

Coopers
& Lybrand

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1997**



**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

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 1997**, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha **27 de febrero de 1997** emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Como se indica en la nota 1 de la memoria, la Sociedad realizó 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 ajustó el resto de inmovilizaciones a su valor estimado de realización (ver nota 4 a), vendió sus marcas, la totalidad de sus existencias (ver nota 7) y los contratos y compromisos de venta (ver nota 14 c), dotó 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 1996 (ver nota 10).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1997 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 1997** 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 1997 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 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Juan José Hierro
24 de marzo de 1998

Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand International, una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza.

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Tenerife Valencia Valladolid Vigo Vitoria Zaragoza
Inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya Tomo 3.430 del Libro 0, folio 85, sección 8, hoja número B1-17402. C.I.F. ES-A08149965
Coopers & Lybrand, SA Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 1997**

Los Administradores solidarios:

Presidente: Alberto Weisser

Vicepresidente: Manuel Martínez Pardellas

Consejeros: Peter Simeons

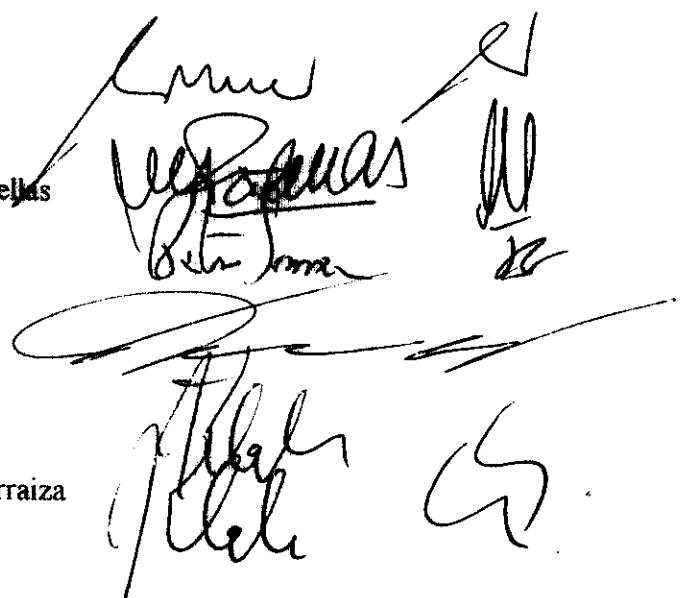
Petrus Houtkamp

Pedro Velasco Gómez

Joaquín Elola-Olaso Arraiza

Firma

Visé



Madrid, 23 de marzo de 1998

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresados en miles de pesetas)

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 1997 y 1996
 (expresadas en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
GASTOS	1.613.261	46.928.810	INGRESOS	1.580.163	46.723.753
Reducción de las existencias de productos terminados	1.370.116	2.204.669	Importe neto de la cifra de negocios	1.425.311	46.605.264
Aprovisionamientos	45.733	40.794.209	Otros ingresos de explotación	154.852	118.489
Gastos de personal	39.055	1.513.159			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.820	552.748			
Variación de las provisiones de tráfico	5.850	84.265			
Otros gastos de explotación					
- Servicios exteriores	122.725	1.716.695			
- Tributos	2.962	63.065			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdida de explotación	33.098	203.057
Resultados financieros positivos (netos)	30.028	-	Resultados financieros negativos netos	-	704.207
			Pérdida de las actividades ordinarias	3.070	909.264
Resultados extraordinarios positivos netos	171.594	-	Resultados extraordinarios negativos netos	-	1.747.002
Beneficios antes de impuestos	168.524	-	Pérdidas antes de impuestos	-	2.656.266
Impuesto sobre sociedades		318.820			
Resultados del ejercicio (beneficios)	<u>168.524</u>	<u>318.820</u>	Resultados del ejercicio (pérdidas)	<u>2.975.086</u>	

Manuel A. Serrano
 M. Ruiz
 J. Gómez
 J. Martínez

1

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

1. Actividad de la empresa

Hasta el ejercicio 1996 la actividad principal de Aceites y Proteínas, S.A. (ACEPROSA) consistía en el tratamiento y transformación de semillas oleaginosas, principalmente soja y girasol, para la posterior comercialización de sus derivados, aceite y harina.

