NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA

NOTARIA DE D. FULGENCIO-A. SOSA GALVÁN
ALCOBENDAS

Fulgencio-A. Sosa Galván
NOTARIO
Ruperto Chapí, 59 Local
Teléf.: 663 80 08
663 80 23
Fax: 653 91 20

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
19 MAYO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 26633

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

CNMV
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5913

IA 0790886

KPMG

Auditores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 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 1998 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 1998. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

26 de marzo de 1999

KPMG AUDITORES, S.L.
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
1999 (AÑO) SO702 (Nº)
COPIA GRATUITA

KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153

ISO 9001

IA 0790887

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1998	1997
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	125	143
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.757.294	2.608.462
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	15.582.562	16.121.849
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	10.170.972	8.806.869
	28.510.953	27.537.323
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	8.453.891	8.349.723
Deudores (nota 9)	14.765.471	13.319.841
Inversiones financieras temporales (nota 10)	961.607	909.949
Tesorería	1.545.813	343.209
Ajustes por periodificación (nota 4(f))	53.245	12.082
	25.780.027	22.934.804
	54.290.980	50.472.127

Pasivo	1998	1997
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	5.482.534	5.471.591
Prima de emisión	2.664.195	2.664.195
Reservas	18.683.935	16.298.462
Beneficios del ejercicio	3.284.500	3.600.167
	30.115.164	28.034.415
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	2.197.185	2.328.083
Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	277.256	599.287
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	2.250.000	2.200.000
Otros acreedores	74.818	33.821
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7(a))	147.407	-
	2.471.225	2.233.821
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 15)	4.191.937	3.169.923
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.562.977	3.526.333
Acreedores comerciales	9.168.913	9.022.899
Otras deudas no comerciales (nota 16)	2.928.038	1.556.905
Ajustes por periodificación (nota 7(a))	66.535	461
	18.918.400	17.276.521
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 13)	211.500	-
	54.290.980	50.472.127

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5913

La memoria 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 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1998	1997
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 8)	30.712.898	34.662.748
Gastos de personal (nota 18)	9.794.894	9.285.674
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.275.597	2.280.641
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9(d))	176.276	208.627
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	13.575.555	12.873.628
Tributos	186.461	194.215
Total gastos de explotación	56.721.681	59.505.533
Beneficios de explotación	2.417.463	2.147.187
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 10)	837.443	892.480
Diferencias negativas de cambio	55.533	40.282
Total gastos financieros	892.976	932.762
Resultados financieros positivos	-	2.566.551
Beneficios de las actividades ordinarias	1.783.695	4.713.738
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 19)	1.595.206	856.314
Resultados extraordinarios positivos	3.050.220	-
Beneficios antes de impuestos	4.833.915	4.410.569
Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	1.549.415	810.402
Beneficios del ejercicio	3.284.500	3.600.167

Ingresos	1998	1997
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	57.777.114	59.421.023
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 8)	47.272	620.443
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	344.728	460.285
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente (nota 21)	786.010	657.058
Restituciones a la exportación	172.974	359.437
Otras subvenciones	11.046	134.474
Total ingresos de explotación	59.139.144	61.652.720
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital (nota 21)	-	3.193.684
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 21)	113.520	121.970
Diferencias positivas de cambio	145.688	183.659
Total ingresos financieros	259.208	3.499.313
Resultados financieros negativos	633.768	-
Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 20)	4.645.426	553.145
Resultados extraordinarios negativos	-	303.169

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

(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, 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 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 1997 y 1998, así como la propuesta de distribución de resultados de este último ejercicio. Algunos epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de 1997 han sido reclasificados para facilitar su comparación con 1998.

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 1998 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas de 1997 fueron aprobadas en Junta de 28 de mayo de 1998.

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 1998, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Dividendos	1.313.182
Reservas voluntarias	1.971.318
	3.284.500

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997, efectuada durante 1998, 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 en relación al registro de diversas marcas comerciales, se muestra valorada al coste de adquisición, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

- Hasta el 31 de diciembre de 1997 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 amortizaba linealmente durante un período de diez años. En 1998, acogiéndose a lo dispuesto en la legislación recientemente promulgada ha pasado a efectuarla en un período de veinte años que es el máximo permitido por la normativa. Este cambio de estimación ha originado un menor gasto de amortización de 117.332.000 pesetas (véase nota 5).

- 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.

(Continúa)

(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, 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 pérdidas de valor 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 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 monedas de los países de la Unión Monetaria Europea al 31 de diciembre de 1998, se valoran en pesetas a los tipos de cambio irrevocables fijados, considerando por lo tanto las diferencias de cambio surgidas como realizadas y reconociendo como gastos o ingresos dichas diferencias. El resto de los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(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.

(Continúa)

(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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 se muestran en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 inmovilizaciones materiales en curso incluye maquinaria por un coste de 240.323.000 pesetas, neto de la provisión por depreciación constituida, adquirida en 1996 a San Miguel Campocarne Corporation (véase nota 7(a)). La Sociedad dispone de una valoración externa de 19 de diciembre de 1997 que establece un valor equivalente al importe neto al 31 de diciembre de 1997. Es intención de la Sociedad que durante 1999 se proceda a su envío e instalación en la sociedad participada Morliny, S.A. (véase nota 7(a)).

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	
	1998	1997
Construcciones	572	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.490.873	368.777
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	187.800	33.970
Otro inmovilizado	122.588	58.578
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	42.949	28.003
	1.844.782	489.328

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante 1998 y 1997 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 IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Las acciones de las empresas del grupo no cotizan en Bolsa, excepto las de Zaklady Miesne "Morliny", S.A. (Morliny, S.A.) que cotizan en la Bolsa de Varsovia (Polonia).

El 7 de octubre de 1997, CampoMos 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 1998 y 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 inicialmente prevista para 1998 y que se va a llevar a cabo durante 1999. Como consecuencia de las modificaciones en los tipos impositivos que se están produciendo en relación con este tipo de transacciones, en 1998 se ha reconocido como un menor gasto de impuestos un importe de 76.888.000 pesetas, equivalente al 10% de los impuestos retenidos en 1997, convertidos al cambio vigente al 31 de diciembre de 1998, al considerarse que no serán exigibles (véase nota 23).

El 18 de noviembre de 1998 la Sociedad ha formalizado un contrato de compra-venta con NFI Hetman, S.A. por el que adquirió inicialmente el 30,89% del capital social de Zaklady Miesne "Morliny", S.A. (Morliny, S.A.), sociedad que a su vez posee el 33% de la sociedad Zaklady Miesne "Ostroleka", S.A. (Ostroleka, S.A.). Con posterioridad, la Sociedad ha iniciado los trámites necesarios para poder adquirir la mayoría del capital social tanto de Morliny, S.A., como de Ostroleka, S.A., habiendo alcanzado, al 31 de diciembre de 1998, un porcentaje del 30,94% en la primera (véase nota 27(b)).

(Continúa)

Para atender el compromiso descrito anteriormente el 13 de enero de 1999 la Sociedad ha constituido una cuenta bloqueada en Rabobank Polska, S.A., una entidad financiera situada en Polonia, por 4.674.148 dólares de EE.UU., equivalente a 679.967.000 pesetas.

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. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el coste de adquisición de esta inversión figura provisionado en su totalidad. Así mismo con efectos 30 de junio de 1998 Campofrío México, S.A. de C.V. ha llevado a cabo una tasación por expertos independientes a efectos de establecer el valor de mercado de sus activos. Al 31 de diciembre de 1998 se ha provisionado la totalidad del diferencial resultante entre dicha tasación y las deudas contraídas por Campofrío México, S.A. de C.V. con la Sociedad. Como consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que en relación con el proceso de liquidación de dicha participada se han constituido las provisiones necesarias, por lo que no se originarán pérdidas significativas adicionales a las ya previstas en las cuentas anuales de 1998 (véanse notas 10 y 19).

Los Administradores de Agrocarne, S.A., como consecuencia de los resultados que ha venido experimentando esta sociedad acordaron el 4 de noviembre de 1997, suspender temporalmente su actividad industrial y la rescisión de los contratos mantenidos con el personal. Al mismo tiempo iniciaron la transformación de la sociedad en almacén de depósito para productos que requieran frío para su conservación y la distribución de productos 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. El 30 de septiembre de 1998 Agrocarne, S.A. ha llevado a cabo una tasación por expertos independientes a efectos de establecer el valor de mercado de los activos, habiéndose constituido en Agrocarne, S.A. la provisión que se ha estimado necesaria para la posible minusvalía que puede manifestarse en la realización de los activos no necesarios para la explotación. Como consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que del mencionado proceso no se derivarán pérdidas adicionales para Campofrío Alimentación, S.A.

El 23 de octubre de 1998 se ha constituido y cedido a Jamones Burgaleses, S.A. un derecho real de superficie sobre un terreno, propiedad de la Sociedad, con el fin de que aquélla construya e instale directamente y a su costa una fábrica de jamones. El derecho de superficie se ha constituido por un plazo de treinta y cinco años, no obstante, éste quedará automáticamente extinguido en el momento en que Jamones Burgaleses, S.A. haya satisfecho, en su totalidad, el importe de determinados préstamos concedidos por una entidad financiera, salvo que se acuerde prorrogar o cancelar anticipadamente el mencionado derecho de superficie. Al extinguirse dicho derecho revertirá a la Sociedad, o al titular del terreno, gratuitamente y sin contraprestación alguna todo lo construido en el mismo.

El plazo para realizar la edificación e instalación de la fábrica es de cinco años y la contraprestación por la cesión y constitución del derecho real de superficie, que está hipotecado en garantía de los préstamos concertados con la entidad financiera referida anteriormente, se establece en un canon anual de un millón de pesetas.

Así mismo, el 23 de octubre de 1998, se ha formalizado un contrato con Jamones Burgaleses, S.A. por el que esta última arrienda a la Sociedad la explotación de la industria construida mencionada anteriormente, por un período de once años que finaliza el 22 de octubre del año 2009. En contraprestación de dicho arrendamiento de industria se establecen unas rentas variables hasta finales de 1999. A partir del año 2000 se establecen unas rentas anuales variables que supondrán un total de 3.180.272.000 pesetas hasta la terminación del contrato de arrendamiento. Está previsto que, para finales de 1999, se efectúe la puesta en funcionamiento de la fábrica.

El 29 de abril de 1998 se ha efectuado una reducción y aumento del capital de Campofrío France, S.A. Al 31 de diciembre de 1998 se encuentra pendiente de desembolso el 25% que equivale a 89.853.000 pesetas.

El 27 de abril de 1998 la Sociedad ha suscrito un contrato o convenio de transferencia tecnológica y asistencia técnica con Campo Andino, S.A., sociedad constituida en dicha fecha, recibiendo en contraprestación una participación del 10% en el capital social de dicha sociedad equivalente a 188.911.000 pesetas. El plazo de duración de este convenio se establece en tres años. Al 31 de diciembre de 1998 está pendiente de desembolsar el 30%, aproximadamente, del capital social equivalente a 57.554.000 pesetas. La Sociedad tiene una opción de compra para alcanzar una participación del 50% del capital social. Al 31 de diciembre de 1998, ajustes de periodificación, de pasivo, incluye 65.680.000 pesetas correspondientes a la parte de la inversión pendiente de compensar con gastos de asistencia técnica a realizar por la Sociedad.

Camalthesa, S.A., así como su sociedad participada Campoquesos de Miraflores, S.A., se han liquidado en 1998.

(b) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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	
	1998	1997
Materias primas	873.399	882.817
Otros aprovisionamientos	756.304	689.990
Productos en curso	4.566.545	4.631.856
Productos terminados	2.257.643	2.145.060
	8.453.891	8.349.723

(Continúa)

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	30.769.794	34.936.295
Variación de existencias	(56.896)	(273.547)
	30.712.898	34.662.748

Al 31 de diciembre de 1998 compras netas incluyen 1.227.011.000 pesetas (1.481.574.000 pesetas en 1997) correspondientes a las efectuadas en monedas extranjeras. Así mismo, a dicha fecha, deudas con empresas del grupo y asociadas y acreedores comerciales incluyen los denominados en monedas extranjeras por 20.750.000 y 226.806.000 pesetas, respectivamente (10.947.000 y 347.393.000 pesetas, respectivamente, en 1997).

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	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Clientes	5.933.788	6.106.693
Clientes, efectos comerciales a cobrar	2.652.529	3.143.914
Clientes de dudoso cobro	1.194.529	1.018.253
Empresas del grupo	2.481.698	1.892.958
Deudores varios	2.220.561	204.195
Personal	9.028	9.707
Administraciones públicas	1.467.867	1.962.374
	15.960.000	14.338.094
Provisiones	(1.194.529)	(1.018.253)
	14.765.471	13.319.841

Al 31 de diciembre de 1998 clientes, empresas del grupo y deudores incluyen 606.285.000, 1.802.854.000 y 20.585.000 pesetas, respectivamente, correspondientes a deudas denominadas en monedas extranjeras (957.234.000, 1.547.035.000 y 17.479.000 pesetas en 1997).

(a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 por 2.446.067.000 pesetas (1.776.668.000 pesetas en 1997) (véase nota 15).

(b) Deudores

El 27 de octubre de 1998, en relación con determinada parcela de terreno, la Sociedad ha formalizado con un tercero un contrato de compra-venta por el que el comprador adquiere el título representativo sobre dichos bienes. Esta compra-venta condicionada a la aprobación definitiva por la Consejería de Urbanismo de la Junta de Castilla-León del Plan General de Ordenación Urbana de Burgos (PGOU), que fue aprobado provisionalmente por el Pleno del Ayuntamiento de Burgos de 31 de julio de 1998. Al 31 de diciembre de 1998 están pendientes de cobro 2.161.579.000 pesetas que figuran incluidas en el concepto de deudores varios, importe que deberá ser abonado el 15 de diciembre de 1999. El beneficio neto resultante de esta transacción, una vez considerados los impuestos y costes a incurrir, figura incluido en beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véanse notas 20, 23 y 24(a)).

Los Administradores entienden que, como consecuencia de haber dado el 10 de marzo de 1999, el Consejo Regional de Urbanismo su conformidad al PGOU, éste quedará formal y definitivamente aprobado a primeros del mes de abril de 1999.

(c) Administraciones públicas

Los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA	579.748	1.221.798
Por devolución de otros impuestos	55.965	36.128
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	4.980	-
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	414.442	374.199
Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación	48.528	135.959
Junta de Castilla y León	20.000	89.145
ICEX	48.444	55.000
Agencia de Desarrollo Económico de Castilla y León	249.439	-
Otras administraciones públicas deudoras	46.321	50.145
	1.467.867	1.962.374

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.

(Continúa)

(d) Provisiones

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldos al 1 de enero	1.018.253	809.626
Dotaciones del ejercicio	209.454	222.297
Recuperaciones de saldos provisionados	(33.178)	(13.670)
Saldos al 31 de diciembre	1.194.529	1.018.253

(10) Inversiones Financieras Temporales

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

		Miles de pesetas	
		1998	1997
Créditos a empresas del grupo			
Campofrío México, S.A. de C.V.	(i)	1.295.022	594.445
Agrocarne, S.A.	(ii)	-	292.696
Intereses a corto plazo		168.423	120.490
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		470	43
		1.463.915	1.007.674
Provisiones	(iii)	(502.308)	(97.725)
		961.607	909.949

(i) Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluye un préstamo concedido el 24 de julio de 1995 por 4.500.000 dólares de EE.UU., equivalente a 594.445.000 pesetas, 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. El 2 de enero de 1999 este préstamo se ha renovado por un período de sesenta meses y devenga un interés del 6,5% anual. Al 31 de diciembre de 1998 intereses a corto plazo incluye 142.445.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de este préstamo (101.117.000 pesetas en 1997).

El 28 de octubre de 1998 se concedió un préstamo por 4.980.000 dólares de EE.UU., equivalente a 700.577.000 pesetas, con vencimiento el 28 de octubre de 1999 y que devenga un interés del 5% anual. Al 31 de diciembre de 1998 intereses a corto plazo incluye 6.227.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de este préstamo.

(ii) Al 31 de diciembre de 1997 incluía dos préstamos de 750.000 dólares de EE.UU. cada uno, concedidos en dicho año, con vencimientos el 10 de enero y el 22 de abril de 1998, respectivamente, a un tipo de interés anual del 10%. Así mismo incluía un préstamo de 57.296.000 pesetas, equivalente a 438.462 dólares de 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 devengaba un tipo de interés del 9,5% anual. Todos estos préstamos han sido cancelados en 1998 mediante su conversión en capital social. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 intereses a corto plazo incluye 19.373.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de estos préstamos.

(iii) Provisiones corresponde a las constituidas en relación con las deudas contraídas por Campofrío México, S.A. de C.V. En 1998 se han dotado 404.583.000 pesetas que figuran registradas en el capítulo de pérdidas y gastos y gastos extraordinarios de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (97.725.000 pesetas en 1997) (véanse notas 7(a) y 19).

(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 32.829.546 acciones ordinarias (10.943.182 en 1997) representadas por el sistema de anotaciones en cuenta de 167 pesetas nominales cada una (500 pesetas nominales en 1997), 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 1998	1997
Carbal, S.A.	46,681	46,681
Hormel Foods Corporation	21,365	21,365
Eseclo, S.A.	7,207	10,210

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 10 de junio de 1998 autorizó al Consejo de Administración, entre otros aspectos:

- La adquisición para un plazo de dieciocho meses de acciones propias, por la Sociedad o por sus filiales, hasta un máximo del 5% de las acciones cotizadas en Bolsa.

