

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 8 MAYO 1997

FECHA DE ENTRADA
18/05/97 1869



4991

CUENTAS ANUALES E INFORME
DE AUDITORIA
(SOCIEDAD INDIVIDUAL)
EJERCICIO 1.996

OMSA Alimentación S.A. - Domicilio Social: Avda. Aragón, 8 - 46021 VALENCIA - Correspondencia: Apartado Correos, 2125 (Valencia) - Teléf. (96) 337 10 20 - Telefax (96) 337 52 05.

Inscrita en el Registro Mercantil Provincial de Valencia, Tomo 3.500, general 813 de la sección general del libro de sociedades, folio 1, hoja V - 11.257, Inscripción 345^a - C. I. F. - A 46007720.

(R) Marca y logotipo propiedad registrada y licenciada de Oscar Mayer Foods Corp. Madison Wisc. EE.UU.

CUENTAS ANUALES E INFORME
DE AUDITORIA
(SOCIEDAD INDIVIDUAL)
EJERCICIO 1.996

OMSA ALIMENTACION, S.A.

**Cuentas Anuales
al 30 de noviembre de 1996 y 1995
Informe de Gestión e
Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORIA



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Omsa Alimentación, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Omsa Alimentación, S.A. que comprenden los balances de situación al 30 de noviembre de 1996 y 1995, 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.
2. La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 30 de noviembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorpora en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las notas 2, 4, 6, 7 y 12 de la memoria.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Omsa Alimentación, S.A. al 30 de noviembre de 1996 y 1995 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. 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.

DELOITTE & TOUCHE

Jesús Gil Ferrer
Socio

28 de febrero de 1997

**CUENTAS ANUALES
AL 30 DE NOVIEMBRE de 1996 Y 1995**

OMSA ALIMENTACION S.A.

WILHELM NÜCHSE: DE SITUATION IN DER DEUTSCHEN LITERATUR

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995

GASTOS	1996		1995		INGRESOS	1996		1995	
	(En miles de pesetas)		(En miles de pesetas)						
<i>Aprovisionamientos (Nota 17.1)</i>									
Gastos de personal	26.108.812	20.814.620			Importe neto de la cifra de negocios				
Sueldos, salarios y asimilados	3.678.889	3.762.046			Ventas				
Cargas sociales	1.045.579	1.078.849			Prestación de servicios				
	4.724.468	4.840.895			Devoluciones y "rappels" sobre ventas				
Dotaciones para amortización de inmovilizado	650.275	744.284			Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación				
Variación de las provisiones de tráfico	84.082	109.634			Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado				
Otros gastos de explotación					Otros ingresos de explotación				
Servicios exteriores	3.032.149	3.011.115							
Tributos	36.165	36.439							
Otros gastos de gestión corriente	1.333.798	997.757							
	4.492.112	4.039.311							
Total gastos de explotación	35.969.749	30.548.744			Total ingresos de explotación				
<i>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</i>									
Gastos financieros y gastos asimilados	276.829	230.796			36.683.659				
	713.210	608.557			31.157.301				
<i>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</i>									
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	254.757	485.435							
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero									
Perdidas procedentes del inmovilizado material	242	9			Beneficios en enajenación de inmovilizado material				
	25.148	22.856			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio				
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	80.002	14.779							
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	634.759	509.214							
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	216.915	152.703							
BENEFICIO DEL EJERCICIO	427.844	340.211							
<i>Levea con la memoria adjunta.</i>									
Administrador									
D. Ignacio Bayón Martínez									
en representación de									
Cinveyesa, S.A.									
D. Alvaro Alepuz Sánchez									
en representación de									
Tack Inversiones, S.L.									
D. Ricardo Iglesias Baciana									
en representación de									
Inversiones Iberstuzas, S.A.									
D. Luis Chicharro Ortega									
en representación de Crédito									
Inversión y Finanzas Uno, S.A.									

Levea con la memoria adjunta.
Fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

Administrador

D. Ignacio Bayón Martínez
en representación de
Cinveyesa, S.A.

D. Alvaro Alepuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.

D. Ricardo Iglesias Baciana
en representación de
Inversiones Iberstuzas, S.A.

D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

OMSA ALIMENTACION, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995

1. CONSTITUCION Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

1.1. Constitución - La Sociedad se constituyó el 30 de agosto de 1957 con duración indefinida con la denominación de Frigoríficos Marqués, S.A. adoptando su actual denominación de OMSA Alimentación, S.A. según el acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 10 de octubre de 1990. Su domicilio social se encuentra situado en Valencia, Avenida de Aragón, nº 8.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 3500, General 813 de la Sección 3^a del Libro de Sociedades, folio 1, hoja V-11257, inscripción 345.

1.2. Actividades - El objeto social consiste en el desarrollo del comercio e industrialización de todos los productos del ganado en sus tres especies, bovino, porcino y ovino; cría y engorde de ganado, explotaciones agrícolas y fabricación de piensos compuestos.

En la actualidad, la Sociedad desarrolla sus actividades en los siguientes centros:

- Oficinas Centrales sitas en Valencia.
- Planta Principal de Fabricación ubicada en Torrent (Valencia).
- Mataderos, Salas de Despiece, Fabricación y Comercialización de Carnes y Productos Elaborados en las siguientes localidades:

Albacete. Ctra. Jaén km 6,3

Calamocha. Ctra. Sagunto Burgos, s/n (Teruel)

Tavernes. Avda. País Valenciá, 15-17 (Valencia)

Zaragoza. Polígono Industrial Malpica, Calle C, nº 10 y 11

- Delegaciones Comerciales localizadas en:

Alicante, Barcelona, Bilbao, Canarias, La Coruña, Madrid, Málaga, Mallorca, Sevilla, Valencia y Valladolid.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales al 30 de noviembre de 1996 y 1995 se han preparado en base a los registros contables de la Sociedad a dichas fechas, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

Dichas cuentas anuales, formuladas por los Administradores, se han obtenido a partir de los registros de contabilidad, habiéndose incorporado también a las mismas la actualización efectuada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996.

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus sociedades filiales. Estas se presentan en informe aparte y muestran los fondos propios y el resultado incrementados en 147.906 y 140.406 miles de pesetas respectivamente al 30 de noviembre de 1996 (en 1995 no existían diferencias entre los fondos propios y el resultado individual y consolidado).

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1996 que el Consejo de Administración someterá a la Junta General de Accionistas, así como la aprobada en su día en relación con el ejercicio 1995, son como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
<u>Base de reparto</u>		
Beneficio del ejercicio	427.844	<u>340.511</u>
<u>Distribución</u>		
A dividendos (ver nota 18)	427.844	<u>340.511</u>
	<u>427.844</u>	<u>340.511</u>

4. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

- 4.1. **Gastos de establecimiento** - En este epígrafe del balance de situación se recogen los gastos relacionados con la ampliación de capital efectuada durante el ejercicio 1992. La amortización se calcula de forma lineal en un período de cinco años, ascendiendo la dotación contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 1996 a 23.348 miles de pesetas. (23.348 miles de pesetas en 1995).
- 4.2. **Inmovilizaciones inmateriales** - En este epígrafe del balance de situación, se recogen básicamente los siguientes conceptos:
- **Derechos de traspaso**: corresponde al importe satisfecho en el ejercicio 1992 por la transmisión - cesión de un puesto de venta. La amortización se calcula de forma lineal en un período de cinco años.
 - **Gastos de investigación y desarrollo** : Recoge gastos incurridos en estudios técnicos realizados en relación con el lanzamiento de nuevos productos. La amortización se calcula de forma lineal en un período de cinco años.
 - **Aplicaciones informáticas**: Se encuentran valoradas al coste de adquisición, menos los correspondientes fondos de amortización. La amortización se calcula de forma lineal en función de la vida útil estimada para las mismas, que es de cinco años.
 - **Derecho de uso sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero**: Recoge el importe del capital de aquellas operaciones de arrendamiento financiero para las que, dadas las condiciones económicas del contrato, la Sociedad estima que va a ejercitarse la opción de compra.

La amortización de estos bienes se calcula en función de la vida útil estimada de los mismos, siguiendo el método lineal, según los siguientes porcentajes:

Descripción	% amortización anual
Construcciones	10 - 2
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 - 5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30 - 10

- 4.3. **Inmovilizaciones materiales** - Se encuentran valoradas al coste de adquisición actualizado de acuerdo con anteriores disposiciones legales y por el Real Decreto-Ley 7/1996, menos los correspondientes fondos de amortización.

La amortización se calcula en función de la vida útil estimada para cada elemento o grupo de elementos, siguiendo el método lineal, según los siguientes porcentajes:

Descripción	% amortización anual
Construcciones	10 - 2
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 - 5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30 - 10

Los gastos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.

- 4.4. Inmovilizaciones financieras.** - Las inmovilizaciones financieras se encuentran valoradas al coste de adquisición regularizado, en su caso, en virtud del deterioro de carácter permanente que afecte a su valor patrimonial en función de las últimas cuentas anuales disponibles y referidas al cierre económico de cada ejercicio, considerando en su caso el importe de las plusvalías tácitas que puedan subsistir y que hayan sido satisfechas en el momento de la compra.

La plusvalía tácita se identifica con el fondo de comercio de la sociedad participada, amortizándose en un plazo de cinco años.

- 4.5. Gastos a distribuir en varios ejercicios.** - En este epígrafe del balance de situación se recogen los siguientes conceptos.

- **Gastos por intereses diferidos:** Recoge la carga financiera pendiente de devengo al 30 de noviembre por los contratos de arrendamiento financieros vigentes en esa fecha.

Los gastos se imputan al resultado de cada ejercicio durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un plan financiero. El importe cargado a los resultados del ejercicio 1996 por este concepto ascendió a, aproximadamente, 28.442 miles de pesetas (38.297 miles de pesetas en 1995).

- **Otros gastos:** Recoge los gastos realizados dentro del "Plan de Mejora Continua" aplicado por la Sociedad, que tienen una proyección económica futura. La amortización se calcula de forma lineal en un período de 3 años, ascendiendo el importe cargado por este concepto a los resultados del ejercicio 1996 a, aproximadamente, 96.528 miles de pesetas (95.736 miles de pesetas en 1995). El valor neto de dichos gastos a 30 de noviembre de 1996 asciende a 33.269 miles de pesetas.

