

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

4959

A los Accionistas de
Aceites y Proteínas, S.A. (ACEPROSA)

Hemos auditado las cuentas anuales de **Aceites y Proteínas, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1996, 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.

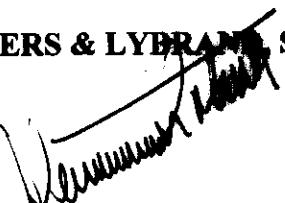
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996. Con fecha 22 de marzo de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. Como se indica en la nota 1 de la memoria, la Sociedad ha realizado en 1996 una operación de "joint venture" aportando su actividad y la mayor parte de sus inmovilizaciones (materiales, inmateriales y financieras) a cambio de una participación en el capital de una nueva sociedad (ver nota 5 a). Asimismo ha modificado su objeto social que ha pasado a ser la compra, tenencia y venta de toda clase de valores mobiliarios. Como resultado del traspaso de su actividad, la Sociedad ha ajustado el resto de inmovilizaciones a su valor estimado de realización (ver nota 4 a), ha vendido sus marcas, la totalidad de sus existencias (ver nota 7) y los contratos y compromisos de venta (ver nota 14 c), ha dotado las provisiones necesarias para cubrir las indemnizaciones a empleados (ver nota 12 d) y los riesgos y gastos que pudieran surgir con posterioridad al cierre del ejercicio (ver nota 10).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Aceites y Proteínas, S.A.** al 31 de diciembre de 1996 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Aceites y Proteínas, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND S.A.


Stephen Mason
27 de febrero de 1997

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 31 de diciembre de 1996

Los Administradores solidarios:

Presidente: José M^a García Rodríguez

Firma

Visé

Vicepresidente: Gabriel Marcos. Krapf

Consejeros: George H. de la Tour d'Auvergne

Pedro Velasco Gómez

Joaquín Elola-Olaso Arraiza

Alain Raymond Mirot

Madrid 26 de febrero de 1997

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1995		1996		PASIVO
	1995	1996	1995	1996	
Immobilizado					
Gastos de establecimiento					
Immobilizaciones intangibles					
Immobilizaciones materiales					
Immobilizaciones financieras					
Acciones propias					
Activo circulante					
Existencias					
Deudores					
Tesorería					
Ajustes por periodificación					
Fondos propios					
Capital suscrito					
Prima de emisión					
Reservas de revalorización					
Reservas					
Resultados negativos de ejercicios anteriores					
Pérdidas y ganancias					
Provisiones para riesgos y gastos					
Ingresos a distribuir en varios ejercicios					
Acreedores a largo plazo					
Obligaciones y bonos convertibles					
Deudas con entidades de crédito					
Deudas con empresas del grupo y asociadas					
Acreedores a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito					
Deudas con empresas del Grupo y asociadas					
Acreedores comerciales					
Otras deudas no comerciales					
Ajustes por periodificación					
TOTAL ACTIVO	8.493.697	20.297.296	1995	1996	1995
TOTAL PASIVO	8.493.697	20.297.296	1995	1996	1995

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1996	1995	HABER	1996	1995
GASTOS	46.928.810	51.955.174	INGRESOS	46.723.753	53.018.178
Reducción de las existencias de productos terminados	2.204.669	650.003	Importe neto de la cifra de negocios	46.605.264	52.839.093
Aprovisionamientos	40.794.209	46.879.290	Otros ingresos de explotación	118.489	179.085
Gastos de personal	1.513.159	1.743.009			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	552.748	656.800			
Variación de las provisiones de tráfico	84.265	129.401			
Otros gastos de explotación					
- Servicios exteriores	1.716.695	1.837.024			
- Tributos	63.065	59.647			
				205.057	
			Pérdida de explotación		
			1.063.004		
			Resultados financieros negativos netos	704.207	882.362
			Pérdida de las actividades ordinarias	909.264	
			Resultados extraordinarios negativos netos	1.747.002	414.926
			Pérdidas antes de impuestos	2.656.266	234.284
			Resultados del ejercicio (pérdidas)	2.975.036	560.207
Beneficio de explotación					
Beneficio de las actividades ordinarias	189.642				
Impuesto sobre sociedades	318.820	325.923			



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

1. Actividad de la empresa

Hasta el presente ejercicio la actividad principal de Aceites y Proteínas, S.A. (ACEPROSA) ha consistido en el tratamiento y transformación de semillas oleaginosas, principalmente soja y girasol, para la posterior comercialización de sus derivados, aceite y harina. Sus instalaciones productivas se encontraban ubicadas en Valencia, Sevilla, Murcia y Bilbao.

En agosto de 1996 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó una operación de "Joint Venture" con Cereol Ibérica, S.A., por la que la Sociedad aporta su actividad y la mayor parte de sus inmovilizaciones (materiales, inmateriales y financieras) a cambio de una participación del 50% en el capital social de una nueva sociedad (ver nota 5 a). Adicionalmente, dicha Junta acordó la modificación del objeto social de la Compañía que ha pasado a ser la compra, tenencia, administración, permuta y venta de toda clase de valores mobiliarios. Dicho acuerdo ha sido elevado a público el 16 de octubre de 1996.

La Compañía tiene su domicilio social y fiscal en Bilbao.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

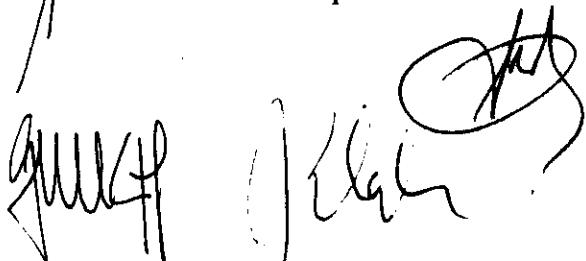
Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Cuentas anuales consolidadas

Hasta el ejercicio anterior la Sociedad era dominante de un grupo de Sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por lo que estaba obligada a presentar cuentas anuales consolidadas (que eran presentadas por separado por razones de claridad). En este ejercicio, tras la aportación de la participación en ESDECASA (ver nota 5 a), la Sociedad no es dominante de ninguna otra Sociedad, por lo que no presentará cuentas anuales consolidadas.