(Continúa)

- Aumentar el capital social en 10.943.182 pesetas, mediante elevación del nominal de las acciones ya existentes que pasan de 500 pesetas a 501 pesetas nominales por acción, con cargo íntegramente a reservas voluntarias y aprobar el desdoblamiento de acciones de modo que el titular de una acción de 501 pesetas recibiese tres acciones de 167 pesetas de nominal por acción. Estos acuerdos fueron elevados a escritura pública el 3 de julio de 1998.

- Acomodar, con anterioridad al 30 de junio de 1999, el nominal de la acción de 167 pesetas al valor del euro fijado el 1 de enero de 1999. A tal efecto se podrá aumentar o disminuir el nominal de la acción en el importe necesario para que, una vez realizada la operación la acción sea igual a un euro efectuando, a tal fin, el aumento o disminución del capital que corresponda con cargo a reservas. Este hecho no modificará el número de acciones, ni su tipo y clase, ni su sistema de representación (véase nota 27(a)).

- Repartir un dividendo bruto de 110 pesetas por acción de 500 pesetas con cargo a los resultados de 1997. Este dividendo fue liquidado el 1 de julio de 1998.

(b) Acciones propias

En 1998 la Sociedad ha adquirido y enajenado acciones propias por 369.938.000 y 364.054.000 pesetas (89.988.000 y 89.990.000 pesetas en 1997), respectivamente, lo que ha originado unas pérdidas netas de 5.884.000 pesetas (2.000 pesetas de beneficio neto en 1997) (véanse notas 19 y 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 1998 y 1997 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente.

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por un importe neto de 1.482.192.000 pesetas (1.448.832.000 pesetas en 1997), 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	
	1998	1997
Subvenciones originales recibidas		
Hasta el 31 de diciembre de 1996	2.680.768	2.680.768
En 1997	1.116.608	1.116.608
En 1998	250.622	-
	4.047.998	3.797.376
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.553.214)	(1.228.952)
En el ejercicio (nota 20)	(306.347)	(324.262)
	(1.859.561)	(1.553.214)
	2.188.437	2.244.162
Diferencias positivas de cambio	8.998	83.921
	2.197.435	2.328.083

Las subvenciones recibidas hasta 1996 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 recibió 1.066.767.000 pesetas.

El 23 de enero de 1998 la Dirección General de Análisis y Programación Presupuestaria, dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda, en relación con la inversión a efectuar en la nueva factoría de la Sociedad en Burgos, estimada en 3.539.603.000 pesetas, ha concedido una subvención a fondo perdido. Al 31 de diciembre de 1998 se ha reconocido como devengado un importe de 249.439.000 pesetas, habiéndose reconocido como ingresos del ejercicio 24.944.000 pesetas.

(Continúa)

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos, a Largo y a Corto Plazo

Su detalle y movimiento durante 1998 y 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas						
	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
Personal	236.156	13.139	(14.984)	234.311	5.422	(24.175)	215.558
Gastos de inmovilizado	200.000	-	-	200.000	11.500	-	211.500
Inmovilizaciones financieras	37.598	127.378	-	164.976	-	(3.278)	161.698
	473.754	140.517	(14.984)	599.287	16.922	(27.453)	588.756

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. Así mismo, tiene con determinados empleados el compromiso de compensarles con un importe en concepto de premio por años de servicio. Los pasivos devengados por las situaciones descritas figura incluido en este epígrafe en el concepto de personal.

Gastos de inmovilizado corresponde a las provisiones constituidas en relación con los gastos estimados de urbanización y de derribos a incurrir como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad y de la venta de una parcela de terreno (véanse notas 9(b), 20, 23 y 24(a)).

Inmovilizaciones financieras corresponde a la provisión constituida en relación con la inversión mantenida en Sandridge Trading, Ltd., equivalente al diferencial existente entre el coste de inversión y la parte proporcional correspondiente de los fondos propios negativos de la misma, al ser intención de sus accionistas el mantenimiento y soporte de dicha sociedad participada (véase nota 7).

(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	1998	1997
25.09.1997	15.09.1999	1.000.000	-	700.000
24.11.1997	24.05.1999	1.500.000	-	1.500.000
26.12.1996	30.12.2000	1.000.000	750.000	-
23.11.1996	23.11.2000	750.000	750.000	-
26.11.1996	09.11.2000	750.000	750.000	-
			2.250.000	2.200.000

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos al 31 de diciembre de 1998, dependiendo de los importes dispuestos, se encuentran comprendidos entre el 3,44% y el 3,49% (entre el 5,10% y el 5,46% en 1997).

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

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Créditos bancarios	1.738.008	1.365.036
Deudas por efectos descontados (nota 9(a))	2.446.067	1.776.668
Deudas por intereses	7.862	28.219
	4.191.937	3.169.923

Los tipos de interés anuales aplicables a los saldos dispuestos de los créditos al 31 de diciembre de 1998, todos ellos con garantía de la propia Sociedad, están comprendidos entre el 3,44% y el 3,49% (entre el 5,25% y el 5,46% en 1997).

Al 31 de diciembre de 1998 el límite de los créditos concedidos es de 5.000.000.000 de pesetas (2.010.000.000 de pesetas en 1997). Así mismo, al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene concedidos límites de créditos no utilizados por 3.512.000.000 de pesetas (2.250.000.000 pesetas en 1997).

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	1.960.195	437.698
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	484.968	620.839
Remuneraciones pendientes de pago	455.634	483.718
Otras deudas	27.241	14.650
	2.928.038	1.556.905

Los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA intracomunitario	29.338	-
Por retenciones practicadas	216.427	174.814
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 23)	-	47.595
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	188.331	180.558
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	1.526.099	34.731
	1.960.195	437.698

(Continúa)

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

Un detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias para 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ventas	59.973.284	63.561.274
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(2.196.170)	(4.140.251)
	57.777.114	59.421.023

La distribución de las ventas durante 1998 y 1997, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Mercado nacional	51.945.170	54.353.249
Exportación	8.028.114	9.208.025
	59.973.284	63.561.274

Las ventas netas efectuadas por la Sociedad en divisas durante 1998 ascendieron a 7.650.235.000 pesetas (8.166.621.000 pesetas en 1997). Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 21.

(18) Gastos de Personal

Su detalle para 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	7.505.491	7.072.209
Indemnizaciones	252.376	282.943
Cargas sociales	1.837.913	1.727.017
Otros gastos sociales	199.114	203.505
	9.794.894	9.285.674

El número medio de empleados, mantenido durante 1998 y 1997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	1998	1997
Ingenieros y técnicos	106	108
Administrativos	148	148
Personal de producción	1.269	1.216
Personal de ventas y distribución	281	265
	1.804	1.737

(19) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Variación neta de las provisiones de cartera de control (Anexo III)	1.186.695	626.948
Pérdidas netas por operaciones con acciones propias (nota 11(b))	5.884	-
Dotación/(reversión) a la previsión para riesgos y gastos por riesgos en inmovilizaciones financieras (nota 13)	(3.278)	127.378
Otros gastos extraordinarios (notas 9(b) y 10)	405.905	101.988
	1.592.206	856.314

(20) Beneficios e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y material (notas 9(b), 13 y 23)	4.327.751	185.913
Beneficios en enajenación de la cartera de control	3.818	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	306.347	324.262
Beneficios netos por operaciones con acciones propias (nota 11(b))	-	2
Otros ingresos extraordinarios	7.510	42.968
	4.645.426	553.145

(Continúa)

(21) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 1998 y 1997 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	4.081.336	3.914.702
Otros ingresos de explotación	663.476	575.232
Ingresos de participaciones en capital	-	3.193.684
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 10)	76.800	91.707
	4.821.612	7.775.325
Gastos		
Compras netas	8.317.787	9.892.640
Gastos de explotación, servicios exteriores	15.393	2.801.944
	8.333.180	12.694.584

El 15 de mayo y el 7 de octubre de 1997, CampoMos acordó la distribución de dividendos por 371.092.000 y 2.822.592.000 pesetas, respectivamente (véase nota 7(a)), habiendo soportado impuestos a dicha fecha por 479.053.000 pesetas (véase nota 23).

Al 31 de diciembre de 1998, otros ingresos de explotación incluye 278.932.000 pesetas (332.791.000 pesetas en 1997) correspondientes a los importes repercutidos a Campobeef, S.A., una sociedad participada indirectamente, 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 1998, otros ingresos de explotación incluye 261.136.000 pesetas (115.611.000 pesetas en 1997) correspondientes, principalmente, a los importes repercutidos a Campocarne, S.A. en concepto de prestación de personal y otros servicios (véase nota 7(a)).

(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	
	1998	1997
Sueldos	72.041	69.300
Otras remuneraciones	60.000	60.000
	132.041	129.300

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 1998 y 1997 ascienden a 175.000.000 de pesetas (véase nota 7(b)).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 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 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 1998, así como la conciliación correspondiente a 1997:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	4.833.915	4.410.569
Diferencias permanentes		
Amortización del fondo de comercio (nota 5)	58.666	175.998
Amortización de la revalorización por fusión de inmovilizaciones materiales	33.208	33.208
Resultado de operaciones con acciones propias (nota 11(b))	5.884	-
Previsión libertad de amortización (Anexo V)	1.992	3.740
Otros conceptos	(36.747)	(7.073)
Base contable del impuesto	4.896.918	4.616.442
Diferencias temporales		
Plusvalía enajenación de inmovilizado (notas 9(b), 20 y 24(a))	(4.261.053)	-
Reversiones netas de ejercicios anteriores	114.980	(12.077)
Base imponible fiscal	750.845	4.604.365

(Continúa)

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cuota al 35%	262.796	1.611.528
Deducciones		
Por doble imposición, dividendos e intereses	(12.458)	(1.117.790)
Por inversiones	-	(54.874)
Por actividades de investigación y desarrollo	(81.889)	(105.322)
Otras deducciones y bonificaciones	(5.729)	(17.607)
Cuota líquida	162.720	315.935
Retenciones y pagos a cuenta	(167.700)	(268.340)
Impuesto sobre Sociedades a (cobrar)/ingresar (notas 9(c) y 16)	(4.980)	47.595

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Base contable por 35%	1.713.921	1.615.755
Por doble imposición, dividendos e intereses	-	(1.117.790)
Deducciones y bonificaciones	(87.618)	(177.803)
Impuestos soportados en el extranjero (notas 7(a) y 21)	(76.888)	490.240
	1.549.415	810.402

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	
	1998	1997	1998	1997
Impuestos anticipados (nota 9(c))				
Provisiones de cartera	828.079	697.104	289.828	243.986
Provisiones para riesgos y gastos y otros conceptos	316.041	332.036	110.614	116.213
Provisión por depreciación del inmovilizado material (nota 6)	40.000	40.000	14.000	14.000
	1.184.120	1.069.140	414.442	374.199

	Miles de pesetas			
	Diferencia temporal		Efecto impositivo	
	1998	1997	1998	1997
Impuestos diferidos (nota 16)				
Amortizaciones fiscales, Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero	99.234	99.234	34.731	34.731
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión (nota 20)	4.261.053	-	1.491.368	-
	4.360.287	99.234	1.526.099	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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales correspondientes a los cuatro últimos ejercicios, además del finalizado en 31 de diciembre de 1998. 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

a) Garantías

La Sociedad garantizaba al 31 de diciembre de 1997 la devolución de un préstamo concedido a Campofrío México, S.A. de C.V. por 4.500.000 dólares de EE.UU., equivalentes a 594.445.000 pesetas que el 28 de octubre de 1998 ha sido cancelado por la Sociedad. Así mismo, la Sociedad garantiza al 31 de diciembre de 1998 y 1997 a Agrocarne, S.A., solidariamente con otro accionista de dicha sociedad, por 8.000.000 de dólares EE.UU. y a Campo Austral, S.A., una sociedad participada indirectamente, hasta 1.000.000 de dólares de EE.UU., en ambos casos, ante entidades financieras (véase nota 10(i)).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la Sociedad tiene concedidos avales ante terceros por diversos conceptos por 3.209.686.000 pesetas (853.638.000 pesetas en 1997). De dicho importe 2.124.560.000 pesetas corresponden al aval constituido el 27 de octubre de 1998 a favor de un tercero en garantía de parte del precio recibido por la enajenación de una parcela de terreno (véanse notas 9(b), 20 y 23), 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.

(Continúa)

b) Hijos de Andrés Molina, S.A.

El 30 de diciembre de 1998 la Sociedad ha formalizado un acuerdo con el Instituto de Fomento de Andalucía, en relación con la sociedad Hijos de Andrés Molina, S.A. (HAMSA). Esta sociedad, domiciliada en Sevilla y cuyas instalaciones se encuentran en Jaén tiene como objeto social, entre otros, la fabricación de embutidos y conservas cárnicas y productos de alimentación en general; explotación de matadero industrial; la cría, engorde, comercialización de ganado porcino; y la explotación de fincas rústicas.

Mediante dicho acuerdo se establece un compromiso de venta de determinados activos de HAMSA a la Sociedad o a una participada de esta última por 1.100 millones de pesetas, más el importe equivalente de los activos circulantes en la fecha de otorgamiento de la escritura de compra-venta, que se fija a efectuar con anterioridad al 31 de marzo de 1999, siempre y cuando se cumplan determinadas cláusulas suspensivas ajenas, en general, al comprador, en cuyo caso dicho plazo puede ser prorrogado. Así mismo, se conviene que el pasivo circulante asumido en ningún caso será superior al importe del activo circulante entregado.

Así mismo se han establecido acuerdos que, en caso de perfeccionarse la compra-venta, el comprador se obliga a crear 300 puestos de trabajo fijos e indefinidos de la actual plantilla de HAMSA, así como a realizar diversas inversiones en un plazo de cuatro años, que pueden alcanzar un importe de 4.000 millones de pesetas.

c) Tabco, S.A.

La Sociedad, de acuerdo con el contrato de compra-venta de 26 de febrero de 1998, de toma de participación inicial, tiene adquirido el compromiso de invertir en Tabco, S.A., en 1999, un importe equivalente a 2.000.000 de dólares de EE.UU.

d) Otros compromisos con terceros

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., 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. En relación con la participación en Campo Austral, S.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 (véase nota 7(a)).

e) Compromisos de compras

Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones en inmovilizado material por 6.990.000 pesetas (14.992.000 pesetas en 1997), aproximadamente.

(25) Aspectos Derivados de la Introducción del Euro y del "Efecto 2000"

Los Administradores son plenamente conscientes de los problemas que puede plantear la introducción del euro y el "efecto 2000" en el negocio de la Sociedad y en sus sistemas de información, procesos productivos y elementos de infraestructura. En respuesta a estos acontecimientos se está finalizando un proceso de renovación de los sistemas de gestión, adaptación a las nuevas necesidades de negocio, así como en las aplicaciones para minimizar y contrarrestar los riesgos derivados del paso del milenio y asegurar su conformidad con el año 2000. Como consecuencia, se estima que dichos efectos no producirán efecto alguno en la estructura de la Sociedad y que no existe incertidumbre alguna que dependa de la acomodación y subsanación de los mencionados efectos. Al considerar que no existe efecto no se ha asegurado ningún riesgo.

Efecto Euro

La Sociedad inició en 1996 el desarrollo de un plan de sistemas que definía la estrategia en relación con los sistemas de información para los cinco años siguientes. Así mismo se incorporó como objetivo que los sistemas funcionaran sin condicionante alguno en el cambio de milenio y una vez establecido el euro, a fin de minimizar su impacto. El coste estimado para concluir dichos planes se estima en 300 millones de pesetas, aproximadamente, que se incurrirán a lo largo de 1999. En el momento presente se prevé finalizar la adaptación de todos los sistemas y equipos antes del 31 de julio de 1999. Como consecuencia de la introducción del euro no se tienen adquiridos compromisos futuros con terceros relativos a inversiones a efectuar.

Así mismo, al no tener establecidas operaciones o contratos de seguros de cambio con estados de la Unión Monetaria Europea, no se han derivado diferencias de cambio como consecuencia de la introducción del euro, ni se han derivado gastos ni pérdidas para la Sociedad.

Los Administradores consideran que no se derivará situación que pueda afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998.

Efecto 2000

La Sociedad está llevando a cabo un plan de actuación específico a efectos de paliar el "efecto 2000", con el objeto de adaptar los equipos informáticos y programas en vigor, estimando que el coste de dichas adaptaciones ascenderá a 80 millones de pesetas, aproximadamente. En el momento presente se estima que el plazo para llevar a cabo dicha adaptación será de seis meses, aproximadamente.

En relación con el "efecto 2000" al 31 de diciembre de 1998, con independencia de las inversiones ya efectuadas en equipos informáticos y aplicaciones informáticas, no se han llevado a cabo inversiones específicas y no se ha incurrido en gastos. Así mismo no se tienen adquiridos compromisos futuros al respecto. Al no ser necesario no se han constituido provisiones relativas al denominado "efecto 2000".

(Continúa)

Los Administradores consideran que las vidas útiles de las aplicaciones informáticas y de otras instalaciones, no se verán afectadas de forma significativa por el denominado "efecto 2000".

Los Administradores consideran que si se siguen los planes de actuación establecidos no existirá efecto alguno que impida el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad ni su continuidad.

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de 1998 y 1997 se presentan en el anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(27) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Redenominación del capital social

El Consejo de Administración celebrado el 22 de enero de 1999 ha acordado la redenominación del capital social y el valor de las acciones al euro habiendo determinado que el capital social de 5.482.584.182 pesetas se redenomina a 32.950.694,06 euros, tras el redondeo. El valor nominal de la acción en euros utilizando el mismo criterio, tras el redondeo, será de un euro, por lo que al existir 32.829.546 acciones el capital social quedará establecido en 32.829.546 euros, equivalente a 5.462.376.841 pesetas. Como consecuencia se procederá a constituir una reserva indisponible por la diferencia entre el capital actual y el resultante tras la redenominación al euro de 121.148,06 euros, equivalente a 20.157.341 pesetas. Este acuerdo fue elevado a documento público el 28 de enero de 1999 (véase nota 11(a)).

