



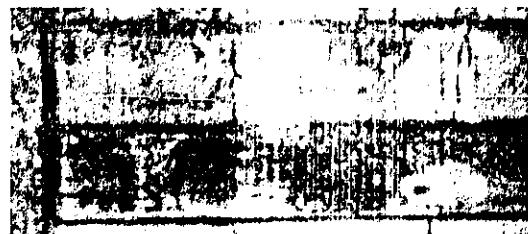
KOIPE
SOCIEDAD ANONIMA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 MAYO 1995
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1995 14311

1994

INFORME ANUAL

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4030



**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS Y
DOCUMENTACION
FINANCIERA DEL
GRUPO KOIPE**



— *Ejercicio 41* —



Grupo Eridania Béghin-Say

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación
financiera del
Grupo Koipe**

S U M A R I O

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS:

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.94
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.94 y el 31.12.94
- Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades comprendidas en la consolidación.

INFORME DE GESTION.

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS



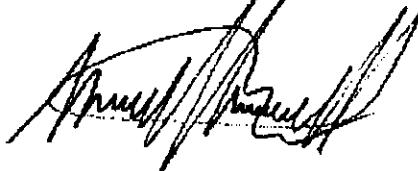
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de KOIPE, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1994, la cuenta de perdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Con fecha 21 de marzo de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se menciona en la Nota 4.6 de la memoria adjunta, la Sociedad amortiza las marcas adquiridas, debidamente registradas y una vez comprobado su valor por expertos independientes, linealmente, en un período de cuarenta años, siempre y cuando se mantenga su valor y la protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. De acuerdo con la respuesta realizada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 20 de febrero de 1995, a una consulta formulada por la Sociedad relativa a la razonabilidad del período de amortización de las marcas en cuarenta años, éstas y el fondo de comercio son de similar naturaleza por lo que el plazo de amortización para las marcas debería ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio. Teniendo en cuenta este criterio y asumiendo que la Sociedad amortizase las marcas de modo sistemático en diez años en lugar de cuarenta, los resultados consolidados después de impuestos y en consecuencia los fondos propios del ejercicio 1994, estarían sobrevalorados en 1.416 millones de pesetas y el inmovilizado inmaterial consolidado de la Sociedad estaría sobrevalorado por el mismo importe.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1994 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1994, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE



José Antonio Henduvilla
Socio

5 de mayo de 1995

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.94.
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio correspondido entre el 01.01.94 y el 31.12.94.
- 1.3. Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades consolidadas.

1.1. Balance cerrado al 31.12.94

Balance Consolidado GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1994	1993	1992	1991	1990
Inmovilizado	35.989	17.422	9.712	12.910	5.876
Gastos establecimiento	296	5	10	11	15
Inmov. inmateriales netas	22.526	13	17	12	141
Inmov. materiales netas	8.482	3.169	3.476	3.482	3.575
Inmov. financieras	3.894	13.811	5.559	9.085	1.980
Acciones propias	791	424	650	320	165
 Fondo comere. consolidación	 1.514	 0	 8.329	 0	 0
De soc. cons. por integr. global	1.514	0	8.329	0	0
 Gastos a distribuir en varios Ejercicios	 15	 0	 0	 0	 0
 Activo circulante	 35.797	 10.129	 9.388	 8.948	 13.377
Existencias	12.740	3.670	2.657	2.407	3.376
Deudores	22.361	6.017	6.321	5.763	8.010
Inversiones financ. temporales	286	244	210	549	1.739
Tesorería	171	155	101	207	221
Ajustes periodificación	239	43	99	22	31
 TOTAL ACTIVO	 73.315	 27.551	 27.429	 21.858	 19.253

PASIVO	1994	1993	1992	1991	1990
Fondos propios	40.231	17.418	16.453	15.553	13.992
Capital suscrito	6.480	4.307	4.307	4.307	4.307
Prima de emisión	22.167	2.610	2.610	2.610	2.610
Reservas revalorización	685	686	685	685	685
Otras reservas soc. domin.	7.367	6.315	5.668	4.182	3.556
Res. soc. integración global o proporcional	321	601	649	619	812
Res. soc. puestas en equiv.	1.540	1.341	882	934	731
Pérdidas y ganancias	1.671	1.558	1.652	2.216	1.291
Intereses minoritarios	602	0	0	0	0
Dif. negat. de Consolidación	9	0	0	0	0
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	101	83	97	120	92
Prov. para riesgos y gastos	1.353	250	230	128	177
Acreedores a largo plazo	2.744	2.318	1.787	72	110
Deudas con entidades de crédito	2.686	2.305	1.774	62	104
Otros acreedores	58	13	13	10	6
Acreedores a corto plazo	28.275	7.482	8.862	5.985	4.832
Deudas entidades crédito	15.783	1.271	1.116	102	149
Acreedores comerciales	6.794	3.327	4.097	3.004	2.940
Otras deudas no comerciales	5.189	2.708	3.502	2.827	1.793
Prov. operac. de tráfico	483	173	146	52	0
Ajustes por periodificación	26	3	1	0	0
TOTAL PASIVO	73.315	27.551	27.429	21.858	19.253

1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del Ejercicio comprendido
entre el 01.01.94 y el
31.12.94.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas GRUPO KOIPE
 (en millones de pesetas)

DEBE	1994	1993	1992	1991	1990
Gastos					
Reducción existencia	645	0	0	388	4.713
Consumos y otros gastos ext.	44.194	36.436	32.022	33.502	33.422
Gastos de personal	2.638	3.123	2.735	2.820	2.825
Dotaciones amortización inmovilizado	591	607	510	472	558
Variación Provisiones de tráfico	(155)	(464)	836	114	209
Otros gastos de explotación	4.913	5.064	5.223	4.857	4.091
Beneficio de explotación	2.706	3.001	2.227	3.354	1.822
Gastos financieros	1.063	906	590	920	1.417
Diferencias negativas de cambio	15	26	63	2	3
Amort. fondo comerc. consol.	0	0	792	231	0
Benef. activ. ordinarias	1.898	2.224	1.854	2.990	1.540
Pérdidas procedentes del inmovilizado	6	7	14	13	7
Var. prov. inmov. mat. inmat.	0	101	0	663	0
Gastos y pérdidas extraor.	3	0	44	4	52
Resultados extraor. positivo	71	0	0	401	123
Beneficios antes de impuestos	1.969	2.158	1.829	3.391	1.663
Impuesto sobre beneficios	298	600	177	1.175	372
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	1.671	1.558	1.652	2.216	1.291

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

HABER	1994	1993	1992	1991	1990
Ingresos					
Importe neto cifra negocios	49.639	40.316	38.144	41.384	44.431
Aumento existencias	0	1.096	220	0	0
Trab. realiz. para su inmov.	0	1	1	0	0
Subvenciones	5.772	6.314	5.144	4.013	3.135
Otros ingresos accesorios	121	40	44	110	74
Ingresaos participación en capital	0	0	1	0	2
Otros ingresos financieros	54	95	391	678	917
Beneficios inver. financ. temp.	34	28	175	3	0
Diferenc. posit. cambio	2	22	2	44	0
Resultado financiero negativo	988	787	84	197	501
Partp. benef. soc. p. equiv.	180	10	503	64	219
Beneficios enajenación inmovilizado	1	8	4	8	55
Beneficios enajenación part. soc. consol. int. global o prop.	0	0	0	1.026	0
Benef. enajenac. part. soc. puestas en equivalencia	34	0	0	0	0
Subv. capt. trans. al rdo.	24	24	23	16	16
Ingr. o beneficios extraordinarios	21	10	6	31	111
Resultado extraordinario negativo	0	66	25	0	0

1.3. Memoria, incluyendo en anexo
los datos de las Sociedades
consolidadas.

Balance de situación consolidado

Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1994	1993
Immobilizado		
Gastos de establecimiento	295.630	5.441
Inmovilizaciones inmateriales, neto - Nota 7	22.526.169	13.162
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 8	8.482.432	3.169.415
Inmovilizaciones financieras, neto:		
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 6	3.734.311	13.685.019
Cartera de valores a largo plazo - Nota 9	197.639	213.834
Otros créditos	69.125	12.010
Provisiones	(106.867)	(100.773)
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 11	791.116	423.965
	35.989.555	17.422.063
Fondo de comercio de consolidación		
De sociedades cons. por integración global - Nota 5	1.513.909	0
	1.513.909	0
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	15.251	0
Activo circulante		
Existencias - Nota 10	12.739.983	3.670.210
Deudores:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	15.880.685	4.229.389
Otros deudores	7.363.419	1.993.436
Provisiones	(883.591)	(205.449)
Inversiones financieras temporales:		
Cartera de valores a corto plazo - Nota 9	346.866	244.100
Otros créditos	15.871	48
Provisiones - Nota 9	(76.854)	0
Tesorería	171.296	154.388
Ajustes por periodificación	238.849	42.432
	35.796.524	10.128.551
TOTAL ACTIVO	73.315.239	27.550.614

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

PASIVO	1994	1993
Fondos propios - Nota 11		
Capital suscrito	6.479.911	4.306.976
Prima de emisión	22.166.698	2.610.278
Reserva de revalorización	685.266	685.267
Otras reservas de la Sociedad dominante	7.367.517	6.314.664
Reservas en Sociedades consolidadas por intg. global	321.456	601.011
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	1.539.585	1.341.183
Pérdidas y ganancias atribuible a la Sociedad dominante - beneficios	1.670.814	1.558.406
Pérdidas y ganancias consolidadas	1.670.814	1.558.406
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(17)	0
	40.231.225	17.417.785
Intereses minoritarios - Nota 12	602.270	0
Diferencia negativa de consolidación	8.421	0
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	101.271	83.185
Provisiones para riesgos y gastos	1.352.431	249.818
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 13	2.686.034	2.304.611
Otros acreedores	58.237	13.110
	2.744.271	2.317.721
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 13	15.782.920	1.271.025
Acreedores comerciales	6.794.300	3.326.825
Otras deudas no comerciales	5.189.012	2.708.153
Provisiones para operaciones de tráfico	483.277	172.900
Ajustes por periodificación	25.841	3.202
	28.275.350	7.482.105
TOTAL PASIVO	73.315.239	27.550.614

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
 de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1994 y 1993 (en miles de pesetas)

DEBE	1994	1993
Gastos		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	644.867	0
Consumos y otros gastos externos	44.193.884	36.436.315
Gastos de personal	2.637.683	3.122.723
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	591.372	606.677
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 14.6	(154.432)	(463.969)
Otros gastos de explotación - Nota 16.2	4.912.831	5.063.539
Total gastos de explotación	52.826.205	44.765.235
Beneficios de la explotación	2.706.269	3.001.723
Gastos financieros	1.063.247	906.053
Diferencias negativas de cambio	14.733	25.883
Total gastos financieros	1.077.980	931.936
Beneficio de las actividades ordinarias	1.898.191	2.224.916
Pérdidas procedentes del inmovilizado	6.423	7.591
Variación provisiones de inmovilizado - Nota 9	0	100.773
Gastos y pérdidas extraordinarios	2.669	0
Total gastos extraordinarios	9.092	108.364
Resultados extraordinarios positivos	70.643	0
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.968.834	2.158.276
Impuesto sobre beneficios	298.020	599.870
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.670.814	1.558.406

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

HABER	1994	1993
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	49.639.449	40.315.855
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	1.096.686
Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado	0	770
Otros ingresos de explotación	5.893.025	6.353.697
Total ingresos de explotación	55.532.474	47.767.608
 Ingresos de participaciones en capital	21	37
Otros ingresos financieros	53.657	98.135
Beneficios de inversiones financieras temporales	33.630	27.898
Diferencias positivas de cambio	2.362	22.113
Total ingresos financieros	89.670	145.183
 Resultados financieros negativos	988.310	786.753
Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	180.232	9.946
Beneficio procedente del inmovilizado	858	8.076
Beneficio enaj. part. puestas en equivalencia	33.580	0
Subv. de capital transf. al resultado del Ejercicio - Nota 4.12	24.381	23.495
Ingresos-beneficios extraordinarios	20.916	10.153
Total ingresos extraordinarios	79.735	41.724
 Resultados extraordinarios negativos	0	66.640

Distribución/Aplicación del resultado consolidado
(en millones de pesetas)

	1994	1993	1992	1991	1990
Resultado antes de Impuestos	1.969	2.158	1.829	3.391	1.663
Impuesto sobre Sociedades	38	947	15	828	421
Otros Impuestos (anticipados y difr.)	260	(347)	162	347	(49)
Resultado del Ejercicio (neto)	1.671	1.558	1.652	2.216	1.291
- Dividendos	615	603	603	775	668
- Reservas	1.056	955	1.049	1.441	623

Evolución del resultado y del Cash-Flow consolidados del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1994	1993	1992	1991	1990
Resultado Neto	1.969	2.158	1.829	3.391	1.663
Amortización del Inmovilizado	591	607	510	472	558
Amortización F. comer. / Marcas	211	208	792	231	-
Cash-Flow	2.771	2.973	3.131	4.094	2.221

Evolución del margen bruto de autofinanciación consolidado del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1994	1993	1992	1991	1990
Resultado Neto*	1.491	1.586	2.031	2.586	1.089
Amortizaciones	591	607	510	472	558
Margen Bruto de Autofinanciación	2.082	2.193	2.541	3.058	1.647

* Despues de Impuestos y sin resultados de las Sociedades Consolidadas por el método de Puesta en Equivalencia.

Cuadro de Financiación Ejercicio
(en millones de pesetas)

Aplicaciones	1994	1993	1992	1991	1990
Gastos establecimiento	225	-	3	1	3
Adquisición inmovilizado					
Inmov. inmateriales	5	-	9	17	107
Inmov. materiales	185	309	513	582	481
Inmov. financieras	24.678	67	5.265	8.150	122
Adquisición acciones propias	148	351	352	250	34
Aplicaciones de reservas	-	-	-	-	1
Dividendos	587	594	751	655	571
Cancel. o trasp. a corto de deuda a largo	2.309	1.774	41	42	41
Prov. para riesgos y gastos	42	-	-	92	14
Total aplicaciones	28.179	3.095	6.934	9.789	1.374
Exceso de orig. S/Aplicac.					
Aumento capt. circulante	4.875	2.121	-	-	1.242

Orígenes	1994	1993	1992	1991	1990
Recursos proc. de operaciones	2.082	2.289	2.619	3.747	1.823
Aportación de accionistas					
Ampliación de capital	21.729	-	-	-	-
Subvenciones de capital	7	10	-	44	-
Deudas a largo plazo	2.686	2.305	1.757	4	1
Enajenación de inmov.					
Inmov. materiales	12	18	17	23	70
Inmov. financieras	58	17	83	10	9
Enaj. acc. propias	27	577	22	96	-
Recursos aplicados por enaj. de soc. consol.	-	-	-	333	-
Canc. antic. o trasp. a corto de inmov. financ.	-	-	-	-	713
Incorporac. grupo Elosúa	6.453	-	-	-	-
Total orígenes	33.054	5.216	4.498	4.257	2.616
Exceso de Aplic. S/Orig. disminuc. capt. circulante	-	-	2.436	5.532	-

Variación del capital circulante
(en millones de pesetas)

Variación del capital circulante	Ejerc. 1994		Ejerc. 1993		Ejerc. 1992		Ejerc. 1991		Ejerc. 1990	
	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.
Existencias	-	465	1.013	-	250	-	-	969	-	4.695
Deudores	1.614	-	-	304	558	-	-	2.247	-	174
Acreedores	(2.643)	-	-	(1.382)	(2.875)	-	(1.103)	-	-	(6.874)
Inv. fin. temp.	28	-	34	-	-	340	-	1.190	-	666
Tesorería	-	113	54	-	-	106	-	14	-	162
Ajustes period.	1	-	-	58	77	-	-	9	3	(62)
Total	(1.000)	578	1.101	(1.020)	(1.990)	446	(1.103)	4.429	3	(1.239)
Incorporac. grupo Elosúa	6.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variac. capital circulante	4.875	-	2.121	-	-	2.436	-	5.532	1.242	-

**Recursos procedentes de las operaciones
(en millones de pesetas)**

	1994	1993	1992	1991	1990
Beneficio neto del Ejercicio	1.671	1.558	1.652	2.216	1.291
Partid. que no representan variación en capt. circulante	411	731	967	1.531	532
Amort. gastos establecim.	3	5	4	4	6
Amort. inmov. inmaterial	4	4	5	5	80
Amort. inmov. material	584	598	501	463	472
Amort. f. comercio / marcas	-	-	792	231	-
Result. puesta equiv.	(180)	(10)	(503)	(64)	(219)
Conces/amort. subvenc.	(24)	(24)	(24)	(16)	(16)
Dotac. prov. acc. propias	-	-	-	-	53
Dot. prov. riesgos y gastos	24	121	102	705	140
Div. soc. puesta equiv.	-	37	90	203	16
Recursos proced. de las operaciones	2.082	2.289	2.619	3.747	1.823

**KOIPE, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES**
**MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS**
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1994 Y 1993

1. Sociedades dependientes

Las Sociedades donde la participación de KOIPE, S.A. directa o indirectamente, es superior al 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, en base a las cuentas anuales de los Ejercicios de doce meses cerrados al 31 de diciembre de 1994 y 1993. Estas Sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación directa		
			31/12/94	31/12/93	31/12/92
Kopinver, S.A.	Pº. del Urumea, 23 (San Sebastián)	Sdad. cartera	100,00%	100,00%	100,00%
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	Pº. Enamorados, 16 (Pamplona)	Alimentación	99,98%	99,98%	99,98%
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Elosúa, S.A.	Ctra. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación indirecta		
			31/12/94	31/12/93	31/12/92
Salgado USA, Inc. (*)	1.114 Av. of the America (New York)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Aceites Españoles S.A. (**)	Ctra. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Aceites Carbonell S.A. (**)	Ctra. Nacional IV, Km. 388 (Alcolea-Córdoba)	Alimentación	99,54%	37,03%	37,03%
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A. (**)	Ctra. Nacional IV, Km. 388 (Alcolea-Córdoba)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Cetra Aceitunas, S.A. (**)	Párroco V. Moya, 10 (Pilas - Sevilla)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Comercial Elosúa, S.A. (**)	Ctra. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Vinagres y Salazas, S.A. (**)	Ctra. Nacional IV, Km. 388 (Alcolea-Córdoba)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. (**)	Pol. Indr. de León Parcela G 21. (Onzonilla - León)	Alimentación	72,77%	27,07%	27,07%
Intsa Córdoba S.A. (**)	Ctra. Nacional IV, Km. 388 (Alcolea - Córdoba)	Transportes	99,56%	37,04%	37,04%

