-	-	-	-	3.600.167	3.600.167
Saldos al 31 de diciembre de 1997	5.471.591	2.664.195	1.094.318	-	15.091.462	110.243	2.439	3.600.167	28.034.415

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

La conciliación de los recursos procedentes de las operaciones con los resultados de cada ejercicio es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Beneficios del ejercicio	3.600.167	1.611.476
Dotaciones a las amortizaciones		
Gastos de establecimiento	17.457	143.141
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	698.787	465.298
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.564.397	1.309.550
Regularizaciones de inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	(111)	-
Dotaciones a las provisiones de cartera de control (notas 7(a) y 19)	754.326	410.970
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	13.139	41.917
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado material (notas 6 y 20)	(185.913)	(159.980)
Beneficios netos en la enajenación de acciones propias (nota 20)	(2)	(438.378)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	(324.262)	(193.321)
Reversión del impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	4.227	298.731
	6.142.212	3.489.404

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	843.088	778.265
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.980.303	4.736.970
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.261.363	1.838.717
Adquisición de acciones propias (nota 11(b))	89.988	2.577
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	14.728	-
Dividendos pagados (nota 11)	1.094.318	1.066.557
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo		
De préstamos (nota 14)	1.750.000	3.775.000
De otros acreedores	11.760	41.155
Provisiones para riesgos y gastos	-	6.728
Aumento en el capital circulante	942.201	-
	9.987.749	12.245.969

Orígenes	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones	6.142.212	3.489.404
Subvenciones de capital (nota 12)	1.116.608	1.041.334
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	83.921	14.728
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	2.200.000	1.750.000
Otros acreedores	34.771	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (notas 6 y 20)	240.749	412.879
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	79.498	18.791
Enajenación de acciones propias (nota 11(b))	89.990	1.000.313
Disminución en el capital circulante	-	4.518.520
	9.987.749	12.245.969

	Variaciones en el capital circulante			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	893.990	-	1.672.760	-
Deudores	1.343.860	-	2.088.100	-
Acreedores a corto plazo	-	1.334.980	-	4.024.075
Inversiones financieras temporales	164.882	-	-	4.110.188
Tesorería	-	114.499	-	148.899
Ajustes por periodificación	-	11.052	3.782	-
	2.402.732	1.460.531	3.764.642	8.283.162
Variación en el capital circulante	-	942.201	4.518.520	-
	2.402.732	2.402.732	8.283.162	8.283.162

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION EJERCICIO 1997

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 171 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Campofrío Alimentación S.A., (en adelante la Sociedad), durante el ejercicio 1997.

Este "Informe de Gestión" complementa la información económico financiera facilitada por la Sociedad y que se amplia en la Memoria de Cuentas Anuales.

1. EVOLUCION DEL NEGOCIO

La nota característica de la recuperación económica que se ha vivido en 1997 podríamos centrarla en que no ha significado una amenaza para el mantenimiento de los equilibrios macroeconómicos básicos, lográndose un crecimiento del PIB del 3,6 %, descansando en un crecimiento de la demanda del 2,5 %, con un crecimiento del consumo privado del 3,3 % una tasa de inflación del 2 % y un Déficit Público 2,6 %, con un crecimiento del empleo del 2,5 %.

En este entorno de equilibrio el Banco de España ha podido ir reduciendo el tipo de intervención hasta situarlo el 15 de diciembre en el 4,75 %, lo que supone un descenso de 1,5 puntos porcentuales desde diciembre de 1996.

La producción bruta de la industria alimentaria española alcanzó en 1997, los 8,26 billones de pesetas, aproximándose al 20 % del PIB, con un crecimiento respecto a 1996 del 3,7 %, rompiendo con ello la tendencia negativa de años anteriores, retroceso del 0,23 % en 1996 y del 2,3 % en 1995.

Ha contribuido sin duda a estos resultados el fuerte incremento de las exportaciones de productos agroalimentarios transformados que, con un volúmen de 728 millardos de pesetas, representa un crecimiento del 21 % respecto al año anterior y sitúa al sector con un índice de cobertura del 105,7 %, logrando el superávit en la balanza comercial perdido hace diez años.

Este crecimiento ha permitido incrementar el empleo en el sector un 4,3 %, alcanzando la cifra de empleo los 3[illegible].700 personas que representa el 17 % del total de mano de obra industrial a nivel nacional.

La debilidad del mercado de consumo de productos cárnicos, que ha venido siendo una constante [illegible] en el ejercicio 1997, tras diversas fases de resistencia al alza, finalmente ha quebrado su tendencia, habiéndose alcanzado en el sector de elaborados un crecimiento próximo al 1 %.

Tras el impacto que tuvo en 1996 el efecto de la llamada "enfermedad de las vacas locas" en los precios de las materias primas cárnicas de origen porcino, y cuando todo apuntaba a una reconducción de los precios para 1997, se inició el ejercicio con una ligera reacción alcista como consecuencia de la aparición de un foco de fiebre aftosa en Taiwan y el consiguiente cierre de fronteras en Japón que buscó su aprovisionamiento en Dinamarca, tensionando los precios en Europa.

A finales del primer trimestre se produjeron brotes incontrolados de peste porcina clásica en Alemania y Holanda, que adquirieron en poco tiempo una virulencia desconocida, extendiéndose a continuación a otros países, entre ellos España, concretamente en la región de Lérida.

El efecto fue una subida de precios, desconocida en el pasado, hasta alcanzar en el mes de mayo un récord histórico de 270 ptas. Kg. vivo, para después, con diferentes fases de resistencias a la baja, terminar el ejercicio en precios normales.

El resultado de este proceso ha producido una modificación importante en el mapa de la producción porcícola europea. Todo apunta a una reducción progresiva de la producción holandesa, hasta alcanzar el 25 % de reducción, y la toma del relevo como mayor país productor por parte de España. El número de cerdos instalados en España ha crecido sustancialmente, con efectos que se notarán en el segundo semestre de 1998, y España ha pasado de ser netamente importador de carne de origen porcino a ser exportador.

En este entorno de materias primas caras, con una resistencia del consumo a cambiar su tendencia hasta el último trimestre del año y las dificultades para dar traslado, al mercado, de las subidas, no ha permitido corregir el deterioro de los márgenes que se produjo en el sector en 1996.

En estas condiciones poco favorables, Campofrio Alimentación S.A. se ha desenvuelto aplicando todas sus ventajas tecnológicas para minimizar el impacto de los precios de las materias primas y creciendo en volúmen de ventas de elaborados por encima del mercado, consiguiendo un importante crecimiento en cuota de participación.

Las Ventas netas de la Sociedad han sido de 59.421 millones de pesetas con un crecimiento del 5,68 % respecto al ejercicio anterior. Esta cifra no refleja realmente el crecimiento que la Sociedad ha tenido en la venta de productos elaborados, al haber pasado la venta del vacuno, (que en años anteriores se reflejaban en la Matriz), al perímetro de Consolidación, por haber trasvasado esta actividad a Campobeef S.A. que inició su andadura en enero de 1997. Descontado este efecto, el crecimiento ha sido del 15,86 %.

De esta cifra de ventas netas, 9.208 millones de pesetas corresponden a exportaciones.

2. SITUACION DE LA SOCIEDAD

El Beneficio después de impuestos ha sido de 3.600 millones de pesetas, que, respecto a los 1.611 millones del año anterior, representa un incremento del 123,46 %.

Este resultado se ha visto afectado por un ingreso financiero extraordinario, no recurrente, de 21,8 millones de dólares, repartido por la sociedad CampoMos. De este dividendo, un importe de 16,3 millones de dólares, una vez ya deducido el 15 % de impuestos locales, figura en inversiones en inmovilizaciones financieras como anticipo para ampliación de Capital en CampoMos a realizar en 1998.

Además de esta inversión en inmovilizado financiero, se han realizado inversiones en este campo por importe de 862 millones, en inmovilizado material por importe de 1.980 millones y en inmovilizado inmaterial por importe de 843 millones de pesetas; lo que da un total de 6.085 millones.

Como inversiones a destacar señalamos la inversión en Investigación y Desarrollo por importe de 440 millones y la ampliación de la planta de curados con la incorporación de nuevos secaderos. Las inversiones en aplicaciones informáticas alcanzan la cifra de 376 millones de pesetas.

La Junta General celebrada el 30 de junio, aprobó la modificación del artículo quinto de los Estatutos de la Sociedad, dando cumplimiento al acuerdo en Escritura Pública el 18 de julio. El artículo quinto quedó redactado en la forma siguiente: " **El Capital Social asciende a la suma de cinco mil cuatrocientos setenta y un millones quinientas noventa y una mil pesetas (5.471.591.000), representado por diez millones novecientas cuarenta y tres mil ciento ochenta y dos acciones, (10.943.182), acciones ordinarias de quinientas pesetas (500) de valor nominal cada una de ellas, de una sola serie, totalmente suscritas y desembolsadas** "

Las acciones son todas del mismo tipo y clase, con los mismos derechos y obligaciones representadas por el sistema de anotación en cuenta.

El día 29 de julio se hizo efectivo el split en el mercado de valores.

Durante el ejercicio se procedió a la venta del 10 % de las acciones de C.F. Distribución de Alimentación a la compañía Exel Logistics S.A.

El 7 de octubre Campofrio Alimentación S.A. adquirió el 19,34 % de las acciones de CampoMos, ampliando con ello su participación en esta sociedad hasta el 83,34 %, quedando los socios minoritarios rusos con un 16,66 %.

3. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El dia 26 de febrero de 1998, Campofrio Alimentación S.A., adquirió, del Fondo de Propiedad del Estado Rumano, el 55,92 % de las acciones de la sociedad Tabco S.A. con sede en la ciudad rumana de Tulcea.

La sociedad Tabco S.A., cuya planta principal se encuentra en la ciudad de Tulcea, posee en la misma un matadero de ganado vacuno y de ganado porcino, almacenes frigoríficos, deshuesado de vacuno y de porcino, y planta de elaborados cárnicos y de enlatados.

4. EVOLUCION DE LA PLANTILLA

El lanzamiento de productos con mayor valor añadido y el crecimiento de los elaborados ha permitido un incremento en la plantilla de 196 operarios, alcanzando el 31 de diciembre de 1997 la cifra de 1.785. La plantilla media a lo largo del año ha sido de 1.737, que frente a los 1.671 del ejercicio anterior supone un crecimiento de 66 operarios, equivalente al 3,95 %.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Como puntos más relevantes de la inversión realizada en 1997 en Investigación y Desarrollo señalamos los siguientes:

- Desarrollo de nuevos productos de la línea "Sanissimo" y productos "Vida Sana", como refuerzo de gama.
- Desarrollo de la línea "Pollofrío" y ampliación de gama en "Pavofrío"
- Nuevos aspectos nutricionales que aportan valores diferenciales a los productos cárnicos.
- Ampliaciones de gama de productos tradicionales
- Desarrollo de nuevas tecnologías de proceso en la elaboración de embutidos secos.

6. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

Durante 1997 la Sociedad adquirió 7.333 acciones de 1.000 pesetas y 2.920 acciones de 500 pesetas por un importe global de 89.988.579 pesetas, habiendo vendido las mismas cantidades de acciones por importe de 89.989.761 pesetas.