- 4.6. **Existencias** - Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o valor de mercado, el menor de ambos. El precio de coste se obtiene de acuerdo con los siguientes criterios:
- Materias auxiliares y repuestos: Precio de la última factura que no difiere significativamente del método de primera entrada - primera salida.
 - Materias primas: Valoradas al precio medio de compra semanal que se aproxima al precio de coste calculado en base al método de primera entrada - primera salida.
 - Productos terminados y Productos en curso y semiterminados: se valoran según criterio descrito en el apartado anterior incorporando al coste de las materias primas la mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.
 - Subproductos y residuos: Valorados al precio de realización de los mismos.
- 4.7. **Deudores** - Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores, se clasifican, en su caso, de dudoso cobro cuando se estima una recuperación problemática, en función de la solvencia del deudor o de la antigüedad del saldo, dotándose la correspondiente provisión de insolvencias mediante un estudio individualizado de los mismos.
- 4.8. **Inversiones financieras temporales** - Están constituidas básicamente por inversiones realizadas en Letras del Tesoro e imposiciones a plazo fijo en entidades financieras, registrándose por el valor del desembolso efectuado, el cual es inferior al valor de mercado.
- 4.9. **Acciones propias** - Las acciones propias se encuentran valoradas al coste de adquisición regularizado, en su caso, por el precio de mercado si éste fuera menor que el precio de adquisición.
- 4.10. **Subvenciones** - Las subvenciones de capital se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios, reconociéndose anualmente, a partir del cobro de las mismas, la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.
- Las subvenciones a la explotación se registran como ingresos del ejercicio en la rúbrica "Otros ingresos de explotación".
- 4.11. **Provisión para riesgos y gastos** - Las indemnizaciones por despido improcedente en el caso de que se produzcan se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral.
- 4.12. **Impuesto sobre Sociedades** - El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes e incluyendo las deducciones fiscales practicadas.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	<u>30/11/94</u>	<u>Retiros</u>	<u>30/11/95</u>	<u>Retiros</u>	<u>30/11/96</u>
Gastos de ampliación de capital	<u>70.043</u>	<u>(23.347)</u>	<u>46.696</u>	<u>(23.348)</u>	<u>23.348</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	<u>30/11/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>30/11/95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Revalorización RDL 7/96</u>	<u>30/11/96</u>
(En miles de pesetas)										
<u>Coste</u>										
Derechos de traspaso	3.000	-	(1.000)	-	2.000	-	(1.000)	-	-	1.000
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-	-	-	-	13.283	-	-	13.283
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-	9.800	-	-	9.800
Derechos de uso sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.076.346</u>	<u>139.522</u>	<u>-</u>	<u>(434.651)</u>	<u>781.217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(422.813)</u>	<u>35.803</u>	<u>394.207</u>
<u>Amortización acumulada</u>	<u>1.079.346</u>	<u>139.522</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(434.651)</u>	<u>783.217</u>	<u>23.083</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(422.813)</u>	<u>35.803</u>	<u>418.290</u>
Derechos de uso sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(165.496)	(183.254)	-	238.278	(110.472)	(93.497)	-	159.783	-	(44.186)
<u>Neto</u>	<u>913.850</u>	<u>(43.737)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(126.373)</u>	<u>672.745</u>	<u>(70.414)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(263.030)</u>	<u>35.803</u>	<u>374.104</u>

La columna de Revalorización R.D. L 7/96 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización (Nota 7).

El resumen de los contratos en vigor por bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 30 de noviembre de 1996, es como sigue:

	Cuotas						
	Pagadas				Pendientes		
	<u>Coste a origen</u>	<u>Opción de compra</u>	<u>Anteriores a 1996</u>	<u>En 1996</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
(En miles de pesetas)							
	<u>358.404</u>	<u>3.450</u>	<u>314.756</u>	<u>61.795</u>	<u>59.169</u>	<u>188.937</u>	<u>248.106</u>

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

	30/11/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	30/11/95 (En miles de pesetas)	Adiciones	Retiros	Traspasos	Revalorización RDL 7/1996	30/11/95
Coste										
Terrenos y construcciones	1.961.530	20.549	(3.616)	36.095	2.014.558	63.752	(1.078)	622	842.549	2.920.401
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.800.294	256.666	(300.711)	1.052.168	3.808.417	131.437	(39.117)	867.269	163.699	4.931.701
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	908.005	92.335	(113.727)	212.840	1.099.453	86.010	(64.732)	168.673	38.817	1.328.221
Anticipos e inmovilizaciones en curso	<u>2.303</u>	<u>2.115</u>	<u>-</u>	<u>(2.303)</u>	<u>2.115</u>	<u>275</u>	<u>-</u>	<u>(622)</u>	<u>-</u>	<u>1.768</u>
	<u>5.672.132</u>	<u>371.665</u>	<u>(418.054)</u>	<u>1.298.800</u>	<u>6.924.543</u>	<u>281.474</u>	<u>(104.927)</u>	<u>1.035.942</u>	<u>1.045.065</u>	<u>9.182.097</u>
Amortización acumulada	(2.205.024)	(443.647)	270.886	(1.102.427)	(3.480.212)	(436.668)	93.440	(772.912)	-	(4.596.352)
Neto	<u>3.467.108</u>	<u>(71.982)</u>	<u>(147.168)</u>	<u>196.373</u>	<u>3.444.331</u>	<u>(155.194)</u>	<u>(11.487)</u>	<u>263.030</u>	<u>1.045.065</u>	<u>4.585.745</u>

La columna de revalorización R.D-L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios se han efectuado conforme al R.D. 2607/1996, que desarrolla las normas de actualización del R.D-L. 7/1996 y se resumen como siguen:

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición y, respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.
- No se ha efectuado reducción por financiación, ya que el coeficiente obtenido de autofinanciación ha sido superior al 0,4 establecido en el Real Decreto
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El efecto de la actualización sobre el resultado del próximo ejercicio resulta en un aumento de la dotación amortización en 81.434 miles de pesetas y, en su caso, una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación del próximo ejercicio, así como de los ejercicios siguientes son gastos fiscalmente deducibles.

Al 30 de noviembre de 1996, existen activos revertibles por un valor neto de, aproximadamente, 27.264 miles de pesetas que son amortizados en el período de vigencia de la concesión.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	<u>30/11/94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>30/11/95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>30/11/96</u>
	(En miles de pesetas)					
Participaciones en empresas del grupo	290.519	788.114	(1)	1.078.632	1.027.156	2.105.788
Provisión por depreciación de valores negociables a largo plazo de empresas del grupo	-	(22.847)	-	(22.847)	(16.656)	(39.503)
	<u>290.519</u>	<u>765.267</u>	<u>(1)</u>	<u>1.055.785</u>	<u>1.010.500</u>	<u>2.066.285</u>

Estas inversiones corresponden a participaciones directas en el capital de Omsa Alimentação Portugal, Lda., Omsa Alimentation SARL y de Valpro Alimentación, S.A., sociedades que no cotizan en bolsa. Los datos más relevantes de las empresas del grupo, obtenidos de sus estados financieros al 30 de noviembre de 1996, son los siguientes:

Denominación	Actividad	Porcentaje de participación	Fondos propios contables			Valor patrimonial de la participación
			Capital	Reservas	Resultados	
			(En miles de pesetas)			
Omsa Alimentação Portugal, Lda (7.1)	Alimentación	99.9 %	48.847	(14.886)	(16.278)	17.683
Valpro Alimentación, S.A. (7.2)	Alimentación	99.9 %	2.000.000	25.237	148.502	2.173.739
Omsa Alimentation SARL (7.3)	Alimentación	99.9 %	1.256	-	(8.339)	-

- 8.1. La Sociedad se constituyó el 16 de mayo de 1994. Con fecha 31 de enero de 1996 se procedió a ampliar el capital social de la Sociedad hasta 48.848 miles de pesetas.
- 8.2. La Sociedad fue adquirida el 21 de octubre de 1994, con el fin de ampliar las líneas productivas de OMSA Alimentación, S.A., mediante la adquisición de nuevos activos situados en el término de Sollana (Valencia). Con fecha 3 de febrero de 1996 se procedió a ampliar el capital social de la Sociedad hasta alcanzar los 2.000 millones de pesetas con la finalidad de dotar de capacidad financiera a la misma, habiéndose suscrito la práctica totalidad de las acciones por Omsa Alimentación, S.A.
- 8.3. La Sociedad se constituyó en Francia el 24 de julio de 1996 con el fin de potenciar la presencia de Omsa Alimentación en dicho país.

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	722.265	738.720
Productos en curso	37.173	49.234
Productos semiterminados	1.494.002	1.165.411
Productos terminados	261.129	280.266
Subproductos y residuos	<u>32.722</u>	<u>16.178</u>
	<u>2.547.291</u>	<u>2.249.809</u>

10. DEUDORES

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Deudores por ventas y prestaciones de servicios	5.906.754	5.261.565
Empresas del grupo, deudores (9.1)	39.485	412.144
Deudores varios	43.617	24.147
Personal	49.092	42.450
Administraciones Públicas	<u>152.163</u>	<u>19.585</u>
	<u>6.191.111</u>	<u>5.759.891</u>
Provisión para insolvencias	(211.652)	(272.632)
Provisión para rappels	<u>(177.900)</u>	<u>(239.557)</u>
	<u>5.801.559</u>	<u>5.247.702</u>

- 10.1. La Sociedad mantiene contratos de cuentas corrientes con las empresas del grupo OMSA Alimentaçao Portugal, Lda., Omsa Alimentation SARL y Valpro Alimentación, S.A. por los que las Sociedades pueden realizarse mutuamente entregas de dinero en concepto de préstamo con intereses a favor del prestamista fijado a un tipo variable tomando como referencia el MIBOR.

Los intereses devengados durante el ejercicio a favor de Omsa Alimentación, S.A. han sido los siguientes:

	PESETAS (En miles)
OMSA Alimentaçao Portugal, Lda.	3.840
VALPRO Alimentación, S.A.	32.452

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	30/11/94	Adiciones	Retiros	30/11/95	Adiciones	Retiros	30/11/96
	(En miles de pesetas)						
Cartera de valores a corto plazo:							
Inversiones financieras temporales en capital	1.588			1.588		10	1.598
Valores de renta fija y otros	<u>691.184</u>	<u>5.180.794</u>	<u>(5.871.793)</u>	<u>185</u>	<u>9.306.733</u>	<u>(8.522.009)</u>	<u>784.907</u>
	<u>692.772</u>	<u>5.180.794</u>	<u>(5.871.793)</u>	<u>1.773</u>	<u>9.306.743</u>	<u>(8.522.009)</u>	<u>786.505</u>

La rentabilidad de los valores de renta fija y otros ha oscilado entre el 7,25% y el 5,90% (8,50 % y el 7,45 % en 1995).

12. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas				Total
				Reserva por acciones propias	Revalorización RDL 7/1996	Otras reservas	Pérdidas y ganancias	
				(En miles de pesetas)				
Saldo al 30/11/94	<u>3.130.805</u>	<u>53.735</u>	<u>620.955</u>				<u>3.565.589</u>	<u>745.614</u> <u>8.116.698</u>
Aplicación del resultado de 1994			5.206				364.711	(369.917)
Dividendos distribuidos en 1995								(375.697) (375.697)
Por adquisición de acciones propias				61.587		(61.587)		
Pérdidas y ganancias							<u>340.511</u>	<u>340.511</u>
Saldo al 30/11/95	<u>3.130.805</u>	<u>53.735</u>	<u>626.161</u>	<u>61.587</u>		<u>3.868.713</u>	<u>340.511</u>	<u>8.081.512</u>
Reserva de revalorización RDL 7/1996					1.048.442			1.048.442
Dividendos distribuidos en 1996 y aplicación del resultado de 1995							(30.034)	(340.511) (370.545)
Por adquisición de acciones propias				173.258		(173.258)		
Pérdidas y ganancias							<u>427.844</u>	<u>427.844</u>
Saldo al 30/11/96	<u>3.130.805</u>	<u>53.735</u>	<u>626.161</u>	<u>234.845</u>	<u>1.048.442</u>	<u>3.665.421</u>	<u>427.844</u>	<u>9.187.253</u>

12.1 Capital suscrito - El capital social de Omsa Alimentación, S.A. está compuesto por 12.523.220 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 250 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones que constituyen el capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo ningún tipo de restricción sobre los mismos. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización oficial.

El detalle de accionistas con una participación superior al 10% del capital suscrito al 30 de noviembre de 1996, es como sigue:

	Nominal (En miles de pesetas)	% de participación
Ajino, S.A. y Grupo de Directivos	979.250	31,28%
Grucysa, S.A.	779.568	24,90%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	<u>752.188</u>	<u>24,02%</u>
	<u>2.511.006</u>	<u>80,20%</u>

Los accionistas anteriores deben mantener conjuntamente un porcentaje de participación mínimo del 51% del capital social de acuerdo con el contrato de Licencia de Asistencia Técnica por uso de marca comercial (nota 17.5).

En garantía del cumplimiento de este compromiso, dichos accionistas formalizaron ante la Sociedad un aval de entidad financiera por un importe de 202.386 miles de pesetas aproximadamente.

- 12.2 Acciones propias : El detalle del movimiento durante los ejercicios 1995 y 1996 es el siguiente:

	30-11-94	Aumentos	Disminuciones	30-11-95	Aumentos	Disminuciones	30-11-96
Acciones propias a corto plazo		<u>213.902</u>	<u>(152.315)</u>	<u>61.587</u>	<u>201.728</u>	<u>(28.470)</u>	<u>234.845</u>

El saldo de la cuenta "Acciones propias a corto plazo" está constituido por 500.928 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 461 pesetas cada una y destinadas como inversión financiera temporal.

De acuerdo con el artículo 79.3º de la Ley de Sociedades Anónimas se ha establecido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computada en el activo, manteniéndose la misma hasta que las acciones sean enajenadas.

En enero de 1997 fueron vendidas con plusvalía la totalidad de las acciones propias de la Sociedad.

- 12.3 Prima de emisión - De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la prima de emisión de acciones puede ser incorporada a la cuenta de capital o ser utilizada para absorber pérdidas o bien, a partir del ejercicio 1995, distribuirse como dividendos dado que el saldo de la reserva legal ha alcanzado el límite indicado por la Ley.

12.4 Reserva legal - De acuerdo con el régimen jurídico de las sociedades anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 30 de noviembre de 1995 y 1996, el saldo de la reserva legal representa el 20% del capital social desembolsado.

12.5 Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996 - Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos, o bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho periodo hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a eliminar los resultados contables negativos, a ampliación del capital social o a reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso el saldo de la cuenta Reserva de revalorización RD Ley 7/1996 no podrá ser distribuido, directamente o indirectamente, al menos que la plusvalía haya sido realizada.

12.6 Otras reservas - Corresponden a Reservas voluntarias y son de libre disposición.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	30/11/94	Aumentos	Disminuciones	30/11/95	Aumentos	Disminuciones	30/11/96
	En miles de pesetas						
Subvenciones de capital	24.890	41.409	(33.934)	32.365	195.884	(93.044)	135.205

14. ACREDITORES A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	---- (En miles de pesetas) ----	
Deudas con entidades de crédito	642.000	722.000
Otros acreedores:		
- Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	188.937	248.260
	<u>830.937</u>	<u>970.260</u>

Los vencimientos de las deudas a largo plazo al 30 de noviembre de 1996 son los siguientes:

	Deudas con entida- des de crédito	Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	Total
	(En miles de pesetas)		
Ejercicio 1998	53.500	53.570	107.070
Ejercicio 1999	53.500	49.457	102.957
Ejercicio 2000	53.500	45.344	98.844
Ejercicio 2001 y siguientes	<u>481.500</u> <u>642.000</u>	<u>40.566</u> <u>188.937</u>	<u>522.066</u> <u>830.937</u>

El tipo de interés soportado por las operaciones de financiación ha oscilado entre el 10,88% y 7,62% durante el ejercicio 1996 (10,5 % y 8,50 % durante 1995).

Las deudas con entidades de crédito al 30 de noviembre de 1996 corresponden a un préstamo con garantía real de 642 millones de pesetas sobre los bienes adquiridos en Sollana por la empresa del grupo, Valpro Alimentación, S.A.

15. ACREDORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Deudas con entidades de crédito :		
- Préstamos y otras deudas	106.689	520.365
- Intereses devengados	<u>2.453</u>	<u>22.262</u>
	<u>109.142</u>	<u>542.627</u>
Acreedores comerciales	<u>4.726.957</u>	<u>1.685.597</u>
Otras deudas no comerciales:		
- Administraciones Públicas (15.2)	587.287	548.599
- Remuneraciones pendientes de pago	508.950	549.072
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	59.169	159.939
- Otras deudas	<u>645.721</u>	<u>510.931</u>
	<u>1.801.127</u>	<u>1.768.541</u>
	<u>6.637.226</u>	<u>3.996.765</u>

- 15.1 Al cierre del ejercicio la Sociedad mantenía límites en cuentas de crédito por 1.950 millones, los cuales no estaban dispuestos (1.950 millones de pesetas de los cuales no estaban dispuestos 1.430 en 1995).
- 15.2 El desglose de Administraciones Públicas al 30 de noviembre es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	8.899	4.526
Impuesto sobre beneficios diferido	318.751	355.395
Impuesto sobre beneficios a pagar	134.295	90.936
Organismos de la Seguridad Social	83.235	90.578
Otros	<u>42.107</u>	<u>7.164</u>
	<u>587.287</u>	<u>548.599</u>

- 15.3 El incremento en la cifra de acreedores comerciales es debido a la puesta en marcha durante el ejercicio 1996 de un nuevo sistema de financiación que ha supuesto un incremento significativo en el plazo de pago a proveedores.

16. SITUACION FISCAL

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue.

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
	(En miles de pesetas)		
Resultado del ejercicio			427.844
Impuesto sobre Sociedades	206.915	-	206.915
Diferencias permanentes	23.621	-	23.621
Diferencias temporales :			
- Con origen en el ejercicio	285.971	(181.278)	104.693
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>763.073</u>

Ejercicio 1995

Resultado del ejercicio		340.511
Impuesto sobre Sociedades	159.703	-
Diferencias permanentes	8.857	-
Diferencias temporales :		
- Con origen en el ejercicio	-	(24.865)
- con origen en ejercicios anteriores	-	(912)
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>(912)</u>
		<u>483.294</u>

El Impuesto sobre Sociedades a pagar se obtiene como sigue:

	<u>30/11/96</u> (En miles de pesetas)	<u>30/11/95</u>
Gasto devengado por impuesto	206.915	159.703
Impuesto anticipado	-	(319)
Impuesto diferido	36.643	(8.703)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(109.263)</u>	<u>(59.745)</u>
	<u>134.295</u>	<u>90.936</u>

Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos que son de aplicación a la Sociedad para los últimos cinco ejercicios. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta que transcurra el plazo de prescripción de cinco años o hasta su inspección y aceptación por las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1 El detalle de Aprovisionamientos al 30 de noviembre es el siguiente:

	<u>1996</u> (En miles de pesetas)	<u>1995</u>
Consumo de mercaderías	86.184	147.843
Compras de materias primas y otras materias consumibles	<u>26.022.628</u>	<u>20.666.777</u>
	<u>26.108.812</u>	<u>20.814.620</u>

17.2 Dado que se considera que la distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias por mercados geográficos, no aclara dato alguno contenido en las cuentas anuales y, por el contrario, podría ocasionar perjuicios comerciales a la Sociedad, no se incluye un detalle de las mismas.

- 17.3 Las transacciones con empresas del grupo durante los ejercicios 1996 y 1995 han sido las siguientes:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Ventas netas	2.450.991	28.038
Compras netas	2.714.188	-
Servicios recibidos	384.479	37.238
Servicios prestados	129.966	21.941
Intereses abonados	-	6.524
Intereses cargados	36.292	3.605

- 17.4 El número de empleados al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas	
	1996	1995
Directores, técnicos y encargados	123	112
Administrativos, personal de venta y otro personal de estructura	322	334
Resto del personal	559	608
	<u>1.004</u>	<u>1.054</u>

- 17.5 Royalties.- La Sociedad debe abonar a Oscar Mayer Foods Corporation, en concepto de cesión de uso y asistencia técnica, por elaboración de productos bajo la denominación "OSCAR MAYER", un porcentaje de las ventas netas de dichos productos.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por dicho concepto durante 1996 ha ascendido a, aproximadamente, 109.505 miles de pesetas (90.045 miles de pesetas en 1995).

Adicionalmente dicha sociedad podría rescindir el Contrato de Licencia y Asistencia Técnica si se produjera un cambio de accionariado significativo en OMSA Alimentación, S.A. sin conocimiento de la misma en los supuestos establecidos en dicho contrato.

18. OTRA INFORMACION

El importe de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 1996 ha ascendido a, aproximadamente, 29.400 miles de pesetas (25.500 miles de pesetas en 1995).

19. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de diciembre de 1996, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución de un dividendo por un importe de, aproximadamente, 228.424 miles de pesetas.