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

Elosúa Portugal S.A. (**)	Av. J. Crisóstomo, 50 (Lisboa)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Diana Promoción S.A. (**)	Ctra. Zamora, Km. 5,5 (León))	Merchandising	99,56%	37,04%	37,04%
Diana Distribución, S.A. (**)	Ctra. Zamora, Km. 5,5 (León)	Distribución	99,56%	37,04%	37,04%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A. (**)	Rosario Pino, 14 (Madrid)	Alimentación	99,56%	37,04%	37,04%
Elosúa Holding, A.G. (**)	Baarer Strasse, 59 (Zug - Suiza)	Alimentación	99,36%	36,97%	36,97%
Carbonell Nederland B.V. (**)	Westerdreef JE. 2152 CS (Nieuw Venne - Holland)	Alimentación	99,36%	36,97%	36,97%
Carbonell U.K. Ltd. (**)	34 York street. Twickenham - Middlesex. TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	99,36%	36,97%	36,97%
Carbonell do Brasil (**)	Rua Loureiro da cruz, 144 (Sao Paulo - Brasil)	Alimentación	99,36%	36,97%	36,97%
Carbonell GmbH (**)	Stahlburgstrasse. 5 (Frankfurt - Alemania)	Alimentación	99,36%	36,97%	36,97%
Giurlani USA Inc. (**)	1625, Campbell. Av. Vambell (California - EE.UU.)	Alimentación	74,54%	27,73%	27,73%
Alimentos de Argentina (**)	Avda. Senador Pérez, 573 (San Salvador de Jujuy - Argentina)	Alimentación	72,77%	27,07%	27,07%
Alimentos de México (**)	Avda. Ejército Nacional, 728 (México D.F.)	Alimentación	50,78%	18,89%	18,89%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo Salgado

(**) Sociedad perteneciente al Grupo Elosúa

2. Sociedades asociadas

Las Sociedades en las que la participación directa o indirecta está incluida entre el 20% y el 50%, inclusive, han sido consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia, en base a las últimas cuentas anuales disponibles. Dichas Sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación		
			31/12/94	31/12/93	31/12/92
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	M. Tomás Olábarri-B-3º (Las Arenas)	Alimentación	26,67%	26,67%	26,67%
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29-bajo (Madrid)	Inmobiliaria	36,00%	36,00%	36,00%
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29-bajo (Madrid)	Inmobiliaria	28,12%	27,13%	27,12%
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A.	Oquendo, 5 - 4º. A (San Sebastián)	Transportes	0,00%	26,37%	26,37%

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Imagen fiel - Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de KOIPE, S.A. y sus Sociedades filiales y se presentan, en términos generales, según el Real Decreto 1.815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas

3.2. Comparación de la información - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1994 y 1993 son los siguientes:

Con fecha 27 de diciembre de 1994 Koipe, S.A. alcanza el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. por acciones de Elosúa. En consecuencia la consolidación de Elosúa y sus Sociedades filiales se ha realizado por el método de integración global para el Balance al 31 de diciembre de 1994 y el de puesta en equivalencia para la Cuenta de Resultados, dado que la misma recoge las transacciones acaecidas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del mencionado año. Para el Ejercicio 1993 el método de consolidación utilizado tanto para el Balance como para la Cuenta de Resultados ha sido el de la puesta en equivalencia.

El balance de Situación del GRUPO ELOSUA utilizado para su integración en el Balance Consolidado del GRUPO KOIPE al 31 de diciembre de 1994 es el que a continuación se detalla:

ACTIVO	1994
Inmovilizado	
Gastos de establecimiento	67.495
Inmovilizaciones inmateriales, neto	77.953
Inmovilizaciones materiales, neto	5.726.243
Inmovilizaciones financieras, neto:	
Cartera de valores a largo plazo	2.136
Otros créditos	57.247
Provisiones	(6.094)
Acciones de la Sociedad dominante	246.047
	6.171.027
Fondo de comercio de consolidación	
De sociedades puestas en equivalencia	832.283
	832.283
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	15.251
Activo circulante	
Existencias	9.534.827
Deudores:	
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.935.467
Otros deudores	5.612.281
Provisiones	(669.801)
Inversiones financieras temporales:	
Cartera de valores a corto plazo	76.854
Otros créditos	13.406
Provisiones	(76.854)
Tesorería	130.190
Ajustes por periodificación	198.607
	24.754.977
TOTAL ACTIVO	31.773.538

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

PASIVO	1994
Fondos propios	
Capital suscrito	3.600.000
Prima de emisión	6.280.000
Otras reservas de la Sociedad dominante	(774.125)
Reservas en Sociedades consolidadas por intg. global	1.568.728
Diferencias de conversión	106.105
De Sociedades consolidadas por intg. global	106.105
Pérdidas y ganancias atribuible a la sociedad dominante - beneficios	876.668
Pérdidas y ganancias consolidadas	944.920
Pérdidas y ganancias atribuidas a la minoría	(68.252)
	11.657.376
Intereses minoritarios	602.270
Diferencia negativa de consolidación	8.421
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	35.517
Provisiones para riesgos y gastos	1.118.920
Acreedores a largo plazo	
Otros acreedores	49.089
	49.089
Acreedores a corto plazo	
Deudas con entidades de crédito	11.324.180
Acreedores comerciales	3.571.668
Otras deudas no comerciales	2.904.874
Provisiones para operaciones de tráfico	475.774
Ajustes por periodificación	25.449
	18.301.945
TOTAL PASIVO	31.773.538

El 30 de junio del presente año se vende la participación del Grupo en la Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA).

4. Normas de valoración

4.1. Fondo de comercio de consolidación - Recoge las diferencias positivas surgidas 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, deducida la amortización acumulada y corregido por las diferencias entre el valor de mercado y el contable que sean atribuibles a elementos patrimoniales perfectamente identificables. Se amortiza linealmente entre cinco y diez años.

De conformidad con el art. 23.4 del Real Decreto 1815/91 (Formulación de Cuentas Consolidadas) durante el Ejercicio 1993 se identificaron elementos de activo por valor suficiente para absorber el Fondo de Comercio de Consolidación (diferencia entre el precio de adquisición y la parte proporcional de los Fondos Propios) surgido tras la toma de participación en Elosúa, S.A.

Estos activos consistentes en las Marcas propiedad del Grupo Elosúa fueron valorados por un experto independiente de prestigio internacional, fijando un valor para dichas Marcas superior al Fondo de Comercio de Consolidación contabilizado al 31 de diciembre de 1992.

En las nuevas adquisiciones de participación de Elosúa, S.A. efectuadas en 1994, se ha continuado imputando al valor de las Marcas del GRUPO ELOSUA, la diferencia entre el precio de adquisición y la parte proporcional de los Fondos Propios adquiridos. El exceso no imputado se considera Fondo de Comercio de Consolidación y se amortiza en diez años.

4.2. Participaciones puestas en equivalencia - Las participaciones puestas en equivalencia se valoran por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, corregidos por las plusvalías tácitas conocidas que existían en el momento de la adquisición y que subsisten.

En 1993, para la valoración de Elosúa, S.A., el valor teórico correspondiente se ha corregido por el importe neto contable al 31 de diciembre de 1992 del Fondo de Comercio de Consolidación, que se puede afectar como valor de las Marcas de su propiedad. Dicho importe se amortiza en 40 años. A partir del 31 de diciembre de 1994 la inversión en Elosúa, S.A. se consolida mediante integración global, registrándose el valor de las Marcas en el inmovilizado inmaterial.

4.3. Transacciones entre Sociedades en el perímetro de la consolidación - Los saldos y transacciones entre Sociedades que se consolidan mediante el método de integración global han sido eliminados de la consolidación.

4.4. Conversión de cuentas anuales 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 1815 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, se inscribe, con el signo positivo o negativo que le corresponda, en los fondos propios del balance consolidado.

4.5. Gastos de Establecimiento - Corresponden principalmente a gastos de ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición amortizándose linealmente en un plazo de cinco años. Con fecha 27/12/94 se ha realizado un desembolso de 225.555 miles de pesetas correspondientes a los gastos de la ampliación de capital llevada a efecto en Koipe, S.A. para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A..

4.6. Inmovilizaciones inmateriales - Las marcas adquiridas correspondientes a los productos comercializados por las Sociedades del Grupo, se valoran y se contabilizan cuando están debidamente registradas y sus valores son comprobados por expertos independientes. Estas marcas se amortizan en 40 años siempre y cuando mantengan su valor y la protección legal, aunque su vida útil sea indefinida.

De acuerdo con la respuesta realizada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 20 de febrero de 1995, a una consulta formulada por la Sociedad relativa a la razonabilidad del período de amortización de las marcas en cuarenta años, el I.C.A.C. entiende que la frontera entre fondo de comercio y marcas no es muy precisa y en consecuencia, no está justificado que activos que en su opinión son de similar naturaleza, tengan plazos de amortización muy distintos. El I.C.A.C. considera, de acuerdo con lo anterior y en base al principio de prudencia establecido en el artículo 38 del Código de Comercio, que el plazo de amortización para las marcas debe ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio, de forma que el límite máximo de diez años incluido en dicho artículo para ese activo concreto, coincida para la marca en cuestión.

La Sociedad entiende que la frontera entre marca y fondo de comercio está definida en la legislación mercantil y que las marcas constituyen una propiedad industrial de la Sociedad. Tanto el Plan General de Contabilidad como el propio I.C.A.C., en la resolución del 21 de enero de 1992 por la que se dictan normas sobre la valoración del inmovilizado inmaterial, establecen el criterio de amortización de la propiedad industrial en función de su vida útil estimada y, en consecuencia, la Sociedad ha decidido mantener el criterio de amortización adoptado en el Ejercicio anterior por entender que está en conformidad con la legislación vigente y permite una mejor expresión de la imagen fiel y una aplicación más adecuada del principio de correlación de ingresos y gastos.

Si se hubiese aplicado el criterio del I.C.A.C. de amortizar las marcas en el límite máximo de diez años, el efecto en los resultados consolidados después de impuestos y por consiguiente en los fondos propios consolidados sería el de una disminución de 1.416 millones de pesetas.

Asimismo incluye los bienes afectos a un contrato de arrendamiento financiero de cuyas condiciones económicas se desprende que se trata en realidad de una adquisición. Se contabilizan como inmovilizado inmaterial en una categoría diferenciada. En esta misma línea, las enajenaciones de bienes del inmovilizado material, conectadas con un posterior arrendamiento financiero de los mismos bienes enajenados, que por sus condiciones económicas se desprende que se trata de operaciones de financiación, no han sido registradas como venta de los activos sino como operaciones de préstamo.

Dentro de las inmovilizaciones inmateriales también se recoge el importe satisfecho por la compra de programas informáticos, valorándose al coste de adquisición, netas de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cinco años.

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

4.7. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y deducida la amortización acumulada.

El inmovilizado material procedente del Subgrupo Elosúa, también incluye las revalorizaciones voluntarias practicadas en 1989 como consecuencia de la fusión de varias de sus filiales.

La amortización se calcula linealmente en función de los siguientes porcentajes:

Descripción	Coeficiente (%)
Construcciones	2,4
Instalaciones técnicas	7,13
Maquinaria	8,20
Utillaje	8,20
Otras instalaciones	7,12
Mobiliario	8,12
Equipos proc. inform.	10,25
Elementos de transporte	10,28
Otro inmovilizado	2,15

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

4.8. Valores mobiliarios a corto y a largo plazo - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud de las variaciones experimentadas en sus Fondos Propios.

4.9. Créditos no comerciales a corto y a largo plazo - Se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso financiero en el Ejercicio en que se devengan.

4.10. Existencias - Las existencias se valoran al precio que resulta inferior, entre el valor de coste y el de mercado.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición de acuerdo con el método de primera entrada - primera salida.

Los productos terminados y semiterminados se valoran al precio de coste, que incluye materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos imputables a la fabricación.

4.11. Acciones de la Sociedad dominante - Se valoran al coste de adquisición.

4.12. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran como ingresos diferidos en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. El ingreso en 1994 por este concepto asciende a 24.381 miles de pesetas (23.495 miles de pesetas en 1993). En 1993 se ha recibido una subvención por un importe de 6.950 miles de pesetas.

Las ayudas al consumo de aceite de oliva, otras ayudas a la exportación, ventas en las Islas Canarias y publicidad realizada en el extranjero se registran como ingreso, en función de su devengo en la rúbrica "Otros ingresos de explotación". Las subvenciones a la explotación concedidas en 1994 y 1993 ascienden a 5.771.962 y 6.313.570 miles de pesetas, respectivamente.

4.13. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

Las indemnizaciones por despido improcedente se dotan cuando se prevé la rescisión del contrato laboral.

4.14. Deudas a corto y largo plazo - Las deudas con entidades de crédito se registran por el importe dispuesto. Las diferencias con el valor de reembolso se consideran gasto financiero en el Ejercicio en que se devengan.

El resto de la deuda se registra por su valor de reembolso.

4.15. Impuesto sobre beneficios - El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

El crédito impositivo por la reducción del impuesto a pagar en el futuro como consecuencia de pérdidas fiscales compensables se contabiliza siempre que existan condiciones que garanticen su compensación.

4.16. Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre todas las cuentas a cobrar en moneda extranjera sin seguro de cambio se valoran al tipo de cambio vigente ese día o al de la fecha de la transacción, si éste fuese inferior.

Como regla general, las diferencias positivas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio no se reconocen como resultados. Por el contrario, las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio se contabilizan como gastos del Ejercicio.

5. Fondo de comercio de consolidación
(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación en los Ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

Saldo al 31/12/92	8.328.565
Adición	(4.800)
Imputado a elementos de activo	(8.323.765)
Saldo al 31/12/93	0
Adición	681.626
Incorporación Grupo Elosúa	832.283
Saldo al 31/12/94	1.513.909

5.2. El Fondo de Comercio de Consolidación, que se registró en 1992 como consecuencia de la primera consolidación de Elosúa, S.A., se considera en 1993 mayor valor de la inversión de acuerdo con lo comentado en las notas 4 y 6.

El aumento registrado en 1994 corresponde al exceso no imputado a Marcas de la diferencia entre el coste de adquisición en 1994 de las participaciones de Elosúa, S.A. y la parte proporcional correspondiente a los Fondos Propios, de conformidad con lo expresado en la nota 4.1.

5.3. El Fondo de Comercio existente al 31 de diciembre de 1994 se desglosa de la siguiente forma en función de las participaciones que lo han generado:

Elosúa, S.A.	681.626
Vinagres y Salsas, S.A.	23.250
Aceites Españoles, S.A.	809.033
Total	1.513.909

6. Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia
(en miles de pesetas)

La inversión en las Sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante los Ejercicios 1994 y 1993 son los siguientes:

	Daganzo, S.A.	Promociones Guima, S.A.	Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales S.A. (SAVES)	Sdad. Anó- nima de (SAAL)	Elosúa, S.A.	Total
Saldo al 31/12/92	56.661	74.177	49.420	2.240.179	2.314.404	5.334.841
Adiciones	.	.	.	.	8.323.765	8.323.765
Adquisiciones	.	53.720	.	.	.	53.720
Resultado del Ejercicio	3.438	(10.499)	22.245	174.884	(180.122)	9.946
Dividendos cobrados	(3.240)	.	(34.013)	.	.	(37.253)
Saldo al 31/12/93	56.859	117.398	37.652	3.015.863	10.458.047	13.685.819
Retiros	.	.	(37.652)	.	.	(37.652)
Adquisiciones	.	.	.	546.685	24.129.142	24.675.827
Resultado del Ejercicio	6.292	(7.986)	.	.	181.926	180.232
Traspaso a Fondo de Comercio	.	.	.	.	(681.626)	(681.626)
Traspaso a Inm. Inmat.	.	.	.	.	(22.430.113)	(22.430.113)
Eliminación por integración global	.	.	.	.	(11.657.376)	(11.657.376)
Saldo al 31/12/94	63.151	109.412	0	3.561.748	0	3.734.311

6.1. Para la inversión en Elosúa, S.A. las adiciones de 1993 recogen el valor neto contable al 31 de diciembre de 1992 del Fondo de Comercio de consolidación, que en 1993 se considera afectado al valor de las Marcas propiedad de dicha participada (ver nota 5). En 1994 se ha registrado un gasto de 211.190 miles de pesetas para la amortización de dicho concepto (208.094 miles de pesetas en 1993), que se incluye en la línea "Resultado del Ejercicio" del cuadro anterior.

6.2. Durante el mes de agosto la Sociedad acude a la ampliación de capital de Elosúa, S.A. desembolsando un importe de 2.399.792 miles de pesetas. El porcentaje de participación pasa del 37,04 al 39,20%. El 27 de diciembre, Koipe, S.A. alcanza el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. por acciones de Elosúa, S.A. que conforme a la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente se contabiliza por un importe de 21.729.350 miles de pesetas. En consecuencia, Elosúa, S.A. pasa de ser una empresa asociada a ser considerada como una Empresa del Grupo.

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

Como consecuencia de estas operaciones Elosúa, S.A. se consolida por el método de integración global, a este motivo obedece la linea "Eliminación por integración global" del cuadro anterior. Señalar que el importe afectado a las marcas propiedad del Grupo Elosúa traspasado a inmovilizado inmaterial de conformidad con los puntos 4.1. y 4.6. es de 22.430.113 miles de pesetas.

6.3 Las acciones de Elosúa, S.A. dejaron de cotizar en bolsa a partir del mes de junio de 1993.

6.4. El 31 de enero de 1994 se desembolsa la parte proporcional de la ampliación de Capital habida en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que asciende a 546.685 miles de pesetas.

6.5. El 30 de Junio se vende nuestra participación en la Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA), obteniéndose un beneficio por dicha venta de 33.580 miles de pesetas.

7. Inmovilizaciones inmateriales

(en miles de pesetas)

El movimiento en 1994 y 1993 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	31/12/93
Propiedad Industrial	7.036	-	7.036
Aplicaciones informáticas	24.505	158	24.663
Totales	31.541	158	31.699

	31/12/93	Adiciones	Traspasos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Gtos. invent. y desarrollo	-	-	-	3.107	3.107
Propiedad Industrial	7.036	-	22.430.113	446.193	22.883.342
Aplicaciones informáticas	24.663	4.553	4.304	46.554	80.074
Dere. S/bienes en arrend. financiero	-	-	-	50.949	50.949
Totales	31.699	4.553	22.434.417	546.803	23.017.472

En la columna "Traspasos" de "Propiedad Industrial" se indica la parte del importe de adquisición de la participación en Elosúa, aplicado al valor de las Marcas, neto de las amortizaciones practicadas hasta el 31 de diciembre de 1994.