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene acciones propias en Cartera.

No ha sido necesaria la comunicación de estas operaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores al no haber alcanzado en ningún momento el 1 % del Capital Social.

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación S.A. (la Sociedad) el 20 de marzo de 1998, formulan las cuentas anuales individuales (integradas por el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria formada por veintitrés páginas y seis anexos) e Informe de Gestión, que consta de cinco páginas, correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1997, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.

D. Pedro Ballvé Lantero
(Presidente)

D. Juan José Guibelalde Iñurritegui
(Vicepresidente y Consejero Delegado)

Eulalia Lantero

Dª. Eulalia Lantero Fernández
(Consejero)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

David B. Dickson

D. David N. Dickson
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. Santiago Foncillas Casaus
(Consejero)

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
21 MAYO 1998
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998 25734

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5488

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Junto con el Informe de Auditoría)

KPMG Peat Marwick

KPMG Peat Marwick Auditores, S. L.

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 3488

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Campofrío Alimentación, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) y sus sociedades dependientes (el Grupo) (véase nota 1 de la memoria) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1997 y 1996 de determinadas sociedades cuyos activos y resultados se detallan en el anexo II de la nota 1. Dichas cuentas anuales han sido examinadas por los auditores que se mencionan en dicho anexo, por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Campofrío Alimentación, S.A. y sus sociedades dependientes se basa, en lo relativo a las sociedades del Grupo que se detallan en el referido anexo, únicamente en el informe de dichos auditores.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores que se detallan en el anexo II de la nota 1 de la memoria, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Campofrío Alimentación, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.

[redacted]

El informe de gestión consolidado adjunto de 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas de 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Campofrío Alimentación y de sus sociedades dependientes.

KPMG PEAT MARWICK
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA
1998 [illegible]
AÑO Nº
COPIA GRATUITA

Julio Mir Roma

20 de marzo de 1998

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1997	1996
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	11.711	24.657
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	3.159.418	2.544.630
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	24.000.673	21.884.715
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	3.539.400	3.661.969
	30.711.202	28.115.971
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	152.286	193.723
Gastos a distribuir en varios ejercicios	118.455	62.421
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	13.483.655	9.607.879
Deudores (nota 9)	19.656.929	14.748.927
Inversiones financieras temporales (nota 10)	1.059.890	849.052
Tesorería	859.749	1.074.410
Ajustes por periodificación	43.140	51.886
	35.103.363	26.332.154
	66.085.306	54.704.269

Pasivo	1997	1996
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	5.471.591	5.471.591
Prima de emisión	2.664.195	2.664.195
Otras reservas de la sociedad dominante	16.298.462	15.781.304
Reservas en sociedades consolidadas	2.584.944	929.837
Diferencias de conversión	428.185	317.893
Beneficios atribuibles a la sociedad dominante		
Pérdidas y ganancias consolidadas	4.674.536	4.320.617
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	(1.071.964)	(1.051.657)
	31.049.949	28.433.780
Socios externos (nota 12)	812.775	1.655.434
Diferencia negativa de consolidación (nota 13)	372.241	201.917
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	2.484.067	1.555.413
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	231.006	221.200
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	2.200.000	1.750.225
Otros acreedores	63.899	10.810
	2.263.899	1.761.035
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	4.854.296	4.889.229
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 23)	345.647	-
Acreedores comerciales	18.883.941	12.985.842
Otras deudas no comerciales (nota 18)	4.672.876	2.942.368
Ajustes por periodificación	114.609	58.051
	28.871.369	20.875.490
	66.085.306	54.704.269

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1997	1996
...s de explotac		
...asumos y otr... ...astos externos	71.617.151	57.053.059
...tos de person... nota 20)	14.122.098	12.345.018
...aciones para ...rtizaciones de inmovilizado ...ota 4 y 5)	3.042.085	2.472.927
...ación de pro...iones de tráfico (nota 9(c))	521.679	232.300
...s gastos de explotación	17.992.607	14.193.140
Total gastos de explotación	107.295.620	86.296.444
Beneficios de explotación	8.356.709	6.751.846
...s financieros		
...os gastos finan...ieros y asimilados	1.300.313	1.379.411
...ferencias negat...as de cambio	41.434	16.320
Total gast... financieros	1.341.747	1.395.731
...ipación en pérdidas de sociedades puestas en ...ivalencia (anexo VI)	430.411	369.523
...mortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	41.437	38.703
Beneficios de las actividades ordinarias	6.989.789	5.277.530
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 21)	173.251	300.790
Resultados extraordinarios positivos	445.529	666.853
Beneficios consolidados antes de impuestos	7.435.318	5.944.383
Impuesto sobre beneficios (nota 25)	2.760.782	1.623.766
Beneficios consolidados del ejercicio	4.674.536	4.320.617
Beneficios atribuidos a socios externos (nota 12)	(1.071.964)	(1.051.657)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	3.602.572	3.268.960

Ingresos	1997	1996
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	113.276.423	89.841.334
Aumento de existencias de productos terminados	1.067.700	1.734.592
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	460.285	412.431
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	354.010	233.002
Restituciones a la exportación	359.437	771.003
Otras subvenciones	134.474	55.928
Total ingresos de explotación	115.652.329	93.048.290
Ingresos financieros		
Ingresos por participaciones en capital	85	56.163
Otros ingresos financieros	146.291	125.945
Diferencias positivas de cambio	184.894	147.533
Total ingresos financieros	331.270	329.641
Resultados financieros negativos	1.010.477	1.066.090
Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 13)	115.405	-
Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 22)	618.780	967.643

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1997 y 1996

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Campofrío Alimentación, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido el 1 de septiembre de 1944 bajo la denominación de Campofrío Alimentación, S.A. El 26 de junio de 1996 cambió su denominación social por la actual.

El objeto social y actividad principal de la Sociedad y de las empresas del Grupo consiste en la elaboración, comercialización y distribución de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento de las reses porcinas y vacunas.

La Sociedad opera en todo el territorio nacional a través de sus factorías en Burgos y en Villaverde (Madrid) y de 13 oficinas de venta (17 en 1996) situadas en las principales capitales de provincia y tiene su domicilio social en Alcobendas (Madrid).

Campofrío Alimentación, S.A. es cabecera de un Grupo de empresas que han sido consolidadas siguiendo los métodos de integración global y de puesta en equivalencia. El ejercicio económico de todas las sociedades del Grupo finaliza en 31 de diciembre, habiendo sido consolidadas a partir de las cuentas anuales provisionales formuladas por sus respectivos Administradores.

La información relativa a las sociedades dependientes y asociadas (en adelante el Grupo de sociedades), así como la aportación de cada sociedad al resultado consolidado, se muestra en los anexos I y IX adjuntos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Las cuentas anuales de Campofrío Alimentación, S.A. y de la mayor parte de sus sociedades dependientes, han sido auditadas por KPMG Peat Marwick, no obstante, su examen no ha incluido la revisión de las cuentas anuales correspondientes a las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación que se relacionan en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, que han sido examinadas por otros auditores.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados consolidados y de los cambios en la situación financiera consolidada de 1997 y 1996.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de cada una de las sociedades del Grupo.

Durante 1996 Tenki International Holding B.V. adquirió una participación del 25% del capital social de Campo Austral, S.A. (véase nota 13).

Durante 1997 se ha producido la entrada en el perímetro de consolidación de Campobeef, S.A., la enajenación de un 10% de la participación mantenida en C.F. Distribución de Alimentación, S.A. y la adquisición a socios minoritarios de un 19,34% de su participación en CampoMos (véase nota 13).

Campofrío México, S.A. de C.V. no ha sido objeto de consolidación dado que sus cifras resultan no significativas a las cuentas anuales consolidadas (véase nota 6(a)). Asimismo, los Administradores de la Sociedad han decidido excluir del perímetro de consolidación de 1997 las cuentas anuales correspondientes a Campoimport, S.L. dada su escasa importancia en relación con el Grupo. Camalthesa, S.A. no ha sido consolidada por encontrarse en proceso de liquidación. Asimismo, el resto de participaciones en empresas del Grupo que se muestran en el anexo V de la nota 6 no han sido incluidas en el perímetro de consolidación, dada su escasa relevancia en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las cuentas anuales individuales de 1997 de las sociedades del Grupo, se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 1997. Las cuentas comparativas de 1996 fueron aprobadas en Junta de 30 de junio de 1997.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales son los siguientes:

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de cada una de las sociedades del Grupo.

Durante 1996 Tenki International Holding B.V. adquirió una participación del 25% del capital social de Campo Austral, S.A. (véase nota 13).

Durante 1997 se ha producido la entrada en el perímetro de consolidación de Campobeef, S.A., la enajenación de un 10% de la participación mantenida en C.F. Distribución de Alimentación, S.A. y la adquisición a socios minoritarios de un 19,34% de su participación en CampoMos (véase nota 13).

Campofrío México, S.A. de C.V. no ha sido objeto de consolidación dado que sus cifras resultan no significativas a las cuentas anuales consolidadas (véase nota 6(a)). Asimismo, los Administradores de la Sociedad han decidido excluir del perímetro de consolidación de 1997 las cuentas anuales correspondientes a Campoimport, S.L. dada su escasa importancia en relación con el Grupo. Camalthesa, S.A. no ha sido consolidada por encontrarse en proceso de liquidación. Asimismo, el resto de participaciones en empresas del Grupo que se muestran en el anexo V de la nota 6 no han sido incluidas en el perímetro de consolidación, dada su escasa relevancia en relación con las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las cuentas anuales individuales de 1997 de las sociedades del Grupo, se propondrán a la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas dentro de los plazos previstos por la normativa vigente. Los Administradores de la Sociedad estiman que, como consecuencia de dicho proceso, no se producirán cambios que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas de 1997. Las cuentas comparativas de 1996 fueron aprobadas en Junta de 30 de junio de 1997.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales son los siguientes:

(v) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se ha efectuado mediante la aplicación del método del tipo de cambio de cierre. Las participaciones en sociedades extranjeras radicadas en países sometidos a altas tasas de inflación son ajustadas, con carácter previo a su conversión a pesetas, para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo. Las diferencias de conversión surgidas como consecuencia de la aplicación del tipo de cambio de cierre se incluyen en el epígrafe de fondos propios de los balances de situación consolidados adjuntos.

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los incurridos en relación con la constitución de sociedades del Grupo, con la puesta en marcha de nuevas actividades, así como con las ampliaciones de capital efectuadas, se muestran valorados al coste de adquisición, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente durante un período máximo de cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios, siempre en función de los años de utilización o recuperación esperados:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período máximo de cinco años.

- La propiedad industrial, que corresponde a los gastos suscritos por la Sociedad y por las sociedades del Grupo con relación al registro de diversas marcas comerciales, se muestra valorada al coste de adquisición, amortizándose linealmente en un período comprendido entre tres y cinco años.

- El fondo de comercio, cuyo origen corresponde, principalmente, a la operación de fusión por absorción de Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. (Interalimen) efectuada en 1993, se amortiza linealmente durante un período de diez años.