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 aportaba su actividad y la mayor parte de sus inmovilizaciones (materiales, inmateriales y financieras) a cambio de una participación 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, permuto y venta de toda clase de valores mobiliarios. Dicho acuerdo fue 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) 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.

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.

4. 18 J.G.L

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

b) Inmovilizaciones materiales

Hasta agosto de 1996, las inmovilizaciones materiales se reflejaban al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, y se amortizaban linealmente en función de los siguientes coeficientes

	<u>%</u>
Construcciones	3
Instalaciones técnica y maquinaria	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 eran capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargaban a resultados en el momento en que se producían. Las bajas y enajenaciones se reflejaban contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

Desde agosto de 1996 los elementos de inmovilizado que permanecen en la Sociedad con posterioridad a la transferencia de su actividad (ver nota 1) y que están destinados a su venta se reflejan como existencias en el epígrafe de "Inmovilizado destinado a la venta" a su valor estimado de realización, ajustando su valor neto contable mediante la dotación de la oportuna provisión por depreciación (ver notas 4 a y 7).

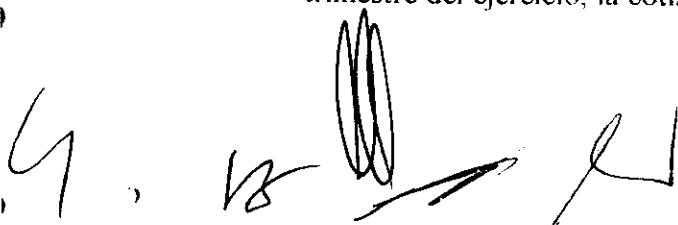
c) Inmovilizaciones financieras

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.

d) 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 o su amortización.

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.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

e) Existencias

Como resultado de la transferencia de la actividad de la Sociedad (nota 1), este epígrafe recoge únicamente el valor estimado de realización de los "Inmuebles destinados a la venta" (ver apartado b de esta nota), así como el valor de adquisición de las materias primas, cuya realización, al cierre del ejercicio 1996, estaba comprometida con MOYRESA (ver nota 7).

f) 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.

g) 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. Sólo 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 asegurada.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante 1997 y 1996 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalación utilaje y mobiliario	Anticipos y en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
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	-	<u>137.107</u>	-	(143.764)	<u>6.657</u>	-
Saldo final 1996	<u>839.084</u>	<u>2.038.050</u>	<u>100.654</u>	-	<u>92.679</u>	<u>3.070.467</u>
Altas	108.000	38.000	-	-	-	146.000
Bajas	(839.084)	(2.038.050)	(100.654)	-	(92.679)	(3.070.467)
Saldo final 1997	<u>108.000</u>	<u>38.000</u>	-	-	-	<u>146.000</u>
AMORTIZACION						
Saldo final 1995	<u>1.841.140</u>	<u>9.833.070</u>	<u>184.282</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>69.246</u>	<u>2.353.560</u>
Dotaciones	1.223	1.900	-	-	-	3.123
Salidas/Bajas	(438.969)	(1.754.346)	(90.642)	-	(69.246)	(2.353.560)
Saldo final 1997	<u>1.223</u>	<u>1.900</u>	-	-	-	<u>3.123</u>
PROVISIONES						
Saldo final al 31.12.95	<u>209.149</u>	<u>283.347</u>	<u>10.012</u>	-	<u>10.101</u>	<u>512.609</u>
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.96	<u>209.149</u>	<u>283.347</u>	<u>10.012</u>	-	<u>10.101</u>	<u>512.609</u>
Dotaciones	75.000	25.000	-	-	-	100.000
Salidas/Bajas	(209.149)	(283.347)	(10.012)	-	(10.101)	(512.609)
Saldo al 31.12.97	<u>75.000</u>	<u>25.000</u>	-	-	-	<u>100.000</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.96	190.966	-	-	-	13.332	204.298
Traspaso a existencias	(120.266)	-	-	-	(13.332)	(204.298)
Saldo final al 31.12.96	-	-	-	-	-	-
Al 31.12.97	31.777	11.100	-	-	-	42.887
Traspaso de existencias	(31.777)	(11.100)	-	-	-	(42.887)
Saldo final al 31.12.97	-	-	-	-	-	-



 88

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

a) Correcciones de valor del inmovilizado material

Como resultado de la operación de "Joint Venture" y del traspaso de la actividad de la Compañía en 1996, según se ha mencionado en la nota 1 de la memoria, la Sociedad reflejó como "aportaciones" la cancelación de todos los importes de coste y de amortización acumulada del inmovilizado aportado a MOYRESA.