El movimiento de sus respectivas amortizaciones acumuladas y provisiones es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	31/12/93
Aplicaciones informáticas	14.629	3.908	18.537
Totales	14.629	3.908	18.537

	31/12/93	Adiciones	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Gtos. invert. y desarrollo	-	-	13	13
Propiedad Industrial	-	-	417.969	417.969
Aplicaciones informáticas	18.537	3.916	24.632	47.085
Dere. S/bienes en arrend. financiero	-	-	19.966	19.966
Totales	18.537	3.916	462.580	485.033
Provisiones	-	-	6.270	6.270

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

8. Inmovilizaciones materiales
(en miles de pesetas)

El movimiento en 1994 y 1993 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/93
Terrenos y construcciones	1.520.928	25.194	-	9.460	1.555.582
Inst. técnicas y maquinaria	5.460.862	184.145	(23.970)	75.008	5.696.045
Otr. inst., util. y mobiliario	353.129	16.953	(12.418)	-	357.664
Antic. e inmov. mat. en curso	58.893	70.387	-	(84.468)	44.812
Otro inmov.	154.849	11.944	(15.209)	-	151.584
Totales	7.548.661	308.623	(51.597)	0	7.805.687

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Terrenos y construcciones	1.555.582	34.376	(232)	1.377	3.817.221	5.408.324
Inst. técnicas y maquinaria	5.696.045	98.076	(78.312)	20.375	7.329.910	13.066.094
Otr. inst., util. y mobiliario	357.664	15.325	(5.837)	47.006	1.071.630	1.485.788
Antic. e inmov. mat. en curso	44.812	28.296	-	(73.108)	214.355	214.355
Otro inmov.	151.584	9.412	(3.990)	99	576.366	733.471
Totales	7.805.687	185.485	(88.371)	(4.251)	13.009.482	20.908.032

El movimiento de sus respectivas amortizaciones acumuladas y provisiones es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/93
Construcciones	559.023	37.930	-	-	596.953
Inst. técnicas y maquinaria	3.225.810	510.719	(16.234)	-	3.720.295
Otr. inst., util. y mobiliario	202.114	26.125	(9.330)	-	218.909
Otro inmov.	80.821	23.345	(8.049)	-	96.117
Totales	4.067.768	598.119	(33.613)	0	4.632.274
Provisiones	4.977	-	-	(979)	3.998

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Construcciones	596.953	39.466	(84)	1.086	1.097.032	1.734.453
Inst. técnicas y maquinaria	3.720.295	489.830	(67.652)	(20.951)	5.170.089	9.291.611
Otr. inst., util. y mobiliario	218.909	33.240	(5.377)	20.146	673.728	940.646
Otro inmov.	96.117	22.059	(3.991)	(228)	330.262	444.219
Totales	4.632.274	584.595	(77.104)	53	7.271.111	12.410.929
Provisiones	3.998	-	-	(1.455)	12.128	14.671

8.1. El importe del efecto de la revalorización voluntaria de los activos del subgrupo Elosúa practicada en 1989 y que permanecen al 31 de diciembre de 1994 asciende a 1.410.633 miles de pesetas. La amortización acumulada a la misma fecha consecuencia de esa revalorización asciende a 1.039.154 miles de pesetas.

8.2. No existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1994. (en 1993 existían por un importe de 18.500 miles de pesetas, que fueron materializados en el presente Ejercicio).

9. Valores mobiliarios
(en miles de pesetas)

9.1. El detalle de valores mobiliarios según su vencimiento es el siguiente:

	1994			1993
	Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total	
Valores de renta variable	195.503	78.990	274.493	213.834
Valores de renta fija	270.012	-	270.012	244.100
Total	465.515	78.990	544.505	457.934
Vencimiento a corto plazo	270.012	76.854	346.866	244.100
Vencimiento a largo plazo	195.503	2.136	197.639	213.834
Provisiones	(100.773)	(76.854)	(177.627)	(100.773)

9.2. El movimiento de los valores a largo plazo y sus respectivas provisiones durante los Ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	1994	1993
Saldo al inicio del Ejercicio	113.061	216.790
Adquisiciones	2.000	9.121
Retiros	(20.331)	(12.077)
Dotación provisión	-	(100.773)
Incorporación Grupo Elosúa	2.136	-
Total	96.866	113.061

10. Existencias
(en miles de pesetas)

	1994			1993
	Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total	
Comerciales	498	2.388.395	2.388.893	1.851
Materias primas y otros aprovisionamientos	655.058	4.759.946	5.415.004	469.751
Productos en curso y semiterminados	1.613.547	506.120	2.119.667	2.072.325
Productos terminados	935.266	1.758.985	2.694.251	1.125.731
Subproductos, residuos y materiales recuperados	787	175.744	176.531	552
Provisiones		(54.363)	(54.363)	
Total	3.205.156	9.534.827	12.739.983	3.670.210

11. Fondos propios
(en miles de pesetas)

11.1. En diciembre de 1994 se materializa el acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de septiembre del mismo año referido a la ampliación de capital en Koipe, S.A. por un importe de 2.172.935 miles de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.172.935 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas y emitidas en contraprestación de la aportación no dineraria consistente en acciones ordinarias de Elosúa, S.A. de 1.000 pesetas nominales, previa renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente. De conformidad con la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente dicha ampliación se realiza con una prima de emisión del 900%. Los movimientos correspondientes han sido (en 1993 no hay variaciones):

	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones
Saldo al 31/12/93	4.306.976	2.610.278
Ampliación de Capital	2.172.935	19.556.415
Saldo al 31/12/94	6.479.911	22.166.693

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

Al 31 de diciembre de 1994 el capital social de KOIPE, S.A. está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una (4.306.976 acciones en 1993), de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de Administración de KOIPE, S.A. se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social hasta el 50%, en un plazo máximo de cinco años.

Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1994	1993
Medecol, S.A.	42,29%	63,63%
Calisa, B.V.	7,45%	11,21%
Caladre, S.A.	11,56%	0,00%
Food Premier, S.A.	9,86%	0,00%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	0,00%
Tabacalera, S.A.	4,63%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	7,20%	10,05%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	1,84%	2,27%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,33%	0,50%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad (0,28% en 1993). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., titular del 9,86% del Capital de la Sociedad (0,00% en 1993).

11.2. El desglose de las cuentas de fondos propios (excluyendo el Capital Social y la Prima de Emisión), con movimiento en los Ejercicios 1994 y 1993, es como sigue:

	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia	Total
31/12/92	5.667.692	648.681	882.395	7.198.768
Distribución del resultado	(254.776)	809.330	503.536	1.058.090
Distribución de dividendos	901.748	(857.000)	(44.748)	-
31/12/93	6.314.664	601.011	1.341.183	8.256.858
Distribución del resultado	281.733	680.021	9.946	971.700
Distribución de dividendos	776.270	(776.270)	-	-
Traspaso por venta de SAVESA	(5.150)	-	5.150	-
Traspaso Grupo Elosúa intr. global	-	(183.306)	183.306	-
31/12/94	7.367.517	321.456	1.539.585	9.228.558

11.3. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1994 incluyen 861.395 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (861.395 miles de pesetas en 1992).

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 el 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.

Como consecuencia del aumento de capital acaecido en la Sociedad durante el mes de diciembre de 1994 y en cumplimiento de lo indicado anteriormente, procede realizar una dotación adicional a la reserva legal de 434.587 miles de pesetas a fin de alcanzar el porcentaje estipulado legalmente.

Se prevé la propuesta de un acuerdo en la próxima Junta General de Accionistas de Koipe, S.A. a fin de trasladar el importe mencionado de reservas voluntarias a reserva legal.

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

11.4. Las reservas en Sociedades consolidadas por integración global se desglosan entre las diversas Sociedades como sigue:

	1994	1993	1992
Kopinver, S.A.	15.658	116.484	122.416
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	504.957	500.405	502.655
Salgado, S.A.	135.294	20.981	21.571
Salgado USA, Inc.	(151.147)	(36.859)	2.039
Elosúa, S.A.	(183.306)		
Total	321.456	601.011	648.681

11.5. La composición de las reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia es la siguiente:

	1994	1993	1992
Daganzo, S.A.	32.928	29.490	28.416
Promociones Guima, S.A.	(2.537)	7.962	6.648
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVES)	-	(27.395)	(34.588)
Sdad. Anónima de Alimentación, S.A. (SAAL)	1.509.194	1.334.309	881.919
Elosúa, S.A.	-	(3.183)	-
Total	1.539.585	1.341.183	882.395

11.6. Reserva de revalorización - Esta reserva proviene de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983.

El incremento de patrimonio puesto de manifiesto, como consecuencia de las operaciones de actualización, está exento del Impuesto de Sociedades y en ningún momento podrá disponerse de esta cuenta de forma contraria a lo establecido en la Ley, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

El destino que puede darse a la cuenta es el siguiente:

- a) Eliminación de resultados contables negativos.
- b) Dotación a reservas no distribuibles.

En tanto no se aplique esta cuenta, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, no se podrá minorar, por otras causas que no sean pérdidas, el patrimonio contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1983, excluidos los resultados del propio Ejercicio, a menos que se pague el correspondiente Impuesto de Sociedades.

11.7. Al 31 de diciembre de 1994 las filiales Kopinver, S.A. y Elosúa, S.A. poseen 118.901 y 21.535 acciones de KOIPE, S.A. respectivamente (97.914 acciones en 1993), habiendo constituido por este motivo en dichas filiales unas reservas indisponibles de 545.069 y 90.028 miles de pesetas (423.955 miles de pesetas en 1993). El precio medio de adquisición al 31 de diciembre de 1994 es de 4.522,32 pesetas por acción (4.329,87 pesetas por acción en 1993). La autocartera de Elosúa, S.A. no ha sido eliminada en consolidación por ser irrelevante.

11.8. Las acciones de KOIPE, S.A. están admitidas a cotización oficial.

12. Intereses de socios externos *(en miles de pesetas)*

La composición del saldo al cierre del Ejercicio es la siguiente:

Giuriani U.S.A. Inc.	289.450
Envasadora Agrícola Leonesa, S.A.	312.820
Total	602.270

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

13. Deudas no comerciales
(en miles de pesetas)

13.1. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue:

	1994				% medio de interés anual	
		Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total	1.993	1.994
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	3.316.154	10.505.533	13.821.687	3.498.515	8,43	13,35
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	2.804.358	-	2.804.358	-	8,14	-
Descubiertos en c/c	169.918	-	169.918	42.435	-	-
Línea de descuento	796.755	695.454	1.492.209	23.011	8,15	13,00
Deudas por intereses	57.589	123.193	180.782	11.675	-	-
Total	7.144.774	11.324.180	18.468.954	3.575.636		
Vencimiento a corto plazo	4.458.740	11.324.180	15.782.920	1.271.025		
Vencimiento a largo plazo	2.686.034		0	2.686.034	2.304.611	

13.2. Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

	1.994	1.993
Entre 1 y 2 años	387.384	263
Entre 2 y 3 años	2.298.650	979.348
Entre 3 y 4 años	-	1.325.000
Total	2.686.034	2.304.611

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 6.200 millones de pesetas al 31.12.94, con vencimientos comprendidos entre diciembre de 1996 y diciembre de 1997 (5.450 millones de pesetas al 31.12.93).

14. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

14.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los Ejercicios 1994 y 1993 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las Empresas cuyas cuentas de resultados en ambos Ejercicios se integran globalmente es como sigue:

Ejercicio 1993	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			2.158.276
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	207.458	(38.830)	168.628
De los ajustes por consolidación	260.681	(765.072)	(504.391)
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
Con origen en el Ejercicio	617.905	(1.214.155)	(596.250)
Con origen en Ejercicios anteriores	2.354.230	(516.863)	1.837.367
Resultado fiscal			3.063.630

Ejercicio 1994	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			1.968.834
Diferencias permanentes:			
De las Sociedades individuales	286.490	(428.048)	(141.558)
De los ajustes por consolidación	211.190	(1.092.332)	(881.142)
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
Con origen en el Ejercicio	44.049	(1.781.839)	(1.737.790)
Con origen en Ejercicios anteriores	1.311.449	(343.714)	967.735
Resultado fiscal			176.079

14.2. Durante el Ejercicio 1994 las Sociedades Koipe, S.A., Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA) y Salgado, S.A., tributan en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

Las Sociedades Elosúa, S.A., Diana Promoción, S.A., Diana Distribución, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A. y Sara Restauración y Alimentación tributan tambien en régimen Consolidado, siendo Elosúa, S.A. su cabecera.

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

El resto de Sociedades, salvo Kopinver S.A. que tributa en régimen de Transparencia Fiscal, tributa en régimen individual.

14.3. En los Ejercicios 1994 y 1993 se han practicado las siguientes desgravaciones fiscales:

	1994	1993
Por inversiones de Ejercicios anteriores	-	78.736
Por inversiones del Ejercicio	17.296	29.884
Por doble imposición	6.733	18.292
Total	24.029	126.912

14.4. El detalle de los saldos por Impuesto sobre Sociedades y su movimiento durante los Ejercicios 1994 y 1993 son los siguientes:

	Hacienda acreedora por Impuesto sobre Sociedades	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	Total
31/12/1992	(293.659)	(185.153)	880.211	401.399
Pago del Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio anterior	(169)	-	-	(169)
Regularización	2.091	-	-	2.091
Cargo neto al resultado del Ejercicio	946.643	(35.365)	(311.408)	599.870
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(124.856)	-	-	(124.856)
31/12/1993	530.050	(220.518)	568.803	878.335
Pago del Impuesto sobre Sociedades del Ejercicio anterior	(809.449)	-	-	(809.449)
Cobros pendientes Ejercicios anteriores	277.948	-	-	277.948
Cargo neto al resultado del Ejercicio	37.810	104.883	155.328	298.021
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(342.985)	-	-	(342.985)
Incorporación Grupo Elosúa	19.281	(1.952.309)	34.990	(1.898.038)
31/12/1994	(287.345)	(2.067.944)	759.121	(1.596.168)

14.5. En la columna "Impuesto anticipado" del cuadro anterior se incluye 1.877.247 miles de pesetas correspondientes al crédito por pérdidas fiscales que se espera compensar en Ejercicios futuros.

14.6. En el Ejercicio 1992, aun a pesar de que la postura de KOIPE, S.A. juntamente con la totalidad de los envasadores de aceite de oliva, estuviese respaldada por la Comisión correspondiente de la Comunidad Económica Europea, existía un cotencioso con la Administración Española referido a la inclusión o no del importe de las ayudas compensatorias de la C.E.E. al consumo de aceite de oliva, como base imponible del Impuesto sobre el Valor Añadido.

El importe de las cuentas a cobrar en litigio, que se encontraba totalmente provisionado con cargo a la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" ascendía en dicho Ejercicio a 561.335 miles de pesetas.

La resolución 15.747 del Ministerio de Economía y Hacienda del 31.05.93 (B.O.E. 17.06.93) estableció, que las ayudas comunitarias al consumo de aceite de oliva no debían considerarse incluidas en la base imponible del impuesto sobre el valor añadido. Por ello durante el Ejercicio 1993 se recuperaron las cantidades provisionadas por este concepto el año anterior, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" (561.335 miles de pesetas).

14.7. Están abiertas a inspección las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos cinco años. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su 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.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Hay avales otorgados a Empresas relacionadas por importe de 6 millones de pesetas (6 millones de pesetas en 1993).

**Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe**

16. Ingresos y gastos
(en miles de pesetas)

La información incluida en esta nota se refiere a las Sociedades del Grupo para las que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ha sido integrada globalmente en la preparación de estas Cuentas Anuales.

16.1. El desglose de la cifra de negocios en los Ejercicios 1994 y 1993, es la siguiente:

	Porcentaje	
	1994	1993
Por actividades:		
Aceite	90,80	86,50
Margarinas	8,00	10,20
Salsas (mayonesas)	0,70	1,00
Otros	0,50	2,30
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	15,50	15,30
Levante	6,60	6,50
Andalucía	13,20	10,50
Centro	24,00	22,00
Galicia-Asturias	17,40	17,70
País Vasco	8,70	9,40
Canarias y Otros	6,10	11,60
Exportación	8,50	7,00

16.2. El detalle de "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	1994	1993
Arrendamientos y cánones	221.086	272.768
Reparaciones y conservación	296.646	301.371
Servicios profesionales independientes	1.501.755	1.439.893
Transportes	950.129	969.796
Primas de seguros	81.174	76.154
Servicios bancarios y similares	26.967	27.526
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	554.875	692.679
Suministros	290.631	323.134
Otros servicios	955.578	860.557
Tributos	33.990	99.661
Total	4.912.831	5.063.539

16.3. El detalle de la aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado de los Ejercicios 1994 y 1993 es el siguiente:

	1994	1993
Koipe, S.A.	983.164	893.998
Kopinver, S.A.	30.233	217.887
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	89.733	89.552
Salgado, S.A.	404.364	461.312
Salgado USA, Inc.	(16.912)	(114.288)
Daganzo, S.A.	6.292	3.438
Promociones Guirna, S.A.	(7.986)	(10.500)
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A.		22.245
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)		174.884
Grupo Elosúa	181.926	(180.122)
Total	1.670.814	1.558.406

16.4. La plantilla media utilizada en los Ejercicios 1994 y 1993 ha sido:

Categoría profesional	Nº. de personas	
	1994	1993
Directores	13	12
Administrativos y comerciales	202	223
Operarios y otros	258	271

**17. Relaciones con empresas
vinculadas**

17.1. Las transacciones efectuadas por las Empresas del Grupo con Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say durante los Ejercicios 1994 y 1993 son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1993	Cerestar	Cereol Iberica	Carapeili	Olipro	Medeol	Otras	Total
Compras netas	561	6.130	-	-	-	11	6.702
Ventas netas	-	60	1.537	57	-	1	1.655
Servicios recibidos	-	352	-	-	-	286	638
Servicios prestados	-	5	-	-	-	-	5
Intereses cargados	-	-	-	-	-	5	5
Intereses abonados	-	-	9	-	-	1	10
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	384	68	452
Total	561	6.547	1.546	57	384	372	9.467

Ejercicio 1994	Cerestar	Cereol Iberica	Carapeili	Olipro	Medeol	Grupo Elosúa	Otras	Total
Compras netas	755	7.250	738	-	-	536	9	9.288
Ventas netas	-	38	2.292	450	-	184	22	2.986
Servicios recibidos	-	333	-	-	-	15	110	458
Servicios prestados	-	5	-	-	-	30	-	35
Intereses abonados	-	-	-	-	64	-	23	87
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	384	-	68	452
Total	755	7.626	3.030	450	448	765	232	13.306

17.2. Los saldos deudores y acreedores con las Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say al cierre del Ejercicio son los siguientes (en miles de pesetas):

	1994			1993
	Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total	
Clientes por ventas y prestación de servicios	36.439	18.548	54.987	11.275
Otros deudores	92.532	-	92.532	-
Deudas con entidades de crédito	(2.804.358)	-	(2.804.358)	-
Acreedores comerciales	(378.499)	(16.951)	(395.450)	(421.203)

18. Otra información

18.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración ascienden a 21.632 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus miembros (20.800 miles de pesetas en 1993).