- Las aplicaciones informáticas se muestran valoradas a coste de adquisición, amortizándose linealmente durante un período de cinco años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado en algunas sociedades del Grupo, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y la provisión por depreciación constituida. Las actualizaciones de valores se efectuaron al amparo de la legislación vigente en España hasta 1983.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4 - 17
Otro inmovilizado	4 - 13

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia. Las inversiones en empresas del Grupo no consolidadas por encontrarse en las situaciones que se describen en la nota 2, así como los valores mobiliarios de renta fija y variable se muestran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia no considerando que existen minusvalías cuando se estima que las pérdidas de valor se deben a hechos de carácter temporal y de recuperación a corto plazo.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, que es inferior al de mercado, mediante la aplicación, en general, de los siguientes criterios:

- Existencias comerciales, materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos: A precio de coste medio ponderado.

- Productos en curso y productos terminados: A precio de coste medio de los consumos de materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

En la determinación del valor de los inventarios de productos terminados se tienen en consideración las mermas graduales que se producen, en su caso, en el proceso de curación de los productos.

(g) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin, o se ceden en gestión de cobro. En los balances de situación consolidados adjuntos los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito (véanse notas 9(a) y 17).

La Sociedad difiere los gastos relativos al descuento de efectos mediante la aplicación de un criterio financiero a lo largo del período de vencimiento de los efectos, registrándose en cuentas de ajustes por periodificación de activo los gastos financieros no devengados.

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

(h) Transacciones en moneda extranjera

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

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y se difieren hasta su vencimiento los beneficios netos de cambio no realizados, determinados de igual modo.

(i) Corto/largo plazo

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

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que, salvo por lo mencionado en la nota 15, no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por su importe original, neto de las cantidades reconocidas como ingresos desde la fecha de su concesión. El reconocimiento del ingreso se efectúa mediante la aplicación del método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado que fueron financiados con dichas subvenciones.

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones inmateriales al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se muestran en el anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(5) Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material durante 1997 y 1996 se muestran en el anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 anticipos e inmovilizaciones materiales en curso incluye maquinaria por un valor de coste de 240.321.000 pesetas, neto de la provisión por depreciación constituida, adquirida a San Miguel Campocarne Corporation (véase nota 6(a)) y que se encuentra en un proceso de puesta a punto iniciado en 1995. La Sociedad dispone de una tasación externa de 19 de diciembre de 1997 que establece un valor equivalente al importe neto registrado.

Un resumen del valor de coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Construcciones	-	27.038
Instalaciones técnicas y maquinaria	386.025	2.669.776
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	33.970	889.600
Otro inmovilizado	60.135	1.484.681
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	28.003	85.566
	508.133	5.156.661

El valor neto al 31 de diciembre de las inmovilizaciones materiales correspondientes a las sociedades consolidadas por el método de integración global y situadas fuera del territorio español es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Coste	6.287.207	4.339.778
Amortización acumulada	(1.572.849)	(1.001.400)
	4.714.358	3.338.378

Al 31 de diciembre de 1997 maquinaria de una sociedad del Grupo se encuentra hipotecada por 205.526.000 pesetas, en garantía de la devolución de determinados préstamos (véase nota 17) (construcciones e instalaciones técnicas por 510.000.000 de pesetas en 1996).

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante 1997 y 1996 se muestran en el anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas asociadas

El detalle y movimiento de las participaciones consolidadas mediante el método de puesta en equivalencia al 31 de diciembre se muestra en el anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Campofrío México, S.A. de C.V. cesó en 1996 su actividad y procedió a la venta de sus activos y pasivos con excepción, básicamente, de las inmovilizaciones materiales, a Distribuidora Campofrío, S.A. de C.V., su sociedad participada hasta 1995. Como consecuencia, su única actividad ha consistido en el arrendamiento a esta última de dichos bienes mediante una contraprestación económica, siempre y cuando dicha sociedad obtuviera beneficios. El 26 de marzo de 1996 el Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. acordó que se llevasen a cabo los acuerdos necesarios para proceder a la venta de su inversión en Campofrío México, S.A. de C.V. En relación con esta decisión se ha establecido un acuerdo mediante el cual el 28 de febrero de 1998 se dan por terminadas las relaciones comerciales establecidas entre Campofrío México, S.A. de C.V. y Distribuidora Campofrío, S.A. de C.V. mediante devolución de los bienes cedidos en arrendamiento y contra entrega de una indemnización a pagar por la misma por cancelación anticipada del contrato de arrendamiento establecido.

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 el coste de adquisición de esta inversión figura provisionado en su totalidad y los Administradores de la Sociedad consideran que del proceso de liquidación de las inmovilizaciones materiales, que constituyen básicamente sus únicos activos, no se originarán pérdidas significativas para la Sociedad, por lo que no se ha constituido provisión alguna al respecto.

Los Administradores de Agrocarne, S.A., como consecuencia de los resultados que ha venido incurriendo esta sociedad, así como a raíz del incendio sufrido en el ejercicio 1997 en las instalaciones de almacenamiento, acordaron el 4 de noviembre de 1997, suspender temporalmente la actividad industrial y la rescisión de los contratos mantenidos con el personal. Al mismo tiempo han iniciado la puesta en marcha de un plan que contempla, entre otros aspectos, la realización de otras actividades, tales como la transformación de la Sociedad en almacén de depósito para productos que requieran de temperatura fresca y la distribución de productos cárnicos importados, así como la venta de los activos no necesarios, todo ello con la finalidad de generar los fondos necesarios y rentabilidad que permitan su continuidad como un negocio en marcha. Los Administradores de la Sociedad consideran que del mencionado proceso no se derivarán pérdidas para el Grupo.

Camalthesa, S.A., así como su sociedad participada Campoquesos de Miraflores, S.A., se encuentran en liquidación. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la inversión en Camalthesa, S.A. está provisionada en su totalidad. Los Administradores estiman que como consecuencia del proceso de la liquidación de ambas sociedades no se derivarán pérdidas para la Sociedad adicionales a las registradas en los balances de situación adjuntos (véase nota 10(ii)).

(b) Otros créditos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Préstamos concedidos	295.000	295.000
Impuesto sobre beneficios anticipado de sociedades extranjeras	57.305	-
Otros conceptos	5.647	1.980
	357.952	296.980

Préstamos concedidos corresponde a los otorgados al personal del Grupo y a determinados miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Estos últimos fueron concedidos en 1991, tienen vencimiento el 18 de diciembre del año 2007, devengan un tipo de interés inferior al de mercado y son pagaderos por anualidades vencidas (véase nota 24).

(7) Fondo de Comercio de Consolidación

Su detalle y movimiento durante 1997 y 1996 se muestran en el anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(8) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Comerciales	270.381	165.715
Materias primas y auxiliares y otros aprovisionamientos	5.688.096	2.984.686
Productos en curso	4.664.417	4.130.554
Productos terminados	2.860.761	2.326.924
	13.483.655	9.607.879

Al 31 de diciembre de 1997, las compras netas efectuadas por la Sociedad y sociedades dependientes incluyen las denominadas en monedas extranjeras por 16.289.919.000 pesetas (9.667.535.000 pesetas en 1996). Así mismo, a dicha fecha, los saldos de acreedores comerciales incluyen los denominados en monedas extranjeras por 2.883.999.000 pesetas (1.237.067.000 pesetas en 1996).

(9) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Clientes	13.416.174	11.050.802
Clientes, efectos comerciales a cobrar	3.143.914	2.130.426
Empresas asociadas, deudores	873.182	215.496
Deudores varios	695.442	473.893
Personal	79.972	54.853
Administraciones públicas	3.098.272	2.380.946
	21.306.956	16.306.416
Provisiones	(1.650.027)	(1.557.489)
	19.656.929	14.748.927

Al 31 de diciembre de 1997 deudores incluye 4.350.391.000 pesetas correspondientes a deudas denominadas en monedas extranjeras (2.717.692.000 pesetas en 1996).

(a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluyen efectos descontados en entidades financieras pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1997 por 1.776.668.000 pesetas (2.503.209.000 pesetas en 1996) (véase nota 17).

(b) Administraciones públicas

Los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública		
Por IVA y asimilados	1.816.185	839.866
Por devolución de otros impuestos	36.128	208.288
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	183.133	481.898
Retenciones y pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios de sociedades extranjeras	227.400	-
Por diversos conceptos	2.869	3.751
Impuesto sobre beneficios anticipado		
Sociedades españolas (nota 25)	374.199	378.426
Sociedades extranjeras	41.388	-
Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación	135.959	333.589
Junta de Castilla y León	89.145	35.694
ICEX	55.000	-
Otras administraciones públicas deudoras	136.866	99.434
	3.098.272	2.380.946

Impuesto sobre Sociedades a recuperar corresponde, al 31 de diciembre de 1996, al saldo pendiente de cobro por Campo-Mos como consecuencia de cargos indebidos efectuados en 1996 por las autoridades fiscales y cuya devolución fue reclamada legalmente por dicha sociedad. Durante 1997 dicha deuda ha sido compensada. En relación con esta situación, durante el ejercicio 1997 se ha recibido un cargo de 183.133.000 pesetas, que ha sido objeto de reclamación por dicha sociedad si bien, como medida de prudencia, se ha constituido a fin de ejercicio una provisión por el mismo importe.

Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación corresponden a los importes pendientes de cobro en concepto de restituciones a la exportación a países no comunitarios.

(c) Provisión para insolvencias

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Saldos al 1 de enero	1.557.489	1.303.446
Dotaciones del ejercicio	536.666	247.493
Recuperaciones de saldos provisionados	(14.987)	(15.193)
Aplicaciones de la provisión	(466.060)	-
Otros movimientos	36.919	21.743
Saldos al 31 de diciembre	1.650.027	1.557.489

(10) Inversiones Financieras Temporales

A continuación se presenta un detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre:

		Miles de pesetas	
		1997	1996
Créditos a corto plazo a empresas del Grupo			
Campofrío México, S.A. de C.V.	(i)	594.445	588.037
Campoquesos de Miraflores, S.A.	(ii)	-	112.811
Agrocarne, S.A.	(iii)	292.696	57.296
Intereses a corto plazo		120.490	78.486
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		5.803	11.897
Otras inversiones financieras		46.456	525
		1.059.890	849.052

(i) Préstamo concedido el 24 de julio de 1995 por 4.500.000 dólares EE.UU., con vencimiento inicial establecido el 24 de enero de 1996, renovado de forma sucesiva, con vencimiento el 31 de enero de 1998 y que devenga un interés del 6,5% (12,5% anual en 1996). Al 31 de diciembre de 1997 intereses a corto plazo incluye 101.117.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación este préstamo (73.505.000 pesetas en 1996).

(ii) Corresponde a las deudas asumidas por la Sociedad, netas de provisiones por 95.607.000 pesetas, constituidas en 1994 (véase nota 6(a)). Durante el primer trimestre de 1997 estas deudas netas han sido recuperadas.

(iii) Al 31 de diciembre de 1997 incluye dos préstamos de 750.000 dólares EE.UU. cada uno, concedidos en dicho año, con vencimiento el 10 de enero y el 22 de abril de 1998, respectivamente, a un tipo de interés anual del 10%. Así mismo, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, incluye un préstamo de 57.296.000 pesetas, equivalente a 438.462 dólares EE.UU., concedido el 1 de febrero de 1996, con vencimiento inicial establecido el 31 de enero de 1997 y prorrogado su vencimiento hasta el 31 de enero de 1998. Este préstamo devenga un tipo de interés del 9,5% anual. Los préstamos anteriores no han sido cancelados a su vencimiento dado que van a ser convertidos en capital social en 1998.