20. CUADRO DE FINANCIACION

La conciliación entre el beneficio neto y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio		
Beneficio	<u>427.844</u>	<u>340.511</u>
Aumentos:		
Dotación a la amortización del inmovilizado material e inmaterial	650.275	744.284
Dotación a las provisiones de inmovilizado	24.906	22.847
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	242	9
Otros conceptos	<u>36.915</u>	<u>49.278</u>
	<u>712.338</u>	<u>816.418</u>
Disminuciones:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	12.106	3.701
Subvenciones transferidas al resultado del ejercicio	<u>93.044</u>	<u>33.934</u>
	<u>105.150</u>	<u>37.635</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.035.032</u>	<u>1.119.294</u>

Orígenes y aplicaciones de fondos

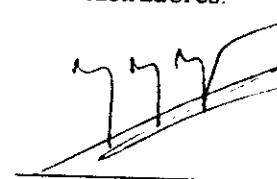
Aplicaciones	1996	1995	Orígenes	1996	1995
	(En miles de pesetas)			(En miles de pesetas)	
Adquisiciones de inmovilizado:					
a) Inmovilizaciones inmateriales	23.083		Recursos procedentes de las operaciones	1.035.032	1.119.294
b) Inmovilizaciones materiales	281.474	369.430	Subvenciones de capital	195.884	41.409
c) Inmovilizaciones financieras			Deudas a largo plazo		80.000
- Empresas del grupo	1.027.156	788.114			
Revalorización RDL 7.96	32.426				
Dividendos	370.546	375.697			
Gastos a distribuir en varios ejercicios					
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	<u>139.323</u>	<u>81.323</u>	Enajenación de inmovilizado		
			- Inmovilizaciones materiales		
			- Inmovilizado financiero		
Total aplicaciones	<u>1.874.008</u>	<u>1.618.241</u>	Total orígenes	<u>1.248.788</u>	<u>1.249.077</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes.					
Disminución del capital circulante	<u>625.220</u>	<u>369.164</u>			

Variación del capital circulante

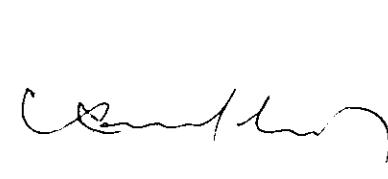
	1996	1995
	Aumentos	Disminuciones
	(En miles de pesetas)	
Existencias	297.482	103.994
Deudores	553.857	474.369
Acreedores	-	-
Inversiones financieras temporales	784.732	265.726
Acciones propias	173.258	691.000
Tesorería	213.828	61.587
Ajustes por periodificación	-	62.484
	<u>2.023.157</u>	<u>2.648.377</u>
	<u>7.916</u>	<u>10.096</u>
	<u><u>2.023.157</u></u>	<u><u>650.046</u></u>
		<u><u>1.019.210</u></u>
Aumento (Disminución) del capital circulante	<u>(625.220)</u>	<u>(369.164)</u>

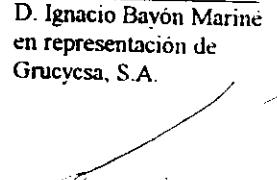
Fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

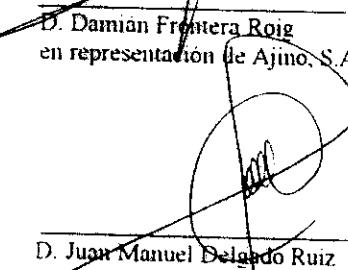
Administradores:

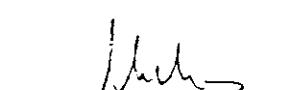

D. Ignacio Bayón Maríne
en representación de
Grucycsa, S.A.


D. Damián Frontera Roig
en representación de Ajino, S.A.


D. Ricardo Iglesias Baciana
en representación de
Inversiones Ibersuizas, S.A.


D. Alvaro Alepuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.


D. Juan Manuel Delgado Ruiz


D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTIÓN

Las Ventas Netas del Ejercicio 1996 de OMSA Alimentación, S. A., registraron un crecimiento del 16,5% sobre el año anterior.

Este incremento de las Ventas ha sido fruto de los mayores volúmenes de producción alcanzados en el Ejercicio, tanto para atender el crecimiento de la demanda de clientes, como las necesidades de las Empresas del Grupo, y permite seguir ganando cuota de participación en el conjunto del mercado.

Durante el Ejercicio 1996 ha continuado la tendencia alcista de los precios de las materias primas, especialmente el ganado porcino, que ya se inició en 1995, marcando récords históricos durante algunos meses del año. No obstante ello no ha impedido crecer tanto en las ventas como en los resultados.

Los Beneficios Netos del Ejercicio 1996 ascendieron a 428 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 25,5% respecto del ejercicio anterior que se situaron en 341 millones de pesetas.

Los fondos autogenerados (Cash Flow Neto) alcanzaron la cifra de 1.078 millones de pesetas cantidad similar a la alcanzada en el ejercicio anterior que se situó en los 1.073 millones de pesetas.

Las inversiones realizadas durante el ejercicio ascendieron a 281 millones de pesetas destinadas principalmente a la adquisición de nueva maquinaria para los procesos de fabricación de productos elaborados, y a la mejora de instalaciones de las Plantas Mataderos.

La estructura financiera se ha reforzado durante el presente Ejercicio con la obtención de unos fondos libres de 2.194 millones de pesetas que ha permitido cerrar el ejercicio sin deuda neta bancaria, y con una posición de caja de 288 millones de pesetas.

La cotización de las acciones de la sociedad en los mercados bursátiles ha fluctuado entre un máximo de 600 pesetas y un mínimo de 412 pesetas. Al final del año la cotización quedó fijada en 528 pesetas.

El volumen de contratación durante el año ascendió a 2.257.971 acciones por un importe efectivo de 1.145 millones de pesetas, y una frecuencia de contratación del 55%.

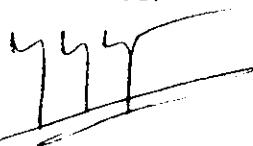
El Consejo de Administración, por autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Mayo de 1996, ha realizado operaciones de autocartera dentro de los límites establecidos en dicha autorización.

Al cierre del Ejercicio 1996 el saldo de autocartera estaba representado por 500.928 títulos, el 3,99% del Capital de la Sociedad, dotándose la correspondiente reserva de acuerdo con la normativa vigente. Con posterioridad al cierre, a finales del mes de Enero de 1997, la totalidad de los títulos existentes de autocartera en dicha fecha fueron vendidos.

Las previsiones para el Ejercicio 1997 se muestran más favorables, en la línea de recuperación iniciada en el presente ejercicio, esperando que un mejor comportamiento de los precios de las materias primas y una reactivación del consumo permitirán incrementar las ventas y los resultados.

Fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

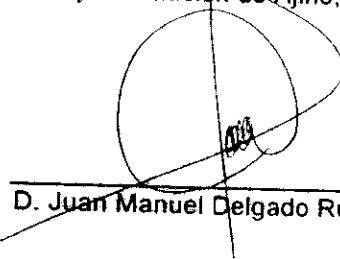
Administradores:

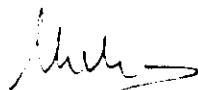

D. Ignacio Bayón Mariné
en representación de
Grucysa, S.A.


D. Damián Frontera Roig
en representación de Ajino, S.A.


D. Ricardo Iglesias Baciana
en representación de
Inversiones Ibersuizas, S.A.


D. Alvaro Alepuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.


D. Juan Manuel Delgado Ruiz


D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

ESTACIONAL DE

MERCADO DE ALIMENTOS

- 8 MAYO 1997

19268

4991



CUENTAS ANUALES E INFORME
DE AUDITORIA
(GRUPO CONSOLIDADO)
EJERCICIO 1.996

OMSA Alimentación S.A. - Domicilio Social: Avda. Aragón, 8 - 46021 VALENCIA - Correspondencia: Apartado Correos, 2125 (Valencia) - Teléf. (96) 337 10 20 - Telefax (96) 337 52 05.
Inscrita en el Registro Mercantil Provincial de Valencia, Tomo 3.500, general 813 de la sección general del libro de sociedades, folio 1, hoja V - 11.257,
Inscripción 345º - C. I. F. - A 46007720.

(R) Marca y logotipo propiedad registrada y licenciada de Oscar Mayer Foods Corp. Madison Wisc. EE.UU.

OMSA ALIMENTACION, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES

**Cuentas Anuales Consolidadas
al 30 de noviembre de 1996 y 1995
Informe de Gestión e
Informe de Auditoría**

INFORME DE AUDITORIA



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Omsa Alimentación, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Omsa Alimentación, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación al 30 de noviembre de 1996 y 1995, 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 30 de noviembre de 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorpora en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se describen en las notas 2,4,6,7 y 12 de la memoria.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Omsa Alimentación, S.A. y sus sociedades filiales al 30 de noviembre de 1996 y 1995 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996. 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 y sus sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHE

Jesús Gil Ferrer
Socio

28 de febrero de 1997

**Deloitte Touche
Tohmatsu
International**

Deloitte & Touche, S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 4619, libro 0, folio 46, sección 8, hoja M-75974, inscripción 41 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0665. N.I.F.: A-78/478.492 - Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n. Torre Picasso 28020 Madrid

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995**

COMISA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995

fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

336

B-Damian F. Ignacio Bayón Martínez
en representación de
Inmucysa, S.A.

D. Ignacio Bayón Marín
en representación de
Inveycsa, S.A.

D. Alvaro Alspuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.

D. Juan Manuel Delgado Ruiz

D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

OMSA ALIMENTACIÓN, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995

<u>GASTOS</u>	<u>1996</u>		<u>1995</u>		<u>INGRESOS</u>	<u>1996</u>		<u>1995</u>	
	<u>(En miles de pesetas)</u>	<u>1995</u>	<u>(En miles de pesetas)</u>	<u>1995</u>		<u>(En miles de pesetas)</u>	<u>1995</u>	<u>(En miles de pesetas)</u>	<u>1995</u>
Aprovisionamientos (Nota 17.1)									
Gastos de personal	23.543.620	20.841.632	Importe neto de la cifra de negocios			35.067.813	32.247.184		
Sueldos, salarios y asimilados	3.854.898	3.779.678	Ventas			(1.208.674)	(1.230.205)		
Cargas sociales	1.094.344	1.081.676	Devoluciones y "rappels" sobre ventas			33.859.139	31.016.979		
Dotaciones para amortización de inmovilizado	4.949.242	4.861.554							
Variación de las provisiones de tráfico	726.370	744.284	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	435.878	38.974				
Otros gastos de explotación	84.082	109.634	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	6.832					
Servicios exteriores	3.331.109	3.039.676	Otros ingresos de explotación						
Tributos	46.653	30.443							
Otros gastos de gestión corriente	964.996	1.001.532							
	4.342.758	4.071.651							
Total gastos de explotación	33.646.072	30.630.555	Total ingresos de explotación	34.493.981	31.227.211				
<u>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>847.009</u>	<u>596.656</u>							
Gastos financieros y gastos asimilados	293.245	219.978							
Amortización del fondo de comercio de consolidación	7.500	7.500							
	100.745	247.478	Otros intereses e ingresos asimilados						
<u>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>	<u>628.523</u>	<u>462.088</u>							
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	242	9	Beneficios en enajenación de inmovilizado material			23.494	9.741		
Otros gastos extraordinarios	750	5.337	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio			124.275	33.931		
	992	5.546				147.769	43.672		
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</u>	<u>146.777</u>	<u>38.126</u>							
<u>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</u>	<u>775.300</u>	<u>509.214</u>							
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16.1)	206.916	159.703							
<u>BENEFICIO DEL EJERCICIO</u>	<u>568.384</u>	<u>340.511</u>							

Fecha de formulación : 26 de febrero de 1997

Administradores:

J. C. Canain

D. Agustín Bayón Martín
en representación de Ajimo, S.A.
Gruyera, S.A.

Muñoz

D. Juan Manuel Delgado Ruiz
D. Juan Manuel Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.

D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

OMSA ALIMENTACION, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1996 Y 1995

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

1.1. **Constitución.** OMSA ALIMENTACIÓN, S.A. se constituyó el 30 de agosto de 1957 con duración indefinida con la denominación de Frigoríficos Marqués, S.A. adoptando su actual denominación según el acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada el 10 de Octubre de 1990. Su domicilio social se encuentra situado en Valencia, Avenida de Aragón, nº 8.