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada/resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

3. Criterios contables

a) **Gastos de establecimiento**

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

b) **Inmovilizaciones inmateriales**

Las inmovilizaciones inmateriales recogían principalmente concesiones administrativas y estaban contabilizadas a su precio de adquisición que incluye los gastos incurridos hasta su obtención. La amortización se calcula según el método lineal durante el período de la concesión.

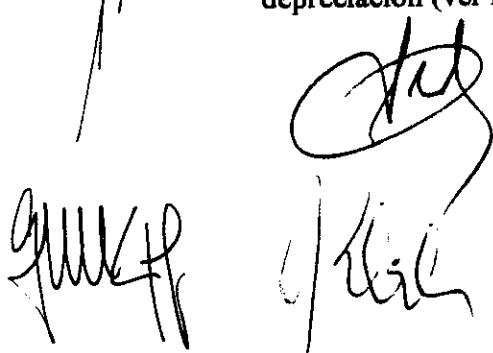
c) **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, y se amortizan linealmente en función de los siguientes coeficientes:

	<u>%</u>
Construcciones	3
Instalaciones técnicas y maquinaria a	6 a 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	10 a 25

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

Los elementos de inmovilizado que permanecen en la Sociedad con posterioridad a la transferencia de su actividad (ver nota 1) se reflejan a su valor estimado de realización, ajustando su valor neto contable mediante la dotación de la oportuna provisión por depreciación (ver nota 4 a).


 Guillermo Pérez

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

d) **Inmovilizaciones financieras**

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición, o, en su caso, al valor neto contable de los activos aportados minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor. Los dividendos se reconocen como ingreso en el momento de su distribución.

Este epígrafe recogía también al 31 de diciembre de 1995 los créditos impositivos derivados de bases imponibles negativas que podrían compensarse con los beneficios de los ejercicios siguientes (ver nota 3k).

e) **Acciones propias**

La autocartera se muestra en el activo del balance por su precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor, constituyéndose, por este importe, en el pasivo del balance, una reserva indisponible cuya liberación se producirá con la enajenación de las propias acciones.

El precio de mercado se determina por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio, la cotización última del ejercicio y el valor neto contable.

f) **Existencias**

Las existencias se valoran al coste de adquisición/producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste de producción incluye materia prima, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando el método del coste promedio ponderado.

El coste de materia prima se reparte entre los productos terminados en base a la aportación de los mismos a los ingresos por venta, es decir, los rendimientos reales son corregidos por el precio de venta de cada producto terminado.

g) **Transacciones en moneda extranjera**

La Sociedad se cubre de las fluctuaciones en los tipos de cambio, por lo que no surgen resultados netos significativos por dicho concepto. Las diferencias en cambio realizadas derivadas de las financiaciones en divisas se recogen en sus correspondientes epígrafes de Resultados financieros y la repercusión a clientes de las fluctuaciones en los tipos de cambio se incluyen como parte del precio facturado en el epígrafe de ventas.

h) **Indemnizaciones por despido**

Las indemnizaciones por despido de cuantía significativa se incluyen dentro del epígrafe de Gastos extraordinarios y se registran como gasto en el ejercicio en que se adopta la decisión de despido.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

i) Operaciones de cobertura

La Sociedad se cubre de las fluctuaciones en el precio de la semilla de soja, así como de la harina y aceite de soja, mediante operaciones de bolsa en el mercado de futuros de Chicago. Los resultados de dichas operaciones se reconocen en función de su devengo y se incorporan al coste de adquisición de la semilla o como complemento del precio de venta de los productos según corresponda. Las operaciones abiertas de Chicago y los compromisos de compra y venta se valoran a precio de mercado, provisionando únicamente las pérdidas si las hubiere.

j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

k) Impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades se calcula en base al beneficio antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

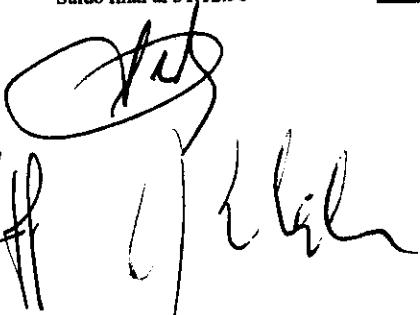
El impuesto diferido o anticipado surge de las diferencias temporales en la imputación de ingresos y gastos a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de la cuentas anuales. Se reconoce el impuesto anticipado y el crédito impositivo derivado de la compensación fiscal de pérdidas cuando, de acuerdo con el principio de prudencia, su realización futura esté razonablemente asegurada.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante 1996 y 1995 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>					
	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalación, mobiliario y equipo</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial 1995	3.802.760	12.231.886	217.110	49.967	227.168	16.528.891
Entradas/altas	204.914	770	550	145.728	11.844	363.806
Salidas/Bajas	(20.095)	(3.933)	(8.485)	(2.427)	(30.010)	(64.950)
Traspasos/ajustes	1.000	151.245	-	(154.014)	1.769	-
Saldo final 1995	<u>3.988.579</u>	<u>12.379.968</u>	<u>209.175</u>	<u>39.254</u>	<u>210.771</u>	<u>16.827.747</u>
Entradas/Altas	5.138	55	-	111.102	13.179	129.474
Aportaciones	(3.153.258)	(8.946.200)	(102.440)	-	(118.228)	(12.320.126)
Salidas/Bajas	(1.375)	(1.532.880)	(6.081)	(6.592)	(19.700)	(1.566.628)
Traspasos/ajustes	-	137.107	-	(143.764)	6.657	-
Saldo final 1996	<u>839.084</u>	<u>2.038.050</u>	<u>100.654</u>	<u>-</u>	<u>92.679</u>	<u>3.070.467</u>
AMORTIZACION						
Saldo inicial 1995	1.751.781	9.332.013	184.164	-	162.180	11.430.138
Dotaciones	89.546	504.228	7.154	-	26.099	627.027
Salidas/bajas	(187)	(3.171)	(7.036)	-	(27.069)	(37.463)
Saldo final 1995	<u>1.841.140</u>	<u>9.833.070</u>	<u>184.282</u>	<u>-</u>	<u>161.210</u>	<u>12.019.702</u>
Dotaciones	78.835	409.264	5.300	-	19.499	512.898
Aportaciones	(1.481.006)	(7.208.285)	(93.651)	-	(98.074)	(8.881.016)
Salidas/Bajas	-	(1.279.346)	(5.289)	-	(13.389)	(1.298.024)
Saldo final 1996	<u>438.969</u>	<u>1.754.703</u>	<u>90.642</u>	<u>-</u>	<u>69.246</u>	<u>2.353.560</u>
PROVISIONES						
Saldo final al 31.12.95	209.149	283.347	10.012	-	10.101	512.609
Dotaciones	209.149	283.347	10.012	-	10.101	512.609
Saldo al 31.12.96	<u>209.149</u>	<u>283.347</u>	<u>10.012</u>	<u>-</u>	<u>10.101</u>	<u>512.609</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.95	2.147.439	2.546.898	24.893	39.254	49.561	4.808.045
Al 31.12.96	190.966	-	-	-	13.332	204.298
Traspaso a existencias	(190.966)	-	-	-	(13.332)	(204.298)
Saldo final al 31.12.96	-	-	-	-	-	-