Al 31 de diciembre de 1997, intereses a corto plazo incluye 19.373.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de estos préstamos (4.981.000 pesetas en 1996).

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios se muestran en el anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre el capital social de Campofrío Alimentación, S.A. está constituido por 10.943.182 acciones ordinarias (5.471.591 acciones ordinarias en 1996) representadas por medio de anotaciones en cuenta de 500 pesetas nominales cada una (1.000 pesetas nominales en 1996), totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

El porcentaje de participación poseído por otras empresas, directa o indirectamente, en una proporción igual o superior al 10% se muestra a continuación:

Empresa	Porcentaje de participación 1997	1996
Carbal, S.A.	46,681	46,681
Hormel Foods Corporation	21,365	21,365
Eseclo, S.A.	10,210	10,350

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de junio de 1997 autorizó al Consejo de Administración, entre otros aspectos:

- Reducir el valor nominal de las acciones pasando de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas a 500 pesetas nominales por acción, correspondiendo como consecuencia, a cada accionista, dos acciones nuevas por cada acción antigua. Este acuerdo fue elevado a escritura pública el 18 de julio de 1997.

- La adquisición, hasta un máximo del 5%, de las acciones.

(b) Acciones propias

En 1997 la Sociedad ha adquirido y enajenado acciones propias por 89.988.000 y 89.990.000 pesetas (2.577.000 y 1.000.313.000 pesetas en 1996), respectivamente, lo que ha originado unos beneficios netos de 2.000 pesetas (438.378.000 pesetas en 1996) (véase nota 22).

(c) Prima de emisión

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

(d) Reserva legal

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

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1997 y 1996 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1996 y 1995, respectivamente.

Las reservas voluntarias de la Sociedad son de libre disposición excepto por 1.448.832.000 pesetas (1.447.350.000 pesetas en 1996), correspondiente al saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

(f) Reservas en sociedades consolidadas

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde a los resultados generados por las sociedades dependientes, con posterioridad a la toma de participación hasta el 31 de diciembre de 1996 y 1995.

(g) Diferencias de conversión en sociedades consolidadas

Su detalle al 31 de diciembre se muestra en el anexo IX adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(12) Socios Externos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra en el anexo IX adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El movimiento de este capítulo durante 1997 y 1996, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas			
	Campobeef, S.A.	C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	Campo-Mos	Total
Saldos al 31.12.95	-	-	752.715	752.715
Participación en				
Resultados	-	-	1.051.657	1.051.657
Diferencias de conversión	-	-	24.283	24.283
Dividendos	-	-	(173.221)	(173.221)
Saldos al 31.12.96	-	-	1.655.434	1.655.434
Participación en				
Resultados	(4.032)	120	1.075.876	1.071.964
Dividendos	-	-	(1.796.447)	(1.796.447)
Diferencias de conversión	-	-	137.480	137.480
Otros movimientos (nota 2)	170.000	6.711	(432.367)	(255.656)
Saldos al 31.12.97	165.968	6.831	639.976	812.775

(13) Diferencia Negativa de Consolidación

Su detalle para 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Campo-Mos	Campo Austral, S.A.	Total
Saldos al 31.12.96	-	201.917	201.917
Reversiones	-	(115.405)	(115.405)
Altas	285.729	-	285.729
Saldos al 31.12.97	285.729	86.512	372.241

Durante 1996 Tenki International Holding BV adquirió una participación del 25% del capital social de Campo Austral, lo que dio lugar a la diferencia negativa de consolidación. Así mismo, como consecuencia de la compra en 1997 de una participación del 19,34% del capital social de Campo-Mos, se ha puesto de manifiesto una diferencia negativa de consolidación (véase nota 2).

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

Este epígrafe corresponde, fundamentalmente, a las subvenciones de capital de carácter no reintegrable y su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Subvenciones originales		
Hasta el 31 de diciembre de 1995	1.801.463	1.730.426
En 1996	1.045.732	71.037
En 1997	1.207.491	1.045.732
	4.054.686	2.847.195
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.306.510)	(1.098.894)
En el ejercicio (nota 22)	(349.048)	(207.616)
	2.399.128	1.540.685
Diferencias positivas de cambio	83.921	14.728
Otros conceptos	1.018	-
	2.484.067	1.555.413

Las subvenciones recibidas hasta 1995 fueron destinadas, principalmente, a financiar los costes incurridos en la construcción de la planta de productos cocidos y a la adquisición de determinadas inmovilizaciones materiales realizadas tanto por la Sociedad como por las empresas del Grupo.

En 1995 la Consejería de Agricultura y Ganadería, dependiente de la Junta de Castilla y León, acordó la concesión de subvenciones destinadas a financiar la construcción de la nueva fábrica de la Sociedad. Durante 1997 la Sociedad ha recibido 1.066.767.000 pesetas (1.010.605.000 pesetas durante 1996).

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

Conforme a lo establecido en el vigente Convenio Colectivo del Sector de Industrias Cárnicas, la Sociedad se encuentra obligada a satisfacer una cantidad de 2.000 pesetas por cada año de servicio al personal que cese en la prestación de sus servicios en caso de jubilación o baja definitiva por causa de enfermedad o accidente laboral. El importe de los pasivos devengados por dicho concepto figura incluido en este epígrafe.

Así mismo al 31 de diciembre de 1997 y 1996 este capítulo incluye 200.000.000 de pesetas correspondientes a la provisión constituida en relación con los gastos estimados de urbanización a incurrir originados como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad (véase nota 26).

(16) Deudas con Entidades de Crédito, a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

Fecha		Miles de pesetas		
Concesión	Vencimiento	Límite	1997	1996
25.09.97	25.09.99	1.000.000	700.000	-
24.11.97	26.12.98	1.500.000	1.500.000	-
26.12.96	26.12.98	1.000.000	-	1.000.000
23.11.96	23.11.98	750.000	-	750.000
Empresas del Grupo, nacionales			2.200.000	1.750.000
Empresas del Grupo, extranjeras			-	225
			2.200.000	1.750.225

Los tipos de interés anuales aplicables al 31 de diciembre de 1997 dependiendo de los importes dispuestos, se encuentran comprendidos entre el 5,10% y el 5,46% (entre el 6,95% y el 6,97% en 1996).

(17) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Préstamos y créditos bancarios	3.044.566	2.365.522
Deudas por efectos descontados (nota 9(a))	1.776.668	2.503.209
Deudas por intereses	33.062	20.498
	4.854.296	4.889.229

Los tipos de interés anuales aplicables al 31 de diciembre a los saldos dispuestos de los préstamos y créditos suscritos por el Grupo están comprendidos entre el 4,5% y el 5,46% en 1997 (entre el 4,50% y el 7,03% en 1996), excepto para préstamos por 714.189.000 pesetas, concedidos en rublos por entidades financieras a Campo-Mos (nota 7(a)), que devengan unos intereses anuales comprendidos entre el 26% y el 36% (519.158.000 pesetas, con intereses anuales comprendidos entre el 36% y el 42% en 1996).

Al 31 de diciembre de 1997 deudas con entidades de crédito por 1.004.280.000 pesetas están denominadas en monedas extranjeras, de las que un importe de 508.663.000 y 205.526.000 pesetas tienen garantía hipotecaria sobre existencias, hasta un límite de 1.138.136.000 pesetas y sobre maquinaria hasta un límite de 417.318.000 pesetas, respectivamente (803.971.000 pesetas en 1996, de las que un importe de 519.158.000 pesetas con garantía hipotecaria) (véase nota 5).

Al 31 de diciembre de 1997 el límite de los créditos concedidos a la Sociedad es de 2.020.000.000 de pesetas (3.950.000.000 de pesetas en 1996). Así mismo, al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidos límites de créditos no utilizados por 2.250.000.000 de pesetas (4.250.000.000 pesetas en 1996).

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones públicas	1.123.141	802.731
Proveedores de inmovilizado	940.603	1.293.800
Remuneraciones pendientes de pago	962.831	791.507
Otras deudas	1.646.301	54.330
	4.672.876	2.942.368

Los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por retenciones practicadas	220.833	227.306
Por Impuesto sobre Sociedades		
Sociedades nacionales (nota 25)	47.595	62.139
Sociedades exteriores	61.510	17.436
Por IVA	185.659	69.968
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	354.512	262.430
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	34.731	34.731
Otros conceptos	218.301	128.721
	1.123.141	802.731

Al 31 de diciembre de 1997 los saldos de otras deudas no comerciales incluyen los denominados en monedas extranjeras por 2.045.722.000 pesetas (909.664.000 pesetas en 1996).

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución de las ventas netas durante los ejercicios 1997 y 1996, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Mercado nacional	75.831.018	66.659.157
Mercado exterior	37.445.405	23.182.177
	113.276.423	89.841.334

(20) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	10.500.194	9.845.783
Indemnizaciones	433.994	328.263
Seguridad social	2.510.786	2.016.503
Otros gastos sociales	677.124	154.469
	14.122.098	12.345.018

En 1996 indemnizaciones incluía 43.802.000 pesetas que correspondían a la materialización en un seguro colectivo de rentas, que garantiza la percepción de determinadas prestaciones de carácter temporal y vitalicio a determinados empleados de la Sociedad como consecuencia de su jubilación anticipada. Estas obligaciones habían sido satisfechas en su totalidad al cierre de dicho ejercicio.

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Alimentación, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 1997 y 1996, ha sido el siguiente:

	1997	1996
Ingenieros y técnicos	146	110
Administrativos	271	229
Personal de producción	2.330	1.613
Personal de ventas y distribución	437	1.013
	3.184	2.965

(21) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)	9.575	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	41.712	2.353
Otros gastos extraordinarios	121.964	298.437
	173.251	300.790

(22) Beneficios e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	217.820	160.954
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	349.048	207.616
Amortización de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	5.877
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (nota 11(b))	2	438.378
Otros ingresos extraordinarios	51.910	154.818
	618.780	967.643

(23) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 1997 con empresas del grupo no consolidadas por integración global y con empresas del grupo consolidadas por puesta en equivalencia (véanse notas 1 y 2) han sido las siguientes:

	Miles de pesetas
Ingresos	
Ventas netas	4.468.822
Otros ingresos de explotación	79.735
Otros ingresos financieros	96.289
	4.644.846

Al 31 de diciembre de 1997, deudas con empresas del grupo y asociadas corresponde a las mantenidas con Los Mesejo, S.A. y con San Miguel Campocarne Corporation por 334.703.000 y 10.944.000 pesetas, respectivamente.

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

Un detalle de las remuneraciones devengadas en el Grupo por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos	69.300	74.154
Otras remuneraciones	60.000	37.000
	129.300	111.154

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 1997 y 1996 ascienden a 175.000.000 de pesetas (véase nota 6(b)).