18.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1994 para las Empresas con obligación de revisión, consolidadas por el método de integración global (Koipe, Ingranasa y Salgado), y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 15.401 miles de pesetas (14.188 miles de pesetas en 1993).

19. Cuadro de financiación consolidado
(en miles de pesetas)

Orígenes	1994	1993
1. Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante	2.082.031	2.288.694
2. Aportaciones de socios externos y de los socios de la sociedad dominante	21.729.350	
3. Subvenciones de capital	6.950	9.832
4. Otras deudas a largo plazo	2.686.034	2.304.651
5. Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	11.267	17.984
c) Inmovilizaciones financieras	58.115	16.877
6. Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	27.226	577.303
Incorporación Grupo Elosúa	6.453.032	
Total orígenes	33.054.005	5.215.341
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)		

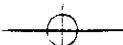
Aplicaciones	1994	1993
1. Gastos de establecimiento y formalización de deudas	225.555	
2. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	4.553	158
b) Inmovilizaciones materiales	185.485	308.623
c) Inmovilizaciones financieras	24.677.827	67.377
3. Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	148.340	351.407
4. Dividendos		
a) De la Sociedad dominante	586.690	593.705
b) De las Sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	34	17
5. Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.308.573	1.774.346
6. Provisiones para riesgos y gastos	42.220	
Total aplicaciones	28.179.277	3.095.633
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	4.874.728	2.119.708

Variación del capital circulante	1994		1993	
	Aumentos	Diminuciones	Aumentos	Diminuciones
Existencias		465.054	1.012.980	
Deudores	1.613.895			303.573
Acreedores	(2.642.815)			(1.381.981)
Inversiones financieras temporales	28.332		34.685	
Tesorería		113.282	53.120	
Ajustes por periodificación	620			59.485
Total	(999.968)	578.336	1.100.785	(1.018.923)
Incorporación Grupo Elosúa	6.453.032			
Variación del capital circulante	4.874.728		2.119.708	

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

	1994	1993
Beneficio neto del Ejercicio	1.670.814	1.558.496
Partidas que no representan variación en el capital circulante		
Amortización de:		
- Gastos de establecimiento	2.861	4.463
- Inmovilizado inmaterial	3.916	3.908
- Inmovilizado material	584.595	598.119
- Marcas	211.190	208.094
Incremento de valor de las Sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia	(391.422)	(218.040)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(1.455)	(979)
Dotación a la provisión para inversiones financieras		100.773
Amortización subvenciones	(24.381)	(23.495)
Ingresos por dividendos eliminados en la consolidación		37.253
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	25.913	20.192
Recursos procedentes de las operaciones	2.082.031	2.288.694

2. INFORME DE GESTION



ENTORNO Y COYUNTURA ECONOMICA

Entorno Internacional

Las expectativas de cambio en la fase del ciclo económico previstas para 1994, se han confirmado con crecimientos generalizados en la mayoría de los países desarrollados.

En Estados Unidos, 1994 ha concluido con unos excelentes indicadores económicos, con un crecimiento del P.I.B. del 4%, una inflación del 2.7% y una tasa de paro cercana al 5,4%.

La reactivación económica en los países de la Unión Europea, aunque efectiva, avanza a un ritmo más moderado, destacándose Alemania con un crecimiento estimado del 2.8% frente a una inflación del 2.7%.

Para el presente año se augura la posibilidad de consolidar un ciclo largo de crecimiento económico, basado principalmente en un incremento de la producción mundial cercano al 3,5% y una moderada tasa de inflación estimada del 2,5%.

Entorno Nacional

En sintonía con los países de nuestro entorno, la economía española ha confirmado las expectativas de reactivación creadas a finales de 1993, alcanzando en 1994 una tasa de crecimiento medio anual del 2%.

Aún resaltando el excelente comportamiento de las exportaciones, el hecho más destacable es la recuperación de la demanda interna, que invirtiendo la tendencia de los últimos períodos, obtiene una tasa de crecimiento positiva del 0,7%; en este sentido destaca la importante reactivación experimentada tanto por el consumo privado (que aumenta un 0,9%), como por la inversión (que aumenta un 1% frente a los -10,3% del Ejercicio anterior).

La política de contención del gasto público implantada a efectos de controlar el crecimiento del déficit público, justifica la variación negativa experimentada en el Consumo Público, donde se alcanza una tasa de crecimiento del 0,2% frente al 1,6% del ejercicio anterior.

La reactivación económica también ha influido positivamente en la tasa de desempleo, donde aún no siendo suficiente para la creación de empleo neto, comienzan a obtenerse cifras positivas en el último trimestre.

En cuanto a los precios, el año se cerró con un incremento de 4,3%, superior al previsto pero inferior al 4,9% registrado en 1993.

Para 1995, la mayoría de los expertos confían obtener un crecimiento cercano al 2,6%, basado fundamentalmente por el incremento de la demanda interior. Los precios deberían continuar su adecuación progresiva, previéndose igualmente un moderado descenso en la tasa de desempleo.

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Principales magnitudes de 1994

	1994	1993	1992	1991	1990
Consumo Privado	0,9	(2,3)	2,1	3,1	3,7
Consumo Público	0,2	1,6	3,8	4,2	5,7
Inversión	1,0	(10,3)	(2,8)	1,6	6,9
Demanda Interna	0,7	(3,6)	1,1	3,1	4,8
Exportaciones	17,7	8,8	6,7	6,6	3,2
Importaciones	11,0	(3,2)	6,6	8,9	7,9
P.I.B.	2,0	(1,0)	0,8	2,3	3,7
(%) IPC	4,3	4,9	5,3	5,5	6,5
Tasa del Paro	23,9	23,9	20,0	15,4	16,1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

ENTORNO SECTORIAL

Campaña del Aceite de Oliva

La campaña de 1994 se ha caracterizado por ser una de las más controvertidas de los últimos años, dado que se ha desarrollado en un contexto atípico, complicado y altamente competitivo.

Se inició con un retraso notable como consecuencia de condiciones climáticas adversas, con escasez de existencias en el mercado libre y con una disposición importante en manos del Feoga. La menor cosecha de los países mediterráneos provocó la intervención de operadores italianos en el mes de enero que originaron significativos incrementos de precios, obligando al Feoga a ofertar licitaciones a partir del mes de marzo y erigirse en elemento clave de la regulación de precios durante 1994.

Paralelamente, se produjeron otros hechos que deterioraron notablemente el comportamiento de la campaña, entre otros:

- La modificación legislativa del sistema agroalimentario que ha supuesto el ajuste de las monedas verdes más importantes.
- La transferencia de más del 75% de la ayuda al consumo en beneficio de la ayuda a la producción (76 ptas./kg. frente a 19 ptas./kg.), con el claro objetivo, según se deriva del reglamento 1.875/94 de fecha 27.07.94 de la CE, de asegurar al productor una renta equitativa, facilitar la gestión y asegurar el Ejercicio de los controles correspondientes.

Esta importante disminución de la ayuda al consumo provocó la esperada subida de precios en el mes de agosto, dado que todos los envasadores pretendieron colocar en el mercado la mayor cantidad posible de producto antes de la finalización de campaña (31.10.94). La tensión que soportaba el mercado obligó a adoptar medidas transitorias, prorrogando el cobro de la ayuda al consumo a las cantidades vendidas y servidas antes del 30.11.94.

El sector criticó duramente la medida adoptada en cuanto a la disminución de la ayuda al consumo y el traspaso de la misma a la ayuda a la producción, sin valorar que cuando ésta se adoptó las expectativas de cosecha eran las de un año record, cifrándose en torno a las 700/750.000 Tns.

Durante el mes de noviembre, el Organismo Regulador Comunitario puso a disposición la venta por licitación de más de 60.000 Tns. con el claro objetivo de regular el comienzo de la campaña y no arrojar mayor tensión a la que ya se avecinaba. Nuestro Grupo acudió a la licitación y obtuvo una adjudicación de 17.000 Tns. que le permitieron arrancar el Ejercicio de 1995 con un buen nivel de existencias, a la vez que evitó una mayor crispación del mercado a comienzos de una campaña que se presume de más demanda que de oferta y, por consiguiente, de clara tendencia al alza de precios como consecuencia de la extrema dureza de las condiciones climáticas en las que se ha desarrollado el año 1994, la cual hace presagiar una reducción de la próxima cosecha respecto a las previsiones iniciales en torno al 30% (inferior a 500.000 Tns.).

**Informe de gestión
del Grupo Koipe****Campaña Agrícola de Girasol**

Aún cuando, como consecuencia de las medidas impuestas por las autoridades españolas a fin de evitar los abusos derivados de subvenciones comunitarias, la superficie de siembra en 1994 ha vuelto a situarse dentro de los niveles habituales (1,3 millones de hectáreas), la cosecha de girasol obtenida en el campo español ha sido la peor de los últimos tiempos.

La ya larga sequía que viene afectando al país ha castigado duramente los cultivos de secano cuyo desarrollo se materializa en las estaciones de primavera/verano. En este contexto, el girasol ha visto reducida su aportación en un 65% de la cosecha habitual, y, lamentablemente, la calidad del producto ha resultado realmente baja, reflejándose en un menor contenido de aceite de la materia prima y una merma de la calidad estimada del 5%.

A pesar de todo lo expuesto, la suma de estas adversas circunstancias no se han traducido en un desabastecimiento del mercado ni en una especulación al alza de los precios. En efecto, las buenas producciones de mercados tan cercanos como el francés, las abundantes ofertas procedentes del este de Europa y los anuncios de bondadosas cosechas en el hemisferio sur, han provocado un efecto atenuante y balsámico en nuestro mercado. Después del fuerte incremento experimentado en el último trimestre de 1993, los precios han permanecido estables y las industrias extractoras han conseguido proveerse de la materia prima necesaria a unos costos razonables.

VENTAS Y MARKETING

La facturación del Ejercicio ha sido la más alta del GRUPO KOIPE en lo que llevamos de la década de los 90. habiendo producido un incremento del 23% sobre la del año anterior.

La causa del fuerte incremento de la facturación se centra en la actividad de aceites, que a su vez ha experimentado un crecimiento en valor del 29% sobre el año 1993. Ello ha sido originado por:

- El aumento del precio del aceite de oliva, provocado por el incremento de la demanda en el mercado de origen y por la escasa cosecha prevista para la campaña 94/95 a causa de la sequía.
- La drástica reducción de la ayuda comunitaria al consumo del aceite de oliva para la campaña 94/95, en vigor desde el 1 de noviembre de 1994, y en la que el importe es de 10.00 Ecuos/100 kgs. frente a los 39,58 Ecuos/100 kgs. de la campaña anterior, lo cual representa una reducción de alrededor de 57 pesetas por kilogramo.
- Los altos niveles de precios en origen del aceite de girasol como resultado de la fuerte demanda a nivel mundial de los aceites de semilla.
- El continuo y progresivo aumento de los precios en origen del aceite de orujo de oliva, resultado del crecimiento de la demanda de dicho aceite.

En cuanto al volumen de ventas de aceites, hay que destacar el crecimiento en las ventas de aceite de oliva y aceite de orujo de oliva, pese a lo cual, y dado el descenso en las ventas de aceites de semillas, se produce una ligera disminución del volumen total.

Por lo que se refiere a las otras dos actividades principales del grupo, la venta de margarinas y mayonesas, los descensos en los volúmenes de ventas ocasionados por la proliferación de marcas de importación, marcas de primer precio y marcas de la distribución, han originado disminuciones en la facturación de las mismas. Es importante resaltar, no obstante, el buen comportamiento de nuestras marcas en mercados extremadamente competitivos, lo que nos permite augurar unas buenas perspectivas para nuestros productos en tales mercados.

Evolución de las principales actividades del Grupo (Facturación en millones de pesetas)

	1994	1993	1992
Aceites	45.071	34.870	33.286
Margarinas	3.990	4.119	4.378
Salsas	354	404	329
Otros	224	923	151
Total	49.639	40.316	38.144

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

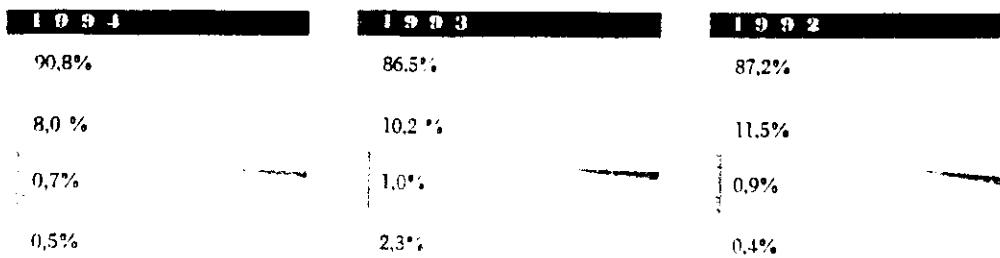
Evolución de las principales actividades del Grupo

	1994	1993	1992
Aceites	135	105	100
Margarinas	91	94	100
Salsas	108	123	100
Total	130	106	100

(Index: base 100 = año 1992)

**Distribución de las ventas por actividades del Grupo
(%)**

	1994	1993	1992
Aceites	90,8	86,5	87,2
Margarinas	8,0	10,2	11,5
Salsas	0,7	1,0	0,9
Otros	0,5	2,3	0,4
Total	100,0	100,0	100,0



Aceites
comestibles

Margarinas

Salsas

Otros

Aceites

El año 1994 ha sido un año de estabilidad en cuanto al volumen de mercado. Incluso el segmento del aceite de orujo, el que más ha crecido en los últimos años, ha mantenido una cuota alrededor del 8% del total mercado.

Evolución volumen mercado total de aceites envasados

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1994	1993	1992
Total aceites (miles de litros)	826.387	827.180	844.470
Variación (%)	98	98	100

(Index 100 = 1992)

Hay que destacar que el nivel de precios de venta al público ha aumentado en los segmentos principales, siendo el aceite de girasol y el de orujo de oliva los segmentos que más han incrementado: un 22% y 28% respectivamente en relación con 1993.

Sin embargo, la relación "crítica" entre el PVP de los distintos aceites se mantiene aproximadamente en los mismos términos.

Evolución Precios Aceites

(Precio medio ptas./lt. al consumidor) (Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
Oliva	394	341	323
Orujo de oliva	304	237	226
Girasol	143	117	107
Relación Oliva/Orujo	1,3	1,4	1,4
Relación Oliva/Girasol	2,8	2,9	3,0

A pesar del fuerte incremento obtenido por las marcas económicas o de primer precio y las marcas de la distribución en el último año, el **Grupo KOIPE mantiene su liderazgo y cuota de mercado habitual, próxima al 20%**.

Participación Grupo Koipe (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1994	1993	1992
Total Aceites	19,8	20,2	19,8

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Aceite de oliva

El mercado del aceite de oliva ha alcanzado en 1994 el consumo más alto de los últimos años, superando los 400 millones de litros. Su importancia dentro del total de aceites evoluciona desde el 46,7% hasta el 48,8%.

El segmento que mayor crecimiento ha tenido es el del aceite de oliva virgen, con un 17% respecto a 1993, estabilizándose los segmentos de aceite de oliva 0,4° y 1°.

Evolución de los principales tipos de aceite de oliva envasado en el mercado nacional
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1994	1993	1992
Evolución mercado	101	96	100
Importancia sobre el mercado total (%)	48,8	46,7	47,4
Distribución por tipo de aceite:			
Hasta 0,5°	52,8	53,3	52,1
De 0,6° a 1°	34,7	35,6	38,7
Oliva Virgen	12,5	11,1	9,2
Total	100,0	100,0	100,0

(Index 100 = 1992)

Hay que destacar que KOIPE SABOR 1° mantiene su liderazgo en el segmento del aceite de oliva 1°. Igualmente es muy significativa la positiva evolución de la marca GIRALDA 0,4° en su zona de influencia (área V Noroeste), en la cual alcanza el 30% de participación de mercado.

Evolución de los aceites de oliva: KOIPE SABOR 1° y GIRALDA 0,4°
(Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
KOIPE SABOR 1° Participación mercado (% Nacional)	19,5	20,6	20,8
GIRALDA 0,4° Participación mercado (% Área V)	30,0	29,9	26,4

Aceite de orujo de oliva

El segmento del aceite de orujo de oliva continuó creciendo, pero de forma más moderada. La causa de ello es el acercamiento de precios de este tipo de aceite respecto al aceite de oliva.

Dentro de un segmento creciente, con nuevas marcas lanzadas en los últimos años, las marcas del grupo (BONOLIVA y ARIETE) consolidan su participación.

Evolución mercado de Aceite de Orujo de Oliva y participación de nuestras marcas

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1994	1993	1992
Evolución Mercado	149	141	100
Importancia sobre el mercado total (%)	8,4	7,9	5,5
Evolución ventas del Grupo	170	159	100
Participación mercado marcas del Grupo(%)	30,2	29,8	26,6

(Index 100 = 1992)

Aceite de girasol

Este segmento es el principal afectado por los crecimientos del aceite de oliva y del aceite de orujo. Aunque mantiene su importancia dentro del mercado total, en 1994 el porcentaje se ha situado por debajo del 40%, con un decrecimiento del 7% en relación con 1993.

Importancia del Aceite de Girasol envasado en el mercado nacional

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1994	1993	1992
Evolución mercado	88	92	100
Importancia sobre el mercado total (%)	37,3	40,2	41,3

(Index 100 = 1992)

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Aceite de girasol KOIPESOL, con un 23.4% de participación, se mantiene como marca líder del segmento a pesar del crecimiento de las marcas de distribución, que han alcanzado el 25.2% del mercado.

Evolución del Aceite de Girasol KOIPESOL

(Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
Participación del Mercado (%)	23,4	24,6	23,9

Otros aceites

No existe ningún movimiento relevante dentro del grupo de otros aceites (maíz, mezcla semillas y soja), donde el porcentaje del mercado se mantiene en los niveles de otros años.