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

a) Correcciones de valor del inmovilizado material

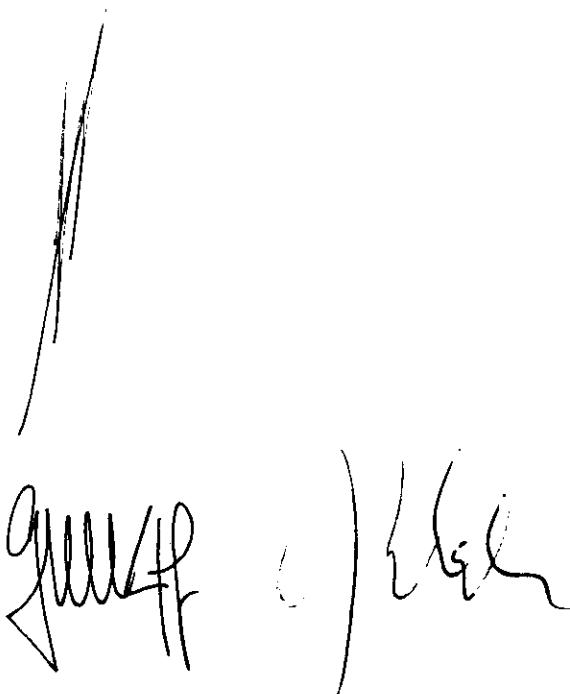
Como resultado de la operación de "Joint Venture" y del traspaso de la actividad de la Compañía, según se ha mencionado en la nota 1 de la memoria, la Sociedad ha reflejado como "aportaciones" la cancelación de todos los importes de coste y de amortización acumulada del inmovilizado aportado a la nueva Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad ha dotado una provisión equivalente al 100% del valor neto contable de los activos que, habiendo estado afectos a la explotación, no son susceptibles de venta.

El resto de activos susceptibles de realización han sido reclasificados como existencias en el epígrafe de "Inmovilizado destinado a la venta" (ver nota 7) ajustando su valor neto contable al valor estimado de realización mediante la dotación de la oportuna provisión

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1995, existía inmovilizado con un valor contable original de 7.613 millones de pesetas que estaba totalmente amortizado y todavía en uso en dicha fecha.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante 1996 y 1995 han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>					
	Participación en empresas del grupo y societades	Crédito impositivo	Cartera de Valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Total
COSTE						
Saldo inicial 1995	1.209.630	644.743	6.128	13.000	6.648	1.880.149
Entradas					840	840
Bajas	<u>(632.125)</u>	<u>(325.923)</u>	<u>(36)</u>	<u>(8.500)</u>	<u>(681)</u>	<u>(967.285)</u>
Saldo final 1995	<u>577.505</u>	<u>318.820</u>	<u>6.072</u>	<u>4.500</u>	<u>6.807</u>	<u>913.704</u>
Entradas	3.546.485	-	-	-	-	3.546.485
Aportaciones	<u>(227.505)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(227.505)</u>
Bajas	<u>(70.930)</u>	<u>(318.820)</u>	<u>-</u>	<u>(1.500)</u>	<u>(3.223)</u>	<u>(394.473)</u>
Saldo final 1996	<u>3.825.555</u>	<u>-</u>	<u>6.072</u>	<u>3.000</u>	<u>3.584</u>	<u>3.838.211</u>
PROVISION						
Saldo inicial 1995	735.011	-	-	-	-	735.011
Dotaciones	9.479	-	-	-	-	9.479
Bajas	<u>(584.228)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(584.228)</u>
Saldo final 1995	<u>160.262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>160.262</u>
Dotaciones	28.994	-	6.052	-	-	35.046
Aportaciones	<u>(167.487)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(167.487)</u>
Saldo final 1996	<u>21.769</u>	<u>-</u>	<u>6.052</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27.821</u>
SALDO NETO						
Al 31.12.95	<u>417.243</u>	<u>318.820</u>	<u>6.072</u>	<u>4.500</u>	<u>6.807</u>	<u>753.442</u>
Al 31.12.96	<u>3.803.786</u>	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>3.000</u>	<u>3.584</u>	<u>3.810.390</u>