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, excepto por lo mencionado en la nota 15, el Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

(25) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en España. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

De conformidad con lo establecido en la legislación vigente las amortizaciones del fondo de comercio y del importe que corresponde a la revalorización de las inmovilizaciones materiales, que se pusieron de manifiesto como consecuencia de la fusión por absorción de la Sociedad con Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. efectuada en 1993, no tienen la consideración de gasto fiscalmente deducible. Asimismo, en caso de venta de dichas inmovilizaciones materiales, la plusvalía contable, deberá verse incrementada, a efectos fiscales, por el importe de la revalorización que se encuentre pendiente de amortizar a la fecha en la que se produzca la enajenación del activo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite en determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio y el beneficio fiscal consolidado que correspondería para 1997, junto con sus respectivas cifras comparativas para 1996:

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	7.435.318	5.944.383
Diferencias permanentes		
Amortización del fondo de comercio	175.998	175.998
Amortización de la revalorización por fusión de inmovilizaciones materiales	33.208	33.208
Otros conceptos	(40.447)	(33.866)
De los ajustes por consolidación	2.707.806	170.998
Resultados de sociedades consolidadas extranjeras	(5.505.476)	(3.506.079)
Compensación de bases imponibles negativas	(189.965)	(372.948)
Base contable del ejercicio	4.616.442	2.411.694
Diferencias temporales		
Reversión de ejercicios anteriores	(12.077)	(873.053)
Regularizaciones	-	19.533
Base imponible fiscal	4.604.365	1.558.174
Cuota al 35%	1.611.528	545.361
Deducciones		
Por doble imposición, dividendos	(1.117.790)	(124.307)
Por inversiones	(54.874)	(36.183)
Por gastos de investigación y desarrollo	(105.322)	-
Otras deducciones y bonificaciones	(17.607)	(147.369)
Cuota líquida	315.935	237.502
Retenciones y pagos a cuenta	(268.340)	(175.363)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (nota 18)	47.595	62.139

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

	Miles de pesetas	
	1997	1996
Sociedades domiciliadas en España		
Base contable por 35%	1.615.755	844.093
Por doble imposición, dividendos	(1.117.790)	(124.307)
Deducciones y bonificaciones	(177.803)	(183.552)
Regularización de impuestos anticipados	-	6.836
Impuesto soportado por la Sociedad en el extranjero	490.240	62.717
	810.402	605.787
Sociedades extranjeras	1.950.380	1.017.979
	2.760.782	1.623.766

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1997	1996	1997	1996
Impuestos anticipados (nota 9(b))				
Provisiones de cartera	697.104	805.061	243.986	281.771
Provisiones para riesgos y gastos y otros conceptos	332.036	236.156	116.213	82.655
Provisión por depreciación del inmovilizado material (nota 5)	40.000	40.000	14.000	14.000
	1.069.140	1.081.217	374.199	378.426
Impuestos diferidos (nota 18)				
Amortizaciones fiscales, Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero	99.234	99.234	34.731	34.731

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

Determinadas sociedades dependientes domiciliadas en España disponen de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensable hasta	Miles de pesetas
1993	2000	89.572
1995	2002	12.258
1996	2003	10.123
1997	2004	9.485
		121.438

Según establece la vigente legislación española, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1997, las sociedades del Grupo domiciliadas en España tienen, abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables correspondientes a los cinco últimos ejercicios, incluido el finalizado en 31 de diciembre de 1997, excepto en el caso de Campocarne, S.A. al haber sido inspeccionada hasta 1991 inclusive. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la Sociedad está siendo objeto de una inspección fiscal para 1991 a 1995 inclusive. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como resultado de dicha inspección, o de las que se puedan llevar a cabo, surjan pasivos adicionales de importancia.

(26) Compromisos con Terceros

La Sociedad garantiza al 31 de diciembre de 1997 y 1996 la devolución de un préstamo concedido a Campofrío México, S.A. de C.V. (véase nota 6(a)) por 4.500.000 dólares EE.UU., equivalentes a 594.445.000 de pesetas (5.000.000 de dólares EE.UU. equivalente a 656.000.000 pesetas en 1996). Así mismo, la Sociedad garantiza al 31 de diciembre de 1997 a Agrocarne, S.A. (véase nota 6(a)), solidariamente con otro accionista de dicha sociedad, por 8.000.000 de dólares EE.UU. (2.280.000 dólares EE.UU. en 1996) y al 31 de diciembre de 1997 a Campo Austral, S.A. hasta 1.000.000 de dólares EE.UU., en ambos casos, ante entidades financieras.

Al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad tiene concedidos avales ante terceros por diversos conceptos por 853.638.000 pesetas (1.567.506.000 pesetas en 1996). De dicho importe 210.000.000 de pesetas (véase nota 15) corresponden al constituido a favor del Ayuntamiento de Burgos, en garantía de los derribos y de determinadas obras a realizar como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad y 136.125.000 pesetas corresponden a avales constituidos en marzo de 1997 a favor del Tribunal de Justicia de Castilla y León en relación con las liquidaciones del Impuesto sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana giradas por el Ayuntamiento de Burgos tras la expropiación de los terrenos sobre los que se situaba la antigua fábrica de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1997 Campocarne, S.A. (véase nota 6(a)) ha otorgado un aval por 308.000.000 de pesetas a favor de la Tesorería General de la Seguridad Social en relación con una reclamación efectuada por dicha entidad por deudas mantenidas por el anterior propietario de un matadero adquirido por la misma. En opinión de los Administradores y de los asesores jurídicos externos, el Tribunal Superior de Justicia correspondiente aceptará los argumentos planteados en el recurso contencioso-administrativo presentado por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1997 el Grupo tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones en inmovilizado material por 14.992.000 pesetas (676.432.000 pesetas en 1996), aproximadamente.

El 23 de enero de 1996 la Sociedad suscribió un acuerdo en el que se determinaba la prestación de asistencia técnica a Campo Austral, S.A., domiciliada en Buenos Aires (Argentina), mediante la cesión de derechos de propiedad industrial e intelectual o marcas comerciales, por un período que finaliza el 3 de noviembre del año 2003. La contraprestación por la cesión de marcas comerciales y asistencia técnica se establece en 500.000 dólares de EE.UU., pagaderos por importes de 250.000 dólares de EE.UU. el 31 de marzo de 1996 y 1997. En 1996 el concepto de ingresos accesorios y otros de gestión corriente, del capítulo de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, incluye 61.200.000 pesetas correspondiente a este acuerdo. Al 31 de diciembre de 1997 se ha cobrado la totalidad de dicha deuda (485.000 dólares EE.UU. en 1996).

En relación con la participación en Campo Austral, S.A. (véase nota 6(a)), de acuerdo con el contenido del protocolo para la constitución y desarrollo de dicha sociedad firmado el 4 de noviembre de 1993, el Grupo Campofrío no podrá enajenar su participación hasta que haya transcurrido un plazo mínimo de diez años a partir de dicha fecha. Si a partir de dicha fecha el Grupo Campofrío se separase totalmente, percibiría un canon equivalente al 2% del valor de determinadas ventas que realice aquella sociedad.

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de 1997 y 1996 se presentan en el anexo X adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(28) Acontecimientos Posteriores al Cierre

El 26 de febrero de 1998 la Sociedad ha adquirido al Fondo de Privatización del Estado Rumano una participación del 55,92% del capital social de Tabco, S.A., sociedad situada en Rumanía y cuya actividad principal consiste en la tenencia de un matadero y deshuesado de vacuno y porcino y la fabricación de productos elaborados y enlatados.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades

31 de diciembre de 1997 y 1996

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					1997	1996	1997	1996
Consolidadas por integración global								
Campocarne, S.A.	1984	Indefinida	Madrid	Realización de actividades relacionadas con la comercialización, producción transformación e industrialización de ganado y productos de ganadería.	100,00	100,00	-	-
Tenki International Holding, B.V.	1989	Indefinida	Haarlem (Holanda)	Sociedad de cartera.	100,00	100,00	-	-
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	1990	Indefinida	Madrid	Producción, comercialización, elaboración y distribución de todo tipo de productos cárnicos.	90,00	100,00	-	-
Campofrío France, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
Campo-Mos	1990	Indefinida	Moscú (FederaciónRusa)	Producción y comercialización de productos alimenticios.	83,34	64,00	-	-
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	1991	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos destinados a la alimentación.	100,00	100,00	-	-
Campobeef, S.A.	1996	Indefinida	Madrid	Matanza, despiece y comercialización de vacuno.	-	-	57,50	57,50

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					1997	1996	1997	1996
Consolidadas por puesta en equivalencia								
Los Mesejo, S.A.	1969	Indefinida	Madrid	Explotación de salas de despiece de ganado porcino.	-	-	46,78 (a)	46,78 (a)
Agrocarne, S.A.	1988	Indefinida	Santo Domingo (República Dominicana)	Elaboración de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados.	15,06	11,61	49,89 (b)	38,26 (b)
San Miguel Campocarne Corporation	1991	50 años	Manila (Filipinas)	Producción de transformados cárnicos y otros productos conexos, para la comercialización de los mismos.	50,00	50,00	-	-
Sandridge Trading, Ltd.	1996	Indefinida	Islas Vírgenes Británicas	Actividad general.	49,78	49,78	-	-
Campo Austral, S.A.	1993	Indefinida	Buenos Aires (Rep. Argentina)	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	-	-	25,00 (b)	25,00 (b)
No consolidadas (nota 2)								
Campofrío México, S.A. de C.V.	1994	99 años	México D.F. (México)	Arrendamiento de inmovilizaciones materiales a Distribuidora de Campofrío, S.A. de C.V.	100,00	100,00	-	-
Camalthesa, S.A., en liquidación	1985	Indefinida	Madrid	Sociedad de cartera.	50,80	50,80	-	-
Campoquesos de Miraflores, S.A., en liquidación	1981	Indefinida	Madrid	Producción y comercialización de quesos.	-	-	50,80 (c)	50,80 (c)
[illegible]or, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenticios.	75,00	75,00	-	-
[illegible]mport, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenicios.	100,00	100,00	(d)	(d)
[illegible]eradora Burg[illegible]a, S.L.	1996	Indefinida	Burgos	Explotación de una unidad de cogeneración para la generación eléctrica y calorífica ligada a la optimización del consumo energético en aplicaciones industrial y terciarias.	50,00	-	-	-

(a) Participada p[illegible] ampocarne, S.A.
(b) Participada p[illegible] enki International Holding B.V.
(c) Participada p[illegible] amalthesa, S.A.
(d) No consolidad[illegible] al 31 de diciembre de 1997 (consolidada al 31 de diciembre de 1996).

Anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades del Grupo no Auditadas por
KPMG Peat Marwick

31 de diciembre de 1997 y 1996

Sociedad	Auditores	Porcentaje de participación	Miles de pesetas			
			Activos		Beneficios / (pérdidas)	
			1997	1996	1997	1996
Campofrío France, S.A.	Cabinet Vally et Associés en 1997 y D. Georges Gross en 1996	100,00	653.164	584.154	(89.071)	(210.971)
Los Mesejo, S.A.	Latorre y Vegas, S.C.	46,78	209.413	131.590	19.619	28.613
San Miguel Campocarne Corporation	SYCIP, Gorres, Velayo & Co.	50,00	962.317	1.328.297	(76.222)	(151.244)
Campo Austral, S.A.	Iglesias & Asociados	25,00	476.573	389.545	(84.668)	(30.737)
Campo-Mos	Ernst & Young (CIS) Limited	83,34	11.395.454	(i)	3.886.199	(i)
			13.696.921	2.433.586	3.655.857	(364.339)

(i) Al 31 de diciembre de 1996 auditada por KPMG Peat Marwick.