Adicionalmente, la Sociedad dotó en 1996 una provisión equivalente al 100% del valor neto contable de los activos que, habiendo estado afectos a la explotación, no eran susceptibles de venta.

El resto de activos susceptibles de realización fueron 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.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante 1997 y 1996 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					Total
	Participación en empresas del grupo y asociadas	Crédito impositivo	Cartera de Valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	
COSTE						
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	(227.505)	-	-	-	-	(227.505)
Bajas	(70.930)	(318.820)	-	(1.500)	(3.223)	(394.473)
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>
Entradas	-	-	-	142.886	-	142.886
Bajas	(300.000)	-	(6.072)	(3.000)	(3.584)	(312.656)
Saldo final 1997	<u>3.525.555</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142.886</u>	<u>-</u>	<u>3.668.441</u>
PROVISION						
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	(167.487)	-	-	-	-	(167.487)
Saldo final 1996	<u>21.769</u>	<u>-</u>	<u>6.052</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27.821</u>
Entradas	-	-	-	-	-	-
Bajas	(21.769)	-	(6.052)	-	-	(27.821)
Saldo final 1997	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
SALDO NETO						
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>
Al 31.12.97	<u>3.525.555</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142.886</u>	<u>-</u>	<u>3.668.441</u>

4.18

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

La Sociedad reflejó en 1996 como "aportaciones" la cancelación del coste y de la provisión correspondiente a la participación en ESDECASA como consecuencia de su aportación para la constitución de MOYRESA resultado de los acuerdos de la Junta General de Accionistas mencionados en la nota 1 de la memoria.

En 1997 la Sociedad vendió su participación en Arlesa Semillas, S.A. a su valor nominal por un importe de 300 millones de pesetas. El aplazamiento parcial en el cobro de este importe se ha recogido en el epígrafe de "Otros créditos" (ver apartado e) de esta nota).

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación directa</u>	
		<u>1997</u>	<u>1996</u>
Arlesa Semillas, S.A. - Madrid	Producción y venta de semilla de girasol para la siembra.	-	50
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	49

La participación en INCOMISA no da lugar a consolidación dado que no constituye una sociedad dependiente al no cumplir los requisitos establecidos en la legislación vigente.

b) Valor neto patrimonial de las inversiones

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio 1997 y otra información de interés, son como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>						
	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado 1997</u>	<u>Resultados extraordinarios</u>	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor según libros de la participación</u>
MOYRESA	10.010.000	-	(62.618)	128.646	(155.085)	10.076.028	3.475.555
Incomisa	100.000	87.525	-	39.363	12.040	226.888	50.000
						10.302.916	3.525.555

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

La Sociedad ha recibido dividendos de INCOMISA durante 1997 y 1996 por un importe de 14,5 y 25,5 millones de pesetas respectivamente y de ESDECASA durante el ejercicio 1996 por importe de 29 millones de pesetas.

c) 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 vendió a Cereol Ibérica, S.A. acciones de MOYRESA 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).

d) Crédito impositivo

La Sociedad, atendiendo al principio contable de prudencia, canceló en 1996 el crédito impositivo derivado de la compensación fiscal de pérdidas reconocido en ejercicios anteriores. Dicho importe quedó reflejado en 1996 como gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio.

e) Otros créditos

Este epígrafe recoge la parte aplazada en el precio de venta de la participación en Arlesa Semillas, S.A., formalizado mediante acuerdo de fecha 19 de junio de 1997.

6. 18

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

En dicho acuerdo se establece un compromiso de venta a Rustica Program Genetique que tendrá como precio base el resultante de sumar a 150 millones de pesetas los intereses devengados aplicando un interés igual al MIBOR a tres meses. Dicho precio base se incrementará o minorará en función de un ratio proporcional al volumen de actividad de la Compañía, con un límite, por exceso o por defecto, de 45 de millones de pesetas. Dicho compromiso de venta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de 1999.