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación directa</u>	
		<u>1995</u>	<u>1996</u>
Arlesa Semillas, S.A. - Madrid	Producción y venta de semilla de girasol para la siembra.	50	50
Estación de Descarga y Carga, S.A. (ESDECASA) - Valencia	Explotación de sus instalaciones en el puerto de Valencia.	100	-
Inversiones y Construcciones, S.A. (INCOMISA) Portugalete (Vizcaya)	Explotación de un sistema de cogeneración de energía.	50	50
Molituración y Refino, S.A. (MOYRESA) Barcelona	Tratamiento y transformación de semillas oleaginosas.	-	49

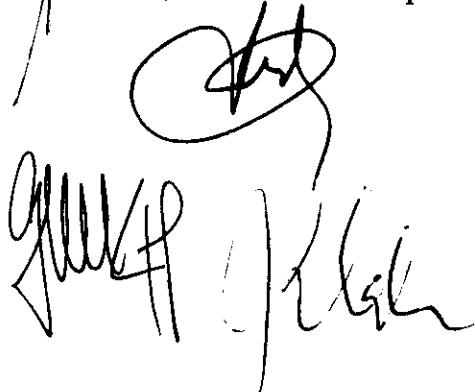
La Sociedad ha reflejado como "aportaciones" la cancelación de los importes de coste y de la provisión correspondiente a la participación en ESDECASA como consecuencia de su aportación para la constitución de una nueva Sociedad resultado de los acuerdos de la Junta General de Accionistas mencionados en la nota 1 de la memoria.

Valor neto patrimonial de las inversiones

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio 1996 y otra información de interés, son como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>						<u>Valor según líderes de la participación</u>
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado 1996</u>	<u>Resultados extraordinarios</u>	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Miles de la participación</u>	
MOYRESA	10.010.000	-					3.475.555
Arlesa Semillas, S.A.	600.000	(43.774)	15.318	(2.548)	571.544		300.000
Incomisa	100.000	29.327	62.271	21.221	191.598		50.000
						<u>763.142</u>	<u>3.825.555</u>

El saldo de la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras corresponde en su totalidad a la participación en Arlesa Semillas, S.A.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

Durante 1996 la Sociedad ha recibido dividendos de INCOMISA por un importe de 25,5 millones de pesetas y de ESDECASA por importe de 29 millones de pesetas.

Participación en MOYRESA

El 28 de abril de 1996 la Sociedad suscribió un contrato de "Joint Venture" con Cereol Ibérica, S.A. para la constitución de una nueva Sociedad (Molturación y Refino, S.A.- MOYRESA) en la que ACEPROSA participaba inicialmente en un 50% mediante la aportación de su actividad y de la mayor parte de sus inmovilizaciones según el siguiente detalle:

	<u>En miles de pesetas</u>
Inmovilizaciones materiales	3.439.110
Inmovilizaciones inmateriales	42.357
Inmovilizaciones financieras	60.018
Aportación dineraria	<u>5.000</u>
	<u>3.546.485</u>

Posteriormente, en cumplimiento de las condiciones del contrato, la Sociedad ha vendido a Cereol Ibérica, S.A. acciones de la nueva Sociedad equivalentes al 1% de su capital por un precio de venta de 75 millones de pesetas y con una prima de mayoría de 380 millones de pesetas (ver nota 16).

b) Crédito impositivo

La Sociedad, atendiendo al principio contable de prudencia, ha cancelado en 1996 el crédito impositivo derivado de la compensación fiscal de pérdidas reconocido en ejercicios anteriores cuya recuperabilidad en el período que resta para su compensación no puede ser garantizada en función de las circunstancias actuales. Dicho importe ha quedado reflejado como gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio.

6. Acciones propias

Corresponden a 50.734 acciones de Aceites y Proteínas, S.A.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

7. Existencias

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.454.582	7.402.885
Productos semiterminados	-	2.204.669
Anticipos	-	1.916
Inmovilizado destinado a la venta		
(Ver nota 4)	<u>204.298</u>	-
	<u>1.658.880</u>	<u>9.609.470</u>

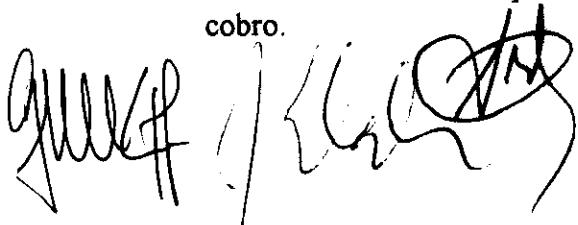
El 31 de octubre de 1996 la Sociedad vendió a MOYRESA la totalidad de sus existencias de soja y de repuestos por un importe total de 4.146 millones de pesetas (ver nota 14 c) quedando, al cierre del ejercicio, sólo las existencias de materias primas de girasol para las que existe también un compromiso de venta con dicha sociedad a un precio equivalente a su valor contable.

8. Deudores

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Clientes	3.429.234	4.816.337
Deudores varios	8.911	9.053
Personal	21.711	15.511
Administraciones Públicas	<u>13.905</u>	<u>43.288</u>
Menos provisiones	<u>(549.803)</u>	<u>(465.538)</u>
	<u>2.923.958</u>	<u>4.418.651</u>

El epígrafe de clientes incluye un saldo pendiente de cobro a MOYRESA por importe de 2.396 millones de pesetas derivado de la venta de los inventarios de la Sociedad en octubre de 1996 (ver nota 7). Dicho saldo devenga un interés del 7,30% y ha sido finalmente cobrado el 21 de enero de 1997.