(b) Participaciones en sociedades

i) Delicass de Alimentación, S.A.

El 4 de febrero de 1999 la Sociedad se ha comprometido a adquirir el negocio empresarial de Delicass de Alimentación, S.A. A tal fin dicha sociedad llevará a cabo un proceso de escisión quedando en una nueva sociedad denominada, Delicass de Alimentación, S.L., todos los bienes y derechos afectos a la actividad comercial y en otra sociedad, denominada Larrabezua Inmobiliaria, S.L., quedará el pabellón, terrenos y maquinaria sobre los que se realiza la actividad industrial Delicass de Alimentación, S.A.

Delicass de Alimentación, S.A. es una sociedad situada en Larrabezua (Vizcaya), cuya actividad principal consiste en despiece y elaboración de productos cárnicos.

La Sociedad se compromete a adquirir el 100% del capital social de Delicass de Alimentación, S.L. por el precio total de una peseta y se establece, en el mencionado contrato de compra-venta, que la Sociedad garantizará expresamente el saldo vivo adeudado a determinada entidad financiera al 31 de diciembre de 1998, por operaciones bancarias concertadas por Delicass Alimentación, S.A. por un total de 209.271.000 pesetas.

Así mismo se establece que, a partir del 1 de enero de 1999 y por un plazo de cinco años, Larrabezua Inmobiliaria, S.L. arrienda a Delicass de Alimentación, S.L. las edificaciones, maquinaria, instalaciones y mobiliario que se venían utilizando para desarrollar la actividad.

Los accionistas de Delicass de Alimentación, S.A. han otorgado un derecho irrevocable de opción de compra y la Sociedad tiene un derecho irrevocable de opción de venta, finalizando ambos en el año 2003, sobre la totalidad del capital social de Larrabezua Inmobiliaria, S.L.

ii) Campo Austral, S.A.

En relación con esta inversión se ha acordado elevar la participación que la Sociedad poseía indirectamente al 31 de diciembre de 1998 del 27,14% al 40%.

iii) Morliny, S.A.

En relación con el proceso iniciado en 1998 de toma de participación en Morliny, S.A. (véase nota 7(a)), con posterioridad al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha incrementado su participación en aquélla hasta el 98,34%, lo que representará una inversión adicional de 3.5.000.000.000 de pesetas, aproximadamente.

Así mismo, en relación con la participación de 33% que Morliny, S.A. posee al 31 de diciembre de 1998 en Ostroleka, S.A., está pendiente de materializarse, así como el posterior incremento de la misma en un 43% adicional.

iv) Campocarne, S.A. y Campobeef, S.A.

Campocarne, S.A. y Campobeef, S.A. han acordado en 1999 su fusión, mediante la disolución sin liquidación de Campobeef, S.A. que será absorbida por la primera. Dicha fusión tendrá efectos contables a partir del 1 de enero de 1999 (véase nota 7(a)).

IA 07909901

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Traspasos (nota 6)	31.12.98
Coste							
Gastos de investigación y desarrollo	853.001	439.769	(354.691)	938.079	363.534	-	1.301.613
Propiedad industrial	32.740	14.825	(156)	47.409	18.316	-	65.725
Fondo de comercio (nota 4(b))	1.759.980	-	-	1.759.980	-	-	1.759.980
Aplicaciones informáticas	1.153.957	375.945	(4.913)	1.524.989	376.044	-	1.901.033
Otros conceptos	185.387	12.549	(33.048)	164.888	39.540	(11.728)	192.700
	3.985.065	843.088	(392.808)	4.435.345	797.434	(11.728)	5.221.051
Amortización acumulada							
Gastos de investigación y desarrollo	(479.239)	(244.832)	354.691	(369.380)	(271.490)	-	(640.870)
Propiedad industrial	(381)	(7.639)	156	(7.864)	(10.706)	-	(18.570)
Fondo de comercio	(703.992)	(175.998)	-	(879.990)	(58.656)	-	(938.656)
Aplicaciones informáticas	(246.610)	(239.231)	4.913	(480.928)	(261.510)	-	(742.438)
Otros conceptos	(90.793)	(31.087)	33.159	(88.721)	(34.502)	-	(123.223)
	(1.521.015)	(698.787)	392.919	(1.826.883)	(636.874)	-	(2.463.757)
	2.464.050	144.301	111	2.608.462	160.560	(11.728)	2.757.294

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.97	Altas	Bajas	Traspasos (nota 5)	31.12.98
Coste actualizado									
Terrenos	2.282.633	-	(1.321)	-	2.281.312	9.429	(7.243)	-	2.283.498
Construcciones	6.288.907	85.325	(37.854)	-	6.336.378	107.861	(52.435)	6.726	6.398.530
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.719.965	1.241.745	(2.759.120)	326.744	11.529.334	580.052	(43.285)	8.129	12.074.230
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.089.660	598.887	(897.831)	-	3.790.716	377.304	(11.285)	11.728	4.168.463
Otro inmovilizado	1.692.156	29.007	(1.479.339)	-	241.824	61.060	(4.728)	-	298.156
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	150.980	-	(85.819)	-	65.161	-	(404)	-	64.757
Anticipos para inmovilizaciones materiales	316.397	25.339	-	(326.744)	14.992	6.990	(137)	(14.855)	6.990
Inmovilizaciones materiales en curso	280.324	-	-	-	280.324	1.371	-	-	281.695
	27.821.022	1.980.303	(5.261.284)	-	24.540.041	1.144.067	(119.517)	11.728	25.576.319
Amortización acumulada actualizada									
Construcciones	(1.336.463)	(183.212)	31.783	-	(1.487.892)	(183.196)	25.403	-	(1.645.685)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.402.455)	(1.015.371)	2.715.583	-	(5.702.243)	(1.040.047)	28.403	-	(6.713.887)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.520.136)	(329.340)	896.567	-	(952.909)	(383.425)	6.042	-	(1.330.292)
Otro inmovilizado	(1.616.389)	(32.744)	1.476.707	-	(172.426)	(29.933)	2.776	-	(199.583)
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	(144.800)	(3.730)	85.808	-	(62.722)	(1.992)	404	-	(64.310)
	(12.020.243)	(1.564.397)	5.206.448	-	(8.378.192)	(1.638.593)	63.028	-	(9.953.757)
Provisión por depreciación	(40.000)	-	-	-	(40.000)	-	-	-	(40.000)
	15.760.779	415.906	(54.836)	-	16.121.849	(494.526)	(56.489)	11.728	15.582.562

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

IA 0790902

Anexo III

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
CampoMos	259.036	2.545.842	-	2.804.878	-	-	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.	1.524.256	418.828	-	1.943.084	-	-	1.943.084
San Miguel Campocarne Corporation	1.912.396	-	-	1.912.396	-	-	1.912.396
Morliny, S.A.	-	-	-	-	1.333.967	-	1.333.967
Campofrío France, S.A.	597.916	-	-	597.916	359.426	-	957.342
Agrocarne, S.A.	461.081	205.226	-	666.307	274.235	-	940.542
S.C. Tabco Tulcea, S.A. (Tabco, S.A.)	-	-	-	-	465.840	-	465.840
Conservera Campofrío Portuguesa, Productos de Alimentaçao, S.A.	417.960	-	-	417.960	-	-	417.960
Campo Andino, S.A.	-	-	-	-	188.911	-	188.911
Campoimport, S.L.	21.312	-	-	21.312	-	(6.945)	14.367
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
Camalthesa, S.A. en liquidación	196.676	-	-	196.675	-	(196.676)	-
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	85.000	9.444	(9.444)	85.000	-	(85.000)	-
	9.952.789	3.179.340	(9.444)	13.122.685	2.622.379	(288.621)	15.456.443
Provisiones para participaciones en empresas del grupo y asociadas (nota 19)	(4.068.229)	(630.970)	4.022	(4.695.177)	(1.186.695)	219.289	(5.662.583)
	5.884.560	2.548.370	(5.422)	8.427.508	1.435.684	(68.632)	9.793.860
Cartera de valores a largo plazo							
Sodical, S.A.	-	49.997	-	49.997	-	-	49.997
Jamones Burgaleses, S.A.	-	-	-	-	1.000	-	1.000
Incris, S.A.	50.000	-	(50.000)	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	28.784	4.058	-	32.842	2.668	(2.830)	32.680
	78.784	54.055	(50.000)	82.839	3.668	(2.830)	83.677
Provisiones para cartera de valores a largo plazo	(15.793)	-	-	(15.793)	-	-	(15.793)
	62.991	54.055	(50.000)	67.046	3.668	(2.830)	67.884
Otros créditos	296.980	23.595	(19.928)	300.647	-	(5.647)	295.000
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	7.421	4.373	(126)	11.668	1.860	-	13.528
	6.251.952	2.630.393	(75.476)	8.806.869	1.541.212	(77.109)	10.170.972

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 1998

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
CampoMos	83,34	517.835	3.011.767	-	-	1.843.433	5.373.035	4.477.887	2.804.878
Campocarne, S.A.	100,00	2.332.500	156.812	-	-	385.069	2.874.381	2.865.888	2.344.705
Campofrío México, S.A. de C.V.	100,00	2.123.735	(2.154.913)	-	308.722	(843.931)	(566.387)	(566.387)	2.123.735
Tenki International Holding, B.V.	100,00	24.632	1.524.399	-	(193.341)	(16.937)	1.338.753	1.338.753	1.943.084
San Miguel Campocarne Corporation	50,00	3.824.792	(1.961.596)	-	(33.343)	2.194	1.832.047	916.024	1.912.396
Morliny, S.A.	30,94	481.203	3.169.994	-	-	364.097	4.015.294	1.242.332	1.333.967
Campofrío France, S.A.	100,00	373.175	54.953	-	28.106	(143.204)	313.030	313.030	957.342
Agrocarne, S.A.	18,69	5.019.412	(1.551.492)	-	(324.331)	(910.131)	2.233.458	417.433	940.542
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(185.521)	-	(669)	(123.357)	71.528	71.528	417.960
Tabco, S.A.	90,08	1.558.958	(512.466)	-	-	(25.976)	1.020.516	919.281	465.840
Campo Andino, S.A.	10,00	1.097.607	-	-	(1.989)	44.174	1.139.792	113.979	188.911
Campoimport, S.L.	100,00	21.312	(6.748)	-	(2.737)	-	11.827	11.827	14.367
Sandridge Trading, Ltd.	49,78	6.310	(328.848)	-	30.814	(33.120)	(324.844)	(161.707)	3.141
Toreador, S.L.	75,00	3.750	(5.757)	-	5.396	-	3.389	2.542	3.075
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	50,00	5.000	1.349	-	-	2.697	9.046	4.523	2.500
									15.456.443

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
CampoMos	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	2.332.500	(31.952)	-	-	188.764	2.489.312	2.762.008	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
Campofrío France, S.A.	100,00	576.463	(432.323)	-	29.501	(91.798)	81.843	81.843	597.916
Agrocarne, S.A.	15,06	4.473.602	(952.404)	-	49.064	(380.764)	3.189.498	480.338	666.307
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)	(164.736)	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)	-	-	1.351	6.349	3.175	2.500
									13.122.685

IA 0790903

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Domicilio y Actividad Principal de las Empresas del Grupo

31 de diciembre de 1998 y 1997

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.
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.
CampoMos	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.
San Miguel Campocarne Corporation	1991	50 años	Manila (Filipinas)	Producción de transformados cárnicos y otros productos comprados para la comercialización de los mismos.
Conservera Campofrío Portuguesa, Produtos de Alimentaçao, S.A.	1991	Indefinida	Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos destinados a la alimentación.
Campoimport, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenticios.
Toreador, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Sin actividad.
Sandridge Trading, Ltd.	1995	Indefinida	Islas Vírgenes Británicas	Actividades mercantiles en general.
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.
Tabco, S.A.	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.
Campo Andino, S.A.	1998	95 años	Cochabamba (Bolivia)	Producción, elaboración, comercialización, importación y exportación, distribución compra y venta de productos cárnicos.
Morliny, S.A.	1972	Indefinida	Ostróda-Morliny (Polonia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.

Este 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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

			Reservas					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Legal	Voluntarias	De fusión	Previsión libertad de amortización	Beneficios del ejercicio	Fondos propios
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
Ampliación de capital	10.943	-	2.188	(13.131)	-	-	-	-
Distribución de beneficios de 1997								
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.203.751)	(1.203.751)
A reservas voluntarias	-	-	-	2.396.416	-	-	(2.396.416)	-
Traspasos	-	-	-	1.992	-	(1.992)	-	-
Beneficios de 1998	-	-	-	-	-	-	3.284.500	3.284.500
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.482.534	2.664.195	1.096.506	17.476.739	110.243	447	3.284.500	30.115.164

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 1998 y 1997

(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	
	1998	1997
Beneficios del ejercicio	3.284.500	3.600.167
Dotaciones a las amortizaciones		
Gastos de establecimiento	130	17.457
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	636.874	698.787
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.638.593	1.564.397
Regularizaciones de inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	-	(111)
Dotaciones a las provisiones de inmovilizado financiero (notas 7(a) y 19)	1.186.695	626.948
Dotación/(reversión) a la provisión para riesgos y gastos (nota 13)		
Riesgos en inmovilizaciones financieras	(3.278)	127.378
Otros riesgos y gastos	5.422	13.139
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado material (notas 6 y 20)	(4.327.751)	(185.913)
Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero (nota 20)	(3.818)	-
Pérdidas/(beneficios) netas en la enajenación de acciones propias (notas 19 y 20)	5.884	(2)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (nota 12)	(306.347)	(324.262)
Reversión del impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	-	4.227
	2.116.904	6.142.212

IA 0790904

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998	1997
Gastos de establecimiento	112	-
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	797.434	843.088
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.144.067	1.980.303
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	2.627.907	3.261.363
Adquisición de acciones propias (nota 11(b))	369.938	89.988
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 12)	74.923	14.728
Dividendos (nota 11)	1.203.751	1.094.318
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
De préstamos (nota 14)	750.000	1.750.000
De otros acreedores	22.403	11.760
Provisiones para riesgos y gastos utilizada o traspaso a corto plazo (nota 13)	224.175	14.984
Aumento en el capital circulante	991.844	927.217
	8.206.554	9.987.749

Orígenes	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	2.116.904	6.142.212
Subvenciones de capital (nota 12)	250.622	1.116.608
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	83.921
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 14)	800.000	2.200.000
Otros acreedores	62.400	34.771
Desembolsos pendientes sobre acciones	147.407	-
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (notas 6 y 20)	4.384.240	240.749
Inmovilizaciones financieras (notas 7 y 20)	80.927	79.498
Enajenación de acciones propias (nota 11(b))	364.054	89.990
	8.206.554	9.987.749

Variaciones en el capital circulante

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	104.168	-	893.990	-
Deudores	1.445.630	-	1.441.585	-
Acreedores	-	1.641.879	-	1.349.964
Provisiones para riesgos y gastos	-	211.500	-	-
Inversiones financieras temporales	51.658	-	67.157	-
Tesorería	1.202.604	-	-	114.499
Ajustes por periodificación	41.163	-	-	11.052
	2.845.223	1.853.379	2.402.732	1.475.515
Aumento en el capital circulante	-	991.844	-	927.217
	2.845.223	2.845.223	2.402.732	2.402.732

Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1998

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 1998.

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

Dentro de un ejercicio marcado por el sostenimiento de una recuperación económica, iniciada en los últimos años, sin desequilibrios relevantes en los indicadores macroeconómicos, España ha alcanzado los parámetros fijados en Mastricht, pasando a formar parte de los once países que conforman el entorno EURO.

En un año en que el consumo se ha comportado favorablemente, el consumo de los elaborados cárnicos creció solamente un 0,8 %. La distribución ha asistido a un proceso marcado por un mayor número de comidas fuera de casa, por un crecimiento de los "Hard Discount", y una continuidad en el proceso de concentración de las organizaciones integradas verticalmente y las centrales de compra. En este contexto hemos podido asistir a un cambio de estrategia de los Hipermercados apoyando su crecimiento con la adquisición de supermercados de tamaño pequeño/medio.

Tras un primer semestre marcado por una tendencia bajista de las materias primas de origen porcino, consecuencia del incremento en la Unión Europea del número de cerdas instaladas, reacción típica después de dos ejercicios con precios anormalmente altos por el efecto de la llamada "enfermedad de las vacas locas", un año y como consecuencia de la peste porcina clásica en otro, a partir del mes de agosto, tras el inicio de la crisis en Rusia, se produjo una aceleración de la caída de precios que alcanzaron niveles muy bajos.

En este contexto, a pesar del incremento del volumen de las ventas en la Sociedad, y como consecuencia del traslado al mercado de la mejora en los precios de la materia prima cárnica, Campofrío Alimentación S.A. ha alcanzado una cifra de negocios de 57.777 millones de pesetas.

De esta cifra 8.028 millones de pesetas corresponden a exportaciones, ralentizadas en el segundo semestre por la paralización de las exportaciones a Rusia, a raíz del inicio de la crisis en este país.

2. SITUACION DE LA SOCIEDAD

El resultado neto de explotación alcanza la cifra de 2.417 millones de pesetas, un 12,6 % superior a la del ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos ha sido de 3.285 millones de pesetas que, respecto a los 3.600 millones del año anterior, representa una disminución del 8,77 %.