La Sociedad ha valorado este crédito, al 31 de diciembre de 1997, por su valor nominal reducido en el importe de la provisión por depreciación de valores que mantenía dotada para dichos títulos por un total de 7.114 miles de pesetas.

6. Acciones propias

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

7. Existencias

Al 31 de diciembre de 1997 las existencias de la Sociedad corresponden al inmovilizado destinado a la venta por un importe de 42.877 miles de pesetas (ver nota 4). Al 31 de diciembre de 1996 las existencias de la Sociedad correspondían a materias primas de girasol por un importe de 1.454.582 miles de pesetas, para las que existía un compromiso de venta con MOYRESA y que han sido realizadas en 1997, y el inmovilizado destinado a la venta (ver nota 4) por un importe de 204.298 miles de pesetas y que también se ha realizado durante 1997

8. Deudores

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	394.688	3.429.234
Deudores varios	3.822	8.911
Compañías del grupo	7.000	-
Personal	-	21.711
Administraciones Públicas	<u>1.603.493</u>	<u>13.905</u>
	2.010.003	3.473.761
Menos provisiones	(392.710)	(549.803)
	<u>1.617.293</u>	<u>2.923.958</u>

9. 88

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

El epígrafe de clientes incluía al cierre de 1996 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. Dicho saldo devengaba un interés del 7,30% y fue finalmente cobrado el 21 de enero de 1997.

La Sociedad ha provisionado al cierre de los ejercicios 1997 y 1996 la totalidad de los saldos de dudoso cobro.

El epígrafe de Administraciones Públicas recoge al cierre de 1997 un saldo pendiente de cobro por importe de 1.588 millones en concepto de IVA de importaciones de los ejercicios 1995 y 1996 cuya devolución ha sido solicitada a la Administración.

9. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1997 y 1996 han sido los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>				
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Primas de emisión</u>	<u>Reservas de revalorización (nota 9 c)</u>	<u>Reservas (nota 9 d)</u>	<u>Resultados negativos de ejercicios anteriores</u>
Saldo final 1995	6.364.430	1.911.234	934.502	1.246.067	(3.334.740) (560.207)
Distribución de resultados Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(560.207) 560.207 (2.975.086)
Saldo final 1996	6.364.430	1.911.234	934.502	1.246.067	(3.894.947) (2.975.086)
Distribución del ejercicio Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2.975.086) 2.975.086 168.524
Saldo final 1997	6.364.430	1.911.234	934.502	1.246.067	(6.870.033) 168.524

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.

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 1997

Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son las siguientes:

	<u>Porcentaje de participación</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Europroteol, B.V.	75,5	33,3
Koninklijke Bunge B.V.	-	39,7
Banco Central Hispano Americano, S.A.	21,9	21,9

Dado que las pérdidas acumuladas de la Sociedad han disminuido su patrimonio por debajo de las dos terceras partes del capital social y ha transcurrido un ejercicio social sin haberse recuperado el patrimonio, de acuerdo con el artículo 163 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad está obligada a reducir o ampliar su capital hasta la cifra que corresponde para mantener dicha proporción.

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
Reserva generada en 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.

11.12.98
 11.12.98
 11.12.98

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

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	30.440	64.432
Otras reservas	<u>514.977</u>	<u>480.985</u>
	<u>1.246.067</u>	<u>1.246.067</u>

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 1997 y 1996 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

Dentro de las mismas se incluyen 234.600.000 pesetas de 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 1997 ascienden a 48.562.955 pesetas (70.846.000 pesetas al 31 de diciembre de 1996)



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

10. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante 1997 y 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 1996	335.820	-	335.820
Dotaciones	<u>26.866</u>	<u>720.000</u>	<u>746.866</u>
Saldo final 1996	<u>362.686</u>	<u>720.000</u>	<u>1.082.686</u>
Dotaciones	31.902	44.000	75.902
Utilizaciones	-	(412.012)	(412.012)
Provisiones no aplicadas	-	(122.936)	(122.936)
Saldo final 1997	<u>394.588</u>	<u>229.052</u>	<u>623.640</u>

La provisión para impuestos recoge principalmente 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 1997. En 1995 la Sociedad provisionó el importe global antes mencionado con cargo a gastos y pérdidas de ejercicios anteriores. La variación de la provisión en los ejercicios 1997 y 1996 corresponde al incremento de los intereses devengados.

