

ACEITES Y PROTEINAS, S.A.

C/ Orense, 85
28020 - MADRID
Tlf: (91) 5.79.63.00
Fax: (91) 5.71.42.44

**COMISION NACIONAL DE
MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 15
28046 - MADRID**

**Atención Sr.:
D. Rafael Sánchez de la Peña**

Madrid, 3 de mayo de 1999

Muy señores nuestros:

Les remitimos, acompañando a la presente, copia del informe de auditoría, de las cuentas anuales y del informe de gestión de esta Sociedad, correspondiente al ejercicio 1998.

Rogamos que como acuse de recibo nos sea devuelto sellado por ese Organismo, el duplicado de esta carta.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarles muy atentamente.

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

- 4 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 22718



ACEITES Y PROTEINAS, S.A.

-ACEPROSA-

p.p.

Coopers & Lybrand
Auditoría y Consultoría, S.R.L.
Ulises, 18
28043 Madrid
Tel. centralita: +34 91 301 95 00
Fax: +34 91 300 17 58

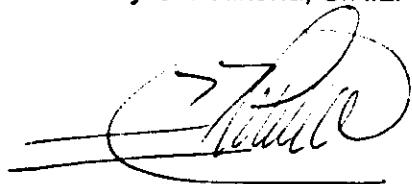
Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Aceites y Proteínas, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 24 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales de 1998 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 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND,
Auditoría y Consultoría, S.R.L.



Juan José Hierro

24 de marzo de 1999



CLASE 8^a

CINCO PESETAS

OF1497678

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en miles de pesetas)

Activo	1998	1997
Inmovilizado	3 556 485	3 747 444
Gastos de establecimiento	-	48 563
Inmovilizaciones financieras	3 526 045	3 668 441
Acciones propias	30 440	30 440
Activo circulante	1 713 472	1 660 178
Inversiones financieras temporales	1 672 000	-
Existencias	-	42 877
Deudores	41 447	1 617 293
Tesorería	25	8
Total activo	<u>5 269 957</u>	<u>5 407 622</u>



CLASE 8.a

OF1497679

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresados en miles de pesetas)

Pasivo	1998	1997
Fondos propios	3 767 631	3 754 724
Capital suscrito	3 818 658	6 364 430
Prima de emisión	-	1 911 234
Reservas de revalorización	-	934 502
Reservas	30 440	1 246 067
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(94 376)	(6 870 033)
Pérdidas y ganancias	12 909	168 524
Provisiones para riesgos y gastos	576 100	623 640
Acreedores a largo plazo	-	875 000
Obligaciones y bonos convertibles	-	875 000
Acreedores a corto plazo	926 226	154 258
Deudas con entidades de crédito	4 557	10 272
Obligaciones y bonos convertibles	875 000	-
Acreedores comerciales	46 669	142 069
Otras deudas no comerciales	-	1 917
Total pasivo	5 269 957	5 407 622



OF1497680

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

**Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)**

Debe	1998	1997
Gastos	49 614	1 613 261
Reducción de las existencias de productos terminados	-	1 370 116
Aprovisionamientos	-	45 733
Gastos de personal	-	39 055
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	19 151	26 820
Variación de las provisiones de tráfico	-	5 850
Otros gastos de explotación		
- Servicios exteriores	30 463	122 725
- Tributos	-	2 962
Beneficios de explotación		
Resultados financieros positivos (netos)	-	30 028
Beneficio de las actividades ordinarias		
Resultados extraordinarios positivos netos	76 076	171 594
Beneficios antes de impuestos	12 909	168 524
Impuesto sobre sociedades	-	-
Resultados del ejercicio (beneficios)	12 909	168 524



TIMBRE
DEL ESTADO



CLASE 8^a

OF1497681

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

**Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997
(Expresadas en miles de pesetas)**

Haber	1998	1997
Ingresos	15 750	1 580 163
Importe neto de la cifra de negocios	-	1 425 311
Otros ingresos de explotación	15 750	154 852
Pérdida de explotación	33 864	33 098
Resultados financieros negativos netos	29 303	-
Pérdida de las actividades ordinarias	63 167	3 070
Resultados extraordinarios negativos netos	-	-
Pérdidas antes de impuestos	-	-
Resultados del ejercicio (pérdidas)	-	-



TIMBRE
DEL ESTADO



CLASE 8.a

OF1497682

Aceites y Proteínas, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

1. Actividad de la empresa

Hasta 1996 la actividad de la Sociedad consistía fundamentalmente en el tratamiento y transformación de semillas oleaginosas, principalmente soja y girasol, para la posterior comercialización de sus derivados, aceite y harina.