Importancia de "Otros Aceites" en el mercado nacional

(Fuente: Asociación Nacional de Envaseadores)

	1994	1993	1992
Evolución mercado	93	88	100
Importancia sobre el mercado total (%)	5,5	5,2	5,8

(Index 100 = 1992)

Nuestra marca ARTUA, líder en el segmento del aceite de maíz, alcanza el 62.2% del mercado.

Aceite de maíz Artua
(Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
Participación Mercado (%)	62,2	59,9	52,9

Margarinas

En un mercado ligeramente decreciente se mantiene la tendencia de caída de las principales marcas tradicionales en favor de las marcas de importación, que compiten con precios muy económicos. El conjunto de nuestras marcas ha tenido un descenso de ventas, aunque gracias a la importante actividad publicitaria y promocional concentrada en ARTUA, esta marca ha mostrado un comportamiento muy superior al resto, manteniendo su participación de mercado.

Hay que destacar el lanzamiento de un nuevo formato totalmente innovador en el mercado de margarinas: las minitarrinas ARTUA presentadas en estuche, de 20 unidades de 12,5 grs. que viene a completar la Gama ARTUA. Estos nuevos estuches de minitarrinas ha obtenido el premio TOP'94 a la innovación industrial en el sector de grasas y aceites de Distribución Actualidad.

La margarina KOIPESOL realizó la importante promoción "TAPACLIC", que ha sido una acción de gran éxito, consistiendo en el regalo de una tapa adaptable y con bisagra que mejora la comodidad de uso de nuestro envase.

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Evolución de las ventas de Margarinas gran consumo
(Fuente: Elaboración propia)

	1994	1993	1992
Ventas totales Grupo	85	92	100

(Index 100 = 1992)

Evolución de Margarina Artua
(Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
Participación de mercado	18,7	18,5	18,6

Salsas

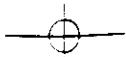
La mayonesa KOIPESOL, tras el fuerte crecimiento experimentado en 1993 (+29%), reduce su volumen en 1994, aunque manteniéndose sensiblemente por encima del alcanzado en años anteriores.

La mayonesa ARTUA incrementa ligeramente sus ventas

Evolución de las ventas totales de Mayonesas
(Fuente: Elaboración propia)

	1994	1993	1992
Ventas totales Grupo	112	129	100

(Index 100 = 1992)



Exportación

Nuestra actividad exportadora en 1994 creció un 29% con respecto al año anterior pasando de 7.959 Tm. a 10.292 Tm. de Aceite de Oliva, volumen alcanzado con aceites envasados bajo nuestras marcas y aceites a granel.

Durante el año 1994 hemos tenido ocasión de comprobar que la Unión Europea no espera hasta 1996 para aplicar los acuerdos de la Ronda Uruguay. Así hemos asistido a una congeiación de la restitución a la exportación, que se ha mantenido prácticamente estable a lo largo del año a pesar de que la evolución de los precios del aceite de oliva al alza y la debilidad del dólar deberían haber conducido a un incremento de la misma.

Esta política nos ha obligado a recurrir continuamente al Régimen de Perfeccionamiento Activo, lo que nos ha permitido mantener unos precios estables a lo largo del año.

En este contexto se ha desarrollado nuestra exportación, con la atención puesta especialmente en los mercados en los que nuestras marcas tienen mejores perspectivas de futuro, como JAPON, ORIENTE MEDIO y AUSTRALIA en los que hemos crecido un 56%, un 13% y un 20% respectivamente, y en países latinoamericanos con economía en crecimiento como MEXICO (+23%), GUATEMALA (+92%) y COLOMBIA (+113%).

Exportación de Aceite de Oliva (Tm.)

	1994	1993	1992
Marcas	3.809	3.515	3.827
Granel	6.483	4.444	3.704
Total	10.292	7.959	7.531

Informe de gestión
del Grupo Koipe

Publicidad

En un año económicamente tan difícil como ha sido 1994, nuestras inversiones publicitarias han sido reducidas respecto a las de años precedentes. No obstante, nuestras principales marcas han tenido campañas dirigidas al consumidor, tanto en Televisión como en los Puntos de Venta, y por supuesto, hemos finalizado el año con la Campaña Institucional que viene siendo tradicional.

Gama de Aceites de Oliva Koipe

Durante el primer semestre en Antena 3 TV, la telepromoción de Pepe Navarro en el programa "TODO VA BIEN", resultó interesante y aplaudida. Incluía un concurso dirigido al público, diseñado específicamente para la Gama de aceites de Oliva Koipe, y que incidía en los diferentes tipos que ofrecemos.

Giralda / Uca

Mediante una combinación de diferentes spots se llevó a cabo una campaña en los circuitos regionales y autonómicos para apoyar estas marcas. La frecuencia de emisión hizo que la campaña tuviera una gran notoriedad.

Koipesol

En la última parte del año se ha realizado una campaña de publicidad en TV en las principales cadenas apoyándose en el spot clásico de gran personalidad y que transmite una gran imagen de calidad para nuestro Aceite Koipesol.

Artua

Además de la campaña de publicidad en el último trimestre, contando con un nuevo spot, se han realizado a lo largo del año un buen número de acciones en los principales puntos de venta, con un pack que contenía 2 tarrinas de ARTUA y una tarrinera. Con la campaña de publicidad aumentamos el conocimiento de ARTUA y con el pack seguimos introduciendo nuestra tarrinera ARTUA en un mayor número de hogares.

Campaña de Publicidad Fin de Año

Como viene siendo tradicional y a la vista de los resultados obtenidos, hemos insistido en nuestra Campaña Institucional, estando presente en los mejores programas y en los momentos más entrañables como las Campanadas. Con ello, seguimos reforzando la imagen de una Empresa líder: KOIPE, que garantiza la calidad de todos los productos de la Sociedad.

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

**GRUPO ELOSUA
INFORMACION ADICIONAL**

Incluimos en este informe anual un breve comentario a modo de introducción de las principales actividades de Elosúa durante 1994.

El marco en el que se ha movido Elosúa en el Ejercicio de 1994 viene determinado por el proceso de fusión con el Grupo Koipe:

- Gran esfuerzo en la reducción de costes.
- Desarrollo de un plan de racionalización de la compañía dirigido al cierre o venta de las actividades no estratégicas deficitarias.
- Proceso de reorganización de la empresa para su integración en Koipe, con el consiguiente aprovechamiento de sinergias y reducción de plantilla.
- Modernización de la empresa.

Todo ello necesario para la obtención de unas cifras más positivas y para superar las dificultades de un mercado cada día más competitivo.

Ventas de Elosúa

La facturación del ejercicio (55.769 millones de Pts.), ha experimentado un incremento del 12,3% respecto de la de 1993. Sin embargo, los volúmenes de ventas han sido prácticamente constantes.

Aceites.

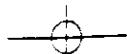
Es la actividad fundamental, representando el 72,8% del total de la facturación de Elosúa.

Nuestra principal marca, Carbonell 0,4º, mantiene su liderazgo indiscutible del segmento del aceite de oliva de acidez 0,4º, a pesar del crecimiento de las marcas de distribución:

Evolución de Carbonell 0,4º

(Fuente: Nielsen)

	1994	1993	1992
Cuota de mercado	31,4	32,4	33,9



En este Ejercicio Carbonell ha lanzado al mercado dos nuevos productos:

- MEZQUITA: Aceite de oliva virgen de 0,4º grados de acidez.
- FINOLIVA: Aceite de orujo de oliva.

Dos nuevos aceites destinados a los segmentos de mercado de mayor crecimiento, habiendo tenido una muy buena aceptación por parte de los consumidores.

En el año 1994 se han realizado importantes inversiones en nuestra refinería de Alcolea (Córdoba), siendo hoy en día una de las más importantes y modernas del mundo en la refinación de aceite de oliva.

Otros productos

El apartado de otros productos recoge la facturación de distintas empresas de Elosúa, cuya actividad es la fabricación y comercialización de: Aceitunas, Vinagres, Legumbres y Salsas y Varios.

La facturación ha ido creciendo año tras año hasta alcanzar en la actualidad el 15,6% del total de la facturación de Elosúa.

Servicios

El volumen de facturación de las empresas de servicios de Elosúa ha venido descendiendo como consecuencia de:

- No ser actividades estratégicas, y
- Por las ventas de algunas de estas actividades.

En el Ejercicio de 1994 su facturación representó el 3,4% del total de la facturación de Elosúa.

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Mercado Exterior

El área de exportación de Aceite Carbonell ha mantenido unos ingresos de 5.344 millones de Pts. que supone un incremento del 29% sobre 1994. Aceites Carbonell se consolida como la empresa líder en exportación de envasado, con una cuota superior al 20% (Fuente Asoliva).

Por mercados destaca el aumento producido en Brasil, Holanda, Méjico, Japón y Chile donde la marca ha sido apoyada con campañas de Publicidad en TV, revistas y punto de venta.

La favorable evolución de ventas se refleja en la tabla siguiente:

(T.M.)

	1994	1993	1992
Envasado	10.123	8.493	6.726
Graneles	1.443	996	717
Total	11.566	9.489	7.443

INVERSIONES, INVESTIGACION Y DESARROLLO

El Grupo apuesta por una permanente adaptación de los procesos productivos a criterios de racionalización e incrementos de productividad. Nuestra factoría de Andújar ha seguido estudiando fórmulas que permitan mejorar el proceso de envasado y nuevas técnicas analíticas. En concreto, se han realizado estudios de conservación del aceite envasado en nuevos materiales. Estas pruebas se realizaron bajo la influencia de distintas condiciones de luz y temperatura extrayendo las comparaciones pertinentes con el aceite envasado en PVC - biorientados.

Por otra parte, de acuerdo con la experiencia del año anterior sobre la influencia del contenido de hierro en la calidad del aceite de oliva refinado, se ha cuantificado la disminución del contenido de hierro derivado del proceso de refinación y determinado el nivel máximo recomendable de este componente en el aceite de oliva refinado para asegurar una adecuada estabilidad sin problemas de reversiones de color y sabor.

En el contexto de la investigación de nuevos métodos analíticos y dentro del habitual espíritu de colaboración con el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación y las asociaciones profesionales (Asoliva y Envasadores), nuestro laboratorio ha participado junto con varios laboratorios oficiales y particulares, en el programa nacional organizado por dichas Asociaciones y el mencionado Ministerio.

En este trabajo se determinaron por parte de los laboratorios participantes los índices de mayor interés en el aceite de oliva en estos momentos y asimismo se participó en un colaborativo sobre análisis de metales junto con tres laboratorios oficiales.

Por otro lado, conviene señalar que se ha preparado un dossier completo de datos de tri-linoleína y ECN 42 en aceites de oliva de diversos orígenes (España, Grecia, Túnez), así como de aceites de orujo con vistas a la posible implantación por parte de la Comunidad Europea de este nuevo índice (ECN 42) en el reglamento del aceite de oliva.

El capítulo de inversiones en el apartado de margarinas ha sido asimismo notable en línea con la máxima del Grupo anteriormente señalada de "incrementos de producción, racionalización de procesos y ahorro de costes". En este sentido, los sistemas de mantenimiento y paletizado, los procesos de refinación de grasas, los envases y embalajes de nuestros productos finales, han sido los apartados en los que se ha centrado el mayor volumen de inversión.

Señalar por último un hecho que desde el punto de vista de garantía de calidad significa el top de los logros. Nos estamos refiriendo al certificado AENOR, donde los equipos profesionales de la planta de Andújar y Pamplona trabajan hace más de 12 meses para obtener la concesión del certificado a favor de nuestro Grupo.

Informe de gestión
del Grupo Koipe

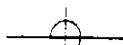
Inversiones Financieras

Como inversiones financieras significativas del Ejercicio, cabe destacarse la ampliación de capital llevada a cabo por SOCIEDAD ANOMINA DE ALIMENTACION (SAAL) tras la adquisición de AVIDESAS. Nuestra Sociedad suscribió la parte proporcional de dicha ampliación mediante un desembolso de 546,7 millones de pesetas.

Asimismo, y dentro del proceso de integración con el Grupo ELOSUA, se acudió a la ampliación de capital efectuada por su Sociedad matriz, ELOSUA, S. A., elevándose el porcentaje de participación del 37,04% al 39,20% tras una inversión de 2.400 millones de pesetas.

En el capítulo de desinversiones, se ha procedido a la venta de nuestras participaciones en SOCIEDAD AGRUPADORA DE VAGONES ESPECIALES, S. A. (SAVES) y en URBANIZADORA MUNDAIZ URUMEA, S.A., obteniéndose unas plusvalías conjuntas cercanas a los 68 millones de pesetas.

)



OTRAS ACTIVIDADES

SAAL

La Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL), Sociedad integrada en la Corporación industrial del Banco Bilbao Vizcaya y en la que nuestro Grupo participa con un 26.67%, acordó a finales de 1994 la desinversión en sus actividades de helados y congelados.

Esta actividad de congelados, desarrolada en colaboración con Ets. Ortiz de Francia, desde el año 1975 alcanzó un gran incremento tras la compra de AVIDESÁ en el año 1991. Sin embargo la venta de MIKO-COFRALIM, en Francia por la familia Ortiz y otras circunstancias que dificultaban el desarrollo futuro del negocio, aconsejó a SAAL la venta completa de la actividad de helados y congelados.

Dicha operación, enmarcada dentro de la reestructuración del sector, supondrá para nuestra Sociedad un beneficio extraordinario superior a los 2.000 millones de pesetas, con efectos en el Ejercicio de 1995.

Informe de gestión del Grupo Koipe

PERSONAL

Durante el Ejercicio 1994 se produjo un hecho verdaderamente relevante desde el punto de vista de Recursos Humanos.

La integración en el Grupo KOIPE de un colectivo humano tan importante como el que integra el Grupo ELOSUA, ha supuesto una importante transformación de la estructura humana de Koipe y un enriquecimiento de su cultura, entendiendo por cultura, el conjunto de conocimientos, costumbres, normas, comportamientos, experiencias, hábitos, valores, sistemas... que caracterizan a una empresa. De la conjunción cultural de KOIPE, ELOSUA y CARBONELL han de surgir corrientes que complementen y enriquezcan la cultura ya existente, pero en modo alguno deberán concurrir entre sí. Un grupo humano, una empresa, difícilmente podrá funcionar con diferentes corrientes de opinión y de posición.

En este nuevo escenario debemos proclamar nuestro compromiso de actuación de una forma ética en todo el conjunto de nuestras actividades profesionales, tanto internas como externas, con los compañeros, subordinados, empresas, clientes, proveedores, sociedades, y considerar a todo componente de la plantilla como verdadero motor de los resultados económicos y clave del éxito de la gestión. Por eso, en cada parcela, estamos obligados a crear las necesarias condiciones de organización y dirección que faciliten el desarrollo de la iniciativa y de la progresión.

La persona que conforme nuestra organización, no ha de ser un mero factor de producción que solo pueda ser pasivamente orientada, por normas elaboradas en función de estructuras y específicos criterios de coste y rendimiento. No, la cultura de KOIPE, enriquecida con las de las Cías. integradas debe ser una cultura abierta y participativa en la que las relaciones jerárquicas y funcionales estén basadas en la cooperación y nunca en la confrontación, resolviendo problemas y tomando decisiones con amplia colaboración de todos sus estamentos. No han de coexistir comportamientos estancos y el objetivo ha de ser común para todos sus empleados.

Demos por tanto la bienvenida a este colectivo humano y brindémosle la oportunidad de participar activamente en el gran proyecto, actual y de futuro que representa el Grupo KOIPE.

Evolución plantilla personal fijo

	1994	1993	1992
KOIPE	381	386	432
ELOSUA	638	-	-
Filiales 100%	89	91	93
Totales	1.108	477	525



ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE

Se mantendrá la rivalidad entre las empresas del sector por mantener los mejores lugares del mercado con una dura competencia. Las medidas de ajuste que aseguren un nivel de competitividad adecuada serán cada vez más precisas, habiendo por ello que continuar aplicando el máximo de ingenio y de flexibilidad. Las premisas a seguir en dichas medidas deberán ser:

- Conseguir ventajas diferenciales en posicionamiento.
- Asegurar niveles convenientes de competitividad.
- Aumentar el servicio al cliente y la calidad del mismo.

Buena prueba del seguimiento continuo que realiza nuestro Grupo de tales premisas han sido las concesiones del certificado de calidad según la norma europea ISO 9002 por parte de AENOR a nuestra planta de producción de aceites de Andújar el pasado 20 de enero de 1995, y a nuestra planta de producción de margarinas y mayonesas de Pamplona el 4 de abril del mismo año. Dicho certificado, que a corto plazo será indispensable para poder desarrollar la actividad, ha vuelto a poner de manifiesto la situación de privilegio que sitúa a KOIPE siempre entre el grupo de cabeza de las empresas alimentarias más exigentes desde su fundación.

Sirvan por tanto de felicitación estas líneas a todos los colaboradores que han participado y hecho posible su implantación, al tiempo que de aliento en el cumplimiento de los procedimientos que con el máximo rigor han de asegurar los niveles de calidad de nuestros productos.

Aunque en 1995 se materializará la integración KOIPE-ELOSUA, el gran número de empresas existentes en el sector envasador de aceites -más de 300- y su lento crecimiento, son circunstancias que incrementan las dificultades.

Desde comienzos del año 1995, y con la colaboración en el diagnóstico de la consultora externa BOSSARD, se realiza y ejecuta un plan de reestructuración de las dos sociedades -KOIPE Y ELOSUA- que facilitará la unificación con mejores condiciones de eficacia y de rentabilidad para el futuro.