El epígrafe "Otras provisiones" recoge las estimaciones realizadas por la Dirección para cubrir la totalidad de los pasivos que pudieran surgir con posterioridad al 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.

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. El tipo de conversión es de una acción nueva por cada obligación.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

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.

12. Acreedores a corto plazo

a) Deudas con entidades de crédito

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Pólizas de crédito (en pesetas)	5.771	951.933
Intereses a pagar no vencidos	<u>4.501</u>	<u>26.731</u>
	<u>10.272</u>	<u>978.664</u>

El interés de los créditos bancarios estaba en torno al 8% anual en 1996. La Sociedad tenía al 31 de diciembre de 1997 y 1996 avales concedidos por importes de 484 y 717 millones de pesetas, de los cuales 133 y 306 millones de pesetas respectivamente correspondían al SENPA y 351 y 411 millones de pesetas a otros conceptos, entre otros ante la Hacienda Pública por las actas de Licencia fiscal impugnadas (ver nota 10).

b) Deudas con empresas del Grupo y asociadas

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Bunge Ibérica, S.A.	-	567.704
Arlesa Semillas, S.A.	-	49.975
Esdecasa	-	<u>11.168</u>
	<u>-</u>	<u>628.847</u>

El saldo a pagar a Bunge Ibérica, S.A. al cierre del ejercicio 1996 incluía un préstamo de 490 millones de pesetas con un interés variable del Mibor a tres meses más 3/4% y vencimiento en marzo de 1997.

17. 18



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

c) Acreedores comerciales

Este epígrafe recoge en su totalidad deudas por prestaciones de servicios así como provisiones de gastos derivados de la actividad comercial que la Sociedad desarrollaba.

d) Otras deudas no comerciales

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Hacienda Pública acreedor por IVA	-	140.861
Hacienda Pública por IRPF	116	39.176
Hacienda Pública	722	-
Organismos de Seguridad Social	-	3.426
Indemnizaciones pendientes de pago	-	440.000
Otros	<u>1.080</u>	-
	<u>1.918</u>	<u>623.463</u>

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

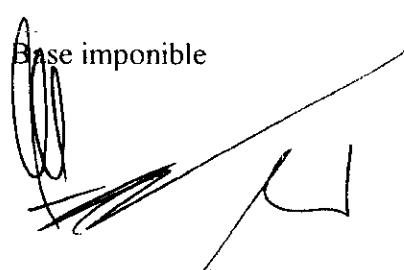
13. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Pérdida antes de impuestos	168.524	(2.656.266)
Diferencias permanentes	-	72.715
Diferencias temporales		
- con origen en el ejercicio actual	-	1.257.000
- con origen en ejercicios anteriores	<u>(1.072.000)</u>	<u>(126.913)</u>
Base imponible	<u>(903.476)</u>	<u>(1.453.465)</u>

11. JS



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

El impuesto anticipado surgido de las diferencias temporales de 1996 y que principalmente correspondían a las dotaciones para provisiones de riesgos y gastos e indemnizaciones por despidos del personal no fue contabilizado por aplicación del principio contable de prudencia.

Adicionalmente, la Sociedad efectuó, en la declaración del Impuesto sobre sociedades presentada en junio de 1997, un ajuste positivo a la base imponible de 1996 por importe de 3.961 millones de pesetas correspondiente a la plusvalía fiscal puesta de manifiesto en la aportación de los activos a MOYRESA (ver nota 1), compensando la base imponible (positiva) resultante con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

En consecuencia, las pérdidas fiscales de que dispone la Sociedad y que podrá compensar con los beneficios futuros en los siete ejercicios siguientes a aquel en que fueron incurridas se detallan como sigue:

<u>Ejercicio</u>	<u>Millones de pesetas</u>	<u>Compensables hasta</u>
1993	362	2000
1994	508	2001
1997	903	2004

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

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

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.