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	Traspasos	Otros movimientos (*)	31.12.96	Altas	Altas perímetro	Bajas	Traspasos (nota 5)	Otros movimientos (*)	31.12.97
Coste												
Gastos de investigación y desarrollo	573.095	279.906	-	-	-	853.001	609.369	-	(354.691)	-	-	1.107.67
Propiedad industrial	20.855	14.927	(1.121)	499	-	35.160	15.121	850	(309)	-	(390)	50.43
Fondo de comercio	1.787.214	-	-	-	226	1.787.440	-	-	-	-	344	1.787.78
Aplicaciones informáticas	706.767	454.440	-	-	274	1.161.481	494.513	125	(7.240)	3.184	578	1.652.64
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	59.434		-	-	59.434	184.497	35.453	-	-	9.091	288.47
Otros conceptos	155.886	34.338	-	(499)	-	189.725	13.217	-	(33.048)	175	-	170.06
	3.243.817	843.045	(1.121)	-	500	4.086.241	1.316.717	36.428	(395.288)	3.359	9.623	5.057.08
Amortización acumulada												
Gastos de investigación y desarrollo	(353.068)	(126.171)	-	-	-	(479.239)	(278.462)	-	354.691	-	-	(403.01
Propiedad industrial	(1.893)	(1.034)	1.121	(2)	-	(1.808)	(8.211)	(70)	309	-	231	(9.54
Fondo de comercio	(527.994)	(189.632)	-	-	-	(717.626)	(178.725)	-	-	-	-	(896.35
Aplicaciones informáticas	(111.541)	(136.638)	-	-	(59)	(248.238)	(248.953)	(17)	5.997	249	(202)	(491.16
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	(1.706)	-	-	-	(1.706)	(1.059)	(2.732)	-	-	(267)	(5.76
Otros conceptos	(64.863)	(28.133)	-	2	-	(92.994)	(32.072)	-	33.159	(70)	153	(91.82
	(1.059.359)	(483.314)	1.121	-	(59)	(1.541.611)	(747.482)	(2.819)	394.156	179	(85)	(1.897.66
	2.184.458	359.731	-	-	441	2.544.630	569.235	33.609	(1.132)	3.538	9.538	3.159.41

Los saldos que se muestran en esta columna corresponden al efecto de la diferencia de cambio.

Este anexo forma parte integrante de la nota 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	Bajas perímetro de consolidación	Traspasos	Otros movimientos (*)	31.12.96	Altas	Altas perímetro de consolidación	Bajas	Traspasos (nota 4)	Otros movimientos (*)	31.12.97
Coste actualizado													
Terrenos y construcciones	10.806.645	1.764.401	(129.531)	(579.331)	73.925	82.594	12.018.703	589.746	397.768	(111.407)	8.543	292.368	13.195.721
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.487.130	2.942.484	(385.678)	(530.990)	54.379	58.932	16.626.257	1.821.574	100.709	(2.841.639)	474.204	282.190	16.463.295
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.515.591	2.068.359	(34.129)	(17.627)	16.452	5.808	4.554.454	673.083	21.750	(907.619)	(17.928)	15.942	4.339.682
Otro inmovilizado	2.277.832	178.520	(159.479)	(169.345)	-	(40.222)	2.087.306	117.236	5.323	(1.499.292)	(2.740)	38.785	746.618
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	190.128	-	(39.148)	-	-	-	150.980	-	-	(85.819)	-	-	65.161
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	542.777	619.240	-	(1.214)	(144.756)	63.357	1.079.404	347.719	-	-	(465.438)	34.685	996.370
	30.820.103	7.573.004	(747.965)	(1.298.507)	-	170.469	36.517.104	3.549.358	525.550	(5.445.776)	(3.359)	663.970	35.806.847
Amortización acumulada actualizada													
Construcciones	(1.622.682)	(235.352)	26.281	29.972	-	(10.250)	(1.812.031)	(312.646)	(4.617)	32.281	(1.171)	(27.182)	(2.125.366)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.115.085)	(1.233.798)	235.456	83.483	-	(42.776)	(9.072.720)	(1.493.744)	(3.915)	2.750.151	(1.413)	(99.423)	(7.921.064)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.498.264)	(243.149)	23.204	2.964	-	(3.040)	(1.718.285)	(383.472)	(1.638)	902.817	2.592	(7.452)	(1.205.438)
Otro inmovilizado	(1.918.659)	(105.660)	114.529	73.517	-	(8.280)	(1.844.553)	(78.450)	(393)	1.492.985	(187)	(20.986)	(451.584)
Inmovilizado Real-Decreto Ley 2/85	(163.251)	(5.121)	23.572	-	-	-	(144.800)	(3.730)	-	85.808	-	-	(62.722)
	(13.317.941)	(1.823.080)	423.042	189.936	-	(64.346)	(14.592.389)	(2.272.042)	(10.563)	5.264.042	(179)	(155.043)	(11.766.174)
Provisión por depreciación	(40.000)	-	-	-	-	-	(40.000)	-	-	-	-	-	(40.000)
	17.462.162	5.749.924	(324.923)	(1.108.571)	-	106.123	21.884.715	1.277.316	514.987	(181.734)	(3.538)	508.927	24.000.673

(*) Los saldos que se muestran en esta columna corresponden al efecto de la diferencia de cambio.

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	Bajas	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97
ipaciones en empresas del grupo							
npofrío Mexico, S.A. de C.V.	-	2.123.735	-	2.123.735	-	-	2.123.735
nalthesa, S.A., en liquidación	196.676	-	-	196.676	-	-	196.676
npobeef, S.A.	-	40.250	-	40.250	-	(40.250)	-
mpoimport, S.L.	21.312	-	(21.312)	-	21.312	-	21.312
eador, S.L.	3.075	-	-	3.075	-	-	3.075
generadora Burgalesa, S.L.	-	2.500	-	2.500	-	-	2.500
	221.063	2.166.485	(21.312)	2.366.236	21.312	(40.250)	2.347.298
ipaciones en empresas asociadas	2.386.327	856.691	-	3.243.018	-	(164.893)	3.078.125
era de valores a largo plazo							
ris, S.A.	50.000	-	-	50.000	-	(50.000)	-
dical, S.A.	-	-	-	-	49.997	-	49.997
DEX Consorcio Español de stribución Exterior, S.A.	3.000	6.000	-	9.000	-	-	9.000
inas Cárnicas, S.A.	8.000	-	-	8.000	-	-	8.000
oscamimpex	5.792	-	-	5.792	-	-	5.792
uxiliar de Cobros, S.A.	950	-	-	950	-	-	950
Industrias Abella, S.A.	17	-	(17)	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	13.835	1.683	(46)	15.472	4.240	-	19.712
	81.594	7.683	(63)	89.214	54.237	(50.000)	93.451
Otros créditos	355.508	17.590	(76.118)	296.980	80.900	(19.928)	357.952
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	7.010	5.353	(235)	12.128	5.756	(128)	17.756
	3.051.502	3.053.802	(97.728)	6.007.576	162.205	(275.199)	5.894.582
Provisiones	(221.973)	(2.123.735)	101	(2.345.607)	(9.575)	-	(2.355.182)
	2.829.529	930.067	(97.627)	3.661.969	152.630	(275.199)	3.539.400

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Participaciones en Empresas Asociadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	Campo Austral, S.A.	Sandridge Trading, Ltd.	San Miguel Campocarne Corporation	Agrocarne, S.A.	Los Mesejo, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	-	-	960.797	1.322.553	102.977	2.386.327
Participación en:						
Resultados	(30.737)	(39.669)	(151.244)	(176.486)	28.613	(369.523)
Diferencias de conversión	9.305	(1.070)	101.190	47.709	-	157.134
Ampliaciones de capital	410.977	-	417.554	240.549	-	1.069.080
Saldos al 31 de diciembre de 1996	389.545	(40.739)	1.328.297	1.434.325	131.590	3.243.018
Participación en:						
Resultados	(84.668)	(120.705)	(76.222)	(189.963)	41.147	(430.411)
Diferencias de conversión	63.927	25	(289.758)	137.153	-	(88.653)
Ampliaciones de capital	107.769	-	-	209.726	36.676	354.171
Saldos al 31 de diciembre de 1997	476.573	(161.419)	962.317	1.591.241	209.413	3.078.125

nexo forma parte integrante de la nota 6(a) de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondo de Comercio de Consolidación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.95	Altas	31.12.96	Altas	31.12.97
Campocarne, S.A.	311.898	-	311.898	-	311.898
Campofrío France, S.A.	67.512	-	67.512	-	67.512
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	7.628	-	7.628	-	7.628
	387.038	-	387.038	-	387.038
Amortización	(154.612)	(38.703)	(193.315)	(41.437)	(234.752)
	232.426	(38.703)	193.723	(41.437)	152.286

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

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresado en miles de pesetas)

			Otras reservas de la sociedad dominante					Reservas en sociedades consolidadas			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Para acciones propias	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Previsión libertad de amortización	Reservas	Diferencias de conversión	Beneficios del ejercicio	Total
[illegible]dos al 31 de diciembre de 1995	5.471.591	2.664.195	1.094.318	559.358	11.996.322	110.243	26.026	(134.908)	116.641	4.690.031	26.593.817
[illegible]nución de ben[illegible]cios de 1995											
[illegible]videndos	-	-	-	-	27.761	-	-	-	-	(1.094.318)	(1.066.557)
[illegible] reservas voluntarias	-	-	-	-	1.967.276	-	-	-	-	(1.967.276)	-
[illegible]serv[illegible]as de so[illegible]ades consolidadas	-	-	-	-	-	-	-	1.628.437	-	(1.628.437)	-
[illegible]sos y salidas [illegible] perímetro de consolidación											
[illegible]ociedades co[illegible]dadas	-	-	-	(559.358)	579.205	-	(19.847)	(563.692)	-	-	(563.692)
[illegible] neto en reser[illegible] de las diferencias de											
[illegible]versión en m[illegible]ta extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	201.252	-	201.252
[illegible]ncios de 1996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.268.960	3.268.960
[illegible] al 31 de di[illegible]bre de 1996	5.471.591	2.664.195	1.094.318	-	14.570.564	110.243	6.179	929.837	317.893	3.268.960	28.433.780
[illegible]ución de ben[illegible]cios de 1996											
[illegible]videndos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.094.318)	(1.094.318)
[illegible]servas voluntarias	-	-	-	-	517.158	-	-	-	-	(517.158)	-
[illegible]eservas de sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	-	1.657.484	-	(1.657.484)	-
[illegible]pasos y salidas del perímetro de consolidación											
[illegible] sociedades consolidadas	-	-	-	-	3.740	-	(3.740)	(2.377)	-	-	(2.377)
[illegible]to neto en reservas de las diferencias de											
[illegible]nversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	110.292	-	110.292
[illegible]eficios de 1997	-	-	-	-	-	-	-		-	3.602.572	3.602.572
[illegible] al 31 de diciembre de 1997	5.471.591	2.664.195	1.094.318	-	15.091.462	110.243	2.439	2.584.944	428.185	3.602.572	31.049.949