IA 0790905

Este resultado se ha visto favorecido por la desinversión de activos no estratégicos de la Sociedad, y la comparación con el ejercicio anterior no es homogénea ya que en 1997 se obtuvo un ingreso extraordinario, no recurrente, procedente de un Dividendo de la sociedad Rusa CampoMos.

Como hechos más destacables durante 1998 señalamos la adquisición de la sociedad Tabco S.A. en Rumanía, alcanzando el 90,8 % del capital social y la iniciación del proceso de adquisición de la sociedad Polaca Morliny S.A. que, tras firmar un acuerdo con el Fondo Hetman de ese país, nos llevó a adquirir 1.788.464 acciones, el 30,94 % del Capital, mediante una inversión de 1.344 millones de pesetas. En el acuerdo con Hetman se incluía adicionalmente el compromiso de adquisición del 33 % del Capital de la sociedad Ostroleka S.A., una vez se obtuvieran los permisos correspondientes.

La Sociedad adquiere el 10 % de Campo Andino S.A., en Bolivia, tras la firma de un acuerdo marco suscrito con la empresa Corporación Dillman S.A., teniendo una opción durante los próximos años para elevar esta participación hasta el 50 %. El grupo Corporación Dillman S.A. es líder en producción y distribución alimentaria en Bolivia y aportó a la sociedad Campo Andino S.A. sus activos relacionados con la industrialización y distribución de productos cárnicos.

El 21 de mayo la Sociedad vendió el 100 % de su participación en C.F. Distribución de Alimentación S.A. a Exel Logistics, S.A.

Durante 1998 las inversiones en Inmovilizado Material se elevaron a 1.144 millones de pesetas. Las inversiones en aplicaciones informáticas ascendieron a 376 millones.

La Junta General celebrada el 10 de junio de 1.998 aprobó la modificación del capital social mediante una ampliación con cargo a reservas de 1 peseta por acción y un canje de tres acciones de 167 pesetas/acción por cada una de 501 pesetas. Esta modificación comportó la correspondiente modificación del artículo 5° de los Estatutos que quedó redactado en la forma siguiente : **"El Capital Social asciende a la suma de cinco mil cuatrocientos ochenta y dos millones quinientas treinta y cuatro mil ciento ochenta y dos pesetas (5.482.534.182 Pesetas), representado por treinta y dos millones ochocientas veintinueve mil quinientas cuarenta y seis (32.829.546) acciones ordinarias, de ciento sesenta y siete pesetas (167 pesetas) 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 anotaciones en cuenta".

3. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Durante el mes de enero fue elevado a Escritura Pública, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil el día 22 de febrero de 1999, la redenominación de las acciones de la Sociedad al Euro, modificando el artículo quinto de los estatutos que queda redactado en la forma siguiente : **"El capital social asciende a la suma de treinta y dos millones ochocientos veintinueve mil quinientos cuarenta y seis Euros (32.829.546 Euros), representado por treinta y dos millones ochocientas veintinueve mil quinientas cuarenta y seis acciones (32.829.546 acciones) de un Euro de valor nominal cada una, de una sola serie, totalmente desembolsadas. Las acciones son todas del mismo tipo y clase, con los mismos derechos y obligaciones y representadas por el sistema de Anotaciones en cuenta."**

Como consecuencia de esta redenominación, la diferencia entre el nuevo capital y el anterior, equivalente a 121.148,06 Euros o 20.157.341 pesetas, pasa a constituir una reserva indisponible.

Durante los meses de enero y febrero la Sociedad continúa su proceso de adquisición de la sociedad Polaca Morliny S.A. que nos ha permitido alcanzar el control con la titularidad del 98,34 % del Capital Social.

En el mes de febrero la Sociedad alcanza un acuerdo con sociedades dependientes del Banco BBV para la adquisición del 100 % de capital de la sociedad Delicass, cuya factoría se encuentra en Larrabezúa (Vizcaya)

4. EVOLUCION DE LA PLANTILLA

Durante 1998 la plantilla media fue de 1.804 operarios que respecto a los 1.737 que hubo de media en 1997 supone un crecimiento del 3,86 %. La Plantilla al 31 de diciembre ascendía a 1.833 operarios.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Campofrío Alimentación ha continuado durante 1998 su actividad en Investigación y desarrollo, en el campo de la investigación pura y aplicada.

6. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

Al inicio del ejercicio la Sociedad no disponía de acciones propias en Cartera.

Durante 1998 la Sociedad adquirió 13.824 acciones de 500 pesetas/acción y 71.089 acciones de 167 Ptas/acción por un importe global de 369.937.374 pesetas, habiendo vendido la totalidad de las mismas por importe de 364.053.731 pesetas.

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

7. EFECTOS AÑO 2.000

En 1998 la Sociedad inició el desarrollo del Proyecto "Plan de adaptación Año 2.000" que culminará a mediados de 1999, corrigiendo los posibles efectos del tránsito del año 1999 al 2.000, no sólo a nivel de informática de gestión propia sino a nivel de informática industrial y herramientas de control industrial. El Plan incluye el análisis y corrección de la situación en filiales nacionales e internacionales, así como la certificación de conformidad de los sistemas de terceros que intercambian información con la Sociedad.

El análisis se extiende al conocimiento de la situación de nuestros proveedores y toma de medidas para garantizar la continuidad de los aprovisionamientos en caso de falta de garantías.

Madrid, marzo 1999

IA 0790906

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) el 26 de marzo de 1999, formulan las cuentas anuales consolidadas integradas por el balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1998, 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)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. David N. Dickson
(Consejero)

D. Santiago Foncillas Casaus
(Consejero)

Dª Eulalia Lantero Fernández
(Consejero)

D. Saturnino Polanco Prieto
(Secretario no Consejero)

NOTARIA DE D. FULG... MIGUEL P... ALCOBENDA

NIHIL PRIUS FIDE

COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA

FULGENCIO-A. SOSA GALVAN, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en Alcobendas.

DOY FE: Que la presente fotocopia extendida en veintiun folios de papel timbrado de los Ilustres Colegios Notariales de España, serie IA nùmeros 0790886 y los veinte siguientes en orden correlativo, a los que agrego el del presente en el que extiendo esta diligencia. Concuerda con su original que me ha sido exhibido.

Alcobendas a trece de Mayo mil novecientos noventa y nueve.

SELLO DE LEGITIMACIONES

25 PESETAS

FULGENCIO-A. SOSA GALVAN - ALCOBENDAS -

DOCUMENTO SIN CUANTIA

NW 0621618

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA

NOTARIA DE D. FULGENCIO-A. SOSA GALVAN
ALCOBENDAS

Fulgencio-A. Sosa Galván
NOTARIO
Ruperio Chapí, 59 Local
Teléf.: 663 00 08
Fax: 659 01 [illegible]

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
19 MAYO 1999
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1999 26633

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Junto con el Informe de Auditoría)

CNMV
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5913

IA 0792511

KPMG

Auditores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao

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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 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.

El informe de gestión consolidado adjunto de 1998 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 1998. 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 AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

26 de marzo de 1999

KPMG AUDITORES, S.L.
MIEMBRO EJERCIENTE DEL
INSTITUTO DE AUDITORES CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
1999 SO702
AÑO Nº
COPIA GRATUITA

KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.561, F. 84, Sec. 8, H. M-188 007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153

BVQI ISO 9001

IA 0792512

CAMPOFRIO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1998	1997
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	6.901	11.711
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	3.129.593	3.159.418
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	24.703.708	24.000.673
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	4.488.468	3.704.376
	32.328.670	30.876.178
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	162.259	152.286
Gastos a distribuir en varios ejercicios	249.297	118.455
Activo circulante		
Existencias (nota 8)	11.877.821	13.483.655
Deudores (nota 9)	20.403.030	19.754.654
Inversiones financieras temporales (nota 10)	1.261.901	962.165
Tesorería	2.169.760	859.749
Ajustes por periodificación	71.100	43.140
	35.783.612	35.103.363
	68.523.838	66.250.282

Pasivo	1998	1997
Fondos propios (nota 11)		
Capital suscrito	5.482.534	5.471.591
Prima de emisión	2.664.195	2.664.195
Otras reservas de la sociedad dominante	18.683.935	16.298.462
Reservas en sociedades consolidadas	2.572.778	2.584.944
Diferencias de conversión	(1.762.134)	428.185
Beneficios atribuibles a la sociedad dominante		
Pérdidas y ganancias consolidadas	5.735.200	4.674.536
Pérdidas y ganancias atribuides a socios externos	(304.539)	(1.071.964)
	33.071.969	31.049.949
Socios externos (nota 12)	956.389	813.795
Diferencia negativa de consolidación (nota 13)	816.604	372.841
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	2.409.181	2.484.867
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	377.256	604.154
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	2.250.000	2.200.000
Otros acreedores	150.253	63.899
	2.400.253	2.263.899
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	5.428.288	4.854.296
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 23)	122.615	345.647
Acreedores comerciales	17.959.885	18.883.941
Otras deudas no comerciales (nota 18)	4.513.106	4.466.704
Ajustes por periodificación (nota 6(a))	216.792	114.609
	28.240.686	28.665.197
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo (nota 13)	211.500	-
	68.523.838	66.250.282

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5913

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 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos	1998	1997
Gastos de explotación		
Consumos y otros gastos externos	69.305.573	71.617.151
Reducción de existencias de productos terminados	2.813	-
Gastos de personal (nota 20)	14.894.762	14.122.098
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	3.367.573	3.042.085
Variación de provisiones de tráfico (nota 9(d))	(68.940)	521.679
Otros gastos de explotación	20.695.348	17.992.607
Total gastos de explotación	108.192.129	107.295.620
Beneficios de explotación	4.991.246	8.356.709
Gastos financieros		
Otros gastos financieros y asimilados	1.074.748	1.202.588
Diferencias negativas de cambio	-	41.434
Total gastos financieros	1.074.748	1.244.022
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (anexo VI)	682.757	430.411
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	42.025	41.437
Beneficios de las actividades ordinarias	4.079.645	7.087.511
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 21)	824.384	270.976
Resultados extraordinarios positivos	3.920.563	347.804
Beneficios consolidados antes de impuestos	8.000.208	7.435.318
Impuesto sobre beneficios (nota 25)	2.265.008	2.760.782
Beneficios consolidados del ejercicio	5.735.200	4.674.536
Beneficios atribuidos a socios externos (nota 12)	(304.539)	(1.071.964)
Beneficios del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante	5.430.661	3.602.572

Ingresos	1998	1997
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	112.100.449	113.276.423
Aumento de existencias de productos terminados	-	1.067.700
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	344.728	460.285
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	-	354.010
Restituciones a la exportación	738.198	359.437
Otras subvenciones	-	134.474
Total ingresos de explotación	113.183.375	115.652.329
Ingresos financieros		
Ingresos por participaciones en capital	-	85
Otros ingresos financieros	136.049	146.291
Diferencias positivas de cambio	665.368	184.894
Total ingresos financieros	801.417	331.270
Resultados financieros negativos	273.331	912.752
Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 13)	86.512	115.405
Beneficios e ingresos extraordinarios (nota 22)	4.744.947	618.780

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

(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 Conservera Campofrío, 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 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 Auditores, S.L., 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 1998 y 1997. Algunos epígrafes del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 1997 han sido reclasificados para facilitar su comparación con 1998.

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

En 1997 se produjo 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).

En 1998 se ha producido la entrada en el perímetro de la consolidación de Tabco, S.A., con una participación del 90,08%, de Campo Andino, S.A., con una participación del 10% y se ha incrementado la participación en Agrocarne, S.A. del 15,06% al 18,69%.

Así mismo, en 1998 se ha producido un aumento en el porcentaje de participación por parte de Campocarne, S.A. en Campobeef, S.A. del 57,50% al 100% y la salida del perímetro de consolidación de C.F. Distribución, S.A. por venta de la participación.

A finales de 1998 la Sociedad ha iniciado diversas acciones para llevar a cabo la toma de la mayoría del capital social de Zaklady Miesne "Morliny", S.A. (Morliny, S.A.) y de la participada de ésta, la sociedad Erklady Miesne "Ostroleka", S.A. (Ostroleka, S.A.). Dado que al cierre de 1998 el proceso se encuentra en curso, no se dispone de toda la información necesaria para su incorporación en la consolidación y su interés no se considera significativo con respecto a las cuentas anuales consolidadas, esta sociedad no ha sido consolidada al 31 de diciembre de 1998 (véase nota 6(a)).

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, así como por encontrarse en un proceso de venta de esta participación (véase nota 6(a)). Asimismo, los Administradores de la Sociedad han decidido excluir del perímetro de consolidación de 1998 las cuentas anuales correspondientes a Campoimport, S.L., dada su escasa importancia en relación con el Grupo y no tener actividad. Camalthesa, S.A., así como su sociedad participada Campoquesos de Miraflores, S.A., no fueron consolidadas en 1997 por encontrarse ambas en proceso de liquidación y en 1998 por haberse materializado su 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 1998 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 1998. Las cuentas comparativas de 1997 fueron aprobadas en Junta de 28 de mayo de 1998.

(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:

(Continúa)

(a) Consolidación

(i) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva existente entre el valor contable a la fecha de la primera consolidación o de la toma de participación de la sociedad dominante y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad dependiente atribuible a dicha participación. La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza linealmente durante un período de diez años por entender los Administradores de la Sociedad que en este periodo se produce su recuperación.

(ii) Diferencia negativa de consolidación

Los importes negativos que resultan de la comparación mencionada en el apartado (i) anterior o diferencias negativas de consolidación, se incluyen en este epígrafe de los balances consolidados, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias, únicamente, en aquellos casos en los que se encuentren basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de la sociedad de que se trate o cuando corresponda a plusvalías realizadas.

(iii) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Las siguientes transacciones y saldos han sido eliminados en el proceso de consolidación:

- Los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas.
- Los resultados por operaciones de compra-venta de inmovilizado material y los beneficios no realizados en existencias, en el caso de que su importe sea significativo.
- Los dividendos internos y el saldo deudor correspondiente a los dividendos a cuenta registrados en la sociedad que los distribuyó.

(iv) Homogeneización de las cuentas individuales

Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, se valoran, en general, siguiendo métodos uniformes.

(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 de acuerdo con el método monetario-no monetario, 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 y los surgidos como aplicación del método monetario-no monetario se incluyen en el capítulo de diferencias positivas o negativas de cambio, según proceda, de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(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 en 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.

(Continúa)

- El fondo de comercio, cuyo origen corresponde, principalmente, a la operación de fusión por absorción con Internacional de Alimentación y Bebidas, S.A. (en adelante Interalimen) efectuada en 1993, se amortizaba hasta el 31 de diciembre de 1997 linealmente durante un período de diez años. En 1998, acogiéndose a lo dispuesto en la legislación recientemente promulgada, ha pasado a efectuarlo en un período de veinte años que es el máximo permitido por la normativa. Este cambio de estimación ha originado un menor gasto de amortización de 117.332.000 pesetas (véase nota 4).

- 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, exceptuando el incorporado como consecuencia de la fusión con Interalimen, se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado en algunas sociedades del Grupo hasta 1983, de acuerdo con lo permitido por la legislación en vigor en España, 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	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 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 en España 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)

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.

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.

(Continúa)

(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 monedas de los países de la Unión Monetaria Europea al 31 de diciembre de 1998, se valoran en pesetas a los tipos de cambio irrevocables fijados, considerando por lo tanto las diferencias de cambio surgidas como realizadas y reconociendo como gastos o ingresos dichas diferencias. El resto de los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(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 de la misma, 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 1998 y 1997 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 1998 y 1997 se muestran en el anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 anticipos e inmovilizaciones materiales en curso incluye maquinaria por un coste de 240.323.000 pesetas, neto de la provisión por depreciación constituida, adquirida en 1996 a San Miguel Campocarne Corporation (véase nota 6(a)). La Sociedad dispone de una tasación externa de 19 de diciembre de 1997 que establece un valor equivalente al importe neto al 31 de diciembre de 1997. Es intención de la Sociedad que durante 1999 se proceda a su envío e instalación en la sociedad participada Morliny, S.A. (véase nota 6(a)).

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	
	1998	1997
Construcciones	371.166	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.122.210	386.025
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	319.657	33.970
Otro inmovilizado	320.531	60.135
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	42.949	28.003
	3.176.513	508.133

(Continúa)

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	
	1998	1997
Coste	8.249.412	6.287.207
Amortización acumulada	(2.447.943)	(1.572.849)
	5.801.469	4.714.358

Al 31 de diciembre de 1997 maquinaria de una sociedad del Grupo se encontraba hipotecada por 205.526.000 pesetas, en garantía de la devolución de determinados préstamos (véase nota 17). Así mismo, con posterioridad al cierre del ejercicio una sociedad del Grupo ha hipotecado su inmovilizado en 1.620 millones de pesetas, en garantía de un préstamo concedido por importe de 420 millones de pesetas.

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante 1998 y 1997 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.

Las acciones de las empresas del grupo no cotizan en Bolsa, excepto las de Zaklady Miesne "Morliny, S.A." (Morliny, S.A.) que cotizan en la Bolsa de Varsovia (Polonia).

El 7 de octubre de 1997, CampoMos 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 22). Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encuentra pendiente de cobro, dado que su importe íntegro va a ser destinado a una ampliación de capital inicialmente previsto para 1998 que se va a llevar a cabo durante 1999. Como consecuencia de las modificaciones en los tipos impositivos que se están produciendo en relación con este tipo de transacciones, en 1998 se ha reconocido como un menor gasto de impuestos 76.888.000 pesetas, equivalente al 10% de los impuestos retenidos en 1997, convertidos al cambio vigente al 31 de diciembre de 1998, al considerarse que no serán exigibles (véase nota 25).