11. 88



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

14. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo y asociadas

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Compras netas	-	3.420.343
Servicios recibidos	-	393.627
Servicios prestados	-	82.908
Intereses cargados	-	46.785
Intereses cobrados	-	2.010
Dividendos recibidos	14.500	54.500
Ventas netas	1.379.578	4.428.430

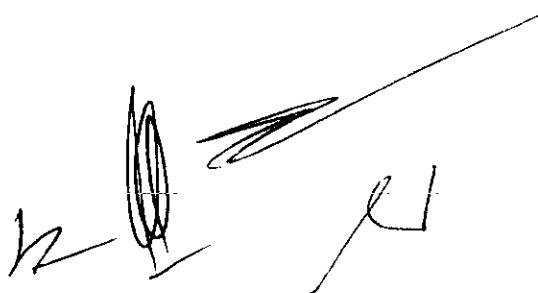
b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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>1997</u>	<u>1996</u>
España	100%	94%
Exportaciones	-	6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

El detalle del importe neto de la cifra de negocios durante 1997 y 1996 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Ventas hasta el traspaso de actividad el 31 de octubre de 1996	-	41.653.322
Venta de inventarios a MOYRESA	1.379.578	4.145.846
Traspaso de los contratos y compromisos de venta a MOYRESA	-	282.582
Otras ventas	<u>45.733</u>	<u>523.514</u>
	<u><u>1.425.311</u></u>	<u><u>46.605.264</u></u>

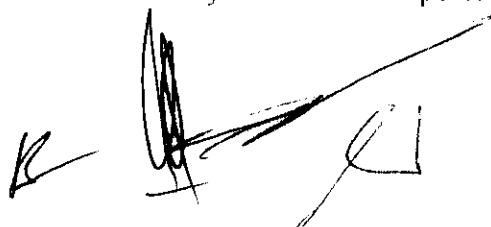
d) Aprovisionamientos

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras	45.733	34.845.906
- Variación de existencias	<u>1.370.116</u>	<u>5.948.303</u>
	<u><u>1.415.849</u></u>	<u><u>40.794.209</u></u>

e) Gastos de personal

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	92.578	1.201.996
Cargas sociales	9.820	311.163
Indemnizaciones	-	-
Menos: Provisiones dotadas en 1996	<u>(63.343)</u>	<u>-</u>
	<u><u>39.055</u></u>	<u><u>1.513.159</u></u>

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).



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

f) Variación de las provisiones de tráfico

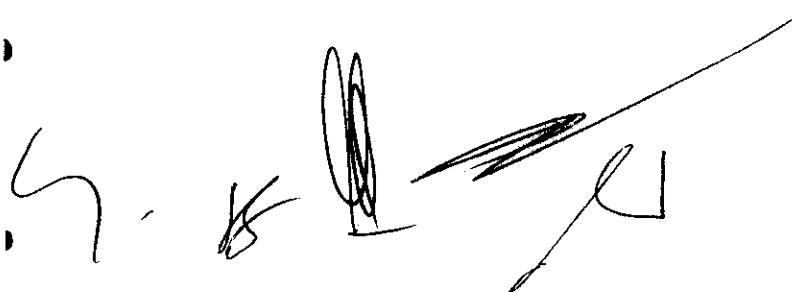
Bajo este epígrafe se recoge únicamente la variación de la provisión por insolvencias.

15. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital	14.500	54.500
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>119.570</u>	<u>20.887</u>
	<u>134.070</u>	<u>75.387</u>
Menos resultados negativos		
Gastos financieros y gastos asimilados	97.896	659.775
Diferencias negativas de cambio	752	55.420
Otros gastos financieros	<u>5.394</u>	<u>64.399</u>
	<u>104.042</u>	<u>779.594</u>
Resultados financieros netos	<u>30.028</u>	<u>(704.207)</u>

Los ingresos de participaciones en capital del ejercicio 1997 y 1996 corresponden a los dividendos recibidos de INCOMISA y de ESDECASA (ver nota 5 a).