Figura inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 3500, General 813 de la Sección 3^a del Libro de Sociedades, folio 1, hoja V - 11257, inscripción 345.

1.2. **Actividades.** El objeto social consiste en el desarrollo del comercio e industrialización de todos los productos del ganado en sus tres especies, bovino, porcino y ovino; cría y engorde de ganado, explotaciones agrícolas y fabricación de piensos compuestos.

1.3. **Perímetro de consolidación.** La totalidad de las Sociedades que forman el Grupo están participadas por Omsa Alimentación, S.A. directamente, en un porcentaje superior al 50%, por lo que han sido consolidadas siguiendo el método de integración global en base a los estados financieros cerrados al 30 de noviembre de 1996 y 1995. Estas sociedades son las siguientes:

Denominación	Actividad	Porcentaje de participación
Omsa Alimentação Portugal, Lda (1.3.1)	Alimentación	99,9 %
Valpro Alimentación, S.A. (1.3.2)	Alimentación	99,9 %
Omsa Alimentation, SARL. (1.3.3)	Alimentación	99,9 %

1.3.1. La Sociedad se constituyó el 16 de mayo de 1994. Su domicilio social se encuentra situado en Lisboa, Rua Castilho, nº 32. Con fecha 31 de agosto de 1996 se procedió a ampliar el capital social de la Sociedad hasta 48.848 miles de pesetas.

1.3.2. La Sociedad fue adquirida el 21 de octubre de 1994, con el fin de ampliar sus líneas productivas, mediante la adquisición de nuevos activos situados en el término de Solllana (Valencia). Con fecha 3 de febrero de 1995 y 29 de febrero de 1996 se procedió a ampliar el capital social de la Sociedad hasta 2.000 millones de pesetas con la finalidad de dotar de capacidad financiera a la Sociedad, habiéndose suscrito y desembolsado la práctica totalidad de las acciones por Omsa Alimentación, S.A.

1.3.3. La Sociedad se constituyó en Francia el 24 de julio de 1996 con el fin de potenciar la presencia del Grupo en dicho país. Su domicilio social se encuentra situado en Givors, Rue de la Democratie, Z1 de La Vallée du Gier.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas al 30 de noviembre de 1996 y 1995 se han preparado en base a los registros contables de Omsa Alimentación, S.A. y sus sociedades filiales, y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1815/91 de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Las sociedades dependientes cierran su ejercicio en una fecha distinta a la de la sociedad dominante y por tanto se ha optado por realizar estados financieros específicos referidos a la fecha y período en que se establecen los de la Sociedad dominante.

Las cuentas anuales consolidadas incorporan la actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1996 y 1995 de Omsa Alimentación, S.A. que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
<u>Base de reparto</u>		
Beneficio del ejercicio	<u>427.844</u>	<u>340.511</u>
<u>Distribución</u>		
A dividendos	<u>427.844</u>	<u>340.511</u>

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplicarán en la forma en que se acuerden por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, desprendiéndose una dotación a la reserva legal de 14.850 miles de pesetas.

4. NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

- 4.1. **Fondo de comercio de consolidación** - Corresponde a las diferencias positivas, surgidas en el momento de la adquisición entre el valor contable de la participación y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la filial atribuible a dicha participación, corregida por las diferencias entre el valor de mercado y el contable que sean atribuibles a elementos patrimoniales perfectamente identificables a la fecha de la compra. Se presenta deducida de la amortización acumulada que se calcula linealmente en cinco años.
- 4.2. **Transacciones entre sociedades consolidadas** - Los saldos y transacciones entre sociedades que se consolidan han sido eliminados de la consolidación.

4.3. **Gastos de establecimiento** - Corresponden principalmente a los gastos necesarios incurridos para poner en marcha la actividad de la Sociedad Valpro Alimentación, S.A. (nota 1.3.2), así como a gastos de ampliación de capital. Estos gastos se amortizan linealmente en un plazo de cinco años.

4.4. **Inmovilizaciones inmateriales** - En este epígrafe del balance de situación se recogen básicamente los siguientes conceptos:

- **Derechos de traspaso**: corresponde al importe satisfecho por la transmisión-cesión de un puesto de venta. La amortización se calcula de forma lineal en un período de cinco años.
- **Gastos de investigación y desarrollo**: Recoge gastos incurridos en estudios técnicos realizados en relación con el lanzamiento de nuevas líneas de productos. La amortización se calcula de forma lineal en un período de cinco años.
- **Aplicaciones informáticas**: Se encuentran valoradas al coste de adquisición, menos los correspondientes fondos de amortización. La amortización se calcula de forma lineal en función de la vida útil estimada para las mismas, que es de cinco años.
- **Derecho de uso sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero**: Recoge el importe del capital de aquellas operaciones de arrendamiento financiero para las que, dadas las condiciones económicas del contrato, se estima que se va a ejercitar la opción de compra.

La amortización de estos bienes se calcula en función de la vida útil estimada de los mismos, siguiendo el método lineal, según los siguientes porcentajes:

Descripción	% amortización anual
Construcciones	10 - 2
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 - 5
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30 - 10

4.5. **Inmovilizaciones materiales** - Se encuentran valoradas al coste de adquisición actualizado de acuerdo con las anteriores disposiciones legales y el Real Decreto-Ley 7/1996, menos los correspondientes fondos de amortización.

La amortización se calcula en función de la vida útil estimada para cada elemento o grupo de elementos, siguiendo el método lineal, según los siguientes porcentajes:

Descripción	% amortización anual
Construcciones	10 - 2
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 - 5
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	30 - 10

Los gastos por reparación y mantenimiento que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del ejercicio.

Durante el ejercicio 1995, Valpro Alimentación, S.A. no realizó ninguna amortización debido a que no se habían iniciado las actividades.

4.6. Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe del balance de situación se recogen los siguientes conceptos.

- **Gastos por intereses diferidos:** Recoge la carga financiera pendiente de devengo al 30 de noviembre por los contratos de attendamiento financiero vigentes en esa fecha.

Los gastos se imputan al resultado de cada ejercicio durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un plan financiero. El importe cargado a los resultados del ejercicio 1996 por este concepto ascendió a, aproximadamente, 28.442 miles de pesetas (38.297 miles de pesetas en 1995).

- **Otros gastos:** Recoge los gastos realizados dentro del "Plan de Mejora Continua" aplicado por la Sociedad dominante, que tienen una proyección económica futura. La amortización se calcula de forma lineal en un período de 3 años, ascendiendo el importe cargado por este concepto a los resultados del ejercicio 1996 a, aproximadamente, 96.528 miles de pesetas (95.736 miles de pesetas en 1995). El valor neto de dichos gastos al 30 de noviembre de 1996 asciende a 33.269 miles de pesetas.

4.7. Existencias - Las existencias se encuentran valoradas al precio de coste o valor de mercado, el menor de ambos. El precio de coste se obtiene de acuerdo con los siguientes criterios:

- **Materias auxiliares y repuestos:** Precio de la última factura que no difiere significativamente del método de primera entrada - primera salida.
- **Materias primas:** Valoradas al precio medio de compra semanal que se aproxima al precio de coste calculado en base al método de primera entrada - primera salida.

- **Productos terminados y Productos en curso y semiterminados:** Se valoran según criterio descrito en el apartado anterior incorporando al coste de las materias primas la mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.
- **Subproductos y residuos:** Se encuentran valorados al precio de realización de los mismos.

4.8. Deudores - Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores, se clasifican, en su caso, de dudoso cobro cuando se estima una recuperación problemática, en función de la solvencia del deudor o de la antigüedad del saldo, dotándose la correspondiente provisión de insolvencias mediante un estudio individualizado de los mismos.

4.9. Inversiones financieras temporales - Están constituidas básicamente por letras del tesoro e imposiciones a plazo fijo en entidades financieras, registrándose por el valor del desembolso efectuado, el cual es inferior al valor de mercado.

4.10. Subvenciones - Las subvenciones de capital se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios, reconociéndose anualmente, a partir del cobro de las mismas, la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado.

Las subvenciones a la explotación se registran como ingresos del ejercicio en la rúbrica "Otros ingresos de explotación".

4.11. Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras consolidadas - Las cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de esta consolidación, se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre, de conformidad con el Art. 54 del Decreto 1.815 del 20 de diciembre de 1991. Es decir, todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio ponderado existente en las fechas en que se realizaron las correspondientes operaciones.

Las diferencias entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulta de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones, afecta, en su caso, con el signo positivo o negativo que le corresponda, los fondos propios del balance consolidado.

4.12. Clasificación de los saldos según su vencimiento. - Los saldos con vencimiento inferior a doce meses a contar desde la fecha de las cuentas anuales consolidadas están clasificados en el balance de situación adjunto como activo circulante y acreedores a corto plazo.

4.13. Ingresos y gastos. - En general, los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo de devengo de los mismos.