La Sociedad ha provisionado al cierre del ejercicio la totalidad de los saldos de dudoso cobro.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

9. Fondos propios

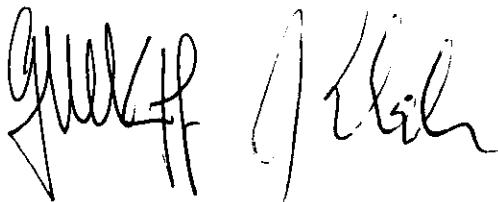
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1996 y 1995 han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>					
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas de revalorización (nota 9 c)</u>	<u>Reservas (nota 9 d)</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>	<u>Pérdidas y ganancias</u>
Saldo inicial 1995	4.234.430	1.911.234	934.502	1.246.067	(3.159.148)	(175.592)
Ampliación de capital	2.130.000				(175.592)	175.592
Distribución de resultados						
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	(560.207)
Saldo final 1995	<u>6.364.430</u>	<u>1.911.234</u>	<u>934.502</u>	<u>1.246.067</u>	<u>(3.334.740)</u>	<u>(560.207)</u>
Distribución de resultados					(560.207)	560.207
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	(2.975.086)
Saldo final 1996	<u>6.364.430</u>	<u>1.911.234</u>	<u>934.502</u>	<u>1.246.067</u>	<u>(3.894.947)</u>	<u>(2.975.086)</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 6.364.430 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

El 25 de mayo de 1995 se suscribió una ampliación de capital por 2.130 millones de pesetas mediante emisión de 2.130.000 acciones nuevas de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, las cuales se emitieron a la par y con los mismos derechos y obligaciones que las anteriores en circulación. Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de enero de 1995 aprobó la emisión de obligaciones convertibles en acciones por importe de 875 millones de pesetas (ver nota 11 a) y autorizó un importe máximo de hasta 1.870 millones de pesetas para futuras ampliaciones de capital, delegando en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces la realización de dichas ampliaciones.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% al 31 de diciembre de 1996 y 1995 son las siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Europroteol, B.V.	33,3	33,3
Koninklijke Bunge B.V.	39,7	31,4
Banco Central Hispano Americano	21,5	21,5

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas de revalorización

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Actualización Ley de Presupuestos 1983	498.097	498.097
Actualización por la fusión con Arlesa en 1992	<u>436.405</u>	<u>436.405</u>
	<u>934.502</u>	<u>934.502</u>

De acuerdo con la Disposición transitoria decimoctava de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la reserva de Actualización Ley de Presupuestos de 1983 podrá ser transferida a Reservas de libre distribución una vez dotada la reserva legal.

d) Reservas

El detalle de las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas, es como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Reserva legal	700.650	700.650
Reserva para acciones propias	28.614	64.432
Otras reservas	<u>516.803</u>	<u>480.985</u>
	<u>1.246.067</u>	<u>1.246.067</u>

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas para acciones propias

Como se indica en la nota 6, al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se mantienen en cartera 50.734 acciones de la sociedad. Esta reserva, dotada de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, será indisponible hasta que dichas acciones se pongan de nuevo en circulación o, en su caso, sean amortizadas por reducción del capital social.

Otras reservas

Incluye un importe de 234.600.000 pesetas referidos a la reserva por capital amortizado de 126.600 acciones y 108.000 acciones recuperadas en 1980 y 1985 respectivamente, cuyo coste fue amortizado en 1980, 1981 y 1985. Esta reserva sólo será disponible con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social.

e) **Otras limitaciones para la distribución de dividendos**

No podrán distribuirse dividendos que redujeran el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos sin amortizar de los gastos de establecimiento, que al 31 de diciembre de 1996 ascienden a 70.846.000 pesetas (104.613.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995).

10. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante 1996 en la provisión para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>		
	<u>Provisión para impuestos</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	335.820	-	335.820
Dotaciones	<u>26.866</u>	<u>720.000</u>	<u>746.866</u>
Saldo final	<u>362.686</u>	<u>720.000</u>	<u>1.082.686</u>

Guillermo J. Pérez

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

La provisión para impuestos recoge el importe necesario para hacer frente al pago de las actas por licencia fiscal de los ejercicios 1984 a 1990 incoadas por la Inspección de Hacienda en julio de 1990 por un importe total de 213.459.000 pesetas (que incluyen 46.644.000 pesetas de interés de demora), así como los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1996. En 1995 fue desestimado por la Administración uno de los recursos presentados y, en consecuencia, la Sociedad provisionó el importe global antes mencionado con cargo a gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (ver nota 16). La variación de la provisión en este ejercicio corresponde al incremento de los intereses devengados con respecto al ejercicio anterior.

El epígrafe "Otras provisiones" recoge las estimaciones realizadas por la Dirección para cubrir la totalidad de los pasivos que pudieran surgir con posterioridad al cierre del ejercicio como consecuencia del cese de la actividad de la Sociedad y de los distintos contratos y acuerdos firmados como resultado de la operación de "Joint Venture" con Cereol Ibérica, S.A. El detalle de las provisiones dotadas es el siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Gastos de desmantelamiento de la fábrica de Sevilla (ubicada sobre terrenos otorgados por la Administración Pública mediante una concesión administrativa).	220.000
Probables indemnizaciones a empleados de la Sociedad traspasados a MOYRESA (según acuerdo firmado con dicha sociedad)	200.000
Provisión para litigios pendientes y otras contingencias	<u>300.000</u>
	<u>720.000</u>

La Dirección considera que estas provisiones serán suficientes para cubrir los posibles pasivos contingentes de la Sociedad.

11. Acreedores a largo plazo

a) Emisión de obligaciones convertibles

El 25 de mayo de 1995 se puso en circulación una emisión de obligaciones convertibles por 875.000.000 pesetas, representadas por 875.000 obligaciones, al portador, pertenecientes a una única serie denominada "Obligaciones Convertibles Aceprosa". La emisión fue suscrita en su totalidad. Las obligaciones son de 1.000 pesetas nominales cada una con vencimiento a cuatro años y no podrán ser rescatadas, reembolsadas ó amortizadas anticipadamente.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

Las obligaciones de esta emisión devengan desde la fecha de desembolso un interés bruto variable anualmente, a tipo MIBOR para operaciones de depósito interbancario a un año en base 360 días, del que se deduce un diferencial del 1%. Este tipo de interés se corresponderá con el medio que publique el Banco de España en su Boletín de la Central de Anotaciones, Mercado de Dinero.

b) Deudas con Empresas del Grupo y asociadas

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Bunge Ibérica, S.A.	—	<u>490.000</u>
	—	<u>490.000</u>

El préstamo otorgado por Bunge Ibérica, S.A. tiene un interés flotante equivalente a la tasa Mibor a 3 meses más 3/4% y fue concedido en diciembre de 1995 con vencimiento 31 de marzo de 1997. Al cierre del ejercicio actual, dicho préstamo ha sido reclasificado como acreedores a corto plazo.

12. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Pólizas de crédito (en pesetas)	951.933	4.182.166
Financiación de importaciones (en dólares USA)	—	2.916.790
Préstamos a corto plazo	—	50.000
Intereses a pagar no vencidos	<u>26.731</u>	<u>46.207</u>
	<u>978.664</u>	<u>7.195.163</u>

El interés de los créditos bancarios y de las financiaciones de importaciones han oscilado en torno al 8% anual y el 6% respectivamente en 1996 (9,5% y 6,4% en 1995). El límite total de créditos asciende a 7.150 millones de pesetas (16.431 millones de pesetas en 1995). La Sociedad tiene avales concedidos por importe de 717 millones de pesetas (901 millones de pesetas en 1995) de los cuales 306 millones de pesetas corresponden al SENPA para cubrir el cobro anticipado de ayudas sobre la semilla del girasol con destino a aceite no alimentario y 411 millones de pesetas a otros conceptos, entre otros ante la Hacienda Pública por las actas de Licencia fiscal impugnadas (ver nota 10):

Guillermo
Ricardo

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

b) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Bunge Ibérica, S.A.	567.704	44.843
Arlesa Semillas, S.A.	49.975	85.805
Incomisa	-	37.104
Bunge Corporation	-	753.357
Esdecasa	<u>11.168</u>	<u>38.279</u>
	<u>628.847</u>	<u>959.388</u>

El saldo a pagar a Bunge Ibérica, S.A. incluye el préstamo de 490 millones de pesetas y vencimiento en marzo de 1997 mencionado en la nota 11 b) anterior.

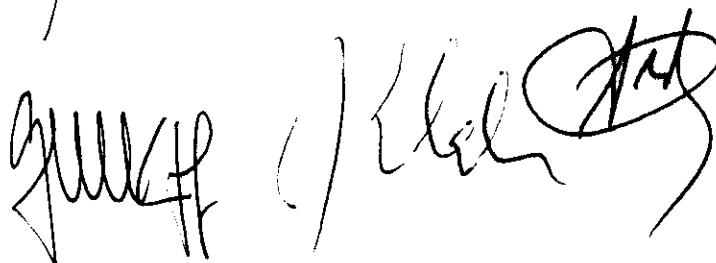
c) Acreedores comerciales

Este epígrafe incluye en su totalidad deudas por compras o prestaciones de servicios denominadas en pesetas.

d) Otras deudas no comerciales

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Hacienda Pública acreedor por IVA	140.861	66.839
Hacienda Pública por IRPF	39.176	41.950
Hacienda Pública por IRC	-	16.515
Organismos de Seguridad Social	3.426	34.899
Indemnizaciones pendientes de pago	<u>440.000</u>	-
Gastos a pagar	-	20.000
Otros	-	<u>854</u>
	<u>623.463</u>	<u>181.057</u>

Como indemnizaciones pendientes de pago se incluyen las estimaciones de la Dirección de los importes necesarios para atender los pagos a realizar al personal que permanece en la sociedad al 31 de diciembre de 1996 (incluido el personal directivo) hasta la rescisión de sus contratos de trabajo (ver nota 17 a)



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible total del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Pérdida antes de impuestos	(2.656.266)
Diferencias permanentes	72.715
Diferencias temporales	
- con origen en el ejercicio actual	1.257.000
- con origen en ejercicios anteriores	_____
Base imponible	<u>(1.326.551)</u>

El impuesto anticipado surgido de las diferencias temporales y que principalmente corresponde a las dotaciones para provisiones de riesgos y gastos e indemnizaciones por despidos del personal no ha sido contabilizado por aplicación del principio contable de prudencia.

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales que podrán ser compensadas con los beneficios futuros de los siguientes siete ejercicios, a contar desde su año de origen, según el siguiente detalle:

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Compensables hasta</u>
1992	1.452	1999
1993	1.438	2000
1994	405	2001

El cargo por Impuesto sobre sociedades de 1996 corresponde al efecto de la cancelación total del crédito impositivo por pérdidas a compensar contabilizado en ejercicios anteriores (ver nota 5 b).

Están abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios de todos los impuestos aplicables a la Sociedad.

G. M. K. H. *J. R. G.*

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, pasivos adicionales podrían ser asignados como resultado de una inspección. En todo caso, la gerencia considera que estos pasivos adicionales, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

14. Ingresos y gastos

a) **Transacciones con empresas del Grupo y asociadas**

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Compras netas	3.420.343	3.654.999
Servicios recibidos	393.627	203.668
Servicios prestados	82.908	188.541
Intereses cargados	46.785	67.179
Intereses cobrados	2.010	25.917
Dividendos recibidos	54.500	28.000
Ventas netas	4.428.430	-

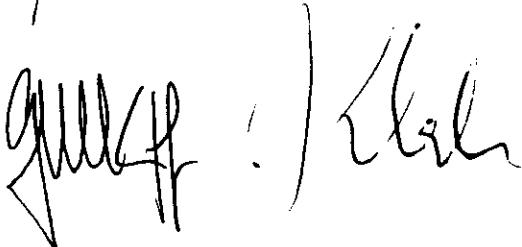
b) **Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

De los importes de compras y ventas de 1996, 31.335 y 2.920 millones de pesetas, respectivamente, fueron efectuadas en moneda extranjera.

c) **Importe de la cifra de negocios y distribución ventas netas**

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
España	94%	87%
Exportaciones	6%	13%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