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

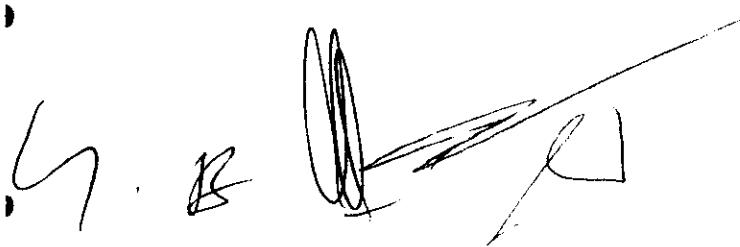
16. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos.		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	131.864	731.739
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	7.737
Otros ingresos extraordinarios	<u>356.968</u>	<u>14.845</u>
	<u>488.832</u>	<u>754.321</u>
Menos resultados negativos.		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11.881	601.058
Indemnizaciones por despidos	-	1.161.619
Otros gastos extraordinarios	<u>305.357</u>	<u>738.646</u>
	<u>317.238</u>	<u>2.501.323</u>
Resultados extraordinarios netos		
Beneficios/(pérdidas)	<u>171.594</u>	<u>(1.747.002)</u>

El epígrafe de "Beneficio en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" incluye en el ejercicio 1997 principalmente 113 millones de pesetas correspondientes a la venta del inmovilizado y de la concesión en el puerto de Sevilla, mientras que en 1996 incluía 300 millones de pesetas correspondientes a la venta de las marcas de aceite envasado que la Sociedad venía utilizando hasta entonces, así como 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 c).

El epígrafe de "Otros ingresos extraordinarios" incluye en 1997, principalmente, el exceso de provisiones para riesgos y cargas por importe de 123 millones de pesetas que fueron dotadas en 1996 para cubrir los gastos de desmantelamiento de la fábrica en Sevilla, excesos en las provisiones por indemnizaciones por importe de 90 millones de pesetas y otros gastos de personal facturados a otra compañía asociada por importe de 60 millones de pesetas, de acuerdo con un contrato firmado en 1992.



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

El epígrafe de "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" recogía en 1996 principalmente la dotación efectuada para recoger las correcciones al valor del inmovilizado material (ver nota 4) por importe de 512,6 millones de pesetas.

El epígrafe "Indemnizaciones por despidos" reflejaba en 1996 el coste total de indemnizaciones (pagadas o provisionadas al cierre) para todos los empleados como consecuencia del traspaso de la actividad de la Sociedad.

El epígrafe "Otros gastos extraordinarios" recoge fundamentalmente en el ejercicio 1997 los intereses por el acta de inspección de IVA de los ejercicios 1995 y 1996 y para el ejercicio 1996 el importe de la dotación a la provisión para riesgos y gastos (ver nota 10).

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Técnicos	-	21
Administrativos	8	37
Obreros	<u>-</u>	<u>183</u>
Total	<u>8</u>	<u>241</u>

La mayor parte del personal de la Sociedad causó baja en el último trimestre del ejercicio 1996 y el resto del personal causó baja durante el primer semestre de 1997.

b) Retribuciones administradores

Los miembros del Consejo como tales, percibieron en 1997 dietas por 800 miles de pesetas. Asimismo, aquellos miembros del Consejo que ocupan cargos ejecutivos en la Compañía, percibieron retribución en concepto de salario por importe de 60.224.065 pesetas.

6. 18

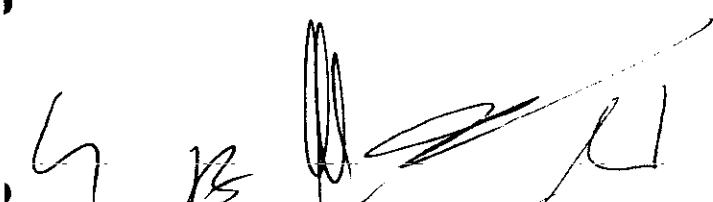
ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

18. Compromisos y contingencias

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 1997 y 1996:

A handwritten signature in black ink, appearing to read "H. B. M. S. P." followed by a stylized surname.