- 4.14. Provisiones para riesgos y gastos** - Las indemnizaciones por despido improcedente en el caso de que se produzcan se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral.
- 4.15. Impuesto sobre Sociedades** - El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes e incluyendo las deducciones fiscales practicadas.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	30/11/94	Adiciones	Retiros	30/11/95	Adiciones	Retiros	30/11/96
Gastos de ampliación de capital	<u>70.043</u>	<u>164.964</u>	<u>(57.240)</u>	<u>177.767</u>	<u>103.578</u>	<u>(26.257)</u>	<u>255.088</u>

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	30/11/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	30/11/95	Adiciones	Retiros	Traspasos	Revalorización RDL 7/96	30/11/96
(En miles de pesetas)										
Coste										
Derechos de traspaso	3.000	-	(1.000)	-	2.000	-	(1.000)	-	-	1.000
Gastos de investigación y desarrollo	-	-	-	-	-	13.283	-	-	-	13.283
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	9.800	-	-	-	9.800
Derechos de uso sobre bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.076.346</u>	<u>139.522</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(434.651)</u>	<u>781.217</u>	<u>23.083</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(422.813)</u>	<u>35.803</u>	<u>394.207</u>
Amortización acumulada										
Derechos de uso sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(165.496)</u>	<u>(183.254)</u>	<u>-</u>	<u>238.278</u>	<u>(110.472)</u>	<u>(93.497)</u>	<u>-</u>	<u>159.783</u>	<u>-</u>	<u>(44.186)</u>
Neto	<u>913.850</u>	<u>(43.732)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(196.373)</u>	<u>672.745</u>	<u>(70.414)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(263.039)</u>	<u>35.803</u>	<u>374.104</u>

La columna de R.D. Ley 7/96 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización (nota 7).

El resumen de los contratos en vigor por bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero al 30 de noviembre de 1996, es como sigue:

Coste a origen			Cuotas			
Total	Opción de compra	Pagadas		Pendientes		Total
		Anteriores a 1996	En 1996	Corto plazo	Largo plazo	
(En miles de pesetas)						
<u>358.404</u>	<u>3.450</u>	<u>314.756</u>	<u>61.795</u>	<u>59.169</u>	<u>188.937</u>	<u>248.106</u>

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación, es como sigue:

Coste	30/11/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	30/11/95	Adiciones	Retiros	Traspasos	Revalorización RDL 7/96	30/11/96
	(En miles de pesetas)									
Terrenos y construcciones	2.522.100	20.549	(3.616)	36.095	2.575.128	63.752	(1.078)	143.986	877.383	3.659.171
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.984.514	256.666	(300.721)	1.052.168	3.992.627	136.432	(39.117)	1.900.218	223.098	6.213.258
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	908.005	92.335	(113.727)	212.840	1.099.453	89.589	(64.732)	300.709	44.678	1.469.697
Anticipos e inmovilizaciones en curso	<u>2.303</u>	<u>921.851</u>	<u>(2.303)</u>	<u>921.851</u>	<u>390.961</u>	<u>680.734</u>	<u>(104.927)</u>	<u>1.035.942</u>	<u>1.145.159</u>	<u>3.841</u>
	<u>6.416.922</u>	<u>1.291.401</u>	<u>(418.064)</u>	<u>1.298.800</u>	<u>8.589.059</u>					
Amortización acumulada	<u>(2.205.025)</u>	<u>(443.647)</u>	<u>270.886</u>	<u>(1.102.427)</u>	<u>(3.480.213)</u>	<u>(511.563)</u>	<u>93.440</u>	<u>(772.912)</u>		<u>(4.671.248)</u>
Neto	<u>4.211.897</u>	<u>847.754</u>	<u>(147.178)</u>	<u>196.373</u>	<u>5.108.846</u>	<u>169.171</u>	<u>(11.487)</u>	<u>263.030</u>	<u>1.145.159</u>	<u>6.674.719</u>

La columna de revalorización R.D-L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios se han efectuado conforme al R.D. 2607/1996, que desarrolla las normas de actualización del R.D-L. 7/1996 y se resumen como siguen:

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición y, respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.
- No se ha detectado reducción por financiación, ya que el coeficiente obtenido de autofinanciación ha sido superior al 0,4 establecido por el Real Decreto.
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El efecto de la actualización sobre el resultados del próximo ejercicio resulta en un aumento de la dotación amortización en 88.403 miles de pesetas y, en su caso, una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación del próximo ejercicio, así como de los ejercicios siguientes son gastos fiscalmente deducibles.

Una parte del inmovilizado, 560.569 miles de pesetas de Terrenos y Construcciones, y 184.220 miles de pesetas de instalaciones técnicas y maquinarias están afectos en garantía de un préstamo hipotecario de 642.000 miles de pesetas (nota 14.2)

Al 30 de noviembre de 1996, existen activos revertibles por un valor de coste de, aproximadamente, 44.614 miles de pesetas que son amortizados en el periodo de vigencia de la concesión cuyo vencimiento es el 30 de diciembre del año 2.017.

8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación son los siguientes:

	30/11/94	Adiciones	30/11/95	Adiciones	30/11/96
	(En miles de pesetas)				
Fondo de comercio					
De Sociedades consolidadas por integración global	<u>37.500</u>	<u>—</u>	<u>37.500</u>	<u>—</u>	<u>37.500</u>
Amortización de fondo de comercio de consolidación	<u>—</u>	<u>(7.500)</u>	<u>(7.500)</u>	<u>(7.500)</u>	<u>(15.000)</u>
	<u>37.500</u>	<u>(7.500)</u>	<u>30.000</u>	<u>(7.500)</u>	<u>22.500</u>

Este importe se corresponde con la plusvalía pagada por la adquisición de Valpro Alimentación, S.A.

9. EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Materias primas y otros aprovisionamientos	808.867	744.800
Productos en curso	68.563	49.234
Productos semiterminados	1.496.565	1.165.745
Productos terminados	369.168	280.858
Subproductos y residuos	<u>32.581</u>	<u>16.178</u>
	<u>2.775.744</u>	<u>2.256.815</u>

10. DEUDORES

El detalle de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Deudores por ventas y prestaciones de servicios	6.043.477	5.311.691
Deudores varios	44.837	52.460
Personal	51.571	44.356
Administraciones Públicas	<u>243.154</u>	<u>218.234</u>
	<u>6.383.039</u>	<u>5.626.741</u>
Provisión para insolvencias	(211.652)	(272.632)
Provisión para rappels	<u>(177.900)</u>	<u>(239.557)</u>
	<u>5.993.487</u>	<u>5.114.552</u>

11. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	30/11/94	Adiciones	Retiros	30/11/95	Adiciones	Retiros	30/11/96
	(En miles de pesetas)						
Cartera de valores a corto plazo:							
Inversiones financieras temporales en capital	1.588	-	-	1.588	10	-	1.598
Valores de renta fija y otros	<u>691.184</u>	<u>6.488.575</u>	<u>(7.179.574)</u>	<u>185</u>	<u>9.306.733</u>	<u>(8.522.009)</u>	<u>784.907</u>
	<u>692.772</u>	<u>6.488.575</u>	<u>(7.179.574)</u>	<u>1.773</u>	<u>9.306.743</u>	<u>(8.522.009)</u>	<u>786.505</u>

La rentabilidad de los valores de renta fija y otros ha oscilado entre el 7,25% y el 5,90% (8,50 % y 7,45 % en 1995).

12. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de las cuentas que componen este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	Capital social	Prima de enésima	Reserva legal	Reserva por acciones propias (En miles de pesetas)	Revalorización RDI 7 1996	Otras reservas	Perdidas y Ganancias	Total
Saldo al 30/11/94	3.130.805	53.735	620.955	-	-	3.565.589	745.614	8.116.698
Aplicación del resultado de 1994	-	-	5.206	-	-	364.711	(369.917)	-
Dividendos distribuidos en 1995	-	-	-	-	-	-	(375.697)	(375.697)
Por adquisición de acciones propias	-	-	-	61.587	-	(61.587)	-	-
Pérdidas y Ganancias	-	-	-	-	-	-	340.511	340.511
Saldo al 30/11/95	3.130.805	53.735	626.161	61.587	-	3.868.713	340.511	8.081.512
Revalorización R.D.L. 7/1996	-	-	-	-	1.145.533	-	-	1.145.533
Dividendos distribuidos en 1995 y aplicación del resultado de 1995	-	-	-	-	-	(30.034)	(340.511)	(370.545)
Por adquisición de acciones propias	-	-	-	173.258	-	(173.258)	-	-
Pérdidas y Ganancias	-	-	-	-	-	-	568.384	568.384
Saldo al 30/11/96	<u>3.130.805</u>	<u>53.735</u>	<u>626.161</u>	<u>234.845</u>	<u>1.145.533</u>	<u>3.665.421</u>	<u>568.384</u>	<u>9.424.884</u>

12.1 **Capital suscrito** - El capital social de Omsa Alimentación, S.A. está compuesto por 12.523.220 acciones representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 250 pesetas de valor nominal cada una, estando totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones que constituyen el capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo ningún tipo de restricción sobre los mismos. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización oficial.

El detalle de accionistas con una participación superior al 10% del capital social al 30 de noviembre de 1996, es como sigue:

	Nominal (En miles de pesetas)	% de participación
Ajino, S.A. y Grupo de Directivos	979.250	31,28%
Grucysa, S.A.	779.568	24,90%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	752.188	24,02%
	<u>2.511.006</u>	<u>80,20%</u>

Los accionistas anteriores deben mantener conjuntamente un porcentaje de participación mínimo del 51% del capital social de acuerdo con el contrato de Licencia de Asistencia Técnica por uso de marca comercial (nota 17.4).

En garantía del cumplimiento de este compromiso, dichos accionistas formalizaron ante la Sociedad un aval de entidad financiera por un importe de 202.386 miles de pesetas aproximadamente.

- 12.2 **Acciones propias.** - El detalle del movimiento habido en los ejercicios 1996 y 1995 es el siguiente :

	30/11/94	Aumentos	Disminuciones	30/11/95	Aumentos	Disminuciones	30/11/96
Acciones propias a corto plazo	—	213.902	(152.315)	61.587	201.728	(28.470)	234.845

El saldo de la cuenta "Acciones propias a corto plazo" está constituido por 500.928 acciones de 250 pesetas de valor nominal cada una, adquiridas a un precio medio de 461 pesetas cada una y destinadas como inversión financiera temporal.

De acuerdo con el artículo 79.3º de la Ley de Sociedades Anónimas se ha establecido una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias computada en el activo, manteniéndose hasta que las acciones sean enajenadas.

En enero de 1997, la totalidad de las acciones propias fue vendida con plusvalías.

- 12.3 **Prima de emisión** - De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la prima de emisión de acciones puede ser incorporada a la cuenta de capital o ser utilizada para absorber pérdidas, o bien, a partir del ejercicio 1995, distribuirse como dividendos dado que el saldo de la reserva legal ha alcanzado el límite indicado por la Ley.

- 12.4 **Reserva legal** - De acuerdo con el régimen jurídico de las sociedades anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. Al 30 de noviembre de 1996 y 1995, el saldo de la reserva legal representa el 20% del capital social desembolsado.