El 18 de noviembre de 1998 la Sociedad ha formalizado un contrato de compra-venta con NFI Hetman, S.A. por el que adquirió inicialmente el 30,89% del capital social de Zaklady Miesne "Morliny, S.A." (Morliny, S.A.), sociedad que a su vez posee el 33% de la sociedad Zaklady Miesne "Ostroleka", S.A. (Ostroleka, S.A.). Con posterioridad, la Sociedad ha iniciado los trámites necesarios para poder adquirir la mayoría del capital social tanto de Morliny, S.A. como de Ostroleka, S.A., habiendo alcanzado un porcentaje del 30,94% (véase nota 29(b)). Para entender el compromiso descrito anteriormente, el 13 de enero de 1999 la Sociedad ha constituido una cuenta bloqueada en Rabobank Polska, S.A., una entidad financiera situada en Polonia, por 4.674.148 dólares de EE.UU., equivalente a 679.967.000 pesetas.

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. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el coste de adquisición de esta inversión figura provisionado en su totalidad. Así mismo con efectos 30 de junio de 1998 Campofrío México, S.A. de C.V. ha llevado a cabo una tasación por expertos independientes a efectos de establecer el valor de mercado de sus activos. Al 31 de diciembre de 1998 se ha provisionado la totalidad del diferencial resultante entre dicha tasación y las deudas contraídas por Campofrío México, S.A. de C.V. con la Sociedad. Como consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que en relación con el proceso de liquidación de dicha participada se han constituido las provisiones necesarias, por lo que no se originarán pérdidas significativas adicionales a las ya previstas en las cuentas anuales de 1998 (véanse notas 10 y 21).

Los Administradores de Agrocarne, S.A., como consecuencia de los resultados que ha venido experimentando esta sociedad acordaron el 4 de noviembre de 1997, suspender temporalmente su actividad industrial y la rescisión de los contratos mantenidos con el personal. Al mismo tiempo iniciaron la transformación de la sociedad en almacén de depósito para productos que requieran de frío y la distribución de productos 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. El 30 de septiembre de 1998 Agrocarne, S.A. ha llevado a cabo una tasación por expertos independientes a efectos de establecer el valor de mercado de los activos, habiéndose constituido en Agrocarne, S.A. la provisión que se ha estimado necesaria para la posible minusvalía que puede manifestarse en la realización de los activos no necesarios para la explotación. Como consecuencia, los Administradores de la Sociedad consideran que del mencionado proceso no se derivarán pérdidas adicionales para el Grupo.

El 23 de octubre de 1998 se ha constituido y cedido a Jamones Burgaleses, S.A. un derecho real de superficie sobre un terreno, propiedad de la Sociedad, con el fin de que aquélla construya e instale directamente y a su costa una fábrica de jamones. El derecho de superficie se ha constituido por un plazo de treinta y cinco años, no obstante, éste quedará automáticamente extinguido en el momento en que Jamones Burgaleses, S.A. haya satisfecho, en su totalidad, determinados préstamos concedidos por una entidad financiera, salvo que se acuerde prorrogar o cancelar anticipadamente el mencionado derecho de superficie. Al extinguirse dicho derecho revertirá a la Sociedad, o al titular del terreno, gratuitamente y sin contraprestación alguna todo lo construido en el mismo.

(Continúa)

El plazo para realizar la edificación e instalación de la fábrica es de cinco años y la contraprestación por la cesión y constitución del derecho real de superficie, que está hipotecado en garantía de los préstamos concertados con la entidad financiera referida anteriormente, se establece un canon anual de un millón de pesetas.

Así mismo, el 23 de octubre de 1998, se ha formalizado un contrato con Jamones Burgaleses, S.A. por el que este último arrienda a la Sociedad la explotación de la industria construida mencionada anteriormente, por un período de once años que finaliza el 22 de octubre del año 2009. En contraprestación de dicho arrendamiento de industria se establecen unas rentas variables hasta finales de 1999. A partir del año 2000 se establecen unas rentas anuales variables que supondrán un total de 3.180.272.000 pesetas hasta la terminación del contrato de arrendamiento. Está previsto que, para finales de 1999, se efectúe la puesta en funcionamiento de la fábrica.

El 29 de abril de 1998 se ha efectuado una reducción y aumento del capital de Campofrío France, S.A. Al 31 de diciembre de 1998 se encuentra pendiente de desembolso el 25% que equivale a 89.853.000 pesetas.

El 27 de abril de 1998 la Sociedad ha suscrito un contrato o convenio de transferencia tecnológica y asistencia técnica con Campo Andino, S.A., sociedad constituida en dicha fecha, recibiendo en contraprestación una participación del 10% en el capital social de dicha sociedad equivalente a 188.911.000 pesetas. El plazo de duración de este convenio se establece en tres años. Al 31 de diciembre de 1998 está pendiente de desembolsar el 30%, aproximadamente, del capital social equivalente a 57.554.000 pesetas. La Sociedad tiene una opción de compra para alcanzar una participación del 50% del capital social. Al 31 de diciembre de 1998, ajustes por periodificación, de pasivo, incluye 65.680.000 pesetas correspondientes a la parte de esta inversión pendiente de compensar con gastos de asistencia técnica a realizar por la Sociedad.

(b) Otros créditos

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Préstamos concedidos	295.000	295.000
Impuesto sobre beneficios anticipado de sociedades extranjeras	55.602	57.305
Otros conceptos	1.711	5.647
	352.313	357.952

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 1998 y 1997 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	
	1998	1997
Comerciales	201.422	270.381
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.154.034	5.688.096
Productos en curso	4.680.614	4.664.417
Productos terminados	2.841.751	2.860.761
	11.877.821	13.483.655

Al 31 de diciembre de 1998, las compras netas efectuadas por la Sociedad y sociedades dependientes incluyen las denominadas en monedas extranjeras por 1.493.501.000 pesetas (16.289.919.000 pesetas en 1997). Así mismo, a dicha fecha, acreedores comerciales incluye los denominados en monedas extranjeras por 2.255.833.000 pesetas (2.883.999.000 pesetas en 1997).

(9) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Clientes	11.581.576	12.089.645
Clientes, efectos comerciales a cobrar	2.652.529	3.143.914
Clientes de dudoso cobro	1.588.858	1.326.529
Empresas asociadas	919.506	970.907
Deudores varios	3.047.030	695.442
Personal	11.149	79.972
Administraciones públicas	2.191.240	3.098.272
	21.991.888	21.404.681
Provisiones	(1.588.858)	(1.650.027)
	20.403.030	19.754.654

Al 31 de diciembre de 1998 deudores incluye 3.011.071.000 pesetas correspondientes a deudas denominadas en monedas extranjeras (4.350.391.000 pesetas en 1997).

(Continúa)

(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 1998 por 2.709.386.000 pesetas (1.776.668.000 pesetas en 1997) (véase nota 17).

(b) Deudores

El 27 de octubre de 1998, en relación con determinada parcela de terreno, la Sociedad ha formalizado con un tercero un contrato de compra-venta por el que el comprador adquiere el título representativo sobre dichos bienes. Esta compra-venta está condicionada a la aprobación definitiva por la Consejería de Urbanismo de la Junta de Castilla-León del Plan General de Ordenación Urbana de Burgos (PGOU), que fue aprobado provisionalmente por el Pleno del Ayuntamiento de Burgos de 31 de julio de 1998. Al 31 de diciembre de 1998 están pendientes de cobro 2.161.579.000 pesetas que figuran incluidas en el concepto de deudores varios, importe que deberá ser abonado el 15 de diciembre de 1999. El beneficio neto resultante de esta transacción, una vez considerados los impuestos y costes a incurrir, figura incluido en beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véanse notas 22, 25 y 26(a)).

Los Administradores entienden que como consecuencia de haber dado el 10 de marzo de 1999 el Consejo Regional de Urbanismo su conformidad al PGOU, éste quedará formal y definitivamente aprobado a primeros del mes de abril de 1999.

(c) Administraciones públicas

Los saldos deudores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudor por diversos conceptos		
Por IVA y asimilados	911.283	1.816.185
Por devolución de otros impuestos	55.965	36.128
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	1.450	183.133
Retenciones y pagos a cuenta del impuesto sobre beneficios de sociedades extranjeras	232.223	227.400
Por diversos conceptos	64.230	2.869
Impuesto sobre beneficios anticipado		
Sociedades españolas (nota 25)	423.034	374.199
Sociedades extranjeras	-	41.388
Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación	48.528	135.959
Junta de Castilla y León	20.000	89.145
ICEX	48.444	55.000
Agencia de Desarrollo Económico de Castilla y León	249.439	-
Otras administraciones públicas deudoras	136.644	136.866
	2.191.240	3.098.272

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

(d) Provisiones

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldos al 1 de enero	1.650.027	1.557.489
Dotaciones del ejercicio	361.396	536.666
Recuperaciones de saldos provisionados	(430.336)	(14.987)
Altas perímetro de consolidación	7.556	-
Aplicaciones de la provisión	-	(466.060)
Otros movimientos	215	36.919
Saldos al 31 de diciembre	1.588.858	1.650.027

(10) Inversiones Financieras Temporales

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

		Miles de pesetas	
		1998	1997
Créditos a corto plazo a empresas asociadas			
Campofrío México, S.A. de C.	(i)	1.295.022	594.445
Agrocarne, S.A	(ii)	-	292.696
Intereses a corto plazo		168.423	120.490
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo		5.822	5.803
Otras inversiones financieras		294.942	46.456
		1.764.209	1.059.890
Provisiones	(iii)	(502.308)	(97.725)
		1.261.901	962.165

(i) Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluye un préstamo concedido el 24 de julio de 1995 por 4.500.000 dólares de EE.UU., equivalente a 594.445.000 pesetas, 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. El 2 de enero de 1999 este préstamo se ha renovado por un período de sesenta meses y devenga un interés del 6,5% anual. Al 31 de diciembre de 1998 intereses a corto plazo incluye 142.445.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de este préstamo (101.117.000 pesetas en 1997).

(Continúa)

El 28 de octubre de 1998 se concedió un préstamo por 4.980.000 dólares de EE.UU., equivalente a 700.577.000 pesetas, con vencimiento el 28 de octubre de 1999 y que devenga un interés del 5% anual. Al 31 de diciembre de 1998 intereses a corto plazo incluye 6.227.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de este préstamo.

(ii) Al 31 de diciembre de 1997 incluía dos préstamos de 750.000 dólares de EE.UU. cada uno, concedidos en dicho año, con vencimientos el 10 de enero y el 22 de abril de 1998, respectivamente, a un tipo de interés anual del 10%. Así mismo incluía un préstamo de 57.296.000 pesetas, equivalente a 438.462 dólares de 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 devengaba un tipo de interés del 9,5% anual. Todos estos préstamos han sido cancelados en 1998 mediante su conversión en capital social. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 intereses a corto plazo incluye 19.373.000 pesetas de intereses devengados y pendientes de cancelación de estos préstamos.

(iii) Provisiones corresponde a las constituidas en relación con las deudas contraídas por Campofrío México, S.A. de C.V. En 1998 se han dotado 404.583.000 pesetas que figuran registradas en el capítulo de pérdidas y gastos extraordinarios de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (97.725.000 pesetas en 1997) (véanse notas 6(a) y 21).

(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 está constituido por 32.829.546 acciones ordinarias (10.943.182 en 1997) representadas por el sistema de anotaciones en cuenta de 167 pesetas nominales cada una (500 pesetas nominales en 1997), 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 1998	Porcentaje de participación 1997
Carbal, S.A.	46,681	46,681
Hormel Foods Corporation	21,365	21,365
Eseclo, S.A.	7,207	10,210

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 10 de junio de 1998 autorizó al Consejo de Administración, entre otros aspectos:

- La adquisición para un plazo de dieciocho meses de acciones propias, por la Sociedad o por sus filiales, hasta un máximo del 5% de las acciones cotizadas en Bolsa.

- Aumentar el capital social en 10.943.182 pesetas, mediante elevación del nominal de las acciones ya existentes que pasan de 500 pesetas a 501 pesetas nominales por acción, con cargo íntegramente a reservas voluntarias y aprobar el desdoblamiento de acciones de modo que el titular de una acción de 501 pesetas recibiese tres acciones de 167 pesetas de nominal por acción. Estos acuerdos fueron elevados a escritura pública el 3 de julio de 1998.

- Acomodar, con anterioridad al 30 de junio de 1999, el nominal de la acción de 167 pesetas al valor del euro fijado el 1 de enero de 1999. A tal efecto se podrá aumentar o disminuir el nominal de la acción en el importe necesario para que, una vez realizada la operación la acción sea igual a un euro efectuando, a tal fin, el aumento o disminución del capital que corresponda con cargo a reservas. Este hecho no modificará el número de acciones, ni su tipo y clase, ni su sistema de representación (véase nota 29(a)).

- Repartir un dividendo bruto de 110 pesetas por acción de 500 pesetas con cargo a los resultados de 1997. Este dividendo fue liquidado el 1 de julio de 1998.

(b) Acciones propias

En 1998 la Sociedad ha adquirido y enajenado acciones propias por 369.938.000 y 364.054.000 pesetas (89.988.000 y 89.990.000 pesetas en 1997), respectivamente, lo que ha originado unas pérdidas netas de 5.884.000 pesetas (2.000 pesetas de beneficio neto en 1997) (véanse notas 21 y 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.

(Continúa)

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluyen los beneficios no distribuidos generados por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 1997 y 1996, respectivamente.

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por un importe neto de 1.482.192.000 pesetas (1.448.832.000 pesetas en 1997), correspondiente al saldo pendiente de amortizar de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio (véase nota 4).

(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 1997 y 1996.

(g) Diferencias de conversión

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 1998 y 1997, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas				
	Campobeef, S.A.	C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	CampoMos	Tabco, S.A.	Total
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
Participación en					
Resultados	-	-	307.116	(2.577)	304.539
Diferencias de conversión	-	-	(51.944)	-	(51.944)
Otros movimientos (nota 2)	(165.968)	(6.831)	-	103.818	(68.981)
Saldos al 31.12.98	-	-	895.148	101.241	996.389

(13) Diferencia Negativa de Consolidación

Su detalle para 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Tabco, S.A.	CampoMos	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
Reversiones	-	-	(86.512)	(86.512)
Altas	530.875	-	-	530.875
Saldos al 31.12.98	530.875	285.729	-	816.604

Durante 1996 Tenki International Holding BV adquirió una participación del 25% del capital 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 de CampoMos, se puso de manifiesto una diferencia negativa de consolidación (véase nota 2).

Durante 1998 la Sociedad ha adquirido en sucesivas compras una participación del 90,08% de Tabco, S.A. habiéndose originado una diferencia negativa de consolidación.

(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	
	1998	1997
Subvenciones originales		
Hasta el 31 de diciembre de 1996	2.847.195	2.847.195
En 1997	1.207.491	1.207.491
En 1998	340.944	-
	4.395.630	4.054.686
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.655.558)	(1.306.510)
En el ejercicio (nota 22)	(340.580)	(349.048)
	2.399.492	2.399.128
Diferencias positivas de cambio	8.998	83.921
Otros conceptos	691	1.018
	2.409.181	2.484.067

(Continúa)

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 recibió 1.066.767.000 pesetas.

El 23 de enero de 1998 la Dirección General de Análisis y Programación Presupuestaria, dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda, en relación con la inversión a efectuar en la nueva factoría de la Sociedad en Burgos, estimada en 3.539.603.000 pesetas, ha concedido una subvención a fondo perdido. Al 31 de diciembre de 1998 se ha reconocido como devengado un importe de 249.439.000 pesetas, habiéndose reconocido como ingresos del ejercicio 24.944.000 pesetas.

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos, a Largo y a Corto Plazo

Su detalle y movimiento durante 1998 y 1997, es como sigue:

	Miles de pesetas						
	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
Personal	236.156	13.139	(14.984)	234.311	5.422	(24.175)	215.558
Gastos de inmovilizado	200.000	-	-	200.000	11.500	-	211.500
Inmovilizaciones financieras	37.598	127.378	-	164.976	-	(3.278)	161.698
Otros conceptos	6.200	-	3.333	2.867	-	(2.867)	-
	479.954	140.517	(18.317)	602.154	16.922	(30.320)	588.756

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. Así mismo, tiene con determinados empleados el compromiso de compensarles con un importe en concepto de premio por años de servicio. Los pasivos devengados por las situaciones descritas figuran incluidos en este epígrafe en el concepto de personal.

Gastos de inmovilizado corresponde a las provisiones constituidas en relación con los gastos estimados de urbanización y de derribo a incurrir como consecuencia del Convenio Expropiatorio relativo a la antigua fábrica de la Sociedad y de la venta de una parcela de terreno (véanse notas 9(b), 22, 25 y 26(a)).

Inmovilizaciones financieras corresponde a la provisión constituida en relación con la inversión mantenida en Sandridge Trading, Ltd., equivalente al diferencial existente entre el coste de inversión y la parte proporcional correspondiente de los fondos propios negativos de la misma, al ser intención de sus accionistas el mantenimiento y soporte de dicha sociedad participada (véase nota 6(a)).

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

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

Fecha		Miles de pesetas		
Concesión	Vencimiento	Límite	1998	1997
25.09.1997	15.09.1999	1.000.000	-	700.000
24.11.1997	24.05.1999	1.500.000	-	1.500.000
26.12.1996	30.12.2000	1.000.000	750.000	-
23.11.1996	23.11.2000	750.000	750.000	-
26.11.1996	09.11.2000	750.000	750.000	-
			2.250.000	2.200.000

Los tipos de interés anuales aplicables al 31 de diciembre de 1998 dependiendo de los importes dispuestos, se encuentran comprendidos entre el 3,44% y el 3,49% (entre el 5,10% y el 5,46% en 1997).