ACEITES Y PROTEINAS, S.A. (ACEPROSA)
Cuadros de Financiación de 1997 y 1996
 (expresados en miles de pesetas)

APLICACIONES DE FONDOS	1997		1996		P A S I V O	1997	1996	
	1997	1996	1996	1997		1996	1997	1996
Recursos aplicados en las operaciones	-		1.495.070		Recursos procedentes de operaciones	28.327		-
Adquisiciones de inmovilizado	146.000		134.474		Enajenación de inmovilizado	401.569		1.081.462
Inmovilizaciones materiales	146.000		129.474		Inmovilizaciones inmateriales	251.569		305.464
Inmovilizaciones financieras	-	5.000	-		Inmovilizaciones materiales	316.275		
CANCELACIÓN o traspaso a corto de deudas a largo plazo	-		515.000		Inmovilizaciones financieras	150.000		459.725
Utilizaciones de provisiones para riesgos y gastos	412.012		-					
Total aplicaciones de fondos	<u>558.012</u>		<u>2.144.544</u>		Total orígenes de fondos	<u>429.896</u>		<u>1.081.462</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)					Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>128.116</u>		<u>1.063.082</u>

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Memoria 1997

a) Variación del capital circulante

	<u>En miles de pesetas</u>			
	<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminución</u>
Existencias	-	1.616.003	8.154.888	
Deudores	-	1.306.665	1.494.693	
Acreedores	2.795.463	-	9.052.722	
Tesorería	-	911	2.081	
Ajustes por periodificación	-	-	464.142	
Total	2.795.463	2.923.579	9.052.722	10.115.804
Variación del Capital Circulante		128.116		1.063.082

b) Recursos aplicados/procedentes de operaciones

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultado del ejercicio (pérdidas/ (beneficio))	(168.524)	2.975.086
Dotaciones a la amortización	(26.820)	(552.748)
Efecto en resultados de las provisiones para riesgos y gastos	47.034	(746.866)
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(11.881)	(601.058)
Subvenciones de capital	-	7.737
Beneficios enajenación inmovilizado y cartera de control	131.864	731.739
Cancelación crédito impositivo	-	(318.820)
Recursos aplicados/(procedentes) de operaciones	(28.327)	1.495.070

7. 18



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.
Informe de Gestión 1997

Después de que en agosto de 1996, la Junta General extraordinaria de Accionistas acordase la operación de "Joint Venture" con Cereol Ibérica, S.A., por la que la Sociedad aportaba su actividad y la mayor parte de su inmovilizado (Material, Inmaterial y Financiero) a cambio de una participación en el Capital Social de una nueva Compañía, Aceprosa se transformó en una Sociedad de Cartera, ya que dicha junta también acordó la modificación del objeto social de la Sociedad que ha pasado a ser, la compra, tenencia, administración y venta de toda clase de valores mobiliarios.

Así pues, las actividades durante 1997 se centraron en:

- a) Liquidación de los activos que no se aportaron a la nueva Sociedad (Moyresa, Molturación y Refino, S.A.).
- b) Seguimiento y control de la evolución de las Sociedades participadas.
- c) Cumplimiento de las obligaciones formales de la Sociedad (legales, contables, tributarias, etc.).

Con respecto a la liquidación de activos, cabe señalar la venta de la concesión del puerto de Sevilla, donde estaba ubicada la fábrica, ya cerrada en 1996.

Así mismo, se vendieron los terrenos y naves de Plasencia, que estaban sin ninguna actividad.

También se ha convenido con la Sociedad francesa Rústica Program Genetique la transmisión a favor de ésta del 25% del capital social de Arlesa Semillas, S.A., de forma simultánea a dicho acuerdo se ha convenido, asimismo, el otorgamiento por Rústica Program Genetique a favor de Aceites y Proteínas, S.A., de un derecho de opción de venta del 25% restante del capital de Arlesa Semillas en poder de Aceprosa.

Referente a la evolución de las Sociedades participadas, cabe destacar que Moyresa consolidó durante 1997 las sinergias previstas en la operación, esto es, se conservaron los ingresos de las sociedades que aportaron sus activos (Acerosa y Cereol), con la reducción de costos y gastos que significaba la fusión de actividades. Con ello, Moyresa logró en 1997 un beneficio de 129 millones de pesetas.

La Sociedad INCOMISA, logró un beneficio antes de Impuestos de 62 millones de pesetas, en línea con los resultados de 1996.

Por último, hay que aclarar que los resultados de Aceprosa en 1997, se deben principalmente a la liquidación de activos no aportados a Moyresa.