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Socios Externos y de la Aportación a los Resultados Consolidados 31 de diciembre de 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Dividendos	Participación socios externos: En capital y reservas	Participación socios externos: En diferencias de conversión	Participación socios externos: En resultados del ejercicio	Aportación en: Diferencias de conversión	Aportación en: Resultad consolida
A) Consolidadas por integración global												
Campocarne, S.A. y sociedad asociada	100,00	1.787.500	517.569	2.305.069	-	229.911	-	-	-	-	-	229.9
Tenki International Holding B.V. y sociedad dependiente	100,00	24.632	1.530.382	1.555.014	4.865	(148.843)	-	-	-	-	4.865	(148.8
Campofrío France, S.A	100,00	576.463	(432.323)	144.140	29.501	(89.071)	-	-	-	-	29.501	(89.0
Campo-Mos	83,34	517.835	3.843.848	4.361.683	583.641	3.886.199	(4.990.131)	310.982	97.234	231.760 (i)	360.988	2.810.3
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	90,00	94.444	(27.334)	67.110	-	1.200	-	6.711	-	120	-	1.0
Conservera Campofrío Portugal, Productos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(92.332)	288.743	(1.077)	(93.189)	-	-	-	-	(1.077)	(93.1
Campobeef, S.A.	57,50	400.000	-	400.000	-	(9.486)	-	170.000	-	(4.032)	-	(5.4
		3.781.949	5.339.810	9.121.759	616.930	3.776.721	(4.990.131)	487.693	97.234	227.848	394.277	2.704.7
B) Consolidadas por puesta en equivalencia												
San Miguel Campocarne Corporation	50,00	3.824.792	(1.809.152)	2.015.640	61.430	(152.444)	-	-	-	-	30.715	(76.2
Agrocarne, S.A.	15,06	4.473.602	(952.404)	3.521.198	49.064	(380.764)	-	-	-	-	7.389	(57.3
Sandridge Trading, Ltd. y sociedad dependiente	49,78	6.310	(79.688)	(73.378)	(8.431)	(242.476)	-	-	-	-	(4.196)	(120.7
		8.304.704	(2.841.244)	5.463.460	102.063	(775.684)	-	-	-	-	33.908	(254.2
											428.185	2.450.4

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la Composición de Socios Externos
y de la Aportación a los Resultados Consolidados
31 de diciembre de 1996

(Expresado en miles de pesetas)

...edad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Dividendos	Participación socios externos: En capital y reservas	Participación socios externos: En diferencias de conversión	Participación socios externos: En resultados del ejercicio	Aportación en: Diferencias de conversión	Aportación en: Resulta consolid
Consolidadas por integración global												
...mpocarne, S.A. y sociedad asociada	100	1.787.500	110.974	1.898.474	-	406.595	-	-	-	-	-	406.5
...iki International Holding B.V. y sociedad dependiente	100	24.632	1.319.175	1.343.807	(132.295)	(207.620)	-	-	-	-	(132.295)	(207.6
...mpofrio France	100	576.463	(207.718)	368.745	26.935	(224.605)	-	-	-	-	26.935	(224.6
...npo-Mos	64	517.835	1.403.748	1.921.583	236.745	2.921.269	(481.169)	691.770	85.228	878.436 (i)	151.517	1.869.6
Distribución de Alimentación, S.A.	100	85.000	(17.211)	67.789	-	(10.123)	-	-	-	-	-	(10.1
...onservera Campofrio Portugal, Productos de Alimentaçao, S.A.	100	381.075	(70.637)	310.438	1.323	(21.695)	-	-	-	-	1.323	(21.6
Campoimport, S.L.	100	21.312	(4.742)	16.570	(857)	7.116	-	-	-	-	(857)	7.1
		3.393.817	2.533.589	5.927.406	131.851	2.870.937	(481.169)	691.770	85.228	878.436	46.623	1.819.2
B) Consolidadas por puesta en equivalencia												
San Miguel Campocarne Corporation	50	3.824.792	(1.506.664)	2.318.128	640.952	(302.488)	-	-	-	-	320.476	(151.2
Agrocarne, S.A.	11,61	4.047.062	(598.427)	3.448.635	(389.147)	(353.979)	-	-	-	-	(45.180)	(41.0
Sandridge Trading, Ltd.	49,78	6.310	-	6.310	(8.088)	(79.689)	-	-	-	-	(4.026)	(39.6
		7.878.164	(2.105.091)	5.773.073	243.717	(736.156)	-	-	-	-	271.270	(232.0
											317.893	1.587.2

(i) Importe neto de los dividendos a cuenta distribuidos durante el ejercicio.

Este anexo forma parte integrante de las notas 1, 11(g) y 12 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

La conciliación de los recursos procedentes de las operaciones con los resultados consolidados de cada ejercicio es como sigue:

	1997	1996
Beneficios del ejercicio	3.602.572	3.268.960
Dotaciones a las amortizaciones		
Gastos de establecimiento	22.561	166.533
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	747.482	483.314
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	2.272.042	1.823.080
Regularización de inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	1.132	-
Dotaciones a las provisiones de cartera de control (notas 6 y 21)	9.575	-
Dotaciones a la amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	41.437	38.703
Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 13)	(115.405)	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	13.139	41.917
Amortización de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 22)	-	(5.877)
Intereses implícitos transferidos al resultado del ejercicio	-	(19.925)
Beneficios netos procedentes de la enajenación del inmovilizado material y de la cartera de control (notas 21 y 22)	(176.108)	(158.601)
Beneficios procedentes de la enajenación de acciones propias (notas 11(b) y 22)	(2)	(438.378)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (notas 14 y 22)	(349.048)	(207.616)
Aumento (reversión) del Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 9(b))	(37.161)	305.567
	6.032.216	5.297.677

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1997 y 1996

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1997	1996
Gastos de establecimiento	9.615	852
Adquisiciones de inmovilizado y altas por perímetro de consolidación y por diferencias de conversión		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	1.362.768	843.486
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	4.738.878	7.679.127
Inmovilizaciones financieras (nota 6)		
Participaciones en empresas asociadas	-	856.691
Otras inmovilizaciones materiales	162.205	73.376
Gastos a distribuir en varios ejercicios	59.494	27.782
Adquisición de acciones propias (nota 11(b))	89.988	2.577
Dividendos pagados (nota 11)	1.094.318	1.066.557
Dividendos pagados a socios externos (nota 12)	1.796.447	173.221
Reservas en sociedades consolidadas (nota 11)	2.377	563.692
Cancelación de subvenciones de capital	-	5.154
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	14.728	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
De préstamos (nota 16)	1.750.225	4.393.162
De otros acreedores	-	41.155
Provisiones para riesgos y gastos	3.333	50.730
	11.084.376	15.777.562
Aumento en el capital circulante	738.169	-
	11.822.545	15.777.562

Orígenes	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones	6.032.216	5.297.677
Diferencias de conversión (nota 11)	110.292	201.252
Diferencia negativa de consolidación (nota 13)	285.729	201.917
Socios externos (nota 12)	953.788	1.075.940
Subvenciones de capital (nota 14)	1.207.491	1.045.732
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	84.939	14.728
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	2.200.000	1.750.225
Otros acreedores	53.089	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (notas 5, 21 y 22)	357.842	483.524
Inmovilizaciones financieras (nota 6)		
Participaciones netas en empresas asociadas	164.893	-
Otras inmovilizaciones financieras	110.306	97.627
Enajenación de acciones propias (nota 11(b))	89.990	1.000.313
Baja de gastos a distribuir en varios ejercicios	3.460	3.478
Altas de amortizaciones del perímetro de consolidación		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	2.904	-
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	165.606	-
Bajas de inmovilizado del perímetro consolidación		
Gastos de establecimiento	-	208.359
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	-	1.108.571
	11.822.545	12.489.343
Disminución en el capital circulante	-	3.288.219
	11.822.545	15.777.562

Variaciones en el capital circulante

	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	1.214
Existencias	3.875.776	-	2.378.998	-
Deudores	4.870.841	-	2.530.932	-
Acreedores	-	7.995.879	-	5.098.191
Inversiones financieras temporales	210.838	-	-	3.265.006
Tesorería	-	214.661	136.875	-
Ajustes por periodificación	-	8.746	29.387	-
	8.957.455	8.219.286	5.076.192	8.364.411
Variaciones en el capital circulante	-	738.169	3.288.219	-
	8.957.455	8.957.455	8.364.411	8.364.411

Este anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO EJERCICIO 1997

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 171 del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Campofrío Alimentación S.A., (en adelante la Sociedad o Sociedad Matriz), y su Grupo Consolidado durante el ejercicio 1997.

Este "Informe de Gestión" complementa la información económico financiera facilitada por la Sociedad y que se amplia en la Memoria de Cuentas Anuales.

1. EVOLUCION DEL NEGOCIO

Queremos resaltar como hecho relevante en el contexto internacional durante 1997 la crisis del Sudeste Asiático, crisis que afecta a unos paises que conjuntamente suman más de 400 millones de habitantes y que contribuyen al PIB mundial con el 5 % y cuyas exportaciones representan el 8 % del total.

La intensidad de la crisis y el hecho de que arrastrara a paises que aparentemente mantenían una fortaleza económica fuera de toda duda, como Corea del Sur, Hong Kong, Taiwan y Singapur, induce a atribuir la crisis a una expansión excesiva del crédito, alimentada por unas fuertes entradas de capital exterior, destinada a financiar inversiones de alto riesgo y otorgado por entidades poco solventes y mal supervisadas.

El impacto de esta crisis, según la OCDE, ha reducido el crecimiento del PIB en los países más industrializados en 3 décimas en 1997 y estima una reducción de 9 décimas en 1998. En todo caso se aprecia un efecto diferente en unos países respecto a otros, y como carácter general, se aprecia una falta de confianza empresarial en la zona.

La fortaleza de la economía en Estados Unidos ha sido una constante durante el año 1997, sin generar presiones inflacionistas, con bajos índices de desempleo, alto índice de utilización de la capacidad productiva, en un entorno de fortaleza del consumo privado y de la inversión, han contribuido a mantener un fuerte crecimiento económico, 3,8 %, y al fortalecimiento del dólar respecto al resto de las monedas. El IPC creció un 2,3 % y la producción industrial un 5,5 %, manteniendo un nivel de desempleo del 5,4 % .

En Filipinas, a pesar de la crisis del área, el PIB ha crecido un 5 %, con un incremento del IPC del 5,1 %. La devaluación del peso filipino respecto al dólar ha sido del 50 % durante 1997.

La economía de Rusia ha venido marcada por la estabilidad con una reconducción de sus problemas macroeconómicos estructurales. Con un crecimiento del PIB del 1 % ha reducido

la inflación al 12 %, manteniendo una tasa de desempleo del 6,4 %. Los tipos de interés se han reducido a niveles del 24 %.

Ha contribuido a ello, sin duda, el crecimiento de la inversión extranjera en la Federación Rusa que alcanzó los 10.000 millones de dólares, cifra aproximadamente el doble que en 1996.