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

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Préstamos y créditos bancarios	2.698.224	3.044.566
Deudas por efectos descontados (nota 9(a))	2.709.386	1.776.668
Deudas por arrendamiento financiero	11.231	-
Deudas por intereses	9.447	33.062
	5.428.288	4.854.296

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 2,50% y el 3,49% en 1998 (entre el 4,50% y el 5,46% en 1997, excepto para préstamos por 714.189.000 pesetas, concedidos en rublos por entidades financieras a CampoMos (véase nota 6(a)), que devengan unos intereses anuales comprendidos entre el 26% y el 36% en 1997).

Al 31 de diciembre de 1998 deudas con entidades de crédito por 583.958.000 pesetas están denominadas en monedas extranjeras (1.004.280.000 pesetas en 1997 de las que 508.663.000 y 205.526.000 pesetas tenían garantía prendaria e hipotecaria sobre existencias, hasta un límite de 1.138.136.000 pesetas y sobre maquinaria hasta un límite de 417.318.000 pesetas, respectivamente) (véase nota 5).

Al 31 de diciembre de 1998 el límite de los créditos concedidos al Grupo es de 5.000.000.000 de pesetas (2.010.000.000 de pesetas en 1997). Así mismo, al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad tiene concedidos límites de créditos no utilizados por 3.512.000.000 de pesetas (2.250.000.000 pesetas en 1997).

(Continúa)

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	2.345.408	1.123.141
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	1.125.403	940.603
Remuneraciones pendientes de pago	629.826	756.659
Otras deudas	412.469	1.646.301
	4.513.106	4.466.704

Los saldos acreedores mantenidos con administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	64.956	185.659
Por retenciones practicadas	283.680	220.833
Por Impuesto sobre Sociedades		
Sociedades nacionales (nota 25)	92.002	47.595
Sociedades exteriores	14.054	61.510
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	282.802	354.512
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	1.526.099	34.731
Otros conceptos	81.815	218.301
	2.345.408	1.123.141

Al 31 de diciembre de 1998 los saldos de otras deudas no comerciales incluyen los denominados en monedas extranjeras por 735.185.000 pesetas (2.045.722.000 pesetas en 1997).

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución de las ventas netas durante 1998 y 1997, clasificada por mercados geográficos, se muestra a continuación:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Mercado nacional	75.604.368	75.831.018
Mercado exterior	36.506.081	37.445.405
	112.100.449	113.276.423

(20) Gastos de Personal

Su detalle para 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	10.947.086	10.500.194
Indemnizaciones	281.905	433.994
Seguridad social	3.147.272	2.510.786
Otros gastos sociales	518.499	677.124
	14.894.762	14.122.098

El número medio de empleados mantenido por Campofrío Alimentación, S.A. y por las sociedades consolidadas por integración global durante 1998 y 1997, ha sido el siguiente:

	1998	1997
Ingenieros y técnicos	259	146
Administrativos	377	271
Personal de producción	2.559	2.330
Personal de ventas y distribución	710	437
	3.905	3.184

(21) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Anexo V)	-	9.575
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	32.834	41.712
Pérdidas netas por operaciones con acciones propias (nota 11(b))	5.884	-
Otros gastos extraordinarios (notas 6(a) y 10)	785.666	219.689
	824.384	270.976

(Continúa)

(22) Beneficios e Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Beneficios netos en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (notas 9(b), 15 y 25)	4.342.427	217.820
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	340.580	349.048
Beneficios netos por operaciones con acciones propias (nota 11(b))	-	2
Otros ingresos extraordinarios	61.940	51.910
	4.744.947	618.780

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

Las principales transacciones realizadas durante 1998 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	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	1.350.463	4.468.822
Otros ingresos de explotación	373.690	79.735
Otros ingresos financieros	73.711	96.289
	1.797.864	4.644.846

El detalle de deudas con empresas asociadas al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cogeneradora Burgalesa, S.A.	102.004	-
Agrocarne, S.A.	12.179	-
Campo Austral, S.A.	8.432	-
Los Mesejo, S.A.	-	334.703
San Miguel Campocarne Corporation	-	10.944
	122.615	345.647

(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	
	1998	1997
Sueldos	72.041	69.300
Otras remuneraciones	60.000	60.000
	132.041	129.300

Los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y pendientes de amortizar al cierre de 1998 y 1997 ascienden a 175.000.000 de pesetas (véase nota 6(b)).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 1998, junto con sus respectivas cifras comparativas para 1997:

(Continúa)

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable consolidado del ejercicio, antes de impuestos	8.000.208	7.435.318
Diferencias permanentes		
Amortización del fondo de comercio	58.666	175.998
Amortización de la revalorización por fusión de inmovilizaciones materiales	33.208	33.208
Demás ajustes por consolidación	(858.686)	2.707.806
Resultados de sociedades consolidadas extranjeras	(1.834.078)	(5.505.476)
Resultados de operaciones con acciones propias (nota 11(b))	5.884	-
Otros conceptos	(58.792)	(40.447)
Compensación de bases imponibles negativas	(58.686)	(189.965)
Base contable del ejercicio	5.287.724	4.616.442
Diferencias temporales		
Del ejercicio	(4.261.053)	-
Reversiones netas de ejercicios anteriores	139.527	(12.077)
Base imponible fiscal	1.166.198	4.604.365
Cuota al 35%	408.169	1.611.528
Deducciones		
Por doble imposición, dividendos	(12.458)	(1.117.790)
Por inversiones	(48.326)	(54.874)
Por gastos de investigación y desarrollo	(81.889)	(105.322)
Otras deducciones y bonificaciones	(5.729)	(17.607)
Cuota líquida	259.767	315.935
Retenciones y pagos a cuenta	(167.765)	(268.340)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar (nota 18)	92.002	47.595

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sociedades domiciliadas en España		
Base contable por 35%	1.850.703	1.615.755
Por doble imposición, dividendos	-	(1.117.790)
Deducciones y bonificaciones	(135.944)	(177.803)
Impuesto soportado por la Sociedad en el extranjero (nota 6(a))	(76.888)	490.240
	1.637.871	810.402
Sociedades extranjeras	627.137	1.950.380
	2.265.008	2.760.782

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	
	1998	1997	1998	1997
Impuestos anticipados (nota 9(c))				
Provisiones de cartera	852.626	697.104	298.420	243.986
Provisiones para riesgos y gastos y otros conceptos	316.041	332.036	110.614	116.213
Provisión por depreciación del inmovilizado material (nota 5)	40.000	40.000	14.000	14.000
	1.208.667	1.069.140	423.034	374.199
Impuestos diferidos (nota 18)				
Amortizaciones fiscales, Real Decreto-Ley 3/1993, de 26 de febrero	99.234	99.234	34.731	34.731
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material acogido a reinversión (nota 22)	4.261.053	-	1.491.368	-
	4.360.287	99.234	1.526.099	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 diez 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
1995	2005	12.258
1996	2006	10.123
1997	2007	9.485
		31.866

(Continúa)

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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998, 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 cuatro últimos ejercicios, además del finalizado en 31 de diciembre de 1998. 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

a) Garantías

La Sociedad garantizaba al 31 de diciembre de 1997 la devolución de un préstamo concedido a Campofrío México, S.A. de C.V. por 4.500.000 dólares de EE.UU., equivalentes a 594.445.000 de pesetas. Así mismo, la Sociedad garantizaba al 31 de diciembre de 1998 y 1997 a Agrocarne, S.A., solidariamente con otro accionista de dicha sociedad, por 8.000.000 de dólares EE.UU. y a Campo Austral, S.A. hasta 1.000.000 de dólares EE.UU., en ambos casos, ante entidades financieras (véase nota 6(a)).

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo tiene concedidos avales ante terceros por diversos conceptos por 3.209.686.000 pesetas (853.638.000 pesetas en 1997). De dicho importe 2.124.560.000 pesetas corresponden al aval constituido el 27 de octubre de 1998 a favor de un tercero en garantía de parte del precio recibido por la enajenación de una parcela de terreno (véanse notas 9(b), 22 y 25), 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.

b) Hijos de Andrés Molina, S.A.

El 30 de diciembre de 1998 la Sociedad ha formalizado un acuerdo con el Instituto de Fomento de Andalucía, en relación con la sociedad Hijos de Andrés Molina, S.A. (HAMSA). Esta sociedad, domiciliada en Sevilla y cuyas instalaciones se encuentran en Jaén tiene como objeto social, entre otros, la fabricación de embutidos y conservas cárnicas y productos de alimentación en general; explotación de matadero industrial; la cría, engorde, comercialización de ganado porcino; y la explotación de fincas rústicas.

Mediante dicho acuerdo se establece un compromiso de venta de determinados activos de HAMSA a la Sociedad o a una participada de esta última por 1.100 millones de pesetas, más el importe equivalente de los activos circulantes en la fecha de otorgamiento de la escritura de compra-venta, que se fija a efectuar con anterioridad al 31 de marzo de 1999, siempre y cuando se cumplan determinadas cláusulas suspensivas ajenas, en general, al comprador, en cuyo caso dicho plazo puede ser prorrogado. Así mismo, se conviene que el pasivo circulante asumido en ningún caso será superior al importe del activo circulante entregado.

Así mismo se han establecido acuerdos que, en caso de perfeccionarse la compra-venta, el comprador se obliga a crear 300 puestos de trabajo fijos e indefinidos de la actual plantilla de HAMSA, así como a realizar diversas inversiones en un plazo de cuatro años, que pueden alcanzar un importe de 4.000 millones de pesetas.

c) Tabco, S.A.

La Sociedad, de acuerdo con el contrato de compra-venta de 26 de febrero de 1998, de toma de participación inicial, tiene adquirido el compromiso de invertir en Tabco, S.A., en 1999, un importe equivalente a 2.000.000 de dólares de EE.UU.

d) Otros compromisos con terceros

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., 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. En relación con la participación en Campo Austral, S.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 (véase nota 6(a)).

e) Compromisos de compras

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo tiene adquiridos compromisos con terceros por inversiones en inmovilizado material por 6.990.000 pesetas (14.992.000 pesetas en 1997).

(Continúa)

(27) Aspectos Derivados de la Introducción del Euro y del "Efecto 2000"

Los Administradores son plenamente conscientes de los problemas que puede plantear la introducción del euro y el "efecto 2000" en el negocio del Grupo y en sus sistemas de información, procesos productivos y elementos de infraestructura. En respuesta a estos acontecimientos se está finalizando un proceso de renovación de los sistemas de gestión, adaptación a las nuevas necesidades de negocio, así como en las aplicaciones para minimizar y contrarrestar los riesgos derivados del paso del milenio y asegurar su conformidad con el año 2000. Como consecuencia, se estima que dichos efectos no producirán efecto alguno en la estructura del Grupo y que no existe incertidumbre alguna que dependa de la acomodación y subsanación de los mencionados efectos. Al considerar que no existe efecto no se ha asegurado ningún riesgo.

Efecto Euro

La Sociedad inició en 1996 el desarrollo de un plan de sistemas que definía la estrategia, básicamente para la propia Sociedad, en relación con los sistemas de información para los cinco años siguientes. Así mismo se incorporó como objetivo que los sistemas funcionaran sin condicionante alguno en el cambio de milenio y una vez establecido el euro, a fin de minimizar su impacto. El coste estimado para concluir dichos planes se estima en 300 millones de pesetas, aproximadamente, que se incurrirán a lo largo de 1999. En el momento presente se prevé finalizar la adaptación de todos los sistemas y equipos antes del 31 de julio de 1999. Como consecuencia de la introducción del euro no se tienen adquiridos compromisos futuros con terceros relativos a inversiones a efectuar.

Así mismo, al no tener establecidas operaciones o contratos de seguros de cambio con estados de la Unión Monetaria Europea, no se han derivado diferencias de cambio como consecuencia de la introducción del euro, ni se han derivado gastos ni pérdidas para el Grupo.

Los Administradores consideran que no se derivará situación que pueda afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998.

Efecto 2000

La Sociedad está llevando a cabo un plan de actuación específico, básicamente para la propia Sociedad, a efectos de paliar el "efecto 2000", con el objeto de adaptar los equipos informáticos y programas en vigor, estimando que el coste de dichas adaptaciones ascenderá a 80 millones de pesetas, aproximadamente. En el momento presente se estima que el plazo para llevar a cabo dicha adaptación será de seis meses, aproximadamente.

En relación con el "efecto 2000" al 31 de diciembre de 1998, con independencia de las inversiones ya efectuadas en equipos informáticos y aplicaciones informáticas, no se han llevado a cabo inversiones específicas y no se ha incurrido en gastos. Así mismo no se tienen adquiridos compromisos futuros al respecto. Al no ser necesario no se han constituido provisiones relativas al denominado "efecto 2000".

Los Administradores consideran que las vidas útiles de las aplicaciones informáticas y de otras instalaciones, no se verán afectadas de forma significativa por el denominado "efecto 2000".

Los Administradores consideran que si se siguen los planes de actuación establecidos no existirá efecto alguno que impida el normal desarrollo de la actividad del Grupo ni su continuidad.

(28) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de 1998 y 1997 se presentan en el anexo X adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(29) Acontecimientos Posteriores al Cierre

(a) Redenominación del capital social

El Consejo de Administración celebrado el 22 de enero de 1999 ha acordado la redenominación del capital social y el valor de las acciones al euro habiendo determinado que el capital social de 5.482.584.182 pesetas se redenomina a 32.950.694,06 euros, tras el redondeo. El valor nominal de la acción en euros utilizando el mismo criterio, tras el redondeo, sería de un euro, por lo que al existir 32.829.546 acciones el capital social quedará establecido en 32.829.546 euros, equivalente a 5.462.376.841 pesetas. Como consecuencia se procederá a constituir una reserva indisponible por la diferencia entre el capital actual y el resultante tras la redenominación al euro de 121.148,06 euros, equivalente a 20.157.341 pesetas. Este acuerdo fue elevado a documento público el 28 de enero de 1999 (véase nota 11(a)).

(b) Participaciones en sociedades

i) Delicass de Alimentación, S.A.

El 4 de febrero de 1999 la Sociedad se ha comprometido a adquirir el negocio empresarial de Delicass de Alimentación, S.A. A tal fin dicha sociedad llevará a cabo un proceso de escisión quedando en una nueva sociedad denominada, Delicass de Alimentación, S.L., todos los bienes y derechos afectos a la actividad comercial y en otra sociedad, denominada Larrabezua Inmobiliaria, S.L., quedará el pabellón, terrenos y maquinaria sobre los que se realiza la actividad comercial Delicass de Alimentación, S.A.

Delicass de Alimentación, S.A. es una sociedad situada en Larrabezua (Vizcaya), cuya actividad principal consiste en despiece y elaboración de productos cárnicos.

La Sociedad se compromete a adquirir el 100% del capital social de Delicass de Alimentación, S.L. por el precio total de una peseta y se establece, en el mencionado contrato de compra-venta, que la Sociedad garantizará expresamente el saldo vivo adeudado a determinada entidad financiera al 31 de diciembre de 1998, por operaciones bancarias concertadas por Delicass Alimentación, S.A. por un total de 209.271.000 pesetas.

(Continúa)

Así mismo se establece que, a partir del 1 de enero de 1999 y por un plazo de cinco años, Larrabezua Inmobiliaria, S.L. arrienda a Delicass de Alimentación, S.L. las edificaciones, maquinaria, instalaciones y mobiliario que se venían utilizando para desarrollar la actividad.

Los accionistas de Delicass de Alimentación, S.A. han otorgado un derecho irrevocable de opción de compra y la Sociedad tiene un derecho irrevocable de opción de venta, finalizando ambos en el año 2003, sobre la totalidad del capital social de Larrabezu Inmobiliaria, S.L.

ii) Campo Austral, S.A.

En relación con esta inversión se ha acordado elevar la participación que la Sociedad poseía indirectamente al 31 de diciembre de 1998 del 27,14% al 40%.

iii) Morliny, S.A.

En relación con el proceso iniciado en 1998 de toma de participación en Morliny, S.A. (véase nota 6(a)), con posterioridad al 31 de diciembre de 1998 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha incrementado su participación en aquélla hasta el 98,34%, lo que representa una inversión adicional de 3.500.000.000 de pesetas, aproximadamente.

Así mismo, en relación con la participación del 33% que Morliny, S.A. posee al 31 de diciembre de 1998 en Ostroleka, S.A., está pendiente de materializarse, así como el posterior incremento de la misma en un 43% adicional.

iv) Campocarne, S.A. y Campobeef, S.A.

Campocarne, S.A. y Campobeef, S.A. han acordado en 1999 su fusión, mediante la disolución sin liquidación de Campobeef, S.A. que será absorbida por la primera. Dicha fusión tendrá efectos contables a partir del 1 de enero de 1999 (véanse notas 1 y 6(a)).