El detalle del importe neto de la cifra de negocios durante el ejercicio 1996 es como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Ventas hasta el traspaso de actividad el 31 de octubre de 1996	41.653.322
Venta de inventarios a MOYRESA	4.145.846
Traspaso de los contratos y compromisos de venta a MOYRESA	282.582
Otras ventas	<u>523.514</u>
	<u>46.605.264</u>

d) Aprovisionamientos

	<u>En miles de pesetas</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:			
- Compras	34.845.906	49.149.546	
- Variación de existencias	<u>5.948.303</u>	<u>(2.270.256)</u>	
	<u>40.794.209</u>	<u>46.879.290</u>	

e) Gastos de personal

	<u>En miles de pesetas</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.201.996	1.328.574	
Cargas sociales	311.163	396.650	
Indemnizaciones	-	<u>17.785</u>	
	<u>1.513.159</u>	<u>1.743.009</u>	

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

El gasto por indemnizaciones de 1996, resultante del traspaso de la actividad (ver nota 1), ha sido incluido en su totalidad en el epígrafe de resultados extraordinarios al considerarse que dichos costes no corresponden a las actividades ordinarias y típicas de la Sociedad y alcanzan un importe significativo (ver nota 16).

f) Variación de las provisiones de tráfico

Bajo este epígrafe se recoge únicamente la variación de la provisión por insolvenias.

15. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital	54.500	28.000
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>20.887</u>	<u>54.161</u>
	<u>75.387</u>	<u>82.161</u>
 Menos resultados negativos		
Gastos financieros y gastos asimilados	659.775	840.283
Diferencias negativas de cambio	55.420	6.405
Otros gastos financieros	<u>64.399</u>	<u>117.835</u>
	<u>779.594</u>	<u>964.523</u>
 Resultados financieros netos (pérdidas)	<u>(704.207)</u>	<u>(882.362)</u>

Los ingresos de participaciones en capital corresponden a los dividendos recibidos de INCOMISA y de ESDECASA (ver nota 5 a).



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

16. Resultados extraordinarios

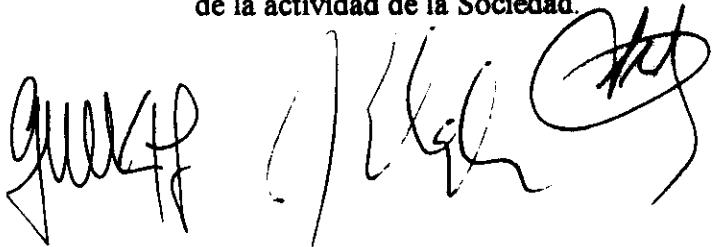
Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultados positivos.		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	731.739	8.282
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	7.737	2.945
Otros ingresos extraordinarios	<u>14.845</u>	<u>25.590</u>
	<u>754.321</u>	<u>36.817</u>
Menos resultados negativos.		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	601.058	9.479
Pérdidas procedentes de la cartera de control	-	47.897
Indemnizaciones por despidos	1.161.619	-
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (ver nota 10)	-	335.820
Otros gastos extraordinarios	<u>738.646</u>	<u>58.547</u>
	<u>2.501.323</u>	<u>451.743</u>
Resultados extraordinarios netos (pérdidas)	<u>(1.747.002)</u>	<u>(414.926)</u>

El epígrafe de "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" incluye 300 millones de pesetas correspondientes a la venta de las marcas de aceite envasado que la Sociedad ha venido utilizando, así como el importe de 380 millones de pesetas pagadas por Cereol Ibérica, S.A. en concepto de prima de mayoría por la compra de un 1% de participación en MOYRESA (ver nota 5 a).

El epígrafe de "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" recoge principalmente la dotación efectuada para recoger las correcciones al valor del inmovilizado material (ver nota 4) por importe de 512.609.000 pesetas.

El epígrafe Indemnizaciones por despidos refleja el coste total de indemnizaciones (pagadas o provisionadas al cierre) para todos los empleados como consecuencia del traspaso de la actividad de la Sociedad.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

El epígrafe Otros gastos extraordinarios recoge fundamentalmente el importe de la dotación a la provisión para riesgos y gastos (ver nota 10).

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	1996	1995
Técnicos	21	27
Administrativos	37	86
Obreros	<u>183</u>	<u>245</u>
Total	<u>241</u>	<u>358</u>

La mayor parte del personal de la Sociedad ha causado baja en el último trimestre del ejercicio.

b) Retribuciones administradores

Los miembros del Consejo como tales, percibieron dietas por 850.000 pesetas. Asimismo, aquellos miembros del Consejo que ocupan cargos ejecutivos en la Compañía, percibieron retribución en concepto de salario por importe de 47.364.000 pesetas.

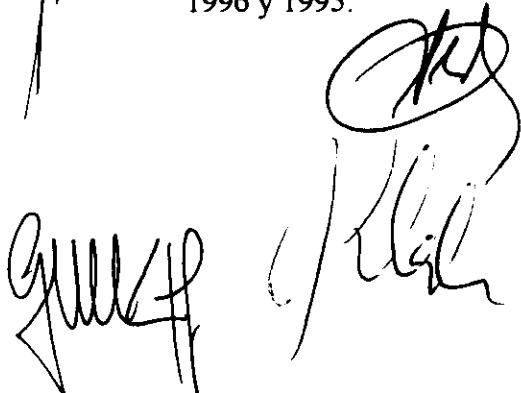
18. Compromisos y contingencias

La Sociedad tiene compromisos de venta de la totalidad de materias primas en existencias al cierre del ejercicio por importe de 1.455 millones de pesetas. (Ver nota 7).

Las posibles contingencias para la Sociedad derivadas de la operación de "Joint Venture" han sido provisionadas según se menciona en la nota 10 de la memoria.

19. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1996 y 1995:



Handwritten signatures of Guillermo and Alfonso, likely the authors of the document.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
 Cuadros de Financiación de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

APLICACIONES DE FONDOS	1996		1995		1996 PASIVO	1995
	1996	1995	1995	1995		
Recursos aplicados en las operaciones	1.495.070		-	-		679.484
Gastos de establecimiento y formalización		-	77.324	-		2.130.000
Adquisiciones de inmovilizado	134.474	364.646				875.000
Inmovilizaciones materiales	129.474	363.806				
Inmovilizaciones financieras	5.000	840				
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	515.000	2.340.000				45.006
Total aplicaciones de fondos	2.144.544	2.711.970				3.729.484
Exceso de origenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)						1.063.982

Total aplicaciones de fondos

Exceso de origenes sobre aplicaciones
(Aumento del Capital Circulante)

Total origenes de fondos

Exceso de aplicaciones sobre origenes
(Disminución del capital circulante)

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1996

a) Variación del capital circulante

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>1996</u>		<u>1995</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminución</u>
Existencias		8.154.888	1.413.648	
Deudores		1.494.693		184.570
Acreedores	9.052.722			676.928
Tesorería		2.081		11.011
Ajustes por periodificación	_____	<u>464.142</u>	<u>406.381</u>	_____
Total	<u>9.052.722</u>	<u>10.115.804</u>	<u>1.820.029</u>	<u>872.509</u>
Variación del Capital				
Circulante		<u>1.063.082</u>	<u>947.520</u>	_____

b) Recursos aplicados/procedentes de operaciones

	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Resultado del ejercicio (pérdidas)	2.975.086	560.207
Dotaciones a la amortización	(552.748)	(656.800)
Variación de las provisiones para riesgos y gastos	(746.866)	(210.820)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(601.058)	(9.479)
Subvenciones de capital	7.737	2.946
Beneficios enajenación inmovilizado y cartera de control	731.739	8.282
Pérdidas procedentes de la cartera de control	-	(47.897)
Cancelación crédito impositivo	(318.820)	(325.923)
Recursos aplicados/(procedentes) de operaciones	<u>1.495.070</u>	<u>(679.484)</u>

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Informe de Gestión 1996

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)

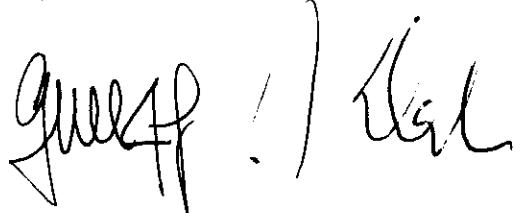
Sin ninguna duda, el hecho más relevante para la vida de la Sociedad acaecido durante el ejercicio de 1996 ha sido la adopción y puesta en marcha de los acuerdos alcanzados con Cereol Ibérica, S.A. filial del Grupo Eridania Beghin Say, para la reordenación del sector de oleaginosas en España.

Dichos acuerdos se materializaron con la constitución de Moyresa, molturación y refino, S.A., a la que tanto Aceprosa como Cereol Ibérica, S.A., aportaron la mayor parte de sus activos, fondo de comercio y recursos humanos. Como consecuencia de ello, la Junta General de Accionistas de Aceprosa, en su reunión de 19 de Agosto de 1996, aprobó la modificación del objeto social, transformándose Aceprosa en una Sociedad dedicada a la tenencia y administración de valores mobiliarios.

La creación de Moyresa se inscribe en el marco de una política de búsqueda de rentabilidad y ahorro de costes. Históricamente, después de la fusión de Aceprosa y Arlesa en 1992, ya se realizaron importantes esfuerzos en simplificar la organización administrativa y jurídica, así como en racionalizar y adaptar las unidades productivas a los mercados reales que podían atender cada una de ellas.

Todos estos cambios permitieron lograr estructuras de costos más flexibles y eficientes, pero a su vez, los mercados sufrieron permanentes modificaciones, con una constante reducción de los márgenes en los negocios.

La realización de estos esfuerzos tuvo como resultado la eliminación por Aceprosa de las pérdidas operativas, logrando un pequeño beneficio a nivel de actividades ordinarias. Sin embargo, para seguir en esta línea era necesario seguir optimizando los costos operativos, reducir los costos de aprovisionamiento de las materias primas y realizar inversiones de modernización de las fábricas. Para ello, y como alternativa más adecuada, se estudiaron distintas posibilidades de alianzas con empresas del sector. Como fruto de este trabajo se optó por la creación de una nueva empresa por medio de una Joint - Venture con Cereol Ibérica, empresa del mismo sector que Aceprosa y además con dimensión y características similares.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Informe de Gestión 1996

Esta operación permitió la creación de una empresa muy competitiva, ya que se logran varios tipos de sinergias:

- Abastecimiento:** Utilizar barcos de mayor capacidad, con la lógica reducción de fletes.
- Logística de Ventas:** Llegar de forma más económica a los distintos puntos de venta, al contar con cinco fábricas en diferentes puntos del territorio nacional.
- Financieras:** Mediante la optimización del fondo de maniobra, al gestionar de forma conjunta todas las materias primas.
- Recursos Humanos:** Mayor productividad de los sectores administrativo y comercial.

En definitiva, las sinergias permiten que la nueva empresa mejore significativamente sus resultados comparados a los de Aceprosa y Cereol por separado.

En cuanto a los resultados del ejercicio hay que señalar que están afectados por la reestructuración y factores de los mercados, entre los que cabe destacar:

- Cierre de las oficinas de Madrid, también con el consiguiente coste de indemnizaciones por despidos de personal.
- Cierre de la planta de Sevilla, representando un coste de indemnizaciones por despidos de personal y bajas de inmovilizado.
- Una campaña de girasol 1995/96 con fuerte reducción de los márgenes habituales, con precios de aceite de girasol muy bajos.
- Alto costo de la Soja en USA y Sudamérica, debido a la gran demanda local en esas zonas.

Influyen también en los resultados los ajustes que, atendiendo a principios de prudencia, se han acometido. En particular, cabe destacar que se han provisionado los gastos de 1997 que serán necesarios para liquidar las actividades de Aceprosa hasta quedar transformada en una sociedad de cartera, así como la cancelación en este ejercicio el resto del crédito impositivo por 319 millones de pesetas, derivado de la compensación fiscal de pérdidas reconocido en ejercicios anteriores.