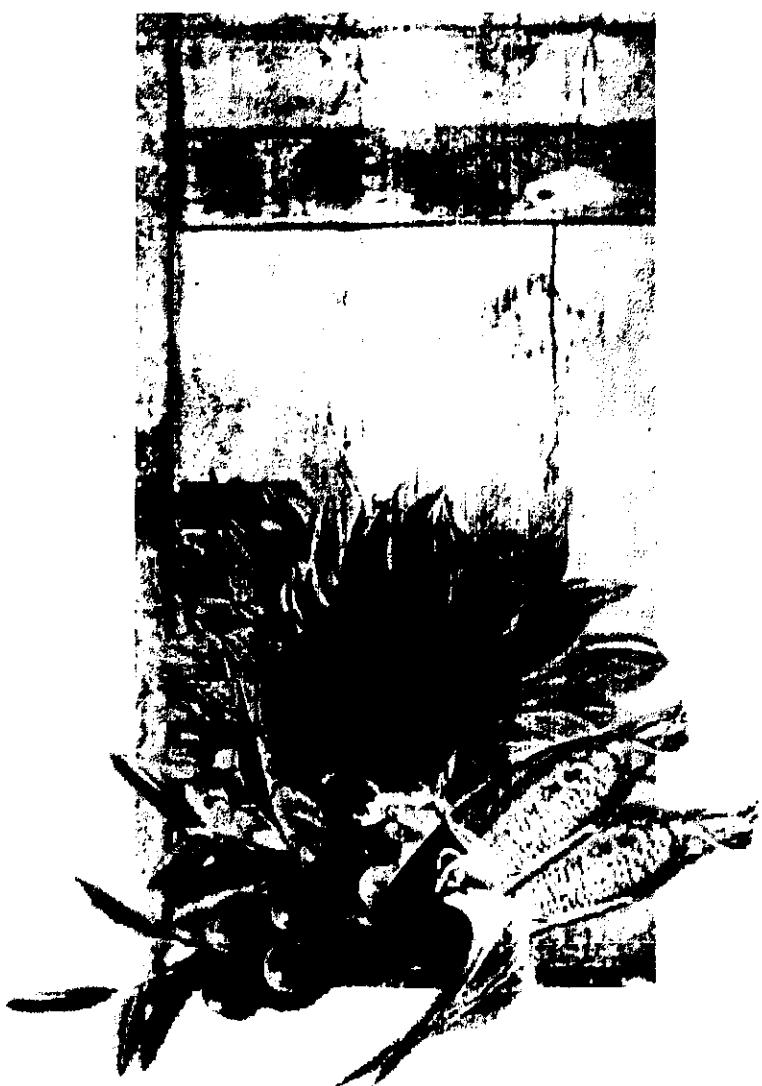
Nuestras Marcas, cada una de ellas con su papel en el mercado, deberán reforzarse para garantizar su estabilidad, para lo que seguiremos invirtiendo en imagen y conocimiento, especialmente en las grandes marcas estratégicas.

El Ejercicio correspondiente al año 1995 continuará dentro de la misma línea de los Ejercicios anteriores, reflejando el impacto de las dificultades tanto del sector como de la economía nacional en general. Al cierre de la edición de la presente memoria, y teniendo en cuenta los primeros resultados obtenidos, sería razonable pronosticar un resultado acorde con los de años precedentes.



1994

INFORME ANUAL



— Ejercicio 41 —



Grupo Eridania Béghin-Say



**Cuentas anuales y
documentación
financiera
de Koipe, S.A.**

)



S U M A R I O

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS:

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.94
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.94 y el 31.12.94
- Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

INFORME DE GESTION.

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de KOIPE, S.A. :

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1994, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1994. Con fecha 21 de marzo de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1994 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. al 31 de diciembre de 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994, 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 1994. 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



José A. Hondurilla
Socio

5 de mayo de 1995

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.94.
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio correspondido entre el 01.01.94 y el 31.12.94.
- 1.3. Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

1.1. Balance cerrado al 31.12.94

Balance de Situación de KOIPE, S.A.
 (Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993)

ACTIVO	1994	1993
INMOVILIZADO	40.077.976.607	16.554.716.065
Gastos de establecimiento	225.555.186	1.601.345
Inmovilizaciones intangibles	11.733.268	13.161.750
Paten. licen. marcas y simil.	7.035.888	7.035.888
Aplicaciones informáticas	23.590.980	22.182.980
Amortizaciones	(18.893.600)	(16.057.118)
Inmovilizaciones materiales	1.828.943.803	2.147.771.598
Terrenos y construcciones	1.135.070.278	1.122.240.047
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.960.259.540	3.981.328.981
Otras inst., utillaje y mobiliario	278.144.236	277.604.322
Anticipos e inmov. materiales en curso	0	361.174
Otro inmovilizado	129.393.736	120.455.433
Provisiones	(2.543.194)	(3.997.954)
Amortizaciones	(3.671.380.793)	(3.350.220.405)
Inmovilizaciones financieras	38.011.744.350	14.392.181.372
Participaciones en empresas del grupo	39.146.645.623	2.779.560.914
Participaciones en empresas asociadas	2.427.642.784	14.161.702.743
Cartera de valores a largo plazo	182.387.033	196.712.664
Depósitos y fianzas const. a largo plazo	5.714.024	5.824.024
Provisiones	(3.750.645.114)	(2.751.618.973)
ACTIVO CIRCULANTE	8.051.242.202	8.116.277.698
Existencias	3.013.830.929	3.459.289.138
Comerciales	744.225	1.851.343
Mat. primas y otros aprovisionamientos	463.089.951	317.832.631
Productos en curso y semiterminados	1.613.546.767	2.072.325.162
Productos terminados	936.449.986	1.067.280.002
Deudores	4.695.522.147	4.274.908.797
Clientes por ventas y prest. de servicios	3.949.446.531	3.220.353.164
Empresas del grupo, deudoras	53.114.654	0
Deudores varios	200.140.013	537.459.796
Administraciones públicas	1.197.289.657	1.107.327.239
Provisiones	(169.486.687)	(161.706.593)
Rappels a pagar a clientes	(534.982.021)	(428.524.809)
Inversiones financieras temporales	272.477.097	244.099.511
Cartera de valores a corto plazo	270.012.097	244.099.511
Otros créditos	2.465.000	0
Tesorería	35.235.412	100.841.177
Ajustes por periodificación	34.176.617	37.639.875
TOTAL GENERAL	48.129.218.809	24.670.993.763

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

PASIVO	Antes de la Distribución de Resultados	
	1994	1993
FONDOS PROPIOS	36.350.336.354	14.284.299.736
Capital suscrito	6.479.911.000	4.306.976.000
Prima de emisión	22.166.692.865	2.610.277.865
Reserva de revalorización	685.266.334	685.266.334
Reservas	6.067.579.200	5.682.579.200
Reserva legal	861.395.200	861.395.200
Otras reservas	5.206.184.000	4.791.184.000
Resultados de Ejercicios anteriores	11.223.697	14.532.624
Remanente	11.223.697	14.532.624
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	939.668.258	1.014.667.713
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	22.618.930	33.088.447
Subvenciones de capital	22.618.930	33.088.447
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	227.791.732	244.099.511
Otras provisiones	227.791.732	244.099.511
ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.691.925.192	2.071.997.521
Deudas con entidades de crédito	2.684.175.192	2.064.247.521
Otros acreedores	4.000.000	4.000.000
Fianzas y dep. recib. a largo plazo	4.000.000	4.000.000
Desemb. pend. sobre acciones no exigidas	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.836.546.601	8.037.506.548
Deudas con entidades de crédito	3.883.596.841	1.091.450.709
Préstamos y otras deudas	3.826.743.198	1.080.666.709
Deuda por intereses	56.853.643	10.785.000
Deudas con empre. del grupo y asoc. C.P.	471.105.182	1.909.074.841
Deudas con Empresas del Grupo	471.105.182	1.909.074.841
Acreedores comerciales	2.493.261.186	2.503.555.321
Deudas por compras o prest. de serv.	2.493.261.186	2.503.555.321
Otras deudas no comerciales	1.988.191.555	2.483.625.049
Administraciones Públicas	853.046.608	1.349.422.286
Otras deudas	1.093.793.781	1.076.933.329
Remuneraciones pendientes de pago	41.351.166	57.269.434
Provisión para operaciones de tráfic.	0	46.600.000
Ajustes por periodificación	391.837	8.202.628
TOTAL GENERAL	48.129.218.809	24.670.993.763

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

Después de la Distribución
de Resultados

	1994	1993
	35.735.691.351	13.681.323.096
6.479.911.000	6.479.911.000	4.306.976.000
22.166.692.865	22.166.692.865	2.610.377.865
685.266.334	685.266.334	
6.392.579.200	6.392.579.200	6.067.579.200
1.295.982.200	1.295.982.200	861.395.200
5.096.597.000	5.096.597.000	5.206.184.000
11.241.952	11.241.952	11.223.697
11.241.952	11.241.952	11.223.697
0	0	0
22.618.930	22.618.930	33.088.447
22.618.930	22.618.930	33.088.447
227.791.732	227.791.732	244.099.511
227.791.732	227.791.732	244.099.511
2.691.925.192	2.691.925.192	2.071.997.521
2.684.175.192	2.684.175.192	2.064.247.521
4.000.000	4.000.000	4.000.000
4.000.000	4.000.000	4.000.000
3.750.000	3.750.000	3.750.000
3.750.000	3.750.000	3.750.000
9.451.191.604	9.451.191.604	8.640.485.188
3.883.596.841	3.883.596.841	1.091.450.709
3.826.743.198	3.826.743.198	1.080.666.709
56.853.643	56.853.643	10.785.000
471.105.182	471.105.182	1.909.074.841
471.105.182	471.105.182	1.909.074.841
2.493.261.186	2.493.261.186	2.503.555.321
2.493.261.186	2.493.261.186	2.503.555.321
2.602.836.558	2.602.836.558	3.086.601.689
853.046.608	853.046.608	1.349.422.286
1.708.438.784	1.708.438.784	1.679.909.969
41.351.166	41.351.166	57.269.434
0	0	46.600.000
391.837	391.837	3.202.623
	48.129.218.809	24.670.993.763

1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del Ejercicio comprendido
entre el 01.01.94 y el
31.12.94.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de KOIPE, S.A.
 (De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1994 y 1993)

DEBE	1994	1993
GASTOS		
Reducción existencias productos terminados y en curso	589.608.411	0
Aprovisionamientos	44.234.595.875	36.748.514.903
Consumo de mercaderías	12.394.819	17.360.787
Consumo de mat. primas y otras materias consumibles	42.287.032.126	34.586.432.156
Otros gastos externos	1.935.168.930	2.144.721.960
Gastos de personal	2.123.819.886	2.496.967.091
Sueldos, salarios y asimilados	1.632.840.342	1.985.856.715
Cargas sociales	490.979.544	511.110.376
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	394.510.796	415.106.448
Variación de las provisiones de tráfico	(51.928.736)	(588.637.086)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	7.780.094	15.679.135
Variación de otras provisiones de tráfico	(59.708.830)	(604.316.221)
Otros gastos de explotación	3.614.902.047	3.697.489.750
Servicios exteriores	3.604.516.920	3.671.804.582
Tributos	10.385.127	25.685.168
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	1.873.462.703	3.317.982.674
Gastos financieros y asimilados	1.035.185.521	967.949.814
Por deudas con empresas del grupo	131.735.123	221.590.568
Por deudas con terceros y gastos asimilados	903.450.398	746.359.246
Diferencias negativas de cambio	7.320.268	9.948.471
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	20.915.849	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.894.378.552	1.900.973.997
Perdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.005.167.530	427.993.295
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	933.449.077	1.488.639.832
Impuesto sobre sociedades	(182.656.725)	754.449.761
Otros impuestos	176.442.544	(280.477.642)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	939.663.258	1.014.667.713

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

HABER	1994	1993
INGRESOS		
Importo neto de la cifra de negocios	47.151.534.433	37.979.700.614
Ventas	47.945.405.190	38.209.926.121
Prestaciones de servicios	523.529.908	661.178.894
Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(1.317.400.665)	(891.404.401)
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	1.122.467.741
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	0	776.076
Otros ingresos de explotación	5.627.436.549	5.984.485.353
Ingresos accesorios y otros de gestión	26.967.600	29.460.938
Subvenciones	5.600.468.949	5.935.024.417
Ingresos de participaciones en capital	976.577.795	434.272.508
En empresas del grupo	961.966.000	396.983.000
En empresas asociadas	14.590.305	37.252.668
En empresas fuera del grupo	21.490	36.840
Ingresos de renta fija	9.070.762	37.854.391
Otros intereses e ingresos asimilados	76.039.609	74.412.061
Otros intereses	42.409.347	46.513.980
Beneficios en inversa financieras	33.630.262	27.898.101
Diferencias positivas de cambio	1.733.472	14.844.438
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	417.006.677
Benef. en enajenación de inmovilizado intangible, material y cartera de control	14.677.866	8.181.618
Subv. capital transf. al resultado Ejercicio	10.469.517	10.469.517
Ingresos extraordinarios	19.090.672	0
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	960.929.475	412.334.165

1.3. Memoria, incluyendo la
propuesta de aplicación de
resultados.

Balance de situación
Al 31 de Diciembre de 1994 y 1993 (en miles de pesetas)

	1994	1993
--	------	------

ACTIVO**Immovilizado**

Gastos de establecimiento	225.555	1.601
Inmovilizaciones inmateriales, neto	11.733	13.162
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 5	1.828.944	2.147.772
Inmovilizaciones financieras, neto - Nota 6	38.011.745	14.392.181

	40.077.977	16.534.716
--	-------------------	-------------------

Active circulante

Existencias - Nota 7	3.013.831	3.459.289
Deudores - Nota 8	4.695.522	4.274.909
Inversiones financieras temporales - Nota 9	272.477	244.100
Tesorería	35.235	100.341
Ajustes por periodificación	34.177	37.639

	8.051.242	8.116.378
--	------------------	------------------

TOTAL ACTIVO	48.129.219	24.670.994
---------------------	-------------------	-------------------

¡Fíjase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta!

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

PASIVO	1994	1993
Fondos propios - Nota 10		
Capital suscrito	6.479.911	4.306.976
Prima de emisión	22.166.693	2.610.278
Reserva de revalorización	685.266	685.267
Reservas	6.067.579	5.652.579
Resultados de Ejercicios anteriores	11.224	14.532
Pérdidas y ganancias - beneficio	939.663	1.014.668
	36.350.336	14.284.300
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	22.619	33.000
Provisiones para riesgos y gastos	227.792	244.100
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 11	2.684.175	2.064.248
Otros acreedores	4.000	4.000
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3.750	3.750
	2.691.925	2.071.998
Acreedores a corto plazo - Nota 11		
Deudas con entidades de crédito	3.883.597	1.091.451
Deudas con empresas del Grupo	471.105	1.909.075
Acreedores comerciales	2.493.261	2.503.555
Otras deudas no comerciales	1.988.192	2.483.625
Provisiones para operaciones de tráfico	0	46.600
Ajustes por periodificación	392	8.203
	8.836.547	8.037.508
TOTAL PASIVO	48.129.219	24.670.994

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1994 y 1993 (en miles de pesetas)

DEBE	1994	1993
GASTOS		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	589.608	0
Aprovisionamientos - Nota 14.1	44.234.596	36.748.515
Gastos de personal - Nota 14.2	2.123.820	2.496.967
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	394.511	415.106
Varición de las provisiones de tráfico - Nota 12.6	(51.929)	(588.637)
Servicios exteriores - Nota 14.3	3.604.517	3.671.805
Otros gastos de explotación - Nota 14.3	10.385	25.685
Total gastos de explotación	50.905.508	42.769.441
Beneficios de la explotación	1.873.463	2.317.983
Gastos financieros y asimilados	1.035.186	967.950
Diferencias negativas de cambio	7.320	9.948
 Total gastos financieros	 1.042.506	 977.898
Resultados financieros positivos	20.916	0
Beneficio de las actividades ordinarias	1.894.379	1.900.974
Pérdidas procedentes del inmovilizado - Nota 6.3	1.005.168	427.993
 Total gastos extraordinarios	 1.005.168	 427.993
 Beneficio del Ejercicio antes de impuestos	 933.449	 1.482.640
Impuesto sobre Sociedades	(6.214)	473.972
 RESULTADO DEL EJERCICIO	 939.663	 1.014.668

Lease con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

HABER	1994	1993
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	47.151.534	37.979.701
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	1.122.468
Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado	0	770
Otros ingresos de explotación	5.627.437	5.984.485
 Total ingresos de explotación	 52.778.971	 45.087.434
 Ingresos de participaciones en capital - Nota 6.8		
Ingresos de renta fija	9.071	37.856
Otros intereses e ingresos asimilados	76.040	74.412
Diferencias positivas de cambio	1.733	14.349
Total ingresos financieros	1.063.422	560.599
 Resultados financieros negativos	 0	 417.009
 Beneficio en enajenación del inmovilizado		
Subv. de capital transf. al resultado del Ejercicio - Nota 4.7	14.678	5.189
Ingresos extraordinarios	10.469	10.470
Total ingresos extraordinarios	19.091	0
 Total ingresos extraordinarios	 44.238	 15.659
 Resultados extraordinarios negativos	 960.930	 418.334

KOIPE, S.A.
MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1994 Y 1993

1. Constitución y actividades

1.1. Constitución - KOIPE, S.A. se constituyó el 26 de julio de 1954. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa, en el Tomo 1.205 del libro de sociedades. Folio 14. Hoja SS - 4.118.

1.2. Actividades - La actividad social consiste en la comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación en general.

**2. Bases de presentación
de las cuentas anuales**

Imagen fiel - Las cuentas anuales individuales de KOIPE, S.A. adjuntas se han preparado a partir de los registros contables y se presentan, en términos generales, siguiendo las normas del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, R.D.L. 1564/1989, de 22 de diciembre, capítulo VII.

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 al 31 de diciembre de 1994 incrementados en 3.880.889 y 731.151 miles de pesetas, respectivamente (en 1993 los fondos propios y el resultado eran 3.133.485 y 543.738 miles de pesetas superiores, respectivamente).

**3. Distribución de resultados
(en miles de pesetas)**

La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1994 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas una vez dotado el importe preceptivo de la Reserva Legal, y la distribución de beneficios del Ejercicio 1993, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Base de reparto	1994	1993
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	939.663	1.014.668
Remanente	11.224	14.532
Total	950.887	1.029.200
Distribución		
Reservas voluntarias	325.000	415.000
Dividendos	614.645	602.977
Remanente	11.242	11.223
Total	950.887	1.029.200

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

4. Normas de valoración

4.1. Gastos de establecimiento - Corresponden principalmente al importe desembolsado por gastos de ampliación de capital y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años. Se muestran por su valor neto, esto es, deducida la amortización acumulada. Con fecha 27/12/94 se ha realizado un desembolso de 225.555 miles de pesetas correspondientes a los gastos de la ampliación de capital llevada a efecto para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A.. La dotación anual para amortización ascendió a 1.601 miles de pesetas (3.203 miles de pesetas en 1993).

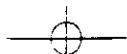
4.2. Inmovilizaciones inmateriales - Recogen principalmente el importe satisfecho por la compra de programas informáticos. Se valoran al coste de adquisición, neto de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. La dotación anual para amortización ascendió a 2.836 miles de pesetas (3.908 miles de pesetas en 1993).

4.3. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, que fue actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y deducida la amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	Coeficiente (%)
Construcciones	33	3
Instalaciones técnicas	14	7
Maquinaria	10-12	8-10
Ullaje	5	20
Otras instalaciones	10-14	7-10
Mobiliario	10	10
Equipos proc. inform.	4	25
Elementos de transporte	5-6	16-18

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



4.4. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición regularizado, en su caso, en virtud de las disposiciones legales aplicables.