En ese año se realizó 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. Asimismo modificó 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, vendió sus marcas, la totalidad de sus existencias y los contratos y compromisos de venta, dotó las provisiones necesarias para cubrir las indemnizaciones a empleados y los riesgos y gastos que pudieran surgir con posterioridad al cierre del ejercicio 1996.

Desde entonces, la Sociedad se ha dedicado a liquidar los activos y pasivos remanentes de la época anterior y a la gestión de su participación en el capital social de la Sociedad mencionada con anterioridad.

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.



OF1497683

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 (Expresada en miles de pesetas)

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Como norma general, 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.

La sociedad ha procedido a la amortización anticipada al cierre del ejercicio 1998, como consecuencia de la reducción de capital llevada a cabo para restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad.

b) 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.

c) 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.



0F1497684

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 (Expresada en miles de pesetas)

d) Existencias

Como resultado de la transferencia de la actividad de la Sociedad (nota 1), este epígrafe recogía en 1997 únicamente el valor estimado de realización de los "Inmuebles destinados a la venta".

e) 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.



CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

4. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante 1998 y 1997 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

Coste	Terrenos y construcciones	Instalaciones Técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Saldo final 1996	839 084	2 038 050	100 654	92 679	3 070 467
Altas	108 000	38 000	-	-	146 000
Bajas	(639 084)	(2 038 050)	(100 654)	(92 679)	(3 070 467)
Saldo final 1997	108 000	38 000	-	-	146 000
Altas	(108 000)	(38 000)	-	-	(146 000)
Bajas					
Saldo final 1998	-	-	-	-	-
Amortización					
Saldo final 1996	438 969	1 754 703	90 642	69 246	2 353 560
Dotaciones	1 223	1 900	-	-	3 123
Salidas/Bajas	(438 969)	(1 754 346)	(90 642)	(69 246)	(2 353 560)
Saldo final 1997	1 223	1 900	-	-	3 123
Altas	1 020	1 583	-	-	2 603
Salidas/Bajas	(2 241)	(3 483)	-	-	(5 724)
Saldo final 1998	-	-	-	-	-
Provisiones					
Saldo al 31.12.96	209 149	283 347	10 012	10 101	512 609
Dotaciones	75 000	25 000	-	-	100 000
Salidas/Bajas	(209 149)	(283 347)	(10 012)	(10 101)	(512 609)
Saldo al 31.12.97	75 000	25 000	-	-	100 000
Dotaciones	(75 000)	(25 000)	-	-	(100 000)
Salidas/Bajas					
Saldo final 1998	-	-	-	-	-
Valor neto contable					
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	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.98	-	-	-	-	-

TIMBRE
DEL ESTADO



OF1497686

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

(Expresada en miles de pesetas)

Los 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.

5. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante 1998 y 1997 han sido los siguientes:

	Participación en empresas del grupo y asociadas	Cartera de valores	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Total
Coste					
Saldo final 1996	3 825 555	6 072	3 000	3 584	3 838 211
Entradas Bajas	(300 000)	(6 072)	(3 000)	(3 584)	(312 656)
Saldo final 1997	3 525 555	-	142 886	-	3 668 441
Entradas Bajas	-	-	(142 886)	490	490 (142 886)
Saldo final 1998	3 525 555	-	-	490	5 526 045
Provisión					
Saldo final 1996	21 769	6 052	-	-	27 821
Entradas Bajas	(21 769)	(6 052)	-	-	(27 821)
Saldo final 1997	-	-	-	-	-
Entradas Bajas	-	-	-	-	-
Saldo final 1998	-	-	-	-	-
Saldo neto					
Al 31.12.97	525 555	-	142 886	-	3 668 441
Al 31.12.98	3 525 555	-	-	490	3 526 045



0F1497687

CLASE 8^a**Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)****Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998**
(Expresada en miles de pesetas)

En 1997 la Sociedad vendió su participación en Arlesia 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 c) de esta nota).

a) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Nombre y domicilio	Actividad	Participación directa	
		1998	1997
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 1998 y otra información de interés, son como sigue:

	Capital	Reservas	Pérdidas ejercicios anteriores	Resultado 1998	Resultados extraordinarios	Valor patrimonial	Valor según libros de la participación
Moyresa	10 010 000	51 474	-	1 398 941	(118 658)	11 480 415	3 475 555
Incomisa	100 000	87 638	-	20 670	25 346	208 508	50 000
						11 668 923	3 525 555

La Sociedad ha recibido dividendos de Incomisa durante 1998 y 1997 por un importe de 21,1 y 14,5 millones de pesetas respectivamente y de Moyresa durante el ejercicio 1998 por importe de 7,8 millones de pesetas.



CLASE 8.a

OF1497688

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

c) Otros créditos

Este epígrafe recogía al 31 de diciembre de 1997 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.

En dicho acuerdo se establecía un compromiso de venta a Rustica Prograin Genetique, el cual tendría 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 incrementaría o minoraría 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 tenía vigencia hasta el 31 de diciembre de 1999.

La Sociedad valoró 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.

Con fecha 19 de junio de 1998 se ha procedido a la venta de las acciones, por un precio final de 121 millones de pesetas, con una pérdida de 22 millones 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 neto de 42.877 miles de pesetas (ver nota 4).



CLASE 8.a

OF1497689

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998****(Expresada en miles de pesetas)****8. Inversiones financieras temporales**

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 1998 un préstamo concedido a Koninklijke Bunge B.V. por un importe de 1.435 millones de pesetas formalizado el 7 de octubre de 1998 y con vencimiento 25 de mayo de 1999, a un tipo de interés del 4,05% anual y una imposición a plazo fijo por un importe de 237 millones de pesetas.

9. Deudores

	1998	1997
Clientes	-	394 688
Deudores varios	2 936	3 822
Compañías del grupo	22 746	7 000
Administraciones públicas	<u>15 765</u>	<u>1 603 493</u>
	41 447	2 010 003
Menos provisiones	<u>-</u>	<u>(392 710)</u>
	<u>41 447</u>	<u>1 617 293</u>

La Sociedad provisionó al cierre del ejercicio 1997 la totalidad de los saldos de dudoso cobro. Durante el ejercicio 1998 la partida de activo así como su provisión han sido dadas de baja en balance de situación.

El epígrafe de Administraciones Públicas recoge al cierre de 1997 un saldo pendiente de cobro por importe de 1.588 millones en concepto de mayor tasa de IVA de importaciones de los ejercicios 1995 y 1996. Con fecha 16 de julio de 1998 la Agencia Tributaria liquidó la mencionada deuda.



CLASE 8.a

OF1497690

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

(Expresada en miles de pesetas)

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1998 y 1997 han sido los siguientes:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias
Saldo final 1996	6 364 430	1 911 234	934 502	1 246 067	(3 894 947)	(2 975 086)
Distribución del ejercicio	-	-	-	-	(2 975 086)	2 975 086
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	168 524
Saldo final 1997	6 364 430	1 911 234	934 502	1 246 067	(6 870 033)	168 524
Distribución del ejercicio	-	-	-	-	168 524	(168 524)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	12 909
Reducción de capital	(2 545 772)	(1 911 234)	(934 502)	(1 215 627)	6 807 133	-
Saldo final 1998	3 818 658	-	-	30 440	(94 376)	12 909

a) Capital suscrito

Hasta el 15 de septiembre de 1998 el capital social se componía de 6.364.430 acciones ordinarias al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritos y desembolsada. En dicha fecha se ha formalizado una escritura de reducción de capital, según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 1998. El capital social se reduce en 2.545.772.000 pesetas, mediante la disminución de 400 pesetas por acción de valor nominal, de las 6.364.430 acciones con el que el nuevo valor nominal queda fijado en 600 pesetas, con la finalidad de compensar pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores. Simultáneamente se aplican reservas por 4.061.362.534 pesetas para la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores, para restablecer el equilibrio patrimonial, según el siguiente detalle:



CLASE 8a

OF1497691

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de

1998

(Expresada en miles de pesetas)

Reducción de capital	2 545 772
Prima de emisión	1 911 234
Reservas de revalorización:	
Actualización Ley de Presupuestos de 1983	498 097
Reserva generada en la fusión con Arlesa en 1992	436 405
Reserva legal	700 650
Reserva por capital amortizado en 1980 y 1985	234 600
Otras reservas de libre disposición	<u>280 375</u>
Total pérdidas compensadas	<u>6 607 133</u>

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 12 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.

Las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje superior al 10% al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son las siguientes:

	Porcentaje de participación	
	1998	1997
Europroteol, B.V.	75,5	75,5
Banco Central Hispano Americano, S.A.	21,9	21,9



CLASE 8.a

OF1497692

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

b) Reservas

Tras la operación descrita en el apartado a) la única reserva que permanece corresponde a la reserva por acciones propias (notas 2c y 6). Esta reserva permanecerá indisponible hasta que dichas acciones se pongan de nuevo en circulación, o, en su caso, sean amortizadas por reducción de capital.

De conformidad con lo establecido por el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, el 10% del beneficio de cada ejercicio se destinará a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es utilizada para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

11. Provisión para riesgos y gastos

Los movimientos habidos durante 1998 y 1997 en la provisión para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	Provisión para impuestos	Otras provisiones	Total
Saldo final 1996	362 686	720 000	1 082 686
Dotaciones	31 902	44 000	75 902
Utilizaciones	-	(412 012)	(412 012)
Provisiones no aplicadas	-	(122 936)	(122 936)
Saldo final 1997	394 588	229 052	623 640
Dotaciones	30 000	-	30 000
Utilizaciones	-	(77 540)	(77 540)
Saldo final 1998	424 588	151 512	576 100



0F1497693

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 (Expresada en miles de pesetas)

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 1998. 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 1998 y 1997 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.

12. Acreedores a corto 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 Acepresa". 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.

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.



OF1497694

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998****(Expresada en miles de pesetas)****b) Deudas con entidades de crédito**

	1998	1997
Pólizas de crédito (en pesetas)	760	5 771
Intereses a pagar no vencidos	<u>3 797</u>	<u>4 501</u>
	<u>4 557</u>	<u>10 272</u>

La Sociedad tenía al 31 de diciembre de 1998 y 1997 avales concedidos por importes de 260 y 484 millones de pesetas, de los cuales 133 millones de pesetas correspondían al SENPA en 1997 y el resto entre otros conceptos ante la Hacienda Pública por las actas de Licencia fiscal impugnadas (ver nota 11).

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

	1998	1997
Hacienda Pública por IRPF	-	116
Hacienda Pública	-	722
Otros	<u>-</u>	<u>1 080</u>
	<u>-</u>	<u>1 918</u>



OF1497695

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998****(Expresada en miles de pesetas)****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:

	1998	1997
Beneficios antes de impuestos	12 909	168 524
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporales		
- con origen en el ejercicio actual	(77 540)	(1 072 000)
- con origen en ejercicios anteriores		
Base imponible	(64 631)	(903 476)

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.

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:

Ejercicio	Millones de pesetas	Compensables hasta
1993	362	2000
1994	508	2001
1997	903	2004
1998	65	2005

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



OF1497696

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998****(Expresada en miles de pesetas)**

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**

	1998	1997
Servicios prestados	15 750	-
Intereses cobrados	13 534	-
Dividendos recibidos	28 936	14 500
Ventas netas	-	1 379 578

b) Aprovisionamientos

	1998	1997
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
- Compras	-	45 733
- Variación de existencias	-	1 370 116
	<hr/>	<hr/>
	-	1 415 849

c) Gastos de personal

	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	-	92 578
Cargas sociales	-	9 820
Menos: Provisiones dotadas en 1997	-	(63 343)
	<hr/>	<hr/>
	-	39 055



0F1497697

CLASE 8^a**Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)**

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

d) 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:

	1998	1997
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital	28 936	14 500
Otros intereses e ingresos asimilados	<u>30 566</u>	<u>119 570</u>
	<u>59 502</u>	<u>134 070</u>
 Menos resultados negativos		
Gastos financieros y gastos asimilados	32 379	97 896
Diferencias negativas de cambio	-	752
Otros gastos financieros	<u>56 426</u>	<u>5 394</u>
	<u>88 805</u>	<u>104 042</u>
 Resultados financieros netos		
Beneficios/(Pérdidas)	<u>(29 303)</u>	<u>30 028</u>

Los ingresos de participaciones en capital del ejercicio 1998 y 1997 corresponden a los dividendos recibidos de Incomisa y de Moyresa (ver nota 5 a).

Otros gastos financieros corresponde en el ejercicio 1998 a las provisiones por intereses descritos en la Nota 11 y la pérdida por la venta de la participación en Arlesa Semillas descrita en la Nota 5.



CLASE 8.a

OF1497699

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

(Expresada en miles de pesetas)

El epígrafe de "Otras ingresos extraordinarios" incluye en 1998 excesos de provisiones y en el ejercicio 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.

El epígrafe "Otras gastos extraordinarios" recoge en el ejercicio 1998 fundamentalmente 32 millones correspondientes a la amortización anticipada del inmovilizado inmaterial al cierre del ejercicio, descrita en la Nota 3.a y para el ejercicio 1997 los intereses por el acta de inspección de IVA de los ejercicios 1995 y 1996 (nota 11).