- 12.5 **Reserva de revalorización Real Decreto Ley 7/1996** - Se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos, o bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a eliminar los resultados contables negativos, a ampliación del capital social o a reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

12.6 Otras reservas - Corresponden a Reservas voluntarias y son de libre disposición.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento y composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	<u>30/11/94</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>30/11/95</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>30/11/96</u>
Subvenciones de capital	<u>24.890</u>	<u>41.406</u>	<u>(33.931)</u>	<u>32.365</u>	<u>409.316</u>	<u>(124.275)</u>	<u>317.406</u>

14. ACREDITORES A LARGO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
	<u>(En miles de pesetas)</u>	
Deudas con entidades de crédito	642.000	802.000
Otros acreedores:		
- Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero	<u>188.937</u>	<u>248.260</u>
	<u>830.937</u>	<u>1.050.260</u>

Los vencimientos de las deudas a largo plazo al 30 de noviembre de 1996 son los siguientes:

	<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Acreedores por operaciones de arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
	<u>(En miles de pesetas)</u>		
Ejercicio 1998	53.500	53.570	107.070
Ejercicio 1999	53.500	49.457	102.957
Ejercicio 2000	53.500	45.344	98.844
Ejercicio 2001 y siguientes	<u>481.500</u>	<u>40.566</u>	<u>522.066</u>
	<u>642.000</u>	<u>188.937</u>	<u>830.937</u>

- 14.1 El tipo de interés soportado por las operaciones de financiación ha oscilado entre el 10,88% y 7,62% durante el ejercicio 1996 (10,5 % y 8,50 % durante 1995).
- 14.2 Las deudas con entidades de crédito al 30 de noviembre de 1996 corresponden a un préstamo con garantía real de 642 millones de pesetas sobre los bienes adquiridos en Sollana por la empresa del grupo, Valpro Alimentación, S.A. (nota 7).

15. ACREDITORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Deudas con entidades de crédito:		
- Préstamos y otras deudas	186.689	692.473
- Intereses devengados	<u>6.782</u>	<u>25.614</u>
	<u>193.471</u>	<u>718.087</u>
Acreedores comerciales (15.2)	<u>4.839.188</u>	<u>1.732.270</u>
Otras deudas no comerciales:		
- Administraciones Públicas	601.356	551.975
- Remuneraciones pendientes de pago	536.683	554.299
- Acreedores por arrendamiento financiero	59.169	159.939
- Acreedores por compra de inmovilizado	69.631	327.945
- Otras deudas	<u>631.740</u>	<u>516.652</u>
Total	<u>1.898.579</u>	<u>2.110.810</u>
	<u>6.931.238</u>	<u>4.561.167</u>

- 15.1 El grupo mantiene límites en cuentas de crédito por 2.100 millones, los cuales no están dispuestos al 30 de noviembre de 1996 (2.100 millones de pesetas de los cuales no estaban dispuestos 1.430 millones de pesetas en 1995).
- 15.2 El incremento en la cifra de acreedores comerciales es debido a la puesta en marcha durante el ejercicio 1996 de un nuevo sistema de financiación que ha supuesto un incremento significativo en el plazo de pago a proveedores, permitiendo adicionalmente la obtención de liquidez para los mismos, en el caso de que éstos lo consideren necesario.

16. SITUACION FISCAL

14

16.1 La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1996 y 1995 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad Omsa Alimentación, S.A. es como sigue:

<u>Ejercicio 1996</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Total</u>
	(En miles de pesetas)		
Resultado del ejercicio			427.844
Impuesto sobre Sociedades	206.915	-	206.915
Diferencias permanentes	-	-	23.621
Diferencias temporales :			
- Con origen en el ejercicio	285.971	(181.278)	<u>104.693</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>763.073</u>
<u>Ejercicio 1995</u>			
Resultado del ejercicio			340.511
Impuesto sobre Sociedades	159.703	-	159.703
Diferencias permanentes	8.857	-	8.857
Diferencias temporales :			
- Con origen en el ejercicio	-	(24.865)	(24.865)
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(912)	<u>(912)</u>
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>483.294</u>

El Impuesto sobre Sociedades a pagar por Omsa Alimentación, S.A. se obtiene como sigue:

	<u>30/11/96</u>	<u>30/11/95</u>
	(En miles de pesetas)	
Gasto devengado por impuesto	206.915	159.703
Impuesto anticipado	-	(319)
Impuesto diferido	36.643	(8.703)
Pagos a cuenta	(109.263)	<u>(59.745)</u>
	<u>134.295</u>	<u>90.936</u>

Están sujetas a inspección las declaraciones de todos los impuestos que son de aplicación a la Sociedad Omsa Alimentación, S.A. para los últimos cinco ejercicios.

- 16.2 La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de Valpro Alimentación, S.A. correspondiente al ejercicio fiscal terminado el 30 de septiembre de 1996, así como la correspondiente a 1995, es la siguiente:

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
	(En miles de pesetas)		
Resultado del ejercicio			92.208
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(92.208)
Base imponible (Resultado fiscal)			—
 Ejercicio 1995			
Resultado del ejercicio			133
Diferencias temporales :			
- Con origen en ejercicios anteriores	5.539		5.539
Base imponible previa			5.672
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(5.672)
Base imponible (Resultado fiscal)			—

Según la legislación fiscal vigente, las pérdidas de un ejercicio pueden ser compensables con los beneficios de los siete ejercicios siguientes. Al 30 de septiembre de 1996 el detalle de las pérdidas fiscales compensables de que dispone Valpro Alimentación, S.A. es el siguiente:

Periodo	Bases imponibles negativas (En miles de pesetas)	Ejercicio límite de compensación
1992/93	2.733.653	1999 - 2000
1993/94	559.254	2000 - 2001
	3.292.907	

Valpro Alimentación, S.A. tiene abiertos a inspección los impuestos referidos a los ejercicios iniciados a partir del 1 de octubre de 1993.

- 16.3 La estimación de la conciliación entre el resultado contable y la base imponible por el Impuesto sobre el Rendimiento de las Personas Colectivas de Omsa Alimentação Portugal, Lda y por el Impuesto sobre Sociedades de Omsa Alimentation, S.A.R.L. no prevé la introducción de ajustes extracontables a las bases imponibles previas de los mencionados impuestos.

Según la legislación fiscal portuguesa y francesa, las bases imponibles negativas de un ejercicio pueden ser compensadas con bases imponibles positivas de los cinco ejercicios siguientes.

- 15.4 Las declaraciones por estos impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que transcurra el plazo de prescripción de cinco años o hasta su inspección o aceptación por las autoridades fiscales, por lo que habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

17. INGRESOS Y GASTOS

- 17.1. El detalle de Aprovisionamientos al 30 de noviembre es el siguiente:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Consumo de mercaderías	167.578	147.843
Compras de materias primas y otras materias consumibles	<u>23.376.042</u> <u>23.543.620</u>	<u>20.695.789</u> <u>20.843.632</u>

- 17.2. Dado que se considera que la distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias por mercados geográficos, no aclara dato alguno contenido en las cuentas anuales y, por el contrario, podría ocasionar perjuicios comerciales al Grupo, no se incluye un detalle de las mismas.

17.3. El número de empleados al cierre del ejercicio es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas	
	1996	1995
Directores, técnicos y encargados	133	115
Administrativos, personal de venta y otro personal de estructura	331	336
Resto del personal	<u>622</u>	<u>642</u>
	<u>1.086</u>	<u>1.093</u>

17.4 Royalties.- La Sociedad Omsa Alimentación debe abonar a Oscar Mayer Foods Corporation, en concepto de cesión de uso y asistencia técnica, por elaboración de productos bajo la denominación "OSCAR MAYER", un porcentaje de las ventas netas de dichos productos.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por dicho concepto durante 1996 ha ascendido a, aproximadamente, 109.505 miles de pesetas (90.045 miles de pesetas en 1995).

Adicionalmente dicha sociedad podría rescindir el Contrato de Licencia y Asistencia Técnica si se produjera un cambio de accionariado significativo en OMSA Alimentación, S.A. sin conocimiento de la misma en los supuestos establecidos en dicho contrato.

18. OTRA INFORMACION

El importe de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 1996, han ascendido a, aproximadamente, 29.400 miles de pesetas. (25.500 miles de pesetas en 1995)

19. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de diciembre de 1996, el Consejo de Administración de Omsa Alimentación acordó la distribución de un dividendo por un importe de, aproximadamente, 228.424 miles de pesetas.

20. CUADRO DE FINANCIACION

La conciliación entre el beneficio neto y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	1996	1995
	(En miles de pesetas)	
Resultado contable del ejercicio		
Beneficio	<u>568.384</u>	<u>340.511</u>
Aumentos:		
Dotación a la amortización del inmovilizado material e inmaterial	726.370	744.284
Dotación a la amortización del fondo de comercio	7.500	7.500
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	242	9
Otros conceptos	<u>36.915</u>	<u>54.813</u>
	<u>771.027</u>	<u>806.606</u>
Disminuciones:		
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	23.494	9.741
Subvenciones transferidas al resultado del ejercicio	<u>124.275</u>	<u>33.934</u>
	<u>147.769</u>	<u>43.675</u>
Recursos procedentes de las operaciones	<u>1.191.642</u>	<u>1.103.442</u>

Orígenes y aplicaciones de fondos

Aplicaciones	1996	1995	Orígenes	1996	1995
	(En miles de pesetas)			(En miles de pesetas)	
Gastos de establecimiento	102.201	130.739	Recursos procedentes de las operaciones	1.191.642	1.103.442
Adquisiciones de inmovilizado:					
a) Inmovilizaciones inmateriales	23.083	-	Subvenciones de capital	409.316	41.409
b) Inmovilizaciones materiales	680.734	1.289.167	Deudas a largo plazo	-	160.000
Revalorización RDL 7/96	35.429	-			
Dividendos	370.546	375.697			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	4.363	Enajenación de inmovilizado	38.091	14.425
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	<u>219.323</u>	<u>86.860</u>	Inmovilizaciones materiales	-	-
			Inmovilizado financiero	-	-
Total aplicaciones	1.431.316	1.886.826	Total orígenes	1.639.049	1.319.277
Exceso de orígenes sobre aplicaciones.					
Aumento del capital circulante	<u>207.733</u>				
Exceso de aplicaciones sobre orígenes.					
Disminución del capital circulante	<u>567.549</u>				

Variación del capital circulante

	1996		1995
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos
----- (En miles de pesetas)-----			
Existencias	518.929	-	111.000
Deudores	878.935	-	302.141
Acreedores	-	2.370.071	-
Inversiones financieras temporales	784.732	-	-
Acciones propias a corto plazo	173.258	-	691.270
Tesorería	229.011	-	61.857
Ajustes por periodificación	-	7.061	-
	<u>2.584.865</u>	<u>2.377.132</u>	<u>485.256</u>
Aumento (Disminución) del capital circulante	<u>207.733</u>		<u>(567.549)</u>

Fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

Administradores:

D. Ignacio Bayón Marín
en representación de
Grucysa, S.A.

D. Alvaro Alepuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.

D. Damián Frontera Roig
en representación de Ajimo, S.A.

D. Juan Manuel Delgado Ruiz

D. Ricardo Iglesias Baciana
en representación de
Inversiones Ibersuizas, S.A.

D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.