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Sociedades

31 de diciembre de 1998 y 1997

Sociedad	Año de constitución	Duración	Domicilio social	Actividad principal	Porcentaje de participación			
					Directo		Indirecto	
					1998	1997	1998	1997
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	-	-
Campofrío France, S.A.	1990	99 años	Fenouillet (Francia)	Comercialización y distribución de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
CampoMos	1990	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Producción y comercialización de productos alimenticios.	83,34	83,34	-	-
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	1990	Indefinida	Madrid	Producción, comercialización, elaboración y distribución de todo tipo de productos cárnicos.	-	90,00	-	-
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.	-	-	100,00	57,50
S.C. Tabco Tulcea, .S.A. (Tabco, S.A.)	1991	Indefinida	Tulcea (Rumanía)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	90,08	-	-	-

IA 07925529

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 1998	Directo 1997	Indirecto 1998	Indirecto 1997
Consolidadas por puesta en equivalencia								
Los Mesejo, S.A.	1959	Indefinida	Madrid	Explotación de salas de despiece de ganado porcino.	-	-	-	46,78 (a)
Agrocarne, S.A.	1988	Indefinida	Santo Domingo (República Dominicana)	Elaboración de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados.	18,69	15,06	31,20	34,83 (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 (República Argentina)	Fabricación y comercialización de productos alimenticios.	-	-	27,14	25,00 (b)
Campo Andino, S.A.	1998	95 años	Cochabamba (Bolivia)	Producción, elaboración, comercialización, importación y exportación y distribución de compra y venta de productos cárnicos.	10,00	-		
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	-	
Campoquesos de Miraflores, S.A., en liquidación	1981	Indefinida	Madrid	Producción y comercialización de quesos.	-	-	-	50,80 (c)
Campoimport, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Comercialización de productos alimenticios.	100,00	100,00	-	-
Toreador, S.L.	1994	Indefinida	Moscú (Federación Rusa)	Sin actividad.	75,00	75,00	-	-
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.	50,00	50,00	-	-
Morliny, S.A.	1972	Indefinida	Ostróda-Morliny (Polonia)	Producción, elaboración y comercialización de productos alimenticios.	30,94	-	-	-

(a) Participada por Campocarne, S.A.
(b) Participada por Tenki International Holding B.V.
(c) Participada por Camalthesa, S.A.

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

NOTARIA DE D. FULGENCIO A. SOSA GALVAN

Anexo II

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Sociedades del Grupo no Auditadas por
KPMG Auditores, S.L.

31 de diciembre de 1998 y 1997

Sociedad	Auditores	Porcentaje de participación directo e indirecto		Miles de pesetas			
				Activos		Beneficios / (pérdidas)	
		1998	1997	1998	1997	1998	1997
CampoMos	Ernst & Young (CIS) Limited	83,34	83,34	8.866.286	11.395.454	1.843.433	3.886.199
San Miguel Campocarne Corporation	SYCIP, Gorres, Velayo & Co.	50,00	50,00	3.137.826	962.317	1.097	(76.222)
Campofrío France, S.A.	Cabinet Vally et Associés	100,00	100,00	652.533	653.164	(143.204)	(91.798)
Campo Austral, S.A.	Iglesias & Asociados	27,14	25,00	3.697.410	476.573	(129.494)	(84.668)
Los Mesejo, S.A.	Latorre y Vegas, S.C.	-	46,78	-	209.413	-	19.249
Campo Andino, S.A.	No auditada	10,00	-	-	-	4.417	-
				16.354.055	13.696.921	1.576.249	3.652.760

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

IA 0792530

Anexo III

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Altas perímetro	Bajas	Traspasos (nota 5)	Otros movimientos (i)	31.12.97	Altas	Traspasos (ii)	Otros movimientos (i)	31.12.98
Coste											
Gastos de investigación y desarrollo	853.001	609.369		(354.691)	-	-	1.107.679	378.906	(184.972)	-	1.301.613
Propiedad industrial	35.160	15.121	850	(309)	-	(390)	50.432	19.613	-	5	70.050
Fondo de comercio (nota 3(b))	1.787.440	-	-	-	-	344	1.787.784	-	-	81	1.787.865
Aplicaciones informáticas	1.161.481	494.513	125	(7.240)	3.184	578	1.652.641	381.064	-	(414)	2.033.291
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	59.434	184.497	35.453	-	-	9.091	288.475	6.301	-	(15.026)	279.750
Otros conceptos	189.725	13.217	-	(33.048)	175	-	170.069	41.459	(11.728)	-	199.800
	4.086.241	1.316.717	36.428	(395.288)	3.359	9.623	5.057.080	827.343	(196.700)	(15.354)	5.672.369
Amortización acumulada											
Gastos de investigación y desarrollo	(479.239)	(278.462)	-	354.691	-	-	(403.010)	(334.482)	92.058	4.564	(640.870)
Propiedad industrial	(1.808)	(8.211)	(70)	309	-	231	(9.549)	(11.618)	-	(4)	(21.171)
Fondo de comercio	(717.626)	(178.725)	-	-	-	-	(896.351)	(61.393)	-	(1)	(957.745)
Aplicaciones informáticas	(248.238)	(248.953)	(17)	5.997	249	(202)	(491.164)	(288.036)	-	286	(778.914)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(1.706)	(1.059)	(2.732)	-	-	(267)	(5.764)	(10.657)	-	355	(16.066)
Otros conceptos	(92.994)	(32.072)	-	33.159	(70)	153	(91.824)	(36.186)	-	-	(128.010)
	(1.541.611)	(747.482)	(2.819)	394.156	179	(85)	(1.897.662)	(742.372)	92.058	5.200	(2.542.776)
	2.544.630	569.235	33.609	(1.132)	3.538	9.538	3.159.418	84.971	(104.642)	(10.154)	3.129.593

(i) Los saldos que se muestran en esta columna corresponden al efecto de las diferencias de cambio.

(ii) Estos traspasos se desglosan en un importe neto de 92.914.000 pesetas traspasados a gastos a distribuir en varios ejercicios y en un importe neto de 11.728.000 pesetas traspasado a inmovilizaciones materiales (véase nota 5).

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Altas perímetro de consolidación	Bajas	Traspasos (nota 4)	Otros movimientos (*)	31.12.97	Altas	Altas perímetro de consolidación	Bajas	Bajas perímetro de consolidación	Traspasos (nota 4)	Otros movimientos (*)	31.12.98
Coste actualizado														
Terrenos y construcciones	12.018.703	589.746	397.768	(111.407)	8.543	292.368	13.195.721	848.267	953.958	(62.181)	-	6.358	(196.760)	14.750.363
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.626.257	1.821.574	100.709	(2.841.639)	474.204	282.190	16.463.295	1.181.716	267.900	(161.703)	-	679.846	(154.863)	18.276.191
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.554.454	673.083	21.750	(907.619)	(17.928)	15.942	4.339.682	491.941	-	(15.999)	(90)	8.605	(7.253)	4.816.886
Otro inmovilizado	2.087.306	117.236	5.323	(1.499.292)	(2.740)	38.785	746.618	177.944	64.331	(61.193)	(15.199)	5.216	(17.184)	900.533
Inmovilizado Real Decreto-Ley 2/85	150.980	-	-	(85.819)	-	-	65.161	-	-	(404)	-	-	-	64.757
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.079.404	347.719	-	-	(465.438)	34.685	996.370	84.510	2.147	(10.995)	-	(686.489)	(1.172)	384.371
	36.517.104	3.549.358	525.550	(5.445.776)	(3.359)	663.970	35.806.847	2.784.378	1.293.336	(312.475)	(15.289)	13.536	(377.232)	39.193.101
Amortización acumulada actualizada														
Construcciones	(1.812.031)	(312.646)	(4.617)	32.281	(1.171)	(27.182)	(2.125.366)	(339.748)	(246.257)	25.664	-	93	32.675	(2.652.939)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.072.720)	(1.493.744)	(3.915)	2.750.151	(1.413)	(99.423)	(7.921.064)	(1.724.694)	(110.268)	114.943	-	(687)	83.057	(9.558.713)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.718.285)	(383.472)	(1.638)	902.817	2.592	(7.452)	(1.205.438)	(452.446)	-	8.967	-	1.871	4.332	(1.642.714)
Otro inmovilizado	(1.844.553)	(78.450)	(393)	1.492.985	(187)	(20.986)	(451.584)	(101.321)	-	41.674	6.266	(3.085)	9.998	(498.052)
Inmovilizado Real-Decreto Ley 2/85	(144.800)	(3.730)	-	85.808	-	-	(62.722)	(1.992)	(34.204)	404	-	-	1.539	(96.975)
	(14.592.389)	(2.272.042)	(10.563)	5.264.042	(179)	(155.043)	(11.766.174)	(2.620.201)	(390.729)	191.652	6.266	(1.808)	131.601	(14.449.393)
Provisión por depreciación	(40.000)	-	-	-	-	-	(40.000)	-	-	-	-	-	-	(40.000)
	21.884.715	1.277.316	514.987	(181.734)	(3.538)	508.927	24.000.673	164.177	902.607	(120.823)	(9.023)	11.728	(245.631)	24.703.708

(*) Los saldos que se muestran en esta columna corresponden al efecto de las diferencias 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.

IA 0792531

Anexo V

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
Participaciones en empresas del grupo							
Campofrío México, S.A. de C.V.	2.123.735	-	-	2.123.735	-	-	2.123.735
Morliny, S.A.	-	-	-	-	1.333.967	-	1.333.967
Campoimport, S.L.	-	21.312	-	21.312	-	(6.945)	14.367
Toreador, S.L.	3.075	-	-	3.075	-	-	3.075
Cogeneradora Burgalesa, S.L.	2.500	-	-	2.500	-	-	2.500
Camalthesa, S.A., en liquidación	196.676	-	-	196.676	-	(196.676)	-
Campobeef, S.A.	40.250	-	(40.250)	-	-	-	-
	2.366.236	21.312	(40.250)	2.347.298	1.333.967	(203.621)	3.477.644
Participaciones en empresas asociadas	3.280.616	-	(37.515)	3.243.101	-	(536.714)	2.706.387
Cartera de valores a largo plazo							
Sodical, S.A.	-	49.997	-	49.997	-	-	49.997
CEDEX Consorcio Español de Distribución Exterior, S.A.	9.000	-	-	9.000	-	-	9.000
Harinas Cárnicas, S.A	8.000	-	-	8.000	-	-	8.000
Roscamimpex	5.792	-	-	5.792	-	-	5.792
Jamones Burgaleses, S.A.	-	-	-	-	1.000	-	1.000
Auxiliar de Cobros, S.A.	950	-	-	950	-	-	950
Incris, S.A.	50.000	-	(50.000)	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	15.472	4.240	-	19.712	2.669	(2.830)	19.551
	89.214	54.237	(50.000)	93.451	3.669	(2.830)	94.290
Otros créditos	296.980	80.900	(19.928)	357.952	3.422	(9.061)	352.313
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	12.128	5.756	(128)	17.756	2.120	(4.436)	15.440
	6.045.174	162.205	(147.821)	6.059.558	1.343.178	(756.662)	6.646.074
Provisiones	(2.345.607)	(9.575)	-	(2.355.182)	-	197.576	(2.157.606)
	3.699.567	152.630	(147.821)	3.704.376	1.343.178	(559.086)	4.488.468

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

CAMPOFRIO ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Participaciones en Empresas Asociadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Campo Austral, S.A.	Sandridge Trading, Ltd. y sociedad dependiente	San Miguel Campocarne Corporation	Agrocarne, S.A.	Los Mesejo, S.A.	Campo Andino, S.A.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1996	389.545	(3.141)	1.328.297	1.434.325	131.590	-	3.280.616
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
Traspaso a provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	-	127.378	-	-	-	-	127.378
Saldos al 31 de diciembre de 1997	476.573	3.557	962.317	1.591.241	209.413	-	3.243.101
Participación en:							
Resultados	(129.494)	4.305	1.097	(563.082)	-	4.417	(682.757)
Diferencias de conversión	(33.140)	20.159	(47.341)	(195.593)	-	(17.098)	(273.013)
Ampliaciones de capital	182.929	-	-	281.884	-	188.911	653.724
Bajas por salida del perímetro de la consolidación	-	-	-	-	(209.413)	-	(209.413)
Fondo de comercio (Anexo VII)	(21.977)	-	-	-	-	-	(21.977)
Traspaso de provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	-	(3.278)	-	-	-	-	(3.278)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	474.891	24.743	916.073	1.114.450	-	176.230	2.706.387

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

IA 0792532

Anexo VII

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
Sociedades consolidadas por integración global						
Campocarne, S.A.	311.898	-	311.898	-	-	311.898
Campobeef, S.A.	-	-	-	34.918	-	34.918
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	34.918	(7.628)	414.328
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia						
Campo Austral, S.A. (Anexo III)	-	-	-	21.977	-	21.977
	387.038	-	387.038	56.895	(7.628)	436.305
Amortización	(193.315)	(41.437)	(234.752)	(42.025)	2.731	(274.046)
	193.723	(41.437)	152.286	14.870	(4.897)	162.259

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

			Otras reservas de la sociedad dominante							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva de fusión	Previsión libertad de amortización	Reservas en sociedades consolidadas	Diferencias de conversión	Beneficios del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre 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
Distribución de beneficios de 1996										
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.094.318)	(1.094.318)
A reservas voluntarias	-	-	-	517.158	-	-	-	-	(517.158)	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	1.657.484	-	(1.657.484)	-
Traspasos y salidas del perímetro de consolidación de sociedades consolidadas	-	-	-	3.740	-	(3.740)	(2.377)	-	-	(2.377)
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	110.292	-	110.292
Beneficios de 1997	-	-	-	-	-	-	-	-	3.602.572	3.602.572
Saldos 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
Distribución de beneficios de 1997										
Ampliación de capital	10.943	-	2.188	(13.131)	-	-	-	-	-	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.203.751)	(1.203.751)
A reservas voluntarias	-	-	-	2.396.416	-	-	-	-	(2.396.416)	-
A reservas de sociedades consolidadas	-	-	-	-	-	-	2.405	-	(2.405)	-
Traspasos y salidas del perímetro de consolidación de sociedades consolidadas	-	-	-	1.992	-	(1.992)	(14.571)	-	-	(14.571)
Efecto neto en reservas de las diferencias de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	(2.190.319)	-	(2.190.319)
Beneficios de 1998	-	-	-	-	-	-	-	-	5.430.661	5.430.661
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.482.534	2.664.195	1.096.506	17.476.739	110.243	447	2.572.778	(1.762.134)	5.430.661	33.071.969

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

IA 07925533

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 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Porcentaje de participación	Capital	Reservas	Total	Diferencias de conversión	Resultados del ejercicio	Participación para socios externos: En capital y reservas	Participación para socios externos: En resultados del ejercicio	Aportación en: Diferencias de conversión	Aportación en: Resultados consolidados
Consolidadas por integración global										
Campocarne, S.A. y sociedad dependiente	100,00	2.332.500	202.480	2.534.980	-	874.322	-	-	-	874.322
Tenki International Holding B.V. y sociedades dependientes	100,00	24.632	1.399.129	1.423.761	(37.710)	(343.955)	-	-	(37.710)	(343.955)
Campofrío France, S.A.	100,00	373.175	54.953	428.128	28.106	(143.204)	-	-	28.106	(143.204)
CampoMos	83,34	517.835	3.011.767	3.529.602	-	1.843.433	588.032	307.116	(1.452.671)	1.536.317
Tabco, S.A.	90,08	1.558.958	(512.466)	1.046.492	-	(25.976)	103.818	(2.577)	(117.495)	(23.399)
Conservera Campofrío Portugal, Productos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(185.521)	195.554	(669)	(123.357)	-	-	(669)	(123.357)
Campoimport, S.L.	100,00	21.312	(9.485)	11.827	-	-	-	-	-	-
		5.209.487	3.960.857	9.170.344	(10.273)	2.081.263	691.850	304.539	(1.580.379)	1.776.724
Consolidadas por puesta en equivalencia										
San Miguel Campocarne Corporation	50,00	3.824.792	(1.961.596)	1.863.196	(33.243)	2.194	-	-	(16.622)	1.097
Agrocarne, S.A.	18,69	5.019.412	(998.370)	4.021.042	(877.453)	(910.131)	-	-	(163.996)	(170.104)
Sandridge Trading, Ltd. y sociedad dependiente	49,78	6.310	(260.162)	(253.852)	32.065	8.649	-	-	15.962	4.305
Campo Andino, S.A.	10,00	1.889.102	-	1.889.102	(170.994)	44.174	-	-	(17.099)	4.417
		10.739.616	(3.220.128)	7.519.488	(1.049.625)	(855.114)	-	-	(181.755)	(160.285)
		15.949.103	740.729	16.689.832	(1.059.898)	1.226.149	691.850	304.539	(1.762.134)	1.616.439

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: Resultados consolidados
Consolidadas por integración global												
Campocarne, S.A. y sociedad asociada	100,00	1.787.500	517.569	2.305.069	-	229.911	-	-	-	-	-	229.911
Tenki International Holding B.V. y sociedades dependientes	100,00	24.632	1.530.382	1.555.014	4.865	(148.843)	-	-	-	-	4.865	(148.843)
Campofrío France, S.A.	100,00	576.463	(432.323)	144.140	29.501	(89.071)	-	-	-	-	29.501	(89.071)
CampoMos	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	2.810.323
C.F. Distribución de Alimentación, S.A.	90,00	94.444	(27.334)	67.110	-	1.200	-	6.711	-	120	-	1.080
Conservera Campofrío Portugal, Productos de Alimentaçao, S.A.	100,00	381.075	(92.332)	288.743	(1.077)	(93.189)	-	-	-	-	(1.077)	(93.189)
Campobeef, S.A.	57,50	400.000	-	400.000	-	(9.486)	-	170.000	-	(4.032)	-	(5.454)
		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	2.704.757
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	(76.222)
Agrocarne, S.A.	15,06	4.473.602	(952.404)	3.521.198	49.064	(380.764)	-	-	-	-	7.389	(57.343)
Sandridge Trading, Ltd. y sociedad dependiente	49,78	6.310	(79.688)	(73.378)	(8.431)	(242.476)	-	-	-	-	(4.196)	(120.705)
		8.304.704	(2.841.244)	5.463.460	102.063	(775.684)	-	-	-	-	33.908	(254.270)
		12.086.653	2.498.566	14.585.219	718.993	3.001.037	(4.990.131)	487.693	97.234	227.848	428.185	2.450.487

(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 las cuales debe ser leído.