Los títulos que cotizan en Bolsa se valoran al coste de adquisición más los gastos inherentes de la operación, siendo regularizado su valor en función de las minusvalías, que surgen tomando en consideración los valores correspondientes a la cotización del último día del año.

4.5. Existencias - Las existencias se valoran al precio que resulta inferior entre el valor de coste y el de mercado.

Las materias primas se valoran al coste de adquisición, de acuerdo con el método de primera entrada - primera salida.

Los productos terminados y semiterminados se valoran al precio de coste, que incluye materias primas, mano de obra y gastos directos e indirectos imputables a la fabricación.

4.6. Deudores - Los saldos a cobrar de clientes y otros deudores se clasifican, en su caso, de dudoso cobro, cuando se considera la recuperación problemática o se aprecia una reducida probabilidad de cobro en función de la solvencia del deudor.

Las provisiones acumuladas y anuales se constituyen en base a las circunstancias anteriores, ascendiendo el cargo neto a resultados del Ejercicio para clientes por ventas y prestación de servicios a 7.780 miles de pesetas (15.679 miles de pesetas en 1993).

4.7. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. El ingreso contabilizado en 1994 por este concepto asciende a 10.469 miles de pesetas (10.470 miles de pesetas en 1993).

Las ayudas compensatorias de la Comunidad Económica Europea y otras subvenciones a la exportación se registran, como ingreso, en función de su devengo en la rúbrica "Otros ingresos de explotación".

4.8. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías.

Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.

4.9. Impuesto sobre beneficios - El gasto fiscal por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes.

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

La Sociedad está acogida al régimen de Consolidación Fiscal. En la determinación de la base imponible consolidada, las diferencias no reversibles, consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre Sociedades que forman el Grupo a efectos fiscales, se consideran diferencias permanentes en la Sociedad que tenga contabilizado dichos resultados. Si para alguna Sociedad del Grupo fiscal resultara una base imponible negativa, que se compense total o parcialmente con bases positivas del resto de Sociedades, por la parte del resultado fiscal negativo compensado se contabiliza un crédito y un débito recíproco entre la Sociedad a la que corresponde y las Sociedades que lo compensan.

4.10. Diferencias de cambio en moneda extranjera - Las cuentas a cobrar y pagar en moneda extranjera se convierten a pesetas, aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Al 31 de diciembre todas las cuentas a cobrar en moneda extranjera sin seguro de cambio se valoran al tipo de cambio vigente ese día o al de la fecha de la transacción, si éste fuese inferior.

Como regla general, las diferencias positivas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio no se reconocen como resultados. Por el contrario, las diferencias negativas de cambio no realizadas al cierre del Ejercicio se contabilizan como gastos del Ejercicio.

5. Inmovilizaciones materiales
(en miles de pesetas)

El movimiento en 1994 y 1993 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/93
Terrenos y construcciones	1.093.976	20.997	-	7.267	1.122.240
Inst. técnicas y maquinaria	3.807.112	157.609	(23.969)	40.577	3.981.329
Otr. inst., útil. y mobiliario	273.832	16.191	(12.419)	-	277.604
Ant. e inmov. mat. en curso	38.727	9.478	-	(47.844)	361
Otro inmov.	122.953	11.352	(13.849)	-	120.456
Totales	5.336.600	215.627	(50.237)	0	5.501.990

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Terrenos y construcciones	1.122.240	12.830	-	-	1.135.070
Inst. técnicas y maquinaria	3.981.329	51.938	(74.555)	1.548	3.960.260
Otr. inst., útil. y mobiliario	277.604	5.121	(4.581)	-	278.144
Ant. e inmov. mat. en curso	361	2.368	-	(2.729)	-
Otro inmov.	120.456	11.747	(3.990)	1.181	129.394
Totales	5.501.990	84.004	(83.126)	0	5.502.868

5. Inmovilizaciones materiales
(en miles de pesetas)

El movimiento en 1994 y 1993 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/93
Terrenos y construcciones	1.093.976	20.997	-	7.267	1.122.240
Inst. técnicas y maquinaria	3.807.112	157.609	(23.969)	40.577	3.981.329
Otr. inst., útil. y mobiliario	273.832	16.191	(12.419)	-	277.604
Ant. e inmov. mat. en curso	38.727	9.478	-	(47.844)	361
Otro inmov.	122.953	11.352	(13.849)	-	120.456
Totales	5.336.600	215.627	(50.237)	0	5.501.990

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Terrenos y construcciones	1.122.240	12.830	-	-	1.135.070
Inst. técnicas y maquinaria	3.981.329	51.938	(74.555)	1.548	3.960.260
Otr. inst., útil. y mobiliario	277.604	5.121	(4.581)	-	278.144
Ant. e inmov. mat. en curso	361	2.368	-	(2.729)	-
Otro inmov.	120.456	11.747	(3.990)	1.181	129.394
Totales	5.501.990	84.004	(83.126)	0	5.502.868

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

El movimiento en 1994 y 1993 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/93
Construcciones	402.389	27.218	-	-	429.607
Inst. técnicas y maquinaria	2.337.342	344.306	(16.233)	-	2.665.415
Otr. inst., útil. y mobiliario	170.572	18.529	(9.332)	-	179.769
Otro inmov.	64.364	17.754	(6.689)	-	75.429
Totales	2.974.667	407.807	(32.254)	0	3.350.220
Provisiones	4.977	-	-	(979)	3.998

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Construcciones	429.607	28.666	-	-	458.273
Inst. técnicas y maquinaria	2.665.415	326.383	(63.995)	-	2.927.803
Otr. inst., útil. y mobiliario	179.769	18.519	(4.154)	-	194.134
Otro inmov.	75.429	19.732	(3.990)	-	91.171
Totales	3.350.220	393.300	(72.139)	0	3.671.381
Provisiones	3.998	-	-	(1.455)	2.543

No existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1994. (en 1993 existían por un importe de 18.500 miles de pesetas, que fueron materializados en el presente Ejercicio).

6. Inmovilizaciones financieras
(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1994 y 1993 del inmovilizado financiero es el siguiente:

	31/12/92	Adiciones	Retiros	31/12/93
Participaciones en Empresas del Grupo	2.779.561	-	-	2.779.561
Participaciones en Empresas asociadas	14.112.782	53.720	(4.800)	14.161.702
Otras participaciones	202.167	6.623	(12.077)	196.713
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.814	110	(100)	5.824
Provisiones	(2.331.216)	(420.403)	-	(2.751.619)
Totales	14.769.108	(359.950)	(16.977)	14.392.181

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Participaciones en Empresas del Grupo	2.779.561	-	-	36.367.085	39.146.646
Participaciones en Empresas asociadas	14.161.702	24.675.828	(42.802)	(36.367.085)	2.427.643
Otras participaciones	196.713	2.000	(16.326)	-	182.387
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.824	40	(150)	-	5.714
Provisiones	(2.751.619)	(999.026)	-	-	(3.750.645)
Totales	14.392.181	23.678.842	(59.278)	0	38.011.745

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

6.2. Las adiciones y retiros más significativos producidos durante los Ejercicios 1994 y 1993 han sido:

	1994	1993
	Adiciones	Retiros
Empresas del Grupo:		
Elosúa, S.A.	24.129.142	(4.800)
Empresas Asociadas:		
Sociedad Anónima de Alimentación, S.A. (SAAL)	546.685	-
Promoción Guima, S.A.	-	53.720
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVES)	(42.802)	-
Otras participaciones:		
Urbanizadora Lur, S.A.	-	(12.077)
Urb. Mundial - Urumea, S.A.	(16.326)	-

6.3. La provisión realizada al 31 de diciembre de 1994 se ha dotado para regularizar el valor de la inversión en Elosua, S.A. por 999.026 miles de pesetas (319.630 miles de pesetas en 1993 en Elosua, S.A. y 100.773 miles de pesetas en 1993 en C.S.G.). Estos importes han sido contabilizados en la cuenta "Pérdidas procedentes del inmovilizado".

6.4. El 31 de enero de 1994 la Compañía desembolsa la parte proporcional que le corresponde de la ampliación de capital habida en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que asciende a 546.685 miles de pesetas.

6.5. Durante el mes de agosto la Sociedad acude a la ampliación de capital de Elosúa, S.A. desembolsado un importe de 2.399.792 miles de pesetas. El porcentaje de participación pasa del 37,04 al 39,20%. El 27 de diciembre, la Compañía alcanza el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. por acciones de Elosúa, S.A. que conforme a la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente se contabiliza por un importe de 21.729.350 miles de pesetas (véase nota 10.1). En consecuencia, Elosúa, S.A. pasa de ser una empresa asociada a ser considerada como una Empresa del Grupo.

Dado que la operación canje se realizó al amparo de la ley 29/1991 sobre Fusiones y Escisiones de empresas, a efectos de lo dispuesto en el art. 14 de dicha Ley, se hace constar que los valores adquiridos y sus características son las siguientes:

Procedencia	Nº acciones	Valor contable en la entidad transmitente	Depreciaciones en la entidad transmitente	Último balance	Valor contable aprobado en Koipe, S.A.
Alimentos y Aceites, S.A.	472.225	3.781.375	-	31/12/93	4.722.250
Tabacalera, S.A.	300.000	2.400.000	-	31/12/93	3.000.000
Food Premier, S.A.	638.929	7.028.219	382.500	31/12/93	6.389.290
Caladre, S.A.	748.852	4.867.094	-	31/12/93	7.488.520
Farnell, S.A.	7.195	56.569	-	31/12/93	71.950
Miller & Porter, S.A.	2.980	19.012	-	31/12/93	29.800

6.6. Durante el trascurso del Ejercicio 1994 la Sociedad vende sus participaciones en Urbanizadora Mundaiz-Urumea, S.A. y Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVES) con una plusvalía de 47.470 miles de pesetas.

6.7. Los datos más relevantes de las Empresas participadas, obtenidos de las últimas cuentas anuales disponibles, son los siguientes (en millones de pesetas):

Denominación	Actividad	Porcentaje Participación		Patrimonio neto de la sociedad		Valor neto Contable	
		1994	1993	1994	1993	12/94	12/93
Kopinver	Sdad. cartera	100,00%	100,00%	656	944	610	610
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	Alimentación	99,98%	99,98%	885	965	375	375
Salgado, S.A.	Alimentación	100,00%	100,00%	1.818	1.887	1.794	1.794
Elosúa, S.A.	Alimentación	99,56%	37,04%	11.657	6.492	32.717	9.587
Total Grupo						35.496	12.366
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	Alimentación	26,67%	26,67%	11.361	11.306	2.284	1.737
Daganzo, S.A.	Inmobiliaria	36,00%	36,00%	175	167	24	24
Promociones Guima, S.A.	Inmobiliaria	28,12%	27,13%	389	235	120	120
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVES)	Transportes	0,00%	26,37%		272		43
Total Asociadas						2.428	1.924
Otros						82	96
Total						38.006	14.386

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

6.8. Los dividendos percibidos durante los Ejercicios 1994 y 1993 han sido (en millones de pesetas):

	1994	1993
Salgado, S.A.	457	312
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	170	85
Kopinver, S.A.	335	-
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA)	15	34
Daganzo, S.A	-	3
Total	977	434

6.9. Las acciones de Elosúa, S.A. dejaron de cotizar en bolsa a partir del mes de junio de 1993.

7. Existencias
(en miles de pesetas)

	1994	1993
Comerciales	744	1.851
Materias primas y otros aprovisionamientos	463.090	317.833
Productos en curso y semiterminados	1.613.547	2.072.325
Productos terminados	936.450	1.067.280
Total	3.013.831	3.459.289

8. Deudores
(en miles de pesetas)

	1994	1993
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.949.446	3.220.353
Empresas del Grupo, deudoras	53.115	-
Deudores varios	169.209	499.210
Personal	30.931	38.250
Administraciones Públicas	1.197.290	1.107.327
Provisiones para insolvencias de tráfico	(169.487)	(161.706)
Provisiones para rappels	(534.982)	(428.525)
Total	4.695.522	4.274.909

8.1. Las subvenciones recibidas en el Ejercicio ascienden a 5.600.469 miles de pesetas (5.955.024 miles de pesetas en 1993) y proceden de las ayudas compensatorias de la Comunidad Económica Europea y otras ayudas al consumo y exportación de aceite de oliva.

Al 31 de diciembre de 1994 están pendientes de cobro subvenciones por importe de 9.176 miles de pesetas, incluido en "Deudores varios" (379.224 miles de pesetas en 1993).

8.2. Las Empresas del Grupo, deudoras corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 9.75% y el 8.25% anual. Su detalle es el siguiente:

	1994	1993
Salgado, S.A.	8.016	-
Aceites Carbonell, S.A.	12.468	-
Elosúa, S.A.	32.631	-
Total	53.115	0

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

9. Inversiones financieras temporales
(en miles de pesetas)

	1994	1993
Valores de renta fija	270.012	244.100
Otros créditos	2.465	-
Total	272.477	244.100

La rentabilidad media en 1994 de los valores de renta fija es del 10,61% (11,19% en 1993).

10. Fondos propios
(en miles de pesetas)

10.1. En diciembre de 1994 se materializa el acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de septiembre del mismo año referido a la ampliación de capital por un importe de 2.172.935 miles de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.172.935 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas y emitidas en contraprestación de la aportación no dineraria consistente en acciones ordinarias de Elosúa, S.A. de 1000 pesetas nominales, previa renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente. De conformidad con la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente dicha ampliación se realiza con una prima de emisión del 900%.

Las nuevas acciones emitidas tienen todos los derechos políticos y económicos a partir del día siguiente al cierre del período de suscripción (17 diciembre de 1994).

Los movimientos correspondientes han sido (en 1993 no hay variaciones):

	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones
Saldo al 31/12/93	4.306.976	2.610.278
Ampliación de Capital	2.172.935	19.556.415
Saldo al 31/12/94	6.479.911	22.166.693

10.2. El desglose de las cuentas de fondos propios (excluyendo el Capital suscrito y la Prima de emisión), con movimiento en los Ejercicios 1994 y 1993, es como sigue:

	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejer. anteriores	Beneficio	Dividendos Repartidos
31/12/92	861.395	4.391.184	10.025	1.007.485	-
Distribución del resultado	-	400.000	4.507	(1.007.485)	602.978
Resultado 1993	-	-	-	1.014.668	-
31/12/93	861.395	4.791.184	14.532	1.014.668	-
Distribución del resultado	-	415.000	(3.308)	(1.014.668)	602.976
Resultado 1994	-	-	-	939.663	-
31/12/94	861.395	5.206.184	11.224	939.663	-

10.3. El capital social está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una (4.306.976 acciones en 1993), de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de administración se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social hasta el 50%, por un plazo máximo de cinco años.

10.4. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

10.5. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1994	1993
Medeol, S.A.	42,29%	63,63%
Calisa, B.V.	7,45%	11,21%
Caladre, S.A.	11,56%	0,00%
Food Premier, S.A.	9,86%	0,00%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,59%	0,00%
Tabacalera, S.A.	4,63%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	7,20%	10,05%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	1,84%	2,27%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,33%	0,50%

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad (0,28% en 1993). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., titular del 9,86% del Capital de la Sociedad (0,00% en 1993).

10.6. La reserva de revalorización proviene de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983.

El incremento de patrimonio puesto de manifiesto, como consecuencia de las operaciones de actualización, está exento del Impuesto de Sociedades y en ningún momento podrá disponerse de esta cuenta de forma contraria a lo establecido en la Ley, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

El destino que puede darse a la cuenta es el siguiente:

- a) Eliminación de resultados contables negativos.
- b) Dotación a reservas no distribuibles.

En tanto no se aplique esta cuenta, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, no se podrá minorar, por otras causas que no sean pérdidas, el patrimonio contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1983, excluidos los resultados del propio Ejercicio, a menos que se pague el correspondiente Impuesto de Sociedades.

10.7. 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 el 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.

Como consecuencia del aumento de capital acaecido en la Sociedad durante el mes de diciembre de 1994 y en cumplimiento de lo indicado anteriormente, procede realizar una dotación adicional a la reserva legal de 434.587 miles de pesetas a fin de alcanzar el porcentaje estipulado legalmente.

Se prevé la propuesta de un acuerdo en la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad a fin de trasladar el importe mencionado de reservas voluntarias a reserva legal.

11. Deudas no comerciales
(en miles de pesetas)

El detalle de "Acreedores a corto plazo" es el siguiente:

	1994	1993
Deudas con entidades de crédito:	3.883.597	1.091.451
Préstamos y otras deudas	3.826.743	1.080.666
Deuda por intereses	56.854	10.785
Deudas con Empresas del Grupo y asociadas:	471.105	1.909.075
Deudas con empresas del grupo	471.105	1.909.075
Acreedores comerciales:	2.493.261	2.503.555
Deudas por compras o prestaciones de servicios	2.493.261	2.503.555
Otras deudas no comerciales:	1.988.192	2.483.625
Administraciones Públicas	853.047	1.349.422
Otras deudas	1.093.794	1.076.933
Remuneraciones pendientes de pago	41.351	57.270
Provisiones para operaciones de tráfico	0	46.600
Ajustes por periodificación	392	3.203
Total	8.836.547	8.037.508

11.1. Las deudas con Empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 9,75% y el 8,25% anual (entre el 15,75% y el 9,75% anual durante 1993). Su detalle es el siguiente:

	1994	1993
Salgado, S.A.	-	1.090.591
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	283.720	320.240
Kopinver, S.A.	84.098	498.244
Cetra Aceitunas, S.A.	35	-
Aceites Carbonell, S.A.	101.508	-
Diana Promoción, S.A.	1.744	-
Total	471.105	1.909.075

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

11.2. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue:

	1994	1993	1994	1993	% medio de interes anual
Préstamos y ctas. cdtos. con ent. de crédt.	2.955.357	3.087.390	8,43	13,35	
Préstamos y ctas. cdtos. con EBS	2.804.358	-	8,14	-	
Descubiertos en c/c	169.797	42.435			
Línea de descuento	581.406	15.089	8,15	13,00	
Deudas por intereses	56.854	10.785			
Total	6.567.772	3.155.699			
Vencimiento a corto plazo	3.883.597	1.091.451			
Vencimiento a largo plazo	2.684.175	2.064.248			

11.3. Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

	1994	1993
Entre 1 y 2 años	385.525	263
Entre 2 y 3 años	2.298.650	738.985
Entre 3 y 4 años	-	1.325.000
Total	2.684.175	2.064.248

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 5.925 millones de pesetas al 31.12.94, con vencimientos comprendidos entre abril de 1996 y diciembre de 1997 (5.200 millones de pesetas al 31.12.93).