El comportamiento de la moneda ha sido de mayor estabilidad que en el pasado y desde un cambio de 5.660 rublos/dólar a principios de año, hemos pasado a 6 nuevos rublos/dólar.

A principios de enero de 1998 se ha introducido el nuevo rublo (1.000 rublos x 1 rublo nuevo).

Argentina ha mantenido su moneda estable respecto al dólar habiendo tenido un crecimiento del PIB del 7,6 % con una inflación del 0,5 %.

En el caso de España la nota característica de la recuperación económica que se ha vivido en 1997 podríamos centrarla en que no ha significado una amenaza para el mantenimiento de los equilibrios macroeconómicos básicos, lográndose un crecimiento del PIB del 3,6 %, descansando en un crecimiento de la demanda del 2,5 %, con un crecimiento del consumo privado del 3,3 %, una tasa de inflación del 2 % y un Déficit Público del 2,6 %, con un crecimiento del empleo del 2,5 %.

En este entorno de equilibrio el Banco de España ha podido ir reduciendo el tipo de intervención hasta situarlo el 15 de diciembre en el 4,75 %, lo que supone un descenso de 1,5 puntos porcentuales desde diciembre de 1996.

La producción bruta de la industria alimentaria española alcanzó en 1997, los 8,26 billones de pesetas, aproximándose al 20 % del PIB, con un crecimiento respecto a 1996 del 3,7 %, rompiendo con ello la tendencia negativa de años anteriores, retroceso del 0,23 % en 1996 y del 2,3 % en 1995.

Ha contribuido sin duda a estos resultados el fuerte incremento de las exportaciones de productos agroalimentarios transformados que, con un volúmen de 728 millardos de pesetas, representa un crecimiento del 21 % respecto al año anterior y sitúa al sector con un índice de cobertura del 105,7 %, logrando el superávit en la balanza comercial perdido hace diez años.

Este crecimiento ha permitido incrementar el empleo en el sector un 4,3 %, alcanzando la cifra de empleo los 377.700 personas que representa el 17 % del total de mano de obra industrial a nivel nacional.

La debilidad del mercado de consumo de productos cárnicos, que ha venido siendo una constante en España durante estos últimos años, en el ejercicio 1997, tras diversas fases de

resistencia al alza, finalmente ha quebrado su tendencia, habiendose alcanzado en el sector de elaborados un crecimiento próximo al 1 %.

Tras el impacto que tuvo en 1996 el efecto de la llamada "enfermedad de las vacas locas" en los precios de las materias primas cárnicas de origen porcino, y cuando todo apuntaba a una reconducción de los precios para 1997, se inició el ejercicio con una ligera reacción alcista como consecuencia de la aparición de un foco de fiebre aftosa en Taiwan y el consiguiente cierre de fronteras en Japón que buscó su aprovisionamiento en Dinamarca, tensionando los precios en Europa.

A finales del primer trimestre se produjeron brotes incontrolados de peste porcina clásica en Alemania y Holanda, que adquirieron en poco tiempo una virulencia desconocida, extendiéndose a continuación a otros países, entre ellos España, concretamente en la región de Lérida.

El efecto fue una subida de precios, desconocida en el pasado, hasta alcanzar en el mes de mayo un récord histórico en España de 270 ptas. Kg. vivo, para después, con diferentes fases de resistencias a la baja, terminar el ejercicio en precios normales.

El resultado de este proceso ha producido una modificación importante en el mapa de la producción porcícola europea. Todo apunta a una reducción progresiva de la producción holandesa, hasta alcanzar el 25 % de reducción, y la toma del relevo como mayor país productor por parte de España. El número de cerdos instalados en España ha crecido sustancialmente, con efectos que se notarán en el segundo semestre de 1998, y España ha pasado de ser netamente importador de carne de origen porcino a ser exportador.

En este entorno de materias primas caras, con una resistencia del consumo a cambiar su tendencia hasta el último trimestre del año y las dificultades para dar traslado, al mercado, de las subidas, no han permitido corregir el deterioro de las márgenes que se produjo en el sector en 1996.

En estas condiciones poco favorables, Campofrio Alimentación S.A. se ha desenvuelto aplicando todas sus ventajas tecnológicas para minimizar el impacto de los precios de las materias primas y creciendo en volúmen de ventas de elaborados por encima del mercado, consiguiendo un importante crecimiento en cuota de participación.

En el segmento de comercialización de producto de frescos, Campofrío Alimentación S.A. ha continuado con su estrategia de desarrollo apoyándose en Campocarne S.A., Campobeef S.A. y Los Mesejo S.A.

CampoMos S.A., sociedad participada desde el 7 de octubre con un 83,34 % por Campofrío Alimentación S.A. y que tiene dos plantas de fabricación en la ciudad de Moscú, ha continuado su ritmo creciente de toma de participación en el mercado local, alcanzando un volúmen de ventas de 26.196 millones de pesetas, un 43,8 % superiores a los del año 1996.

Nuestra presencia en Estados Unidos con la compañía Abuin Packing Corp., con fábrica en New Jersey y la colaboración con Hormel Foods Corp., nos ha llevado a la reconsideración

de la estrategia futura en Agrocarne S.A. y en Sandridge Trading Ltd. para el ejercicio 1998, ambas empresas con infraestructura fabril en la República Dominicana.

San Miguel Campocarne Corporation, radicada en Filipinas, ha recibido el impacto de la crisis del Sudeste Asiático como consecuencia de la devaluación de la moneda.

Tras un mes de julio de incertidumbre sobre la consistencia de la devaluación del peso respecto al dólar, finalmente se dio traslado de la subida de precios al mercado como consecuencia de la subida de la materia prima, en su mayor parte importada, reconduciendo los márgenes. En todo caso, la reducción de la capacidad adquisitiva local y por tanto del consumo, ha hecho que el crecimiento del 29 % en el volúmen de ventas de esta sociedad haya supuesto un crecimiento considerable en la cuota de mercado.

Las Ventas netas de la Sociedad Matriz han sido de 59.421 millones de pesetas con un crecimiento del 5,68 % respecto al ejercicio anterior. Esta cifra no refleja realmente el crecimiento que la sociedad ha tenido en la venta de productos elaborados, al haber pasado la venta del vacuno, que en años anteriores se reflejaban en la Matriz, al perímetro de Consolidación, por haber trasvasado esta actividad a Campobeef S.A. que inició su andadura en enero de 1997. Descontado este efecto, el crecimiento ha sido del 15,86 %.

De esta cifra de ventas netas, 9.208 millones de pesetas corresponden a exportaciones.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada ha sido de 113.277 millones de pesetas, que frente a los 89.841 millones del año anterior supone un crecimiento del 26,09 %.

Esta cifra de ventas no recoge, por no consolidarse por integración global, las ventas de Abuin Packing Corp., Sandridge Ltd, San Miguel Campocarne Corp., Agrocarne S.A., Los Mesejo S.A. y Campo Austral S.A.

2. SITUACION DEL GRUPO DE SOCIEDADES

El resultado consolidado del grupo en 1997 atribuido a la sociedad dominante ha sido de 3.603 millones de pesetas con un crecimiento respecto a 1996 del 10,22 %.

Este resultado se ha visto afectado por los impuestos derivados de un dividendo extraordinario no recurrente de CampoMos por un importe bruto de 34,2 millones de dólares (correspondiendo 21,8 millones de dólares a Campofrío Alimentación S.A.)

El resultado consolidado antes de impuestos arroja la cifra de 7.435 millones de pesetas, que frente a los 5.945 millones obtenidos en 1996, representa un crecimiento del 25 %.

En inmovilizado financiero se han realizado inversiones en este campo por importe de 162 millones, en inmovilizado material por importe de 4.739 millones y en inmovilizado inmaterial por importe de 1.363 millones de pesetas;

La Junta General celebrada el 30 de junio, aprobó la modificación del artículo quinto de los Estatutos de la Sociedad, dando cumplimiento al acuerdo en Escritura Pública el 18 de julio. El artículo quinto quedó redactado en la forma siguiente: " **El Capital Social asciende a la suma de cinco mil cuatrocientos setenta y un millones quinientas noventa y una mil pesetas (5.471.591.000), representado por diez millones novecientas cuarenta y tres mil ciento ochenta y dos acciones, (10.943.182), acciones ordinarias de quinientas pesetas (500) de valor nominal cada una de ellas, de una sola serie, totalmente suscritas y desembolsadas** "

Las acciones son todas del mismo tipo y clase, con los mismos derechos y obligaciones representadas por el sistema de anotación en cuenta.

El día 29 de julio se hizo efectivo el split en el mercado de valores.

Durante el ejercicio se procedió a la venta del 10 % de las acciones de C.F. Distribución de Alimentación a la compañía Exel Logistics S.A.

El 7 de octubre Campofrio Alimentación S.A. adquirió el 19,34 % de las acciones de CampoMos, ampliando con ello su participación en esta Sociedad hasta el 83,34 %, quedando los socios minoritarios rusos con un 16,66 %.

3. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

El dia 26 de febrero de 1998, Campofrio Alimentación S.A., adquirió, del Fondo de Propiedad del Estado Rumano, el 55,92 % de las acciones de la sociedad Tabco S.A. con sede en la ciudad rumana de Tulcea.

La sociedad Tabco S.A., cuya planta principal se encuentra en la ciudad de Tulcea, posee en la misma un matadero de ganado vacuno y de ganado porcino, almacenes frigoríficos, deshuesado de vacuno y de porcino, y planta de elaborados cárnicos y de enlatados.

4. EVOLUCION DE LA PLANTILLA

La plantilla media durante 1997 en las sociedades que consolidan por integración global ascendió a 3.184 personas que respecto a la media del año 1996 supone un crecimiento de 219 personas equivalente a un 7,39 %.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Como puntos más relevantes de la inversión realizada en 1997 en Investigación y Desarrollo señalamos los siguientes:

- Desarrollo de nuevos productos de la línea "Sanissimo" y productos "Vida Sana", como refuerzo de gama.
- Desarrollo de la línea "Pollofrío" y ampliación de gama en "Pavofrío".
- Nuevos aspectos nutricionales que aportan valores diferenciales a los productos cárnicos.
- Ampliaciones de gama de productos tradicionales.
- Desarrollo de nuevas tecnologías de proceso en la elaboración de embutidos secos.

6. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

Durante 1997 la Sociedad adquirió 7.333 acciones de 1.000 pesetas y 2.920 acciones de 500 pesetas por un importe global de 89.988.579 pesetas, habiendo vendido las mismas cantidades de acciones por importe de 89.989.761 pesetas.

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene acciones propias en Cartera.

No ha sido necesaria la comunicación de estas operaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores al no haber alcanzado en ningún momento el 1 % del Capital Social.

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) el 20 de marzo de 1998, formulan las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria formada por veintinueve páginas y diez anexos), e Informe de Gestión del Grupo Consolidado, que consta de seis páginas, correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1997, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de su identificación.

D. Pedro Ballvé Lantero
(Presidente)

D. Juan José Guibelalde Iñurritegui
(Vicepresidente y Consejero Delegado)

Eulalia Lantero

Dª. Eulalia Lantero Fernández
(Consejero)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

D. David N. Dickson
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. Santiago Foncillas Casans
(Consejero)