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

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

	1998	1997
Beneficios del ejercicio	5.430.661	3.602.572
Dotaciones a las amortizaciones		
Gastos de establecimiento	4.922	22.561
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	742.372	747.482
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	2.620.201	2.272.042
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)	42.025	41.437
Reversión de diferencias negativas de consolidación (nota 13)	(86.512)	(115.405)
Dotación/(reversión) a la provisión para riesgos y gastos (nota 15)		
Riesgos en inmovilizaciones financieras	(3.278)	127.378
Otros ingresos y gastos	5.422	13.139
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado material y de la cartera de control (notas 21 y 22)	(4.309.593)	(176.108)
Pérdidas/(beneficios) netas en la enajenación de acciones propias (notas 11(b) y 22)	5.884	(2)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (notas 14 y 22)	(340.580)	(349.048)
Reversión del impuesto sobre beneficios anticipado	-	(37.161)
	4.111.524	6.159.594

IA 0792534

CAMPOFRIO ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación Consolidados
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998	1997
Gastos de establecimiento	112	9.615
Adquisiciones de inmovilizado y altas por perímetro de consolidación y por diferencias de conversión		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	817.189	1.362.768
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	3.832.083	4.738.878
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.343.178	162.205
Fondo de comercio de consolidación (nota 7)	56.895	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	37.928	59.494
Adquisición de acciones propias (nota 11(b))	369.938	89.988
Dividendos pagados (nota 11)	1.203.751	1.094.318
Dividendos pagados a socios externos (nota 12)	-	1.796.447
Reservas en sociedades consolidadas (nota 11)	14.571	2.377
Diferencias de conversión (nota 11)	2.190.319	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	83.921	14.728
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo		
De préstamos (nota 16)	750.000	1.750.225
De otros acreedores	22.403	-
Provisiones para riesgos y gastos utilizadas o traspaso a corto plazo (nota 15)	227.042	18.317
Aumento en el capital circulante	893.260	723.185
	11.842.590	11.822.545

Orígenes	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	4.111.524	6.159.594
Diferencias de conversión (nota 11)	-	110.292
Socios externos (nota 12)	183.614	953.788
Diferencia negativa de consolidación (nota 13)	530.875	285.729
Subvenciones de capital (nota 14)	340.944	1.207.491
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	8.671	84.939
Deudas a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	800.000	2.200.000
Otros acreedores	108.757	53.089
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales (notas 5, 21 y 22)	4.441.217	357.842
Inmovilizaciones financieras (nota 6)		
Participaciones netas en empresas asociadas	536.714	37.515
Otras inmovilizaciones financieras	11.571	110.306
Enajenación de acciones propias (nota 11(b))	364.054	89.990
Baja de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	3.460
Altas de amortizaciones del perímetro de consolidación		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	-	2.904
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	390.729	165.606
Bajas de inmovilizado del perímetro consolidación		
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	9.023	-
Bajas de fondo de comercio de consolidación (nota 7)	4.897	-
Disminución de capital circulante		
	11.842.590	11.822.545

Variaciones en el capital circulante

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.605.834	3.875.776	-
Deudores	648.376	-	4.968.566	-
Acreedores	443.273	-	-	8.010.863
Provisiones para riesgos y gastos	-	211.500	-	-
Inversiones financieras temporales	280.974	-	113.113	-
Tesorería	1.310.011	-	-	214.661
Ajustes por periodificación	27.960	-	-	8.746
	2.710.594	1.817.334	8.957.455	8.234.270
Aumento en el capital circulante	-	893.260	-	723.185
	2.710.594	2.710.594	8.957.455	8.957.455

Este anexo forma parte integrante de la nota 28ª de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 1998

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), y su Grupo Consolidado durante el ejercicio 1998.

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

1. EVOLUCION DEL NEGOCIO

El hecho más relevante en el contexto internacional ocurrido durante 1998 ha sido la crisis sufrida por Rusia. El 18 de Agosto el gobierno ruso decide ampliar un 33% el límite máximo de depreciación del rublo, de 7,13 a 9,5 Rublos/$, suspendiendo la negociación de las obligaciones estatales a corto plazo. El colapso del rublo sacudió a las bolsas mundiales. Durante 1998 el rublo ha sufrido, finalmente, una depreciación del 248% frente al dólar, con un tipo de cambio de 20,9 Rbl/$ a diciembre, frente a los 6,0 Rbl/$ de enero.

Por otro lado, Japón agravó durante 1998 su profunda crisis estructural, con un crecimiento negativo de su economía del 2,6% y un crecimiento del IPC del 0,6%, y afectando negativamente al resto de países asiáticos de su zona de influencia.

Los efectos de estas turbulencias se transmitieron a las economías Latinoamericanas, fundamentalmente, a través de dos vías : una caída de los precios de sus principales productos de exportación y una reducción del volumen de capitales externos llegados a la región.

El efecto combinado de estos factores ha sido : una disminución de las reservas de divisas, un aumento considerable de los tipos de interés y una mayor presión sobre los tipos de cambio.

El crecimiento de las economías de Latinoamérica durante 1998 fue del 2,5%, frente al 5,3% del año anterior. Para 1999 las previsiones del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) sitúan el crecimiento entre el 0 y el 1%.

El comportamiento de la economía de Estados Unidos, con un fuerte crecimiento en el cuarto trimestre del año, ha sorprendido positivamente durante 1998, provocando un cambio de expectativas en cuanto al comportamiento de los tipos de interés, con un crecimiento del PIB del 3,5%, con un fuerte dinamismo del consumo privado. El IPC creció un 0,8%, manteniéndose el desempleo a un nivel del 4,6%.

En Filipinas, afectada por la crisis de la zona, el PIB cayó durante 1998 un 1,9%, con una devaluación del peso filipino del 3,1% y un incremento del IPC del 9%.

Argentina ha sufrido una caída del PIB del 0,5%, con un nivel de inflación del 0,5%.

En el caso de España, con unos fundamentos económicos sólidos, fruto del cumplimiento de las condiciones para su entrada en el EURO, el impacto de la crisis rusa ha sido menor que en otros países de la OCDE, ya que la exposición en el mercado ruso era menor. El crecimiento del PIB durante 1998 se situó en 3,8%, con un crecimiento de la demanda interna del 4,5%, el consumo privado creció un 3,5%, una tasa de inflación del 1,8% y un Déficit Público del 1,8%. La tasa de paro se situó en el 18,8%, frente al 20,8% registrado durante 1997.

En este entorno de equilibrio el Banco de España ha podido ir reduciendo el tipo de intervención hasta situarlo en el mes de Diciembre en el 3,50%, lo que supone un descenso de 1,25 puntos porcentuales desde diciembre de 1997.

El sector industrial ha mantenido su senda de crecimiento durante 1998, 5,4%, si bien algo menos intensa que en 1997, debido al endurecimiento de los mercados de exportación a raíz de la crisis internacional.

En un año en que el consumo se ha comportado favorablemente, el consumo de los elaborados cárnicos creció solamente un 0,8 %. La distribución ha asistido a un proceso marcado por un mayor número de comidas fuera de casa, por un crecimiento de los "Hard Discount", y una continuidad en el proceso de concentración de las organizaciones integradas verticalmente y las centrales de compra. En este contexto hemos podido asistir a un cambio de estrategia de los Hipermercados apoyando su crecimiento con la adquisición de supermercados de tamaño pequeño/medio.

Tras un primer semestre marcado por una tendencia bajista de las materias primas de origen porcino, consecuencia del incremento en la Unión Europea del número de cerdas instaladas, reacción típica después de dos ejercicios con precios anormalmente altos por el efecto de la llamada "enfermedad de las vacas locas", un año, y como consecuencia de la peste porcina clásica en otro, a partir del mes de agosto, tras el inicio de la crisis en Rusia, se produjo una aceleración de la caída de precios que alcanzaron niveles muy bajos.

En el segmento de comercialización de carnes frescas, Campofrío Alimentación S.A. ha continuado con su estrategia de desarrollo apoyándose en Campocarne S.A. y Campobeef S.A., sociedades que han sido fusionadas a partir de enero de 1999 como Grupo Campocarne S.A.

La mencionada crisis en Rusia ha sido gestionada de forma que se ha mantenido el nivel de ventas igual al del año pasado, consiguiendo una posición de liderazgo mayor en la zona de Moscú dada la desaparición de algunos de los competidores locales y a la práctica eliminación de las importaciones, lo que será una fortaleza para el futuro, con independencia del impacto en los resultados a corto plazo.

San Miguel Campocarne Corporation, situada en Filipinas, durante 1998 experimentó un crecimiento en volumen de ventas del 18%, lo que ha supuesto un crecimiento considerable en la cuota de mercado, independientemente de la situación en el área alcanzando resultados positivos.

Las Ventas netas de la Sociedad Matriz han sido de 57.777 millones de pesetas, representando un decrecimiento del 2,77% respecto del ejercicio anterior.

De esta cifra de ventas netas 8.028 millones de pesetas corresponden a exportaciones.

El importe neto de la cifra de negocios consolidada ha sido de 112.100 millones de pesetas, el 1% inferior que la cifra del ejercicio anterior, lo que refleja el incremento habido en volumen de ventas si se tiene en cuenta la caída de precios de venta como consecuencia de la transferencia al mercado de la bajada de precios del porcino y las diferencias de cambio en Rusia durante el segundo semestre que se tradujo en unas menores ventas en CampoMos de 20 millones de dólares de EE. UU..

Esta cifra de ventas no recoge, por no consolidarse por integración global, las ventas de 814 Second Avenue Corp., Sandridge Trading Ltd., San Miguel Campocarne Corporation, Agrocarne S.A. y CampoAustral S.A.

2. SITUACION DEL GRUPO DE SOCIEDADES

El resultado consolidado del grupo en 1998 atribuido a la sociedad dominante ha sido de 5.431 millones de pesetas, un 50,7% más que el año anterior que fue de 3.603 millones de pesetas.

El resultado consolidado antes de impuestos arroja la cifra de 8.000 millones de pesetas, que frente a los 7.435 del ejercicio anterior supone un crecimiento del 7,6%

Este resultado se ha visto favorecido por la desinversión de activos no estratégicos de la sociedad, y la comparación con el ejercicio anterior no es homogénea ya que en 1997 se obtuvo un ingreso extraordinario, no recurrente, procedente de un Dividendo de la sociedad Rusa CampoMos.

El Capítulo de Gastos Externos y de Explotación refleja un crecimiento del 8,36% debido a que en este ejercicio los gastos de la logística de transporte y distribución aparecen como gasto externo al haber quedado fuera del perímetro de consolidación la sociedad C.F. Distribución de Alimentación S.A. por venta a Exel Logistics, S.A.

Los datos consolidados recogen un resultado neto positivo obtenido en Rusia de 12,3 millones de dólares de EE. UU. con una facturación de 159 millones de dólares de EE. UU..

Durante el ejercicio ha continuado el crecimiento en la actividad de Frescos a través de las Sociedades Campocarne S.A. y Campobeef S.A.

Durante 1998 las inversiones en Inmovilizado Material en la Matriz se elevan a 1.144 millones de pesetas, alcanzando en el grupo la cifra de 3.653 millones de pesetas. Las inversiones en aplicaciones informáticas ascienden a 376 millones de pesetas.

Como hechos más destacables durante 1998 señalamos la adquisición de la Sociedad Tabco S.A. en Rumania, alcanzando el 90,8 % del capital social y la iniciación del proceso de adquisición de la sociedad Polaca Morliny S.A. que, tras firmar un acuerdo con el Fondo Hetman de ese país, nos llevó a adquirir 1.788.464 acciones, el 30,94 % del Capital, mediante una inversión de 1.344 millones de pesetas. En el acuerdo con Hetman se incluía adicionalmente el compromiso de adquisición del 33 % del Capital de la sociedad Ostroleka S.A., una vez se obtuvieran los permisos correspondientes.

La Sociedad adquiere el 10 % de Campo Andino S.A., en Bolivia, tras la firma de un acuerdo marco suscrito con la empresa Corporación Dillman S.A., teniendo una opción durante los próximos años para elevar esta participación hasta el 50 %. El grupo Corporación Dillman S.A. es líder en producción y distribución alimentaria en Bolivia y aportó a la sociedad Campo Andino S.A. sus activos relacionados con la industrialización y distribución de productos cárnicos.

El 21 de mayo la Sociedad vendió el 100 % de su participación en C.F. Distribución de Alimentación S.A. a Exel Logistics, S.A.

La Junta General celebrada el 10 de junio de 1.998 aprobó la modificación del capital social mediante una ampliación con cargo a reservas de 1 peseta. por acción y un canje de tres acciones de 167 pesetas/acción por cada una de 501 pesetas. Esta modificación comportó la correspondiente modificación del artículo 5° de los Estatutos que quedó redactado en la forma siguiente : **"El Capital Social asciende a la suma de cinco mil cuatrocientos ochenta y dos millones quinientas treinta y cuatro mil ciento ochenta y dos pesetas (5.482.534.182 Pesetas.), representado por treinta y dos millones ochocientas veintinueve mil quinientas cuarenta y seis (32.829.546) acciones ordinarias, de ciento sesenta y siete pesetas (167 pesetas) 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 anotaciones en cuenta".

3. ACONTECIMIENTOS REGISTRADOS EN FECHAS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Durante el mes de enero fue elevado a Escritura Pública, habiendo sido inscrita en el Registro Mercantil el día 22 de febrero de 1999, la redenominación de las acciones de la Sociedad al Euro, modificando el artículo quinto de los estatutos que queda redactado en la forma siguiente : **"El capital social asciende a la suma de treinta y dos millones ochocientos veintinueve mil quinientos cuarenta y seis Euros (32.829.546 Euros), representado por treinta y dos millones ochocientas veintinueve mil quinientas cuarenta y seis acciones (32.829.546 acciones) de un Euro de valor nominal cada una, de una sola serie, totalmente desembolsadas. Las acciones son todas del mismo tipo y clase, con los mismos derechos y obligaciones y representadas por el sistema de Anotaciones en cuenta."**

Como consecuencia de esta redenominación, la diferencia entre el nuevo capital y el anterior, equivalente a 121.148,06 Euros o 20.157.341 pesetas, pasa a constituir una reserva indisponible.

Durante los meses de enero y febrero la Sociedad continúa su proceso de adquisición de la sociedad Polaca Morliny S.A. que nos ha permitido alcanzar el control con la titularidad del 98,34 % del Capital Social.

En el mes de febrero la Sociedad alcanza un acuerdo con sociedades dependientes del Banco BBV para la adquisición del 100 % de capital de la sociedad Delicass, cuya factoría se encuentra en Larrabezúa (Vizcaya)

4. EVOLUCION DE LA PLANTILLA

La plantilla media durante 1998 en las sociedades que consolidan por integración global ascendió a 3.905 personas que supone un crecimiento del 22,33% respecto al año anterior. La plantilla media en la Matriz fue de 1.804 operarios que respecto a los 1.737 que hubo de media en 1997 supone un crecimiento del 3,86%.

5. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Campofrío Alimentación ha continuado durante 1998 su actividad en Investigación y desarrollo, en el campo de la investigación pura y aplicada.

6. ADQUISICION DE ACCIONES PROPIAS

Al inicio del ejercicio la Sociedad no disponía de acciones propias en Cartera.

Durante 1998 la Sociedad adquirió 13.824 acciones de 500 pesetas/acción y 71.089 acciones de 167 Ptas/acción por un importe global de 369.937.374 pesetas, habiendo vendido la totalidad de las mismas por importe de 364.053.731 pesetas.

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

7. EFECTOS AÑO 2.000

En 1998 la Sociedad inició el desarrollo del Proyecto "Plan de adaptación Año 2.000" que culminará a mediados de 1999, corrigiendo los posibles efectos del tránsito del año 1999 al 2.000, no sólo a nivel de informática de gestión propia sino a nivel de informática industrial y herramientas de control industrial. El Plan incluye el análisis y corrección de la situación en filiales nacionales e internacionales, así como la certificación de conformidad de los sistemas de terceros que intercambian información con la Sociedad.

El análisis se extiende al conocimiento de la situación de nuestros proveedores y toma de medidas para garantizar la continuidad de los aprovisionamientos en caso de falta de garantías.

Madrid, marzo 1999

IA 0792537

Los miembros del Consejo de Administración de Campofrío Alimentación, S.A. (la Sociedad) el 26 de marzo de 1999, formulan las cuentas anuales consolidadas integradas por el balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1998, 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)

D. Fernando Ballvé Lantero
(Consejero)

D. Guillermo de la Dehesa Romero
(Consejero)

D. David N. Dickson
(Consejero)

D. Santiago Foncillas Casaus
(Consejero)

Dª Eulalia Lantero Fernández
(Consejero)

D. Saturnino Polanco Prieto
(Secretario no Consejero)

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA

FULGENCIO-A. SOSA GALVAN, Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, con residencia en Alcobendas.

DOY FE: Que la presente fotocopia extendida en veintisiete folios de papel timbrado de los Ilustres Colegios Notariales de España, serie IA nùmeros 0792511 y los veintiseis siguientes en orden correlativo, a los que agrego el del presente en el que extiendo esta diligencia. Concuerda con su original que me ha sido exhibido.

Alcobendas a trece de Mayo mil novecientos noventa y nueve.

SELLO DE LEGITIMACIONES

FULGENCIO-A. SOSA GALVAN - ALCOBENDAS

DOCUMENTO SIN CUANTIA

HW 0621625