11.4. El tipo de interés medio de las deudas con entidades de crédito a largo plazo contratadas al 31 de diciembre de 1994 es el 8,38% (9,33% en 1993).

12. Situación fiscal
(en miles de pesetas)

12.1. La conciliación entre el resultado contable de los Ejercicios 1994 y 1993 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 1993	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			1.488.640
Diferencias permanentes	177.010	(435.813)	(258.803)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	395.465	(1.214.155)	(818.690)
- Con origen en Ejercicios anteriores	2.347.352	(478.679)	1.868.673
Resultado fiscal			2.279.820

Ejercicio 1994	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			933.449
Diferencias permanentes	266.668	(1.029.014)	(762.346)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	34.810	(1.781.839)	(1.747.029)
- Con origen en Ejercicios anteriores	1.305.415	(221.812)	1.083.603
Resultado fiscal			(492.323)

12.2. Los dividendos recibidos de Empresas que, conjuntamente con la Sociedad, tributan en régimen de declaración consolidada se han considerado diferencias permanentes en la columna de disminuciones. En 1994, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 626.966 miles de pesetas (396.983 miles de pesetas en 1993).

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

12.3. El gasto por Impuesto de Sociedades del Grupo fiscal en 1994 y 1993 se desglosa por Sociedades de la siguiente forma:

	1994	1993
Koipe, S.A.	(182.657)	754.450
Salgado, S.A.	178.518	152.651
Ind. Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	41.737	39.296
Total	37.598	946.397

12.4. El gasto por Impuesto sobre Sociedades en 1994 y 1993 se desglosa como sigue:

	31/12/94	31/12/93
Gasto (Ingreso) demandado por Impuesto sobre Sociedades	(182.657)	754.450
Impuesto anticipado	65.451	29.124
Impuesto diferido	110.992	(309.602)
Total	(6.214)	473.972

12.5. Las desgravaciones fiscales generadas en el Ejercicio 1994, que tienen su origen principalmente en la adquisición de activos nuevos, y que ascienden a 3.611 miles de pesetas (10.539 miles de pesetas en 1993), de acuerdo con la normativa sobre tributación en régimen de consolidación, se han traspasado al Grupo fiscal.

12.6. En el Ejercicio 1992, aun a pesar de que la postura de KOIPE, S.A. juntamente con la totalidad de los envasadores de aceite de oliva, estuviese respaldada por la Comisión correspondiente de la Comunidad Económica Europea, existía un contencioso con la Administración Española referido a la inclusión o no del importe de las ayudas compensatorias de la C.E.E. al consumo de aceite de oliva, como base imponible del Impuesto sobre el Valor Añadido.

El importe de las cuentas a cobrar en litigio, que se encontraba totalmente provisionado con cargo a la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" ascendía en dicho Ejercicio a 561.335 miles de pesetas.

La resolución 15.747 del Ministerio de Economía y Hacienda del 31.05.93 (B.O.E. 17.06.93) estableció, que las ayudas comunitarias al consumo de aceite de oliva no debían considerarse incluidas en la base imponible del impuesto sobre el valor añadido. Por ello durante el Ejercicio 1993 se recuperaron las cantidades provisionadas por este concepto el año anterior, con abono a la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" (561.335 miles de pesetas).

12.7. Están abiertas a inspección las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos cinco años.

Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su 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.

13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Hay avales otorgados en 1994 a Empresas relacionadas por importe de 1.861 millones de pesetas (1.439 millones de pesetas en 1993).

14. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

14.1. El desglose de la partida "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1994	1993
Consumo de mercaderías:	12.395	17.361
Compras	11.288	16.130
Variación de existencias	1.107	1.231
Consumo de materias primas y otras materias:	42.287.032	34.586.432
Compras	42.432.289	34.541.635
Variación de existencias	(145.257)	44.797
Otros gastos externos	1.935.169	2.144.722
Total	44.234.596	36.748.515

14.2. El desglose de la partida "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

	1994	1993
Sueldos, salarios y asimilados	1.632.840	1.985.857
Cargas sociales	490.980	511.110
Total	2.123.820	2.496.967

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

14.3. El detalle de "Servicios exteriores" y "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	1994	1993
Arrendamientos y cánones	205.194	261.118
Reparaciones y conservación	200.561	190.216
Servicios profesionales independientes	1.203.595	1.161.726
Transportes	552.699	581.029
Primas de seguros	61.219	60.172
Servicios bancarios y similares	17.576	20.153
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	386.210	483.327
Suministros	182.707	204.052
Otros servicios	794.756	710.012
Tributos	10.385	25.685
Total	3.614.902	3.697.490

14.4. Las transacciones efectuadas con Empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Compañía	Compras netas	Ventas netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
Industrias Grases de Navarra, S.A.	239.081	-	1.762.471	-	20.979	-	84.983
Salgado, S.A.	679.208	10.747.085	33.913	655.627	150.764	-	312.000
Kopinver, S.A.	-	-	-	-	47.938	9.270	-
Otras	-	-	-	-	1.910	-	-
Total 1993	918.289	10.747.085	1.796.388	655.627	221.591	9.270	394.983
Industrias Grases de Navarra, S.A.	254.620	-	1.567.046	-	20.361	-	169.966
Salgado, S.A.	2.685.851	14.295.096	35.574	485.998	74.302	-	457.000
Kopinver, S.A.	-	-	-	-	35.928	16.287	335.000
Otras.	-	-	-	-	1.144	-	-
Total 1994	2.940.471	14.295.096	1.602.620	485.998	131.735	16.287	961.966

14.5. La distribución de la cifra neta de negocios es la siguiente:

	Porcentaje	
	1994	1993
Por actividades:		
Aceites	89,50	86,10
Margarinas	8,50	10,80
Salsas (mayonesas)	0,75	1,10
Otros	1,25	2,00
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	22,30	20,20
Levante	8,90	9,00
Andalucía	16,90	17,10
Centro	24,00	23,30
Galicia-Asturias	13,70	12,40
País Vasco	13,60	14,70
Otros	0,60	3,30

14.6. La plantilla media utilizada ha sido:

	Nº. de personas	
	1994	1993
Categoría profesional		
Directores	11	9
Administrativos y comerciales	176	195
Operarios y otros	197	210

**Cuentas anuales y
documentación financiera
de Koipe, S.A.**

15. Otra información

15.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a 21.632 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus miembros (20.800 miles de pesetas en 1993).

15.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1994 para las Empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global (Koipe, S.A. Ingranasa y Salgado, S.A.), y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 15.401 miles de pesetas (14.188 miles de pesetas en 1993).

16. Cuadro de financiación
(en miles de pesetas)

Orígenes	1994	1993
Recursos procedentes de las operaciones	2.304.968	1.858.732
Aportaciones de accionistas por ampliaciones de capital	21.729.350	-
Otras deudas a largo plazo	2.684.175	2.064.248
Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	10.987	17.983
c) Inmovilizaciones financieras	59.278	16.977
Total orígenes	26.788.758	3.957.940
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	864.075	
Aplicaciones	1994	1993
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	225.555	-
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.408	158
b) Inmovilizaciones materiales	80.777	215.627
c) Inmovilizaciones financieras	24.677.868	60.453
Dividendos	602.977	602.977
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.064.248	1.774.344
Total aplicaciones	27.652.833	2.653.559
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	1.304.381	

Variación del Capital Circulante	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	445.458	1.076.440	-
Deudores	420.613	-	23	-
Acreedores	(801.849)	-	-	(167.999)
Inversiones financieras temporales	28.377	-	34.641	-
Tesorería	-	65.106	82.692	-
Ajustes por periodificación	-	652	-	57.414
Total	(352.859)	511.216	1.193.796	(110.585)
Variación del capital circulante	-	864.075	1.304.381	-

La conciliación entre los resultados de los Ejercicios y los recursos procedentes de las operaciones es como sigue:

	1994	1993
Beneficio neto del Ejercicio	939.663	1.014.668
Partidas que no representan variación en el capital circulante		
Amortización gastos de establecimiento	1.601	3.203
Amortización inmovilizado inmaterial	2.837	3.909
Amortización inmovilizado material	390.073	407.805
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(1.455)	(979)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	999.026	420.403
Amortización subvenciones	(10.469)	(10.470)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(16.308)	20.193
Recursos procedentes de las operaciones	2.304.968	1.858.732

Información adicional sobre KOIPE, S.A. y sociedades del Grupo y otras pa
Valores expresados: columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en pesetas

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital	Reservas	Ordinarios Antes Imp.3
			Directa	Indirecta	(1)	(2)	
Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (participación superior al 50%):							
KOIPE, S.A. (Sociedad dominante)	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación	-	-	6.479,9*	28.930,8*	1.894,4*
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	Pº Enamorados, 16 Pamplona	Alimentación	99,98	-	170,0*	625,2*	119,0*
Kopinver, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	De cartera	100,00	-	53,0*	556,4*	46,5*
Salgado, S.A. (Grupo)	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00	-	936,4*	456,9*	649,6*
Elosúa, S.A. (Grupo)	Ctra. Zamora, km. 5,5 León	Alimentación	99,56	-	3.600,0*	7.665,6*	852,4*
Otras Sociedades (participaciones entre el 20 al 50%)							
Almacenes y Silos Pasaia, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,00	-	10,0*	0,2*	-
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29, bajo Madrid	Inmobiliaria	36,00	-	60,0**	97,9**	26,8*
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29, bajo Madrid	Inmobiliaria	28,12	-	425,4**	(8,2)**	(28,5)
Sdad. Anónima de Alimentación, S.A. (Grupo)	Muelle Tomás Olabarri blq. 3º - Las Arenas	Alimentación	26,67	-	3.150,0**	8.367,1**	(181,2)

* Datos Ejercicio 1994

** Datos Ejercicio 1993

anuales y
ntración financiera
e, S.A.

des del Grupo y otras participadas al 31.12.1994

etas

ociación irecta	Capital (1)	Reservas (2)	Resultados			Valor en libros en Koipe (6)	Dividendos recibidos en 1993 (7)	Cotización en Bolsa	
			Ordinarios Antes Imp.(3)	Extraordinarios Antes Imp.(4)	Totales Desp. Imp.(5)			Media úit. trim.(8)	Cierre año(9)
	6.479,9*	28.930,8*	1.894,4*	(960,9)*	939,7*	-	-	7.352	7.110
	170,0*	625,2*	119,0*	12,8*	89,7*	375,3	170	-	-
	53,0*	556,4*	46,5*	-	46,5*	610,0	335	-	-
	936,4*	456,9*	649,6*	-	387,5*	1.794,2	457	-	-
	3.600,0*	7.665,6*	852,4*	(2.131,)*	391,7*	32.717,2	-	-	-
	10,0*	0,2*	-	-	-	-	-	-	-
	60,0**	97,9**	26,8**	0,1**	17,5**	23,9	-	-	-
	425,4**	(8,2)**	(28,5)**	0,4**	(28,1)**	119,9	-	-	-
	3.150,0**	8.367,1**	(181,2)**	(208,8)**	(156,1)**	2.283,8	-	-	-

2. INFORME DE GESTION

KOIPE, S.A.

INFORME DE GESTION DE KOIPE, S.A.

Se incluye este informe por ser preceptivo, pese a que gran parte de su contenido ha sido ya recogido al comentar los datos del GRUPO KOIPE, lo que originará una cierta repetición de los mismos.

Evolución de los negocios de KOIPE en 1994 y su situación a fin de dicho Ejercicio.

En la actividad de aceites envasados, ha de significarse el fuerte incremento experimentado en la cifra de ventas, cercano al 30%, manteniéndose estables los volúmenes históricos alcanzados en 1993.

En referencia a las margarinas, el conjunto de nuestras marcas ha tenido un descenso en términos de ventas, si bien nuestra principal marca, ARTUA, ha mostrado un comportamiento muy superior al resto, manteniendo su participación de mercado.

En cuanto a la actividad de salsas mayonesas, la cifra de ventas ha experimentado un moderado declive, si bien dicha actividad deberá verse beneficiada con la ampliación de la cartera de productos provenientes del Grupo Elosua.

Investigación y desarrollo.

La permanente adaptación de los procesos productivos a las necesidades de racionalización e incrementos de productividad, constituye una de las señas de identidad de nuestra Sociedad.

Las mejoras en el proceso de envasado, así como los estudios realizados en la configuración de nuevos métodos analíticos, han marcado las líneas fundamentales de nuestro equipo técnico.

Es de destacar igualmente, la concesión por parte de AENOR del certificado de calidad según la norma europea ISO 9002 a nuestra planta de producción de aceites de Andújar. Dicho certificado, que a corto plazo será indispensable para poder desarrollar la actividad, vuelve a poner de manifiesto la situación de privilegio que sitúa a KOIPE desde su fundación entre el grupo de cabeza de las empresas alimentarias más exigentes en calidad e innovación.

Últimos acontecimientos y evolución previsible.

El Ejercicio correspondiente al año 1995 continuará dentro de la misma línea de los Ejercicios anteriores, reflejando el impacto de las dificultades tanto del sector como de la economía nacional en general. Al cierre de la edición de la presente memoria, y teniendo en cuenta los primeros resultados obtenidos, sería razonable pronosticar un resultado acorde con el de años precedentes.

BOLSA

En 1994 el mercado de valores español comenzó con un alza generalizada de las cotizaciones, debido a las expectativas de descenso de los tipos de interés. Sin embargo, y como consecuencia del aumento de los tipos de intervención en Estados Unidos y el alza de las rentabilidades a largo plazo, el panorama experimentó un profundo cambio: la rentabilidad de la deuda a largo plazo se situó próxima a niveles del 12%, y el IBEX-35 caía un 24% durante los últimos 11 meses del año.

La crisis de los mercados de deuda perjudicó especialmente al mercado español, produciéndose caídas generalizadas en las cotizaciones y en los diferenciales de las rentabilidades entre la deuda española y la alemana. Este comportamiento empeoró durante las últimas semanas del año como consecuencia de la inestabilidad política, así como por la debilidad del dólar frente al marco.

Todo ello influyó en que la mayor parte de los valores mostraran rentabilidades negativas durante el año, aunque con diferentes comportamientos en función del sector del que forman parte. Así, los sectores relacionados con la actividad exportadora, tales como el de alimentación, construcción o el minero-siderúrgico, experimentaron un mejor comportamiento, en función del aumento de la demanda exterior y de las mejores perspectivas económicas para los sectores mencionados.

Esta mayor volatilidad de los precios fue especialmente significativa durante el mes de marzo, y en los correspondientes al período estival, mientras que durante el último trimestre (con excepción de las dos últimas semanas), se observó una mayor estabilidad en los mercados.

Las perspectivas para 1995 son optimistas, debido fundamentalmente a:

- el fuerte crecimiento de los beneficios empresariales previsto a lo largo del año.
- las expectativas de descenso de los tipos de interés y del diferencial con el bund alemán.
- la tendencia alcista de las Bolsas Internacionales.

Nuestras acciones

A 31 de Diciembre de 1994, el capital social de KOIPE, S.A. estaba compuesto por 6.479.911 acciones al portador de 1.000 ptas. de valor nominal cada una, todas con derecho a voto.

Tras los acuerdos adoptados por las Sociedades Rectoras referentes a las 2.172.935 acciones procedentes de la última ampliación de capital, la totalidad de las acciones se hallan admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Barcelona y Madrid, negociándose en el Mercado Continuo.

En lo que respecta al comportamiento de nuestro valor, la acción KOIPE cerró 1994 con una cotización de 7.110 pesetas, lo que representó una subida del 44% respecto al año anterior.

En un mercado caracterizado por el descenso generalizado en las cotizaciones de los restantes valores, la revalorización de nuestra acción debe enmarcarse sin duda alguna en la integración societaria con el Grupo ELOSUA, circunstancia que supuso fijar nuevos máximos históricos en la cotización de nuestro valor en torno a las 9.200 ptas. acción, hecho que se produjo el 3 de Noviembre de 1994.

El precio medio ponderado a lo largo del año ha sido de 6.312 pesetas, habiendo cotizado 250 días, lo que supone una negociación prácticamente diaria. El volumen negociado en el Ejercicio ascendió a 147.801 títulos, por un valor de 932.75 millones de pesetas.

La cotización trimestral de los títulos KOIPE en el Mercado Continuo, se describe en el siguiente cuadro:

Trimestre	Máxima	Mínima	Última
1º	5.320	4.600	5.320
2º	7.490	5.300	6.500
3º	7.180	6.100	7.000
4º	9.200	6.930	7.110

Datos Bursátiles	1994	1993	1992
Cotización máxima	9.200	5.000	4.200
Cotización mínima	4.600	3.800	3.305
Cotización última	7.110	4.935	3.890
Valor acción según Balance KOIPE (1)	5.610	3.317	3.221
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	6.209	4.044	3.820
Per Bursátil al 31.12 (2)	27,6	13,6	10,1

(1) Despues de impuestos y antes de la distribución de resultados.
Según agrupación de cuentas de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

(2) Sobre beneficios consolidados del Grupo.

Autocartera

Al 31.12.94 KOIPE poseía una autocartera de 140.436 acciones, ostentada a través de sus filiales KOPINVER, S.A. (118.901 acciones) y ELOSUA, S.A. (21.535 acciones), lo que representa el 2.17% del capital social de KOIPE, S.A., no poseyendo más acciones propias ni directamente ni a través de cualquier otra filial.

Como es habitual, la actuación de KOPINVER, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización con respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

Las compras de autocartera durante el Ejercicio han ascendido a 27.062 acciones por valor de 148 millones de pesetas, y todo ello de conformidad con las autorizaciones conferidas al efecto por las Juntas Generales de la Sociedad de 22.05.93, 14.05.94 y 12.09.94.

En cuanto a las ventas, las acciones enajenadas han ascendido a 6.075, por un importe de 38 millones de pesetas.

Nuestros accionistas

El Grupo ERIDANIA BEGHIN-SAY es titular de la mayoría de las acciones de KOIPE, S.A., poseyendo directamente a través de sus filiales MEDEOL, CALISA, CALADRE, MILLER&PORTER y FARRELL un total de 3.982.724 títulos, lo que representa un 61,46% del capital social.

Nuestros principales accionistas son los siguientes:

	1994	1993
Medeol, S.A.	42,29%	63,63%
Calisa, B.V.	7,45%	11,21%
Caladre, S.A.	11,56%	0,00%
Food Premier, S.A.	9,86%	0,00%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	0,00%
Tabacalera, S.A.	4,63%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	7,20%	10,05%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	1,84%	2,27%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,33%	0,50%