INFORME DE GESTION

INFORME DE GESTIÓN GRUPO CONSOLIDADO

Después de la caída de resultados experimentada en 1995 que supuso un retroceso en la trayectoria de buenos resultados obtenidos en años anteriores, el Ejercicio 1996 ha supuesto la recuperación de los mismos y supone un punto de inflexión para el Ejercicio 1997 y siguientes.

La tendencia alcista de precios del ganado porcino iniciada en 1995, se acentuó más todavía durante el Ejercicio 1996, marcando máximos históricos durante los meses del periodo estival, con crecimiento de hasta un 30%. El incremento medio del Ejercicio se situó en el 10,8%. No obstante los incrementos de precio de las materias primas han afectado en menor medida que en el Ejercicio anterior, obteniendo una mejora de los Resultados.

Los volúmenes de producción y ventas alcanzados han tenido un comportamiento excelente, que se traduce en un incremento de la participación de OMSA en el conjunto del mercado.

Otro aspecto destacable del Ejercicio 1996 ha sido el reforzamiento de la estructura financiera del Grupo, que ha significado cerrar el año sin deuda neta bancaria.

Durante el Ejercicio 1996 se ha cubierto un año completo de actividad de la empresa filial *VALPRO Alimentación, S. A.*, confirmando los objetivos previstos, y se ha constituido una empresa filial en Francia, *OMSA Alimentation, SARL*, para seguir con la estrategia de acceder a nuevos mercados tras la implantación en Portugal en 1995.

Todo ello permite afrontar el Ejercicio 1997 con unas perspectivas más favorables en la línea de recuperación de resultados experimentada en el año 1996, y recogidas en el Presupuesto elaborado para el próximo ejercicio.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Las Ventas Netas del Grupo en el Ejercicio 1996 ascendieron a 33.859 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 9,2% respecto del año anterior.

El incremento de las ventas ha sido fruto de los mayores volúmenes de producción alcanzados en el Ejercicio, tanto en la actividad de carnes frescas, como en los productos elaborados.

OMSA viene realizando año tras año un gran esfuerzo en ofrecer al mercado nuevos productos de la mayor calidad, gracias a la alta tecnología de que dispone en todos los procesos de elaboración.

Durante el Ejercicio 1996 se ha ampliado la oferta con el lanzamiento de nuevos productos:

- Una línea nueva de "Cocidos Mini" en formato 400 gramos con la marca "OSCAR MAYER" con 6 referencias distintas: Chopped pork, mortadela, mortadela con aceitunas, chopped de pavo, pechuga de pavo y jamón de pavo.
- La familia de Salchichas "OSCAR MAYER" se ha incrementado con 3 nuevos artículos: Salchichas de pavo y salchichas de pollo en formato de 5 piezas y 225 gramos, y una nueva variedad de la salchicha junior con la "extralarga" de 4 piezas y 150 gramos.
- Nueva referencia en la familia de York "OSCAR MAYER" con el Fiambre de Magro III, en pieza de 4,500 kilogramos.

Todos estos nuevos productos amplian y diversifican la oferta al consumidor, con las mayores garantías de calidad que OMSA siempre pone en sus productos.

La familia de productos con marca "PRIMAYOR" se ha visto incrementada con una línea completa de productos curados, con distintas referencias en chorizos, salchichones, fuet y jamones curados enteros y deshuesados.

OMSA apuesta con el lanzamiento de una nueva línea de productos curados por introducirse en este segmento de mercado donde hasta la fecha no había tenido una presencia significativa.

Las acciones de MARKETING destinadas al apoyo de las ventas se han dirigido principalmente a los medios televisivos, con la realización de una campaña con nuevos anuncios publicitarios.

Todo ello ha permitido obtener unos beneficios operativos consolidados de 847 millones, con un crecimiento del 42% respecto al año anterior, mientras que los Beneficios Netos después de impuestos se situaron en 568 millones de pesetas, un 66,5% superiores al Ejercicio 1995 que ascendieron a 341 millones de pesetas.

La Plantilla del Grupo al cierre del Ejercicio 1996 estaba compuesta por 1.086 empleados, similar a la del Ejercicio anterior que quedó situada en 1.093 empleados.

INVERSIONES

El importe total de las inversiones realizadas durante el Ejercicio 1996 ascendió a 671 millones de pesetas, destinándose principalmente a la adquisición de nueva maquinaria para los procesos de fabricación de productos elaborados cárnicos y a la mejora de instalaciones de las cuatro Plantas Matadero.

Después del fuerte ritmo inversor de los últimos años, 6.500 millones en el periodo 1989 - 1995 con destino básicamente a la homologación de las instalaciones a las directivas de la Unión Europea, y a la adquisición de las instalaciones y puesta en marcha de Sollana (Valencia) por la Filial VALPRO *Alimentación*, S. A., las necesidades de inversión durante el presente Ejercicio y futuros se verán reducidas significativamente, ya que en la actualidad se cuenta con unas instalaciones modernas, dotadas con la mejor tecnología del sector, y preparadas para atender el crecimiento de las ventas en los próximos años.

SITUACIÓN FINANCIERA

Al final del Ejercicio 1996 no existía deuda Neta bancaria, habiendo cerrado con una posición de caja de 222 millones, frente a los 1.809 millones de deuda neta del Ejercicio anterior.

Esta reducción significativa de la deuda ha venido como consecuencia del incremento de los Fondos autogenerados, 1.294 millones en 1996 frente a los 1.073 del ejercicio anterior, así como la obtención de un cash flow positivo tanto por las operaciones como por el circulante.

Estos tres factores han permitido la obtención de unos fondos libres de 2.404 millones de pesetas, lo cual ha permitido reforzar la sólida estructura financiera que históricamente se ha venido manteniendo.

Los Fondos Propios al cierre del Ejercicio 1996 se situaron en 9.425 millones de pesetas, representando el 53,8% del pasivo total, y un rático de autonomía financiera del 1,16.

MERCADO DE VALORES

La evolución en los mercados de valores de las acciones de la empresa durante el Ejercicio 1996, se ha mantenido entre un máximo de 600.- pesetas y un mínimo de 412.-. Al cierre del mes de Diciembre su cotización quedó establecida en 528.- pesetas por acción. Esta cotización supone un descuento del 20% sobre su valor contable de 661.- pesetas, y una capitalización bursátil de 6.612 millones de pesetas.

Al precio de 528.- pesetas el PER se situó en el 11,7 frente al 16,6 registrado en el año anterior.

El volumen total de contratación durante el año 1996 ascendió a 2.257.971 de títulos por un importe global de 1.145 millones de pesetas, y una frecuencia de contratación del 55%.

El Consejo de Administración, por autorización de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Mayo de 1996, ha realizado operaciones de autocartera dentro de los límites fijados en dicha autorización.

Al cierre del Ejercicio, el saldo de la autocartera estaba representado por 500.928 títulos, el 3,99% del Capital de la Sociedad, dotándose la correspondiente reserva de acuerdo con la normativa vigente. Con posterioridad al cierre, a finales del mes de Enero de 1997, la totalidad de los títulos existentes de autocartera en dicha fecha fueron vendidos.

Con fecha 24 de Diciembre de 1996, el Consejo de Administración aprobó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 1996 por un importe de 19 pesetas brutas por acción, un 58,3% superior al pagado a cuenta del Ejercicio 1995, el cual se hizo efectivo el día 3 de Enero de 1997 con un desembolso total de 228 millones de pesetas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en el mes de Mayo de 1997 acordará el dividendo total correspondiente al Ejercicio 1996, en principio, superior a las 30 pesetas brutas por acción.

SOCIEDADES FILIALES

En el mes de Agosto de 1996 se constituyó la Sociedad Filial OMSA *Alimentation SARL* con sede en Francia, participada en el 100% de su capital, entrando a formar parte del Grupo junto con las Sociedades VALPRO *Alimentación, S. A.*, y OMSA *Alimentação Portugal, Lda.*

Esta Sociedad servirá de plataforma para la comercialización de productos elaborados cárnicos en este país, como continuación a la estrategia iniciada en 1995 en Portugal de ampliar nuevos mercados dentro de la Unión Europea.

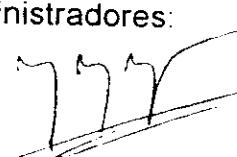
La Filial VALPRO Alimentación, S. A. ha completado un Ejercicio de actividad tras su inauguración en el mes de Enero de 1996 con unos niveles de actividad y resultados acordes con las previsiones realizadas. Para el Ejercicio 1997 se prevé un incremento significativo de las ventas y resultados como consecuencia de la incorporación de nuevas línea de productos elaborados.

PREVISIONES PARA EL EJERCICIO 1.997

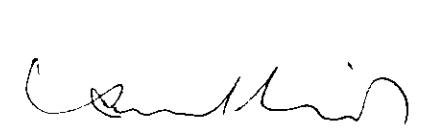
Las previsiones para el Ejercicio 1997 se muestran más favorables, en la línea de recuperación iniciada en el presente ejercicio, esperando que un mejor comportamiento de los precios de las materias primas y una reactivación del consumo permitirán incrementar las ventas y los resultados.

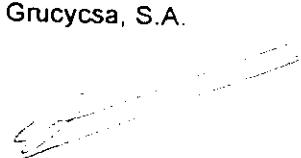
Fecha de formulación: 26 de febrero de 1997

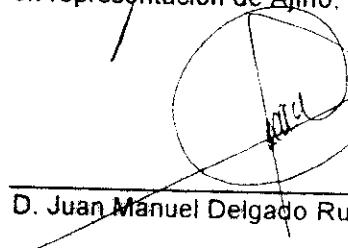
Administradores:

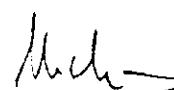

D. Ignacio Bayón Mariné
en representación de
Grucycsa, S.A.


D. Damián Frontera Roig
en representación de Ajino, S.A.


D. Ricardo Iglesias Baciana
en representación de
Inversiones Ibersuizas, S.A.


D. Alvaro Alepuz Sánchez
en representación de
Tack Inversiones, S.L.


D. Juan Manuel Delgado Ruiz


D. Luis Chicharro Ortega
en representación de Crédito
Inversión y Finanzas Uno, S.A.