17. Otra información

a) Número promedio de empleados

	1998	1997
Técnicos	-	-
Administrativos	-	8
Obreros	-	-
Total	-	8

b) Retribuciones administradores

Los miembros del Consejo como tales, no percibieron en 1998 dietas.

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.



CLASE 8^a



OF1497700

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

19. Aspectos derivados del año 2000 y adaptación al Euro

La sociedad ha considerado los posibles impactos derivados de la implantación del Euro y del efecto de la adaptación al año 2000 en las aplicaciones informáticas. Como consecuencia de la reducción de actividad de la sociedad, la relevancia de cualquier de estos importes quedaría minimizada.

Asimismo, las modificaciones que tengan que realizarse se acometerán con la previsión temporal suficiente para que no puedan surgir incidencias significativas.



CLASE 8.a

OF1497701

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998

(Expresada en miles de pesetas)

20. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997:

	1998	1997
Orígenes		
Recursos procedentes de operaciones	113 293	28 327
Recursos procedentes de inmovilizaciones:		
- Inmovilizaciones materiales	- 251 569	
- Inmovilizaciones financieras	<u>121 063</u>	<u>150 000</u>
Total orígenes de fondos	<u>234 356</u>	<u>429 896</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>718 674</u>	<u>128 116</u>
Aplicaciones		
Inmovilizaciones materiales	490	146 000
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo	875 000	-
Utilizaciones de provisiones para riesgos y gastos	<u>77 540</u>	<u>412 012</u>
Total aplicaciones de fondos	<u>953 030</u>	<u>558 012</u>



0F1497702

CLASE 8.a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998
(Expresada en miles de pesetas)

Variación del capital circulante	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias		42 877		1 616 003
Deudores		1 575 846		1 306 665
Tesorería	17			911
Inversiones financieras temporales	1 672 000			
Acreedores		771 968	2 795 463	
Total	1 672 017	2 390 691	2 795 463	2 923 579
		718 674		128 116

Recursos aplicados/procedentes de operaciones:

	1998	1997
Resultado del ejercicio (pérdidas/ (beneficio))	(12 909)	(168 524)
Dotaciones a la amortización	(51 165)	(26 820)
Efecto en resultados de las provisiones para riesgos y gastos	(30 000)	47 034
Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control	(7 477)	(11 881)
Beneficios enajenación inmovilizado y cartera de control		131 864
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	(26 696)	
Recursos aplicados/(procedentes) de operaciones	(113 293)	(28 327)



0F1497703

CLASE 8.^a

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Informe de gestión 1998

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, Acepresa 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, al igual que en 1997, las actividades durante 1998 se centraron en:

- a) Liquidación de los activos que no se aportaron a la nueva Sociedad (Moyresa, Molituración 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 los terrenos y naves de "Malpica" (Toledo).

Asimismo, se vendió un terreno en "Las Rozas" y otro en "Lorca".

Durante 1998 también se efectuó la transmisión a favor de "Rústica Program Genetique" del 25% restante del Capital social de Arlesa Semillas, S.A.

Referente a la evolución de las sociedades participadas, cabe señalar que Moyresa logró en 1998 un beneficio de 1.399 millones de pesetas.

La Sociedad Incomisa alcanzó en 1998 un beneficio de 21 millones de pesetas.

Los beneficios de Acepresa en 1998 se deben entre otros a los resultados extraordinarios por la liquidación de activos no aportados a Moyresa.



CLASE 8.a

OF1498018

Aceites y Proteínas, S.A. (Acepresa)

Cuentas anuales e Informe de gestión al 31 de diciembre de 1998

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 1998 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 23 de marzo de 1999. Los señores Consejeros firman el presente ejemplar de dichas cuentas, que está extendido en folios de papel timbrado, números OF1497678 a OF1497703, ambos inclusive y OF1498018 y todos ellos utilizados sólo por el anverso.

El Consejo de Administración:

Presidente:

Alberto Weisser

Vicepresidente:

Manuel Martínez Pardellas

Consejeros:

Petrus Houtkamp

Pedro Velasco Gómez

Joaquin Elola-Olaso Arraiza

Peter Simeons

Secretario no consejero:

Agustín Becker

Yo, D. Agustín Becker Gómez, Secretario No-Consejero del Consejo de Administración certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

"Diligencia": para hacer constar que el Consejero D. Alberto Weisser no suscribe las presentes Cuentas Anuales por haber estado ausente de la reunión, habiendo delegado por escrito su representación para la misma en el también Consejero D. Manuel Martínez Pardellas".