

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALORES

27 MAR. 2000

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2000

***Koipe, S.A. y
Sociedades Filiales***

*Cuentas Anuales Consolidadas
Al 31 de diciembre de 1999 y 1998,
Informe de Gestión del ejercicio 1999 e
Informe de Auditoría*

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

6211

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS****C N M V**
Registro de Auditorias
Emisores
Nº **6211****A los Accionistas de Koipe, S.A.:**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, los cuales han sido aplicados uniformemente excepto por el cambio de criterio efectuado en el ejercicio 1998 en relación con la amortización de las marcas, consecuencia de la modificación de la legislación aplicable, que se detalla en la nota 4.7 de la memoria, con el que estamos de acuerdo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHEGabriel López
Socio

22 de marzo de 2000

ENTORNO Y COYUNTURA ECONOMICA

Entorno Mundial

Ante las incertidumbres existentes el pasado año, en 1999 el escenario económico global ha mejorado ostensiblemente, confirmándose un crecimiento de la economía que persistirá, al menos, durante el próximo año.

El precio al alza de las materias primas ha supuesto un factor de apoyo fundamental para el conjunto de las economías emergentes, especialmente las del Sudeste Asiático y, en menor medida, en el área de Latinoamérica.

Un año más Estados Unidos ha continuado siendo el motor de los países desarrollados, con un crecimiento ininterrumpido durante los últimos nueve años. Sin embargo, la evolución no tan favorable de algunos indicadores, tales como el aumento del tipo de interés y la reducción del consumo, pueden llevar a la moderación de la actividad económica en los próximos meses.

En lo que respecta a la economía japonesa continúa sin terminar de despegar, lastrada por la apreciación del yen con deflación de precios, y ello a pesar de los estímulos de las economías vecinas, de la fortaleza de la demanda americana y de los intentos fiscales de reactivación internos.

Como hecho destacado, significar el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China, acuerdo que impulsará el proceso de transición de este país hacia una economía de mercado y la consiguiente ampliación del marco del comercio mundial.

Los procesos de fusión de grandes grupos nacionales e internacionales, motivados por la globalización de la economía y el auge bursátil, es probable que continúen produciéndose hasta que sobrevenga un cambio de ciclo en la economía.

Entorno Europeo

El Euro ha cumplido un año y su funcionamiento como divisa común puede catalogarse como plenamente satisfactorio. Ello ha permitido ganar una competitividad necesaria en el sector exterior.

La recuperación económica en Europa se ha manifestado con un incremento de la demanda interna superior al 2,6%, así como en el repunte de las exportaciones, alcanzándose un crecimiento total de la economía para el conjunto del año que se sitúa en el orden del 2,1%.

Un motivo de preocupación son las diferentes tasas de crecimiento e inflación de los países de la Unión Monetaria. Ha de significarse que lo importante realmente no es que existan divergencias, sino su posible prolongación en el tiempo.

Entorno Nacional

España ha continuado creciendo al nivel más alto de los países europeos a un ritmo del 3,7%, basándose en la fortaleza de la demanda interna, del consumo privado y de la inversión.

Sin embargo, la inflación ha tenido un comportamiento decepcionante en 1999, cerrando el año en un 2,9% interanual, y constituyéndose en el factor que más sombras plantea para el próximo año.

Por otro lado, el Mercado de Trabajo continúa evolucionando favorablemente con creación de empleo neto de alrededor de 350.000 empleos. Sin embargo la tasa de paro continúa situándose por encima de la media europea.

Para el año 2000 se espera mantener la tónica de crecimiento del ejercicio anterior.

Principales Magnitudes Macroeconómicas

(Fuente: Instituto Nacional de Estadística/EPA)

	1999	1998	1997	1996	1995
	4,5				
	1,8				
	9,2				
	4,9				
	8,5				
	12,6				
	3,7				
	2,9				
	16,1				

ENTORNO SECTORIAL

Campaña del Aceite de Oliva

La campaña oleícola 1998/99 se ha desarrollado en un marco cambiante; en el mes de enero y como consecuencia de la creciente concentración de la oferta de aceite de oliva en el mercado de origen, los precios subieron más del 30%, hasta situarse por encima de 400 ptas./kg., y ello sin existir ninguna expectativa de escasez.

En esa fecha, ya se conocía que la producción española de aceite de oliva se situaría por encima de las 750.000 Tm., que junto al remanente de la campaña 1997/98, unas 300.000 Tm., suponía una cifra de disponibilidades totales superior al millón de toneladas. Dicha cantidad resultaba más que suficiente para atender al consumo interior y al sector exportador de nuestro país, así como para ofrecer un stock de enlace, sin tensiones con la campaña siguiente.

Sin embargo, el nivel que alcanzaron los precios provocó un descenso en el consumo interior y amenazó —una vez más— la continuidad de las marcas españolas en mercados como EE.UU., Australia, Brasil, Japón, etc. Sólo la rápida reacción de los exportadores al aprovisionarse en otros países mediterráneos, como Túnez, mediante operaciones en Régimen de Perfeccionamiento Activo (R.P.A.), permitió el mantenimiento de las cifras de exportación a terceros países, que habían evolucionado positivamente desde 1996.

La producción de la campaña 1998/99 resultó finalmente de 789.000 Tm., quedando en octubre de 1999 un remanente de 400.000 Tm., una parte importante del cual hubiera podido colocarse en el mercado si los precios se hubiesen mantenido en un nivel estable y más razonable.

La propia Comisión Europea y las diferentes Administraciones españolas intentaron rebajar los niveles de precios agrícolas mediante diversas subastas del aceite procedente de remanentes de campañas anteriores y que se hallaba acumulado en los almacenes de la Intervención Pública. Lamentablemente, esta medida logró sólo parte de los resultados esperados. Tampoco tuvieron consecuencias positivas en los precios las compras de aceite de oliva a terceros países (contingente para uso dentro del ámbito comunitario e importaciones en R.P.A. para la exportación a países extracomunitarios), por parte de los envasadores.

En el mes de octubre, ante la constatación de las existencias finales de la campaña 1998/99 ya mencionadas y una primera estimación de producción para la campaña 1999/2000 de alrededor de 600.000 Tm., el precio del aceite de oliva en origen comenzó a ceder, situándose en las 380 ptas./kg.

Si a los factores mencionados añadimos la expectativa de buenas cosechas en los países de nuestro entorno, y muy especialmente en Italia, Grecia y Túnez, encontraremos la explicación del precio que se pagó en España durante el mes de diciembre de 1999, que se situó entre 370 y 350 ptas./kg. según las diferentes calidades.

Campaña Agrícola del Girasol

La sequía sufrida en la Península Ibérica desde noviembre de 1998 y durante gran parte de 1999 afectó a las principales zonas productoras de girasol, ocasionando menores rendimientos que en la campaña anterior. En conjunto, la cosecha de 1999 se ha estimado en 550.000 Tm., la más baja de la última década, frente a 1.100.000 Tm. del año anterior.

Esta disminución ha sido especialmente acentuada en Andalucía, región en la que están ubicadas nuestras plantas extractoras y en la que se concentra un 60% de la producción nacional de girasol. Este último año, como consecuencia de las condiciones climatológicas, la cosecha andaluza significó tan sólo un 33% del total nacional.

Por otra parte, las producciones de oleaginosas en el contexto mundial superaron la demanda global, que ha mostrado, todavía en 1999, síntomas de debilidad a causa de la crisis en Asia y Sudamérica. Este exceso de oferta mundial provocó el descenso de las cotizaciones internacionales de los aceites y harinas de semillas oleaginosas durante todo el ejercicio.

De esta forma, el precio del aceite de girasol evolucionó en Europa desde 550 USD/Tm. en enero de 1999 hasta 400 USD/Tm. en diciembre, paralelamente a la tendencia de otros aceites de semillas.

La pipa de girasol, influida asimismo por la presión del mercado internacional, aún cuando la cosecha nacional fue corta, pasó de las 40 ptas./kg. en agosto hasta las 36 ptas./kg. a final de año.

ACTIVIDADES

La cifra de ventas del GRUPO KOIPE en el ejercicio 1999 ha sido de 89.876 millones de pesetas, lo que supone un descenso del 1,83% respecto al ejercicio anterior.

Evolución de la Facturación del Grupo

(en millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996
	89.876			

Tras la cesión de la actividad de margarinas al 31 de diciembre de 1997 la facturación del Grupo se mantiene estable.

El incremento de los precios del aceite de oliva se ha visto compensado en términos de facturación, por la disminución del volumen de ventas de este tipo de aceite, así como por la bajada de los precios de los aceites de semillas y harinas oleaginosas.

El resto de las actividades ha tenido un comportamiento en línea con el de ejercicios anteriores.

ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO INTERIOR

Aceites

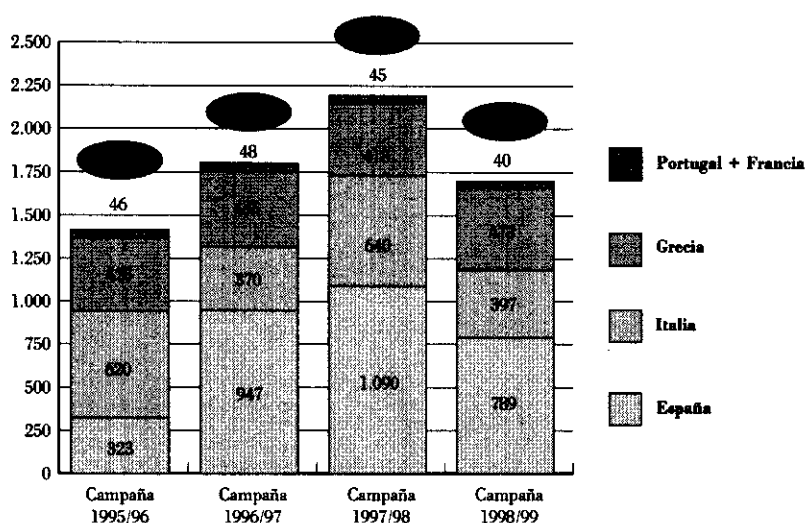
A lo largo del año 1999, nuestra principal actividad –elaboración, envasado y comercialización de aceites comestibles– ha vivido circunstancias adversas, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Los hechos más destacados han sido los siguientes:

1) Descenso de la producción de aceite de oliva en la Unión Europea:

La producción de aceite de oliva se resintió de las adversas condiciones climatológicas padecidas a finales de 1998 y principios de 1999. Dichas condiciones incidieron negativamente sobre la producción española final de la campaña 1998/99, que resultó ser de 789.000 Tm., frente al más de un millón de toneladas de la campaña anterior.

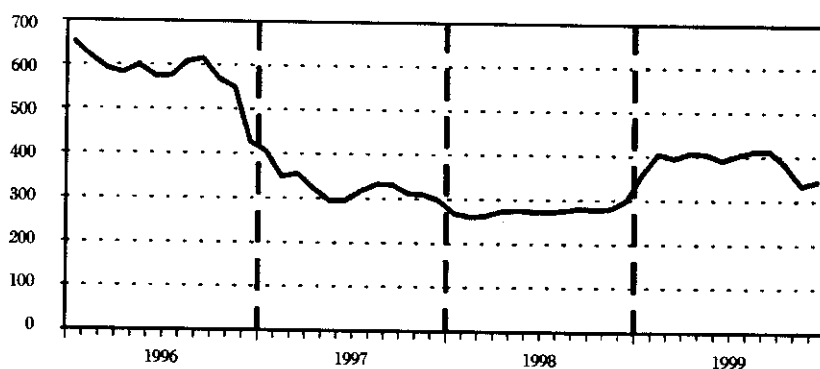
Producción por Campaña Aceite de Oliva en la U.E.
(En miles de Tm.) (Fuente: Estimación C.O.I.-Consejo Oleícola Internacional)



2) Incremento de los precios en origen del aceite de oliva en España:

En enero de 1999, los precios del aceite de oliva en origen sufrieron un repentino incremento superior a las 100 pesetas/kg., manteniendo continuas y ligeras oscilaciones alrededor de las 400 ptas./kg. a lo largo de los nueve primeros meses del año. Dicho nivel de precios no cedió hasta el mes de octubre, sin llegar en ningún caso a los del año anterior.

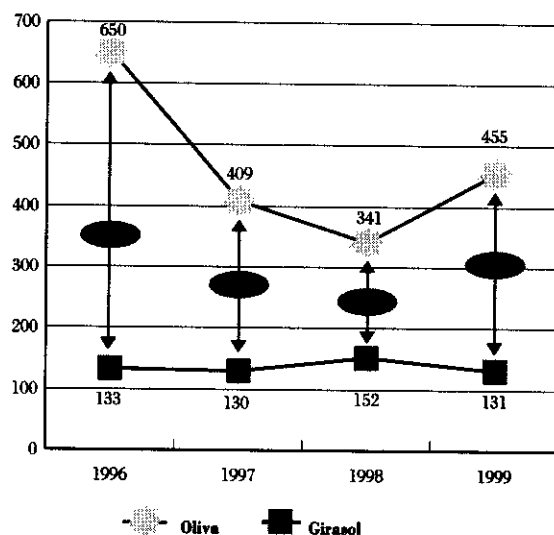
Evolución Precios en Origen - Aceite de Oliva
(En pesetas/Kg.) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



3) Aumento de los precios venta al público (P.V.P.) del aceite de oliva:

La variación de los precios en origen del aceite de oliva obligó a los envasadores a subir sus precios de cesión a la Distribución, lo que tuvo su lógica repercusión en los precios venta al público (P.V.P.). Simultáneamente, se produjo un descenso en los del aceite de girasol, consecuencia de la bajada de precios en el mercado de origen.

Evolución P.V.P. Aceites
(En pesetas/litro al consumidor) (Fuente: Nielsen)



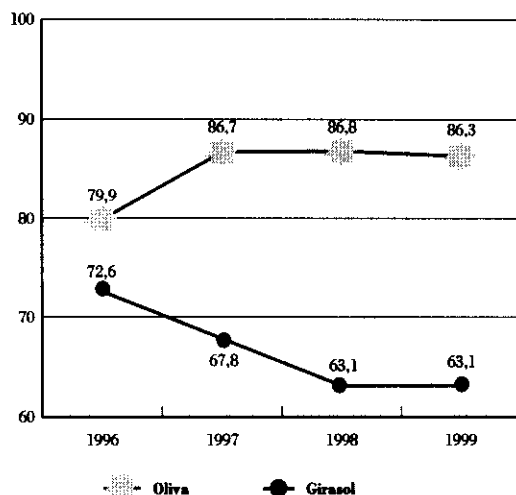
Mientras en 1998 por el precio de un litro de aceite de oliva podían adquirirse dos litros de aceite de girasol, en 1999 dicha relación se modificó desfavorablemente para el aceite de oliva, de forma que por cada litro de éste se podían adquirir más de tres litros de aceite de girasol.

4) Estabilidad en la preferencia del consumidor español por el aceite de oliva:

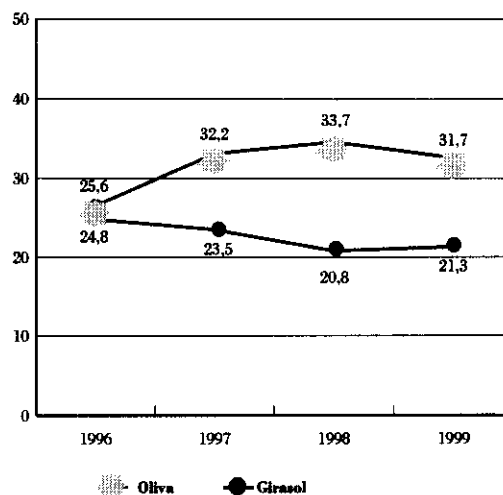
La subida en los precios del aceite de oliva y la disminución en los de los aceites de semillas, no han modificado de forma significativa los hábitos de consumo de los españoles, ya que el porcentaje de hogares que consumen uno u otro tipo de aceite ha permanecido estable en 1999 respecto a 1998.

Sin embargo, si afectó a las cantidades consumidas en cada uno de dichos hogares, ya que el consumo anual de aceite de oliva se redujo en 2 litros respecto al año anterior, mientras que el del aceite de girasol aumentó en medio litro.

**Evolución Número de Hogares
Compradores Tipo
de Aceite Envasado**
(En %) (Fuente: Dympanel)



**Evolución Consumo
Tipo de Aceite Envasado
Hogar Comprador**
(En litros por hogar comprador) (Fuente: Dympanel)



5) Reducción del mercado español de aceites envasados:

Aunque aumentó el consumo de los aceites de orujo de oliva y de semillas oleaginosas, dicho aumento no fue suficiente para compensar la caída de las ventas del aceite de oliva. Esto provocó un descenso de las ventas del total de aceites comestibles envasados del 5,5% respecto al año anterior.

Evolución Mercado Total de Aceites Envasados

(En %) (Fuente: Asociación Nacional Envasadores)

	1999	1998	1997	1996
	132 90 88			
Total Aceites (Index 100 = 1996)	111	117	116	100

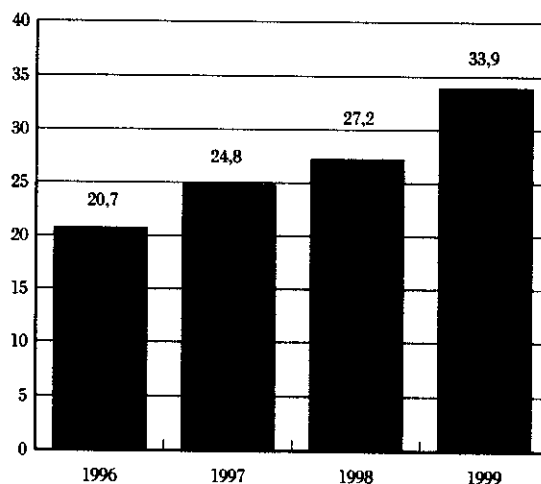
6) Desarrollo de las marcas de la Distribución:

La evolución de los P.V.P. de los diferentes tipos de aceites durante 1999 (al alza los de oliva y de orujo de oliva, y a la baja los de semillas) fueron el factor determinante del fuerte crecimiento de la participación de las marcas de la Distribución, con un claro posicionamiento basado en precios bajos.

Asimismo, la consolidación en nuestro país de un nuevo tipo de establecimiento comercial –las “tiendas descuento”– basado en precios bajos y surtidos reducidos a veces consistentes exclusivamente en la marca propia del establecimiento, ha contribuido al desarrollo de estas marcas.

Evolución Participación de Mercado Total Aceites Marcas de Distribución

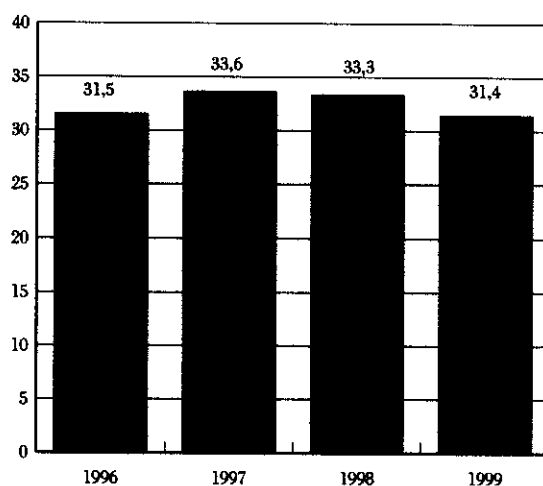
(En %) (Fuente: Nielsen)



7) Liderazgo del GRUPO KOIPE en el mercado nacional:

En el complejo entorno descrito, el GRUPO KOIPE mantiene su claro liderazgo del sector, representando aproximadamente la tercera parte del total del mercado español de aceites comestibles envasados.

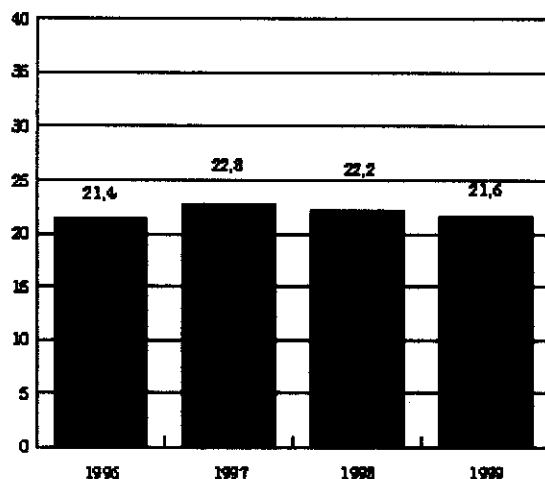
**Evolución Participación de Mercado Total Aceites
Total Ventas GRUPO KOIPE**
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



8) Fortaleza de las marcas estratégicas del GRUPO KOIPE:

Las marcas estratégicas, entre las que destacan CARBONELL, KOIPE, BONOLIVA y KOIPESOL, confirman su fortaleza en el mercado, alcanzando en conjunto una participación superior al 21% del mercado total.

**Evolución Participación de Mercado Total Aceites
Marcas Estratégicas GRUPO KOIPE**
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



9) Positivo desarrollo del segmento de aceite de oliva virgen extra y de las marcas del GRUPO KOIPE:

Los esfuerzos para la mayor y mejor difusión de las características del aceite de oliva virgen extra han ocasionado que este segmento sea el de mayor crecimiento dentro del mercado español de aceites comestibles, tanto respecto al año anterior –un 18%– como en lo que se refiere a su evolución a lo largo de los últimos años, tal y como refleja la siguiente tabla.

Evolución Mercado Aceite de Oliva Virgen Extra Envasado

(En %) (Fuente: Asociación Nacional Envasadores)

	1999	1998	1997	1996
	242			

(Index 100 = 1996)

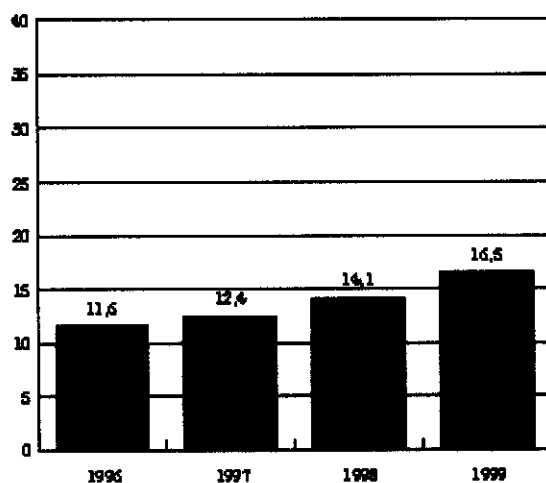
El GRUPO KOIPE, también líder de ventas de los aceites de oliva virgen extra españoles, ha contribuido decididamente con una fuerte presencia en este segmento a través de sus marcas, tanto envasadas en vidrio (CARBONELL, SUBLIME, ELOSUA, SENSAT) como envasadas en P.E.T. (KOIPE y UCA principalmente). Todo ello se ha traducido en un aumento de la participación de mercado obtenida por el conjunto de nuestras marcas en este segmento, el de mayor precio, valor añadido e imagen.

Evolución Participación de Mercado

Aceite de Oliva Virgen Extra

Marcas GRUPO KOIPE

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Aceite de oliva

La evolución de los precios durante 1999 ha provocado un descenso del mercado del 13,6% respecto al año anterior. Todos los segmentos de este mercado han sufrido fuertes caídas, con la única excepción del aceite de oliva virgen extra.

Evolución Mercado Total de Aceite de Oliva Envasado

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1999	1998	1997	1996
	47,2			
	12,0			
	4,3			
	46,6			
	37,1			
Total Aceite de Oliva	100,0	100,0	100,0	100,0

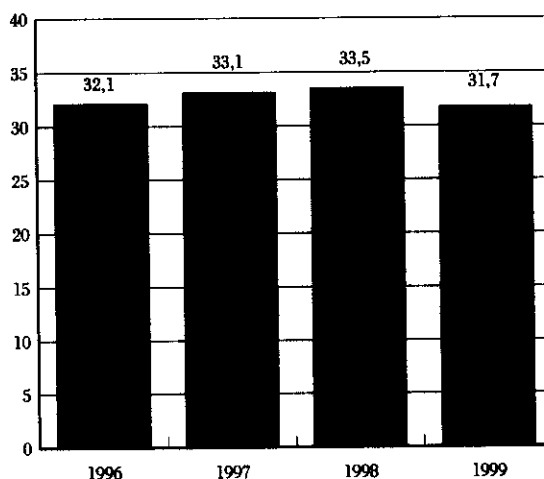
Las ventas de aceite de oliva del GRUPO KOIPE, aunque consolidaron su participación de mercado en torno al 32%, no han sido una excepción y se vieron ligeramente afectadas por el incremento de participación de las marcas de la Distribución.

Evolución Participación de Mercado

Total Aceite de Oliva

Total GRUPO KOIPE

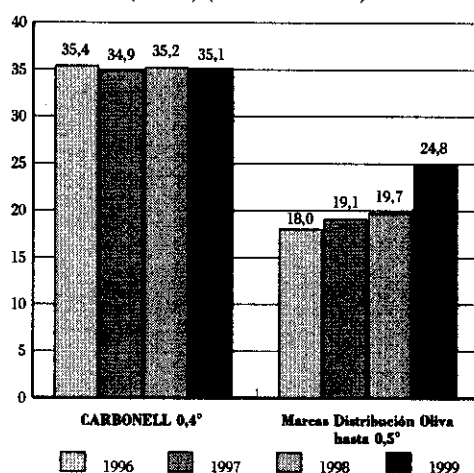
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Hay que poner de manifiesto, una vez más, el buen comportamiento de nuestras marcas de aceite de oliva virgen extra, que han mejorado su participación de mercado al conseguir aumentar sus ventas un 38% sobre el ejercicio anterior.

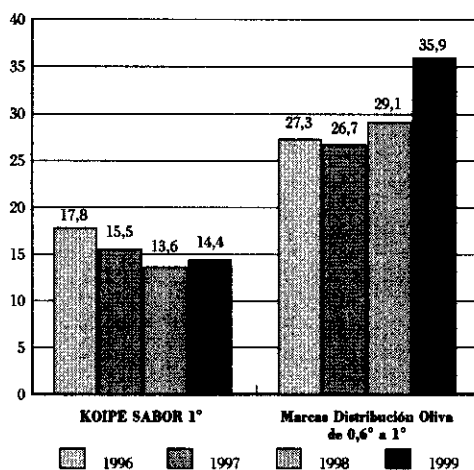
Asimismo, hay que destacar el comportamiento de la marca CARBONELL 0,4°, que de nuevo volvió a ser la marca más vendida del mercado total de aceites en España, y que confirmó su liderazgo frente al desarrollo de las marcas de la Distribución en su segmento.

Evolución Participación de Mercado
Aceite de Oliva hasta 0,5°
(En %) (Fuente: Nielsen)



En cuanto a KOIPE SABOR 1°, otra de las marcas estratégicas del Grupo, durante el pasado ejercicio inició una recuperación de su participación de mercado en el segmento de aceite de oliva de 0,6° a 1° respecto al año anterior, a pesar del crecimiento de las marcas de la Distribución, ocupando un lugar de referencia tanto en su respectivo segmento como en el mercado total de aceite de oliva.

Evolución Participación de Mercado
Aceite de Oliva desde 0,6° a 1°
(En %) (Fuente: Nielsen)

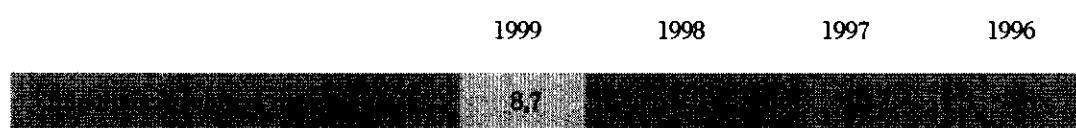


Aceite de orujo de oliva

El mercado de aceite de orujo de oliva ha crecido en 1999 casi un 3% respecto al año anterior. A pesar del aumento de su precio, dicha subida fue inferior a la experimentada por el aceite de oliva, mejorando la relación de los P.V.P. del primero respecto a los del segundo. Por ello, la importancia de este tipo de aceite sobre el mercado español ha crecido durante el último ejercicio.

Evolución Mercado del Aceite de Orujo de Oliva Envasado

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

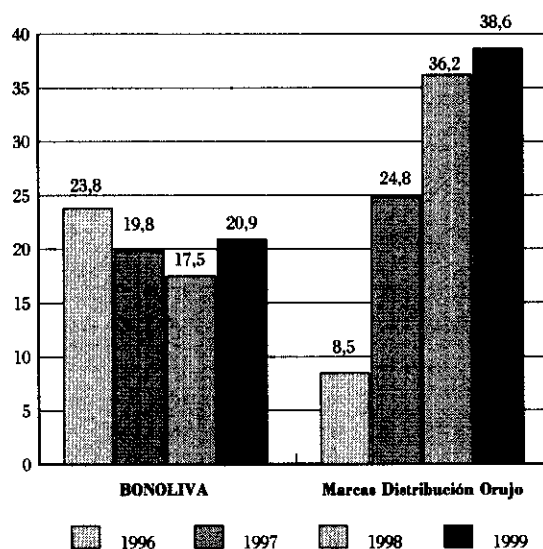


En este mercado, en el que las marcas de la Distribución han experimentado el crecimiento más espectacular durante los últimos años, la marca BONOLIVA se ha mantenido como líder, habiendo frenado la caída en volumen de sus ventas e incluso mejorado su participación durante el último ejercicio.

Evolución Participación de Mercado

Aceite de Orujo de Oliva

(En %) (Fuente: Nielsen)



Aceites de semillas

Pese a la reducción en la producción española de pipa de girasol, el mercado de aceites de semillas a lo largo de 1999 se ha visto caracterizado por una gran disponibilidad; ello ha venido motivado por el encadenamiento de cosechas récord de soja en EE.UU. y Sudamérica; de colza en Australia, Canadá y el conjunto de la Unión Europea; por la recuperación de la producción de aceite de palma en Malasia y por unas buenas cosechas de girasol en Argentina, la antigua Unión Soviética, Rumania y Bulgaria. Si a ello se le suman los últimos coletazos de la crisis económica de importantes países de Asia y de Rusia, con fuertes reducciones de sus importaciones y consumo de aceites, el resultado fue el de una bajada generalizada de los precios, llegándose a niveles desconocidos desde hace décadas.

Todo lo anteriormente expuesto provocó una reducción de los márgenes de molturación de semillas oleaginosas de índole internacional, hasta el extremo que en ocasiones ni siquiera llegaron a cubrir los costes variables, provocando una coyuntural crisis mundial en este sector en la que, lógicamente, se vió involucrado también nuestro Grupo.

Como consecuencia de la bajada en los precios en origen de los aceites de semillas, resultante de lo anteriormente descrito, y del simultáneo incremento de los precios del aceite de oliva, el mercado de los primeros experimentó una ligera recuperación durante el último ejercicio.

Evolución Mercado del Aceite de Semillas Envasado

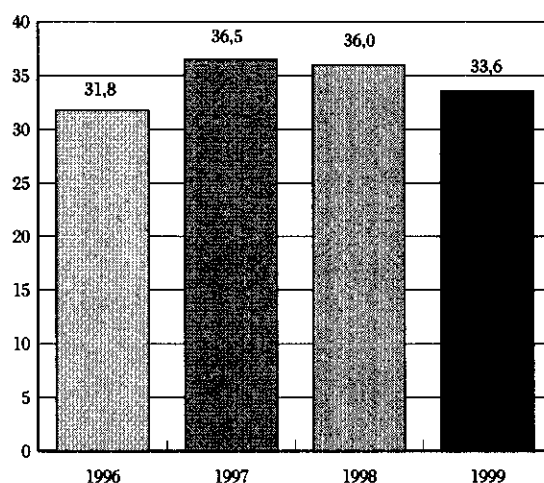
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1999	1998	1997	1996
	44,1			
	87,6			
	12,4			
Total	100	100	100	100

En este mercado, tan fuertemente presionado por los bajos precios y por las marcas de la Distribución —que durante 1999 representaron más del 40% de las ventas de aceites de semillas— el GRUPO KOIPE ha logrado una participación que supone la tercera parte del total de este mercado.

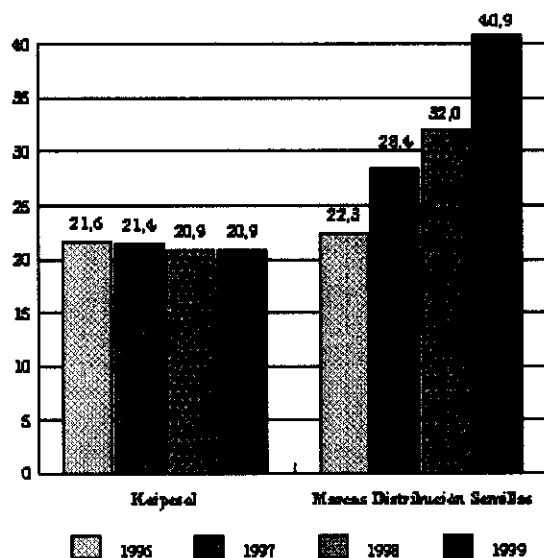
**Evolución Participación de Mercado
Total Aceites de Semillas
Total GRUPO KOIPE**

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Especialmente reseñable es el comportamiento de KOIPESOL, otra marca estratégica, que logró incrementar su liderazgo dentro del conjunto de los aceites de semillas. Se trata de la segunda marca española más vendida del mercado español de aceites envasados, inmediatamente después de CARBONELL.

**Evolución Participación de Mercado
Aceites de Semillas
(En %) (Fuente: Nielsen)**

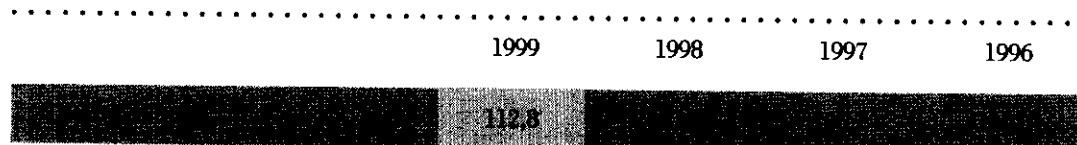


Aceitunas

El mercado español de aceitunas de mesa ha experimentado durante el año 1999 un ligero aumento respecto al año anterior, fruto de la estabilidad en los precios tras un leve aumento de la producción, unos mejores rendimientos y una mejora de la calidad.

Evolución Mercado Aceitunas

(Fuente: Nielsen)



(Index 100 = 1996)

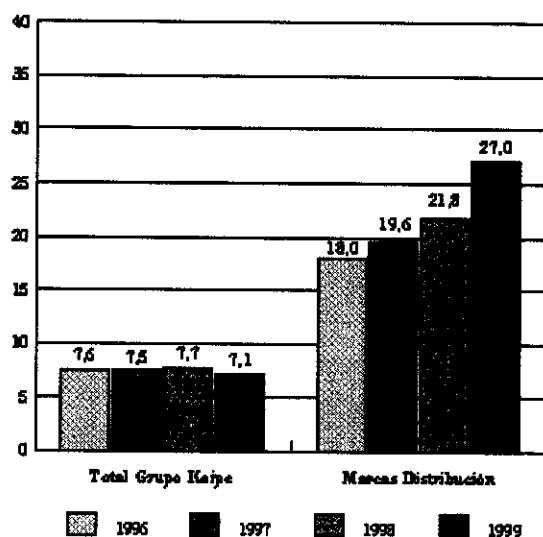
Este mercado tampoco es ajeno a la fuerte implantación de las marcas de la Distribución, que en la actualidad suponen prácticamente la tercera parte de las ventas totales del mercado español.

El GRUPO KOIPE se mantuvo entre los tres primeros grupos comercializadores de aceitunas de mesa de nuestro país, destacando su posición de liderazgo dentro del segmento de aceitunas negras a través de la marca CARBONELL.

Evolución Participación de Mercado:

Total Aceitunas de Mesa

(En %) (Fuente: Nielsen)



Condimentos

A continuación, se detalla la distribución por volúmenes de la actividad de condimentos del GRUPO KOIPE, que incluye la elaboración y comercialización de vinagres y de salsas (ketchup, mayonesas y mostaza), así como su evolución en los últimos cuatro años:

Evolución Volúmenes GRUPO KOIPE: Condimentos

(Fuente: Elaboración propia)

	1999	1998	1997	1996
	137			
	102			
Total Condimentos	129	129	111	100

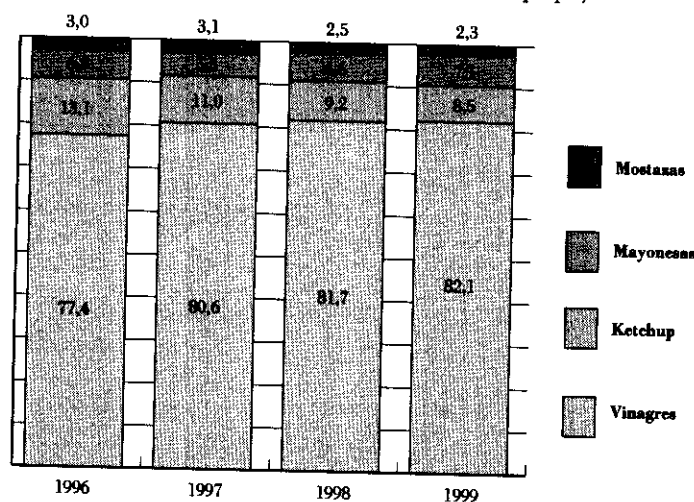
(Index 100 = 1996)

En vinagres, las marcas de nuestro Grupo ocupan puestos de primacía: PROCER es líder del mercado español de vinagres comunes, mientras que LOUIT lo es en el de vinagres especiales. Además, y con la finalidad de reforzar su posicionamiento, en el año 1999 se procedió al lanzamiento de nuevas variedades.

En cuanto a nuestras mayonesas, en 1999 volvieron a incrementar sus ventas respecto al año anterior. Concretamente, la marca KOIPESOL, aún con volúmenes reducidos, ha visto duplicada su participación de mercado en los últimos cuatro años.

Las marcas de ketchup y mostazas, aunque han sufrido una ligera disminución de ventas como consecuencia de la reorganización industrial iniciada en 1998, están comportándose satisfactoriamente, habiéndose acometido la ampliación de la gama de mostazas especiales bajo marca LOUIT, líder de este segmento, a través de la incorporación de nuevas variedades.

Distribución Actividad Condimentos (En % sobre Volumen) (Fuente: Elaboración propia)

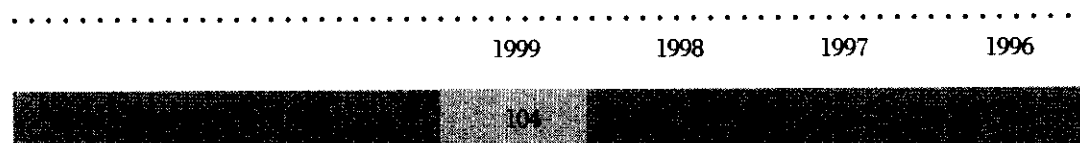


Harinas de Girasol

Las circunstancias sectoriales por las que atraviesa el mercado del aceite de girasol, del que las harinas son un subproducto, provocó una reducción de ventas respecto al año anterior.

Evolución Ventas Harinas de Girasol GRUPO KOIPE

(En %) (Fuente: Elaboración propia)



(Index 100 = 1996)

Especialmente interesante ha resultado el lanzamiento del nuevo producto FIBRASOL, basado en la componente fibrosa de la semilla de girasol. Tras un interesante proceso de Investigación en colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid, el producto fue patentado por el GRUPO KOIPE y se ha dado a conocer en los principales foros relacionados con la nutrición animal. En el primer año en el mercado se han cumplido los objetivos previstos.

Las ventas de FIBRASOL se han orientado principalmente a fabricantes de mezclas y raciones para alimentación animal. Como la sequía sufrida en gran parte de las zonas ganaderas de nuestro país durante 1999 ha ocasionado una menor disponibilidad de pastos naturales, se ha generado una mayor demanda de materias primas fibrosas.

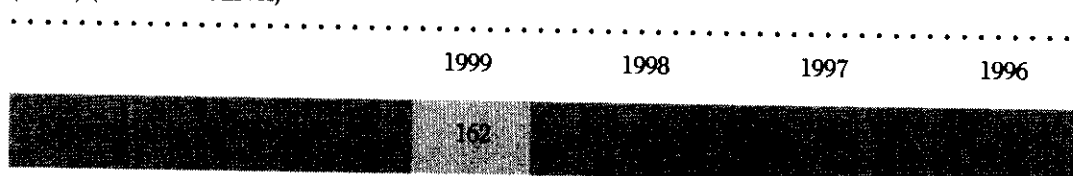
ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO EXTERIOR

La actividad de exportación se desarrolló de forma satisfactoria durante 1999, año en el que el objetivo ha sido el de consolidar la posición del GRUPO KOIPE como empresa líder en la comercialización de productos de la máxima calidad bajo marcas de prestigio internacional.

Aceite de Oliva

Las exportaciones españolas de aceite de oliva durante el último año se mantuvieron estables respecto al año anterior, frenándose el incremento que venía produciéndose desde 1996.

Evolución Exportaciones Españolas de Aceite de Oliva Envasado (En %) (Fuente: ASOLIVA)



(Index 100 = 1996)

La estabilidad respondió a las siguientes causas:

- Aumento del precio agrícola de la materia prima en el mercado de origen.
- Crisis económica en los mercados de Sudamérica, destacando por su volumen el mercado de Brasil, que ha sufrido una fuerte devaluación de su moneda frente al dólar.
- Fuerte caída de las exportaciones a Japón, motivada por la crisis interna y el fuerte desarrollo de envasadores nacionales de aceite de oliva.
- Mayor concurrencia internacional de los aceites procedentes de Túnez, Turquía y Marruecos, a precios muy competitivos.

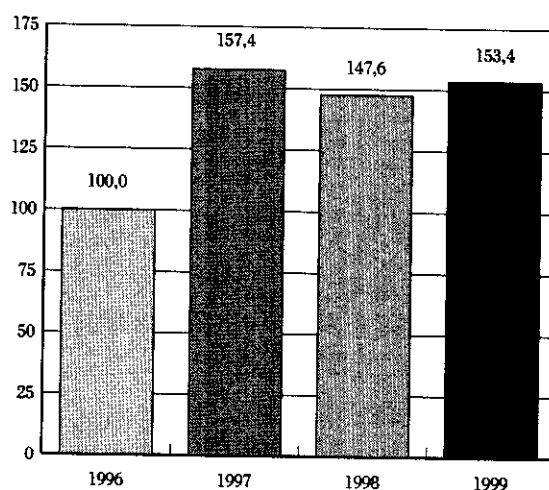
Aunque esta situación afectó directamente a nuestra Sociedad, dado que en Brasil y Japón tiene dos importantes mercados de exportación, el GRUPO KOIPE sigue manteniendo su liderazgo en la exportación de aceite de oliva bajo marca.

Esta destacada posición se basa en la estrategia que viene manteniendo el Grupo y que en 1999 se puede resumir en los siguientes puntos:

- Desarrollo de nuestras propias marcas frente al incremento de la competencia con marcas de la Distribución o marcas posicionadas a bajo precio. En este sentido hay que resaltar algunas acciones llevadas a cabo durante el último ejercicio:
 - Relanzamiento de la marca GIRALDA en Australia, mercado dominado por las marcas de la Distribución.
 - Refuerzo de la marca SALGADO con un nuevo envase de vidrio para los Países Árabes.
 - Extensión de la gama CARBONELL con un nuevo aceite de oliva virgen extra de cultivo ecológico: CARBONELL “1866” VIRGEN EXTRA BIOLOGICO.
- Presencia del Grupo en nuevos mercados: nuestros aceites pueden encontrarse en más de setenta países, con la incorporación en 1999 de Lituania, Egipto, Panamá y África del Sur.
- Consolidación como primera marca de difusión mundial de CARBONELL: con la extensión de su gama de productos, entrada en nuevos mercados y el apoyo con acciones que hicieron posible consolidar la posición de la marca.

Evolución Exportaciones Marca CARBONELL

(Index 100 = 1996) (Fuente: Elaboración propia)

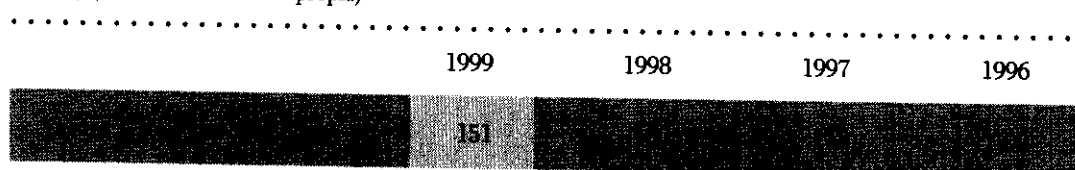


Aceitunas

La exportación de aceitunas de mesa bajo marcas del GRUPO KOIPE experimentó un crecimiento del 16,1%, como consecuencia de la mejora de la participación de mercado en países en las que ya estaban presentes (Holanda, Bélgica, Alemania, Hungría y República Checa principalmente) y de la introducción en otros nuevos.

Evolución Exportaciones Aceitunas de Mesa Marcas GRUPO KOIPE

(En %) (Fuente: Elaboración propia)



(Index 100 = 1996)

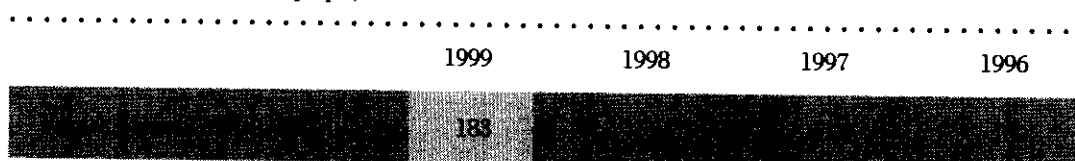
Vinagres

Los vinagres son un producto especialmente valorado en los mercados de Europa y América, donde está mas extendido su uso, y, por tanto, resultan un complemento fundamental a nuestro aceite de oliva.

La creciente aceptación y la introducción en nuevos mercados de los diferentes tipos de vinagres elaborados bajo la marca CARBONELL, han motivado unos resultados positivos en esta actividad, con un incremento de las ventas del 63,4% en 1999 respecto a 1998.

Evolución Exportaciones Vinagres Marca CARBONELL

(En %) (Fuente: Elaboración propia)



(Index 100 = 1996)

INFORMACION ANALITICA

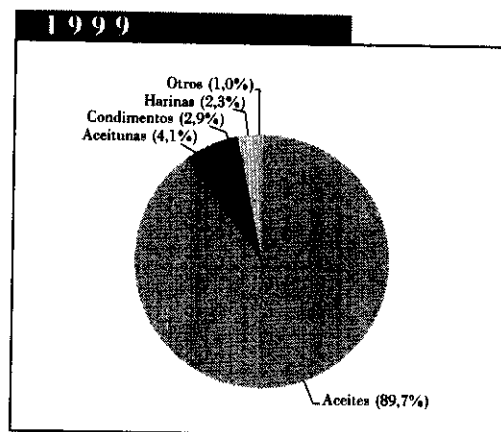
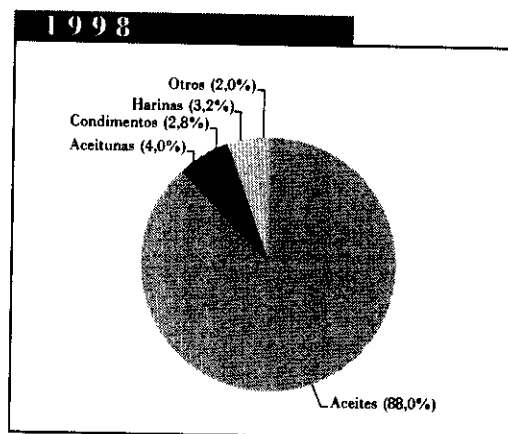
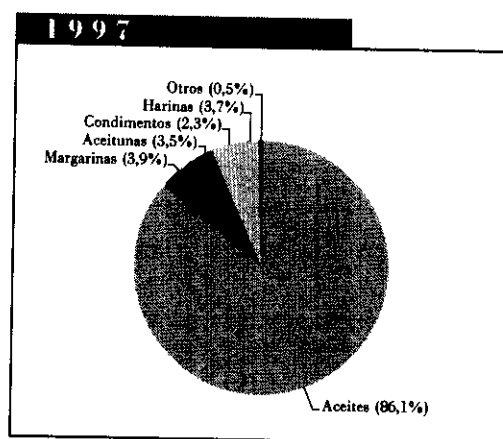
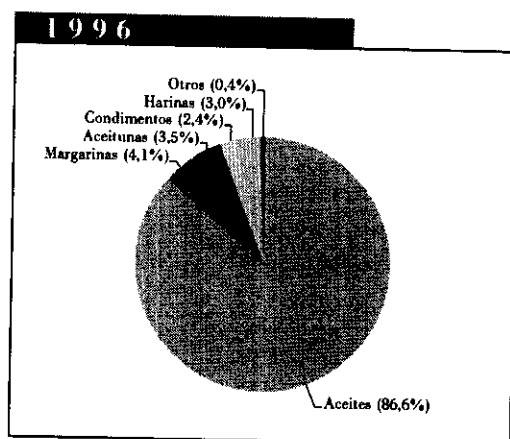
Distribución de las Ventas por Actividades

Seguidamente se detalla la importancia que sobre el total de la facturación del GRUPO KOIPE tuvieron las diferentes actividades en los últimos cuatro ejercicios.

En este sentido, es necesario recordar la venta de la actividad de margarinas en 1997, por lo que dicha actividad ya no aparece en los años siguientes.

El envasado y comercialización de aceites es la principal actividad dentro de nuestro Grupo, representando el 89,7% de la facturación total en el último ejercicio.

Distribución de las Ventas del Grupo por Actividades (En % sobre facturación Total Grupo)



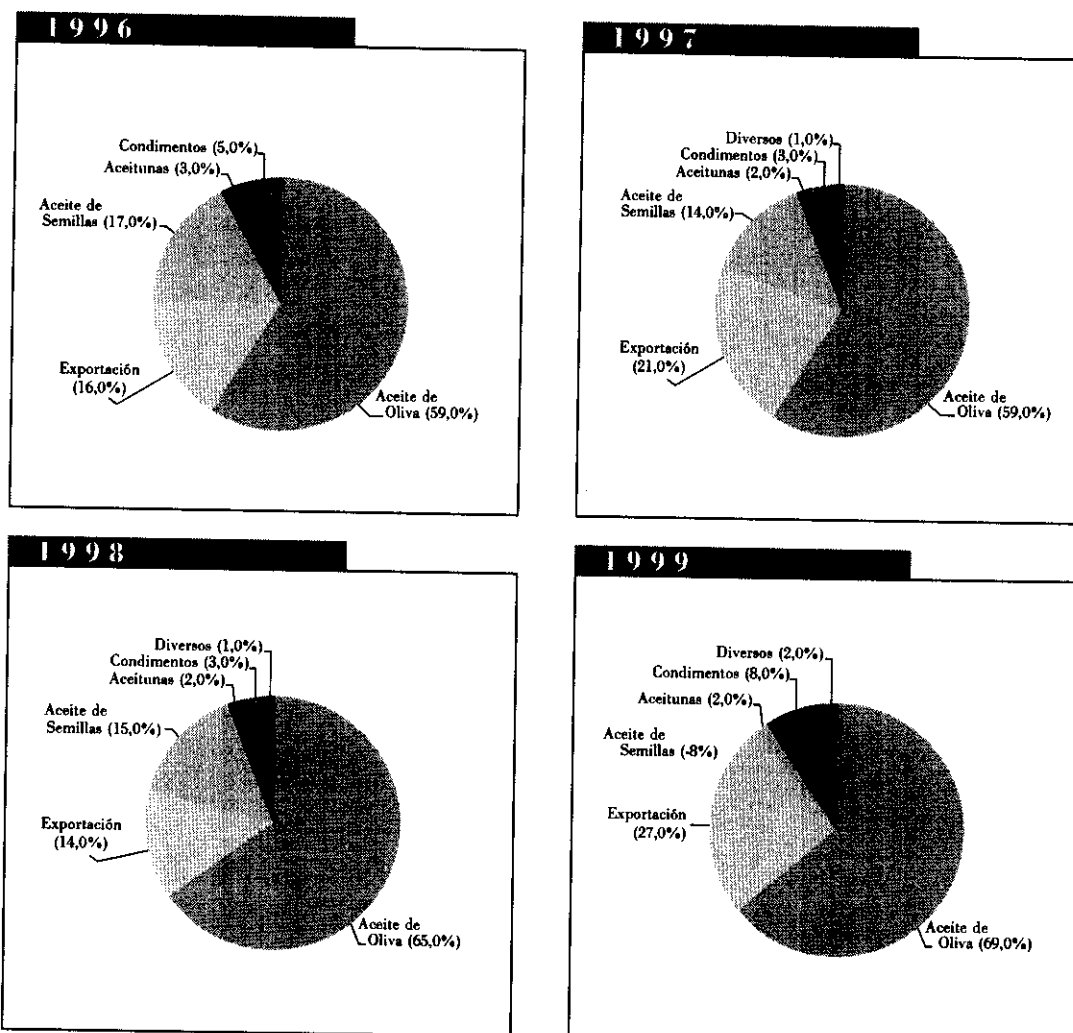
Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente: Perímetro Actual

Con el fin de poder comparar de una manera homogénea el ejercicio 1999 con los tres anteriores, a continuación se detalla la contribución de las actividades al Resultado de Explotación Corriente en los últimos cuatro años, de acuerdo a la estructura de negocios actual del Grupo.

La contribución negativa de los aceites de semillas en el último año obedece a la crisis internacional que afectó al conjunto del sector, tal y como ya se ha descrito en un capítulo anterior.

Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente Perímetro Actual

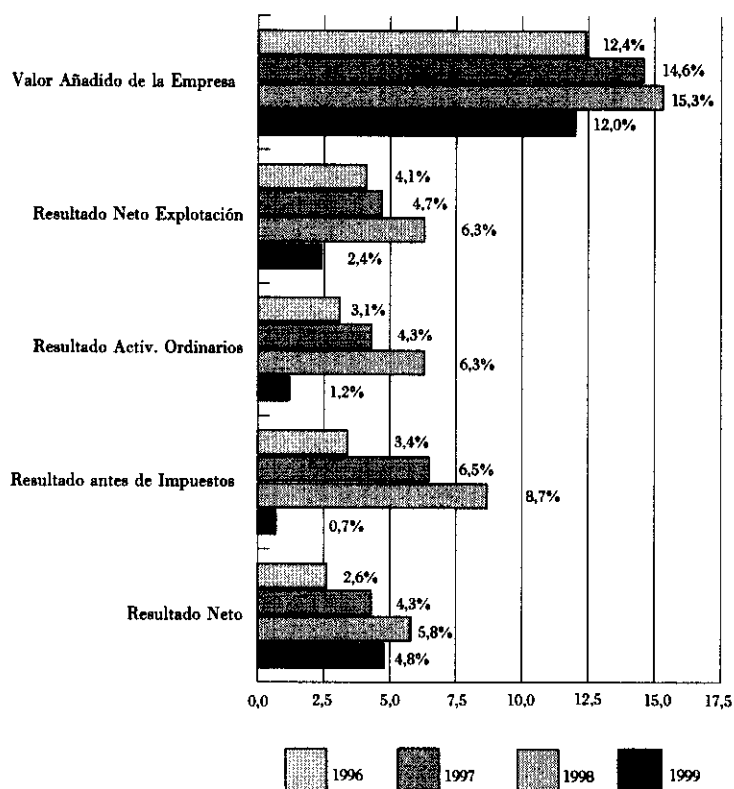
(En % sobre Resultado de Explotación Corriente Total Grupo)



Distribución Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada

A continuación, se detalla la evolución durante los cuatro últimos ejercicios de las partidas más significativas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada del GRUPO KOIPE.

Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada (En % sobre Valor de la Producción Total Grupo)



MARKETING

Las actividades de Marketing en el año 1999 se adaptaron a la evolución del mercado del aceite de oliva, debiéndose agrupar en dos bloques claramente diferenciados:

1. Actividades publicitarias y promocionales con el objetivo fundamental de mantener el liderazgo de nuestras marcas estratégicas.
2. Lanzamiento de nuevos productos con el objetivo de cubrir todos los segmentos y nichos de los distintos mercados en que estamos presentes.

MARKETING MERCADO NACIONAL

Aceite de Oliva KOIPE

A lo largo de todo el año KOIPE SABOR 1º ha estado presente en televisión a través de programas de gran audiencia, como las series "Médico de Familia" y "La casa de los Líos", manteniendo una alta notoriedad

Estas campañas sobre dicha marca se han complementado con acciones promocionales en el punto de venta, destacando la utilización de packs en conjunto con otros productos del Grupo.

Asimismo se ha hecho especial hincapié en la gama de aceites de oliva virgen, formada por las marcas SUBLIME y KOIPE, lo que ha permitido continuar ampliando la distribución de estas referencias.

Aceite de Oliva CARBONELL

Las actividades se han centrado en la fidelización de los clientes de CARBONELL. Para ello, se realizó la exitosa acción promocional: "ACEITE DE OLIVA CARBONELL GRATIS PARA TODA LA VIDA", complementada con una acción de publicidad directa al núcleo de los consumidores habituales de la marca.

Asimismo, se ha reforzado la imagen de la marca a través de:

- La ampliación de la gama con una nueva referencia, CARBONELL VIRGEN EXTRA en lata de 5 litros, adaptándose a las nuevas demandas de los consumidores.
- Promociones combinadas con otros productos de alimentación para incrementar su distribución y prueba.

Aceite de Oliva UCA

En el último ejercicio se ha procedido al reposicionamiento de esta conocida y popular marca en la zona centro mediante:

- Un cambio en el diseño del envase.
- La extensión de la gama, añadiendo a la referencia habitual de aceite de oliva 0,4º, un aceite de oliva virgen extra y un aceite de oliva de 1º.

Los resultados obtenidos están superando las expectativas iniciales.

Aceite de Girasol KOIPESOL

Partiendo del concepto "UNICO CON VITAMINA E GARANTIZADA", se ha impulsado el relanzamiento de KOIPESOL a través de 3 tipos de actividades:

- Una campaña publicitaria en televisión y revistas, que incide en ese carácter diferenciador.
- Una promoción al consumidor con sorteos mensuales para estancias gratis en balnearios, que se ha complementado con una campaña de marketing directo comunicando la promoción a los consumidores habituales de la marca.
- Y acciones promocionales en los diferentes puntos de venta con una referencia directa al concepto diferencial de la vitamina E.

Los resultados obtenidos consolidan el liderazgo de la marca KOIPESOL en el mercado español de los aceites de semillas.

Aceitunas

En la segunda mitad de 1999 se ha realizado una innovadora acción promocional dirigida a los consumidores de aceitunas CARBONELL, con el lema "esta aceituna de oro o plata puede ser suya". Dicha promoción ha consistido en la introducción, por vez primera en este mercado, de un regalo directo: "la aceituna".

Asimismo, hay que resaltar el lanzamiento de las variedades de aceitunas rellenas de anchoa y de pimiento natural bajo marca CARBONELL en nuevos formatos.

Condimentos

El conjunto de la actividad de condimentos ha experimentado a lo largo del último año numerosas acciones.

Por lo que se refiere a vinagres, merecen destacarse:

- La promoción realizada con la marca PROCER, consistente en un regalo seguro.
- Y el lanzamiento de las nuevas variedades de vinagres especiales LOUIT de frambuesa y a las especias, con lo que ya suma siete variedades diferentes.

También en mostazas se ha procedido al lanzamiento de dos nuevos productos: las mostazas especiales de Dijon y A La Antigua, ambas bajo la marca LOUIT.

En ketchup se han cambiado los envases, a fin de hacerlos más fáciles y cómodos de usar.

Teléfono Gratuito de Atención al Consumidor 900 600 700

Desde que a finales de 1994 implantamos este servicio de atención gratuito, comunicado en un primer momento en las etiquetas de la gama de aceites de oliva KOIPE, se han ido incorporando a este servicio nuevas marcas y productos del Grupo. Actualmente es un servicio muy apreciado y consolidado, donde se atienden numerosas consultas de consumidores.

Resulta una excelente fuente de recogida de opiniones de los clientes, que nos permite evaluar día a día la adecuación de los productos a las necesidades de los consumidores.

MARKETING MERCADO EXTERIOR

Todos los mercados exteriores donde está presente CARBONELL, desde mercados grandes como Brasil hasta pequeños como Singapur, cuentan con inversiones de marketing dirigidas a incrementar el conocimiento de la marca y su rotación en el punto de venta.

A título de resumen, hay que señalar que las principales actividades realizadas con la marca CARBONELL durante 1999 han sido:

- Campaña de publicidad Panamericana de la marca CARBONELL en los canales internacionales de TVE y Antena 3. Esta campaña, enfocada a resaltar el posicionamiento internacional de la marca en el eje de la salud, estuvo complementada con una campaña de revistas.
- Importante promoción al consumidor en Holanda relacionada con el mundo de la cocina, comunicada en los envases, puntos de venta y televisión.
- Innovadora promoción al consumidor en el mercado de Brasil de aceite de oliva CARBONELL, señalizada en los envases y con apoyo publicitario en revistas y en el punto de venta.
- Lanzamiento del aceite de oliva virgen extra de Cultivo Ecológico con la marca "1866" DE CARBONELL para satisfacer la demanda creciente en el mercado de alimentación –sobre todo de Europa– de este tipo de productos.
- También se realizó simultáneamente en Holanda, Bélgica, Francia y Reino Unido una promoción pack del envase del aceite de oliva CARBONELL VIRGEN EXTRA con una botella de vinagre.

En cuanto a la marca GIRALDA, hay que destacar el rediseño de toda la gama de aceites y la campaña publicitaria realizada para su relanzamiento en el mercado de Australia.

Por último, y como parte fundamental de la promoción de nuestras marcas en el mercado exterior, hay que destacar la presencia del GRUPO KOIPE en las más importantes ferias internacionales, como son ANUGA en Alemania, SIAL MERCOSUR en Buenos Aires, FOODEX en Tokio, APAS en Sao Paulo y ABRAS en Río de Janeiro.

INVERSIONES, INVESTIGACION Y DESARROLLO

Inversiones Industriales

En el ejercicio 1999, el GRUPO KOIPE ha realizado inversiones por un importe de 1.274 millones de pesetas, entre las que destacan las siguientes:

- En la planta de Andújar (Jaén):
 - La adquisición e instalación de otra sopladora de envases de P.E.T., con una producción superior a 15.000 botellas/hora, a fin de completar la fabricación de todos los formatos de 1 litro en este tipo de material.
 - El desarrollo e inicio de un proyecto de revalorización de los subproductos procedentes de la elaboración del aceite de oliva, con la finalidad de un mejor aprovechamiento y recuperación de éstos. Este proyecto, investigado y desarrollado internamente en su totalidad, es de gran interés para la industria cosmética y supondrá una fuente de ingresos significativa para el Grupo.
- En la planta de Alcolea (Córdoba):
 - La adquisición e instalación de otra sopladora de envases de P.E.T., con una producción superior a 15.000 botellas/hora, a fin de completar la fabricación de la botella triangular de 1 litro en dicho material. Con esta segunda sopladora se consigue el objetivo de fabricar en P.E.T. todos los envases de 1 litro.
 - La realización de un conjunto de mejoras en la fabricación-fermentación de vinagres, con la finalidad de mejorar el control del proceso e incrementar la capacidad de fermentación.
 - El inicio de una nueva planta de depuración de aguas residuales para una mejor contribución al cuidado del entorno medioambiental.

Investigación y Desarrollo

A lo largo de 1999 ha continuado desarrollándose el proyecto de investigación concertado con el Instituto de la Grasa de Sevilla, dentro del Programa de Mejora de la Calidad de la Producción de Aceite de Oliva en España, estudiando la clasificación de aceites de oliva y semillas mediante el uso de la espectroscopía de resonancia magnética nuclear de ^{13}C . Un segundo proyecto está permitiendo profundizar en el estudio de la fracción proteica de los aceites de oliva vírgenes.

En el capítulo de desarrollo y lanzamiento de nuevos productos cabe resaltar el de un nuevo aceite de oliva para el mercado exterior: CARBONELL "1866" VIRGEN EXTRA BIOLOGICO.

A finales de noviembre se celebró un segundo encuentro anual, esta vez en las instalaciones de la sociedad CARAPELLI en Tavarnelle, entre expertos de análisis sensorial (Paneles de Cata) de laboratorios oficiales de España, Francia e Italia y el grupo de responsables de calidad de aceite de oliva de las empresas LESIEUR, CARAPELLI y KOIPE. En esta reunión quedó de manifiesto el interés de estos encuentros, avanzándose en el objetivo principal de estas reuniones: la armonización de los criterios de valoración sensorial de los aceites de oliva vírgenes.

También durante el último ejercicio han quedado prácticamente ultimados los trabajos de elaboración del catálogo sensorial y físico-químico de productos terminados (aceites de oliva) realizados por el Grupo.

Finalmente, se ha puesto en marcha el proyecto de higiene de los alimentos SCIENCE FOR FOOD, dentro del Programa "Leonardo da Vinci" de la UE, en el que participa KOIPE junto con diversos organismos y entidades internacionales. Este proyecto está coordinado por el Centro de Investigación Ambiental MONTECATINI, sociedad del GRUPO MONTEDISON.

OTRAS ACTIVIDADES

Nuestro Grupo está presente en el sector de legumbres mediante su participación del 25,45% en la sociedad ALIMENTOS NATURALES, S.A.

Durante 1999 la sociedad ha finalizado la concentración de procesos productivos en un único centro industrial, circunstancia que ha provocado la penalización de sus resultados por los costes de la citada reestructuración.

Para el presente ejercicio, y una vez concluidos los procesos de adecuación de estructuras, ALIMENTOS NATURALES desde la fortaleza comercial de sus marcas (EL HOS-TAL, KOIFER, GARRIDO, MARAVILLA, RUEDA) deberá desarrollar su actividad con satisfactorios ratios de márgenes y rentabilidad.

Por otra parte y en unión con el Grupo ENDESA y SINAE, S.A., KOIPE participa con un 15% en COGENERACION ANDUJAR, S.A., sociedad constituida para la construcción y explotación de una planta de Cogeneración con gas natural en nuestras instalaciones industriales de Andújar.

A finales de 1999, entró en funcionamiento la citada planta lo que reportará ya a partir del presente ejercicio una significativa reducción de los costes de fabricación.

RECURSOS HUMANOS

El GRUPO KOIPE ha continuado adaptando sus estructuras a las necesidades reales del negocio, manteniendo la competitividad de sus equipos y, con ello, la de los productos que elabora.

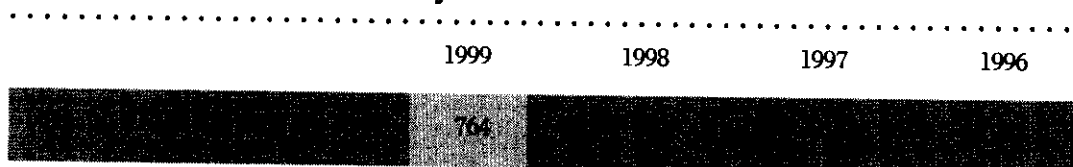
En el transcurso de 1999, en el marco de una política basada en criterios técnicos y profesionales, se han producido una serie de salidas programadas y se ha previsto la contratación de jóvenes preparados y con gran potencial. La política de contratación de nuevos efectivos conlleva su formación en distintas áreas y funciones claves de gestión, la asunción posterior de responsabilidades directas, el conocimiento general del negocio y la implicación en una cultura y formas de administración empresarial, claves en nuestro desarrollo.

La planificación, formación y desarrollo de jóvenes permite llevar a cabo relevos generacionales sin traumas personales y garantizar la transmisión y continuidad de la cultura corporativa, permitiendo mantener nuestra política de recursos humanos basada —siempre que es posible— en la promoción interna.

Durante el último ejercicio, algunos profesionales han dejado el Grupo tras muchos años de dedicación y continuado esfuerzo en las distintas misiones encomendadas. Entre ellos directivos con más de cuarenta años en el Grupo, que prácticamente conocieron su nacimiento y que colaboraron de forma directa en la instalación de los primeros útiles fabriles, interviniendo posteriormente en el desarrollo y consolidación del mismo. El GRUPO KOIPE desea expresarles su agradecimiento y reconocimiento a todos ellos por su inestimable contribución.

En otro orden de cosas, conviene significar la adaptación de nuestros equipos al nuevo sistema informático integrado tras el importante esfuerzo formativo al que se han visto sometidos, asimilando una herramienta de gestión que facilita la disposición de información en tiempo real que se traducirá en importantes beneficios de gestión.

Evolución Estructura Personal Fijo



COMPAÑIAS DEL GRUPO

Sin perjuicio de la información adicional que sobre sociedades participadas incluye la Memoria de la Cuentas Consolidadas, se describen a continuación las actividades de las principales sociedades que conforman el GRUPO KOIPE.

Sociedad Matriz

- **KOIKE, S.A.**

Sociedad matriz del GRUPO KOIPE que cuenta con Plantas industriales en Andújar (Jaén), Alcolea (Córdoba), San Sebastián (Guipúzcoa) y Osuna (Sevilla).

Sus actividades se centran en la fabricación de aceites vegetales, vinagres y salsas.

Durante 1999 se ha procedido a la fusión por absorción de ACEITES CARBONELL, S.A.

Central de Compras

- **ACEITES IBERICOS, ACISA, S.A.**

Sociedad que centraliza las compras y ventas de materias primas y auxiliares del Grupo.

Posee organizaciones de compra en Andújar (Jaén), Alcolea (Córdoba), Sevilla, Zaragoza, Madrid, Albacete, Ciudad Real y Alba de Tormes (Salamanca).

Sociedades Comerciales

- **KOIKE, SOCIEDAD ANONIMA DE ALIMENTACION**

Sociedad dedicada a la comercialización de aceites, aceitunas y mayonesas.

Las principales marcas que comercializa son SUBLIME, KOIKE, GIRALDA, KOIPESOL, BONOLIVA y TITAN.

- **CARBONELL DE CORDOBA, S.A.**

Sociedad dedicada a la comercialización de aceites, aceitunas, vinagres y condimentos.

Las principales marcas que comercializa son CARBONELL, MEZQUITA, BONSOL, LOUIT, PROCER y DIAFANA.

- **SALGADO, S.A.**

Sociedad dedicada a la comercialización de aceites bajo las marcas UCA, SOTOLIVA, AITOR, UCASOL, AITORSOL y ARLESOL.

- **ACEITES ELOSUA, S.A.**

Sociedad dedicada a la comercialización de aceites bajo las marcas ELOSUA, ELOSOL, VOLADOR y REGIO.

- **SARA, RESTAURACION Y ALIMENTACION, S.A.**

Sociedad dedicada a la comercialización de productos alimenticios con destino al sector de hostelería, restauración y colectividades; asimismo desarrolla la actividad de transportes para el Grupo.

Otras Sociedades de Alimentación

- **CETRO ACEITUNAS, S.A.**

Sociedad dedicada a la fabricación de aceitunas de mesa; dispone de centros fabriles en Alcalá de Guadaira y Pilas (Sevilla).

- **VINAGRES Y SALSAS, S.A.**

Sociedad especializada en la fabricación de vinagres, mayonesas, ketchup y mostaza; dispone de una Planta industrial en Alcolea (Córdoba).

Sociedades de Servicios

- **KOPINVER, S.A.**

Sociedad de cartera del GRUPO KOIPE.

- **MEDEOL SERVICES, S.A.**

Sociedad de servicios del Grupo.

Sociedades Internacionales

- **CARBONELL NEDERLAND, B.V.**

Sociedad residente en Holanda dedicada a la comercialización de productos del Grupo, que opera asimismo en los mercados de Bélgica, Dinamarca, Austria y República Checa.

- **CARBONELL U.K., Ltd.**

Sociedad residente en Inglaterra dedicada a la comercialización de productos del Grupo, que se ocupa también del mercado irlandés.

- **CARBONELL DO BRASIL, S.A.**

Sociedad residente en Brasil dedicada a la comercialización de productos del Grupo, que controla asimismo los mercados de Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.

- **SALGADO USA, Inc.**

Sociedad residente en Estados Unidos dedicada a la comercialización de productos del Grupo.

- **ELOSUA PORTUGAL, S.A.**

Sociedad residente en Portugal dedicada a la comercialización de productos del Grupo en el citado país.

ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE

Las previsiones nacionales en el marco macroeconómico prevén un aumento del PIB en torno al 3,8%, crecimiento superior al del resto de los países de la Unión Europea, mientras la inflación podría situarse alrededor del 2,2%. Ambos indicadores muestran la continuación del ciclo económico positivo en el que está inmerso nuestro país.

En cuanto al marco sectorial y empresarial, destacaríamos los hechos siguientes:

Aceite de Oliva

Se constatan unas existencias finales de la campaña 1998/99 próximas a las 400.000 Tm. y una producción en torno a las 600.000 Tm. para la campaña 1999/2000 en España. Estos hechos, más la mejora de las cosechas en otros países como Italia, Grecia y Túnez, hacen previsible que los precios se mantengan para lo que resta de campaña con una cierta estabilidad y por debajo de los alcanzados durante 1999.

Ello debería hacer posible la recuperación de los volúmenes en el mercado nacional, ayudar a la entrada en nuevos mercados en el exterior y, sobre todo, la consolidación de aquellos en los que ya se viene operando.

Aceite de Semillas

La situación internacional de grandes disponibilidades de semillas oleaginosas y la sobrecapacidad industrial de trituración son hechos que seguirán condicionando los márgenes de esta actividad, formando parte del panorama del año 2000 (al menos durante la primera mitad del ejercicio), y que, por tanto, continuarán previsiblemente afectando de forma negativa a los resultados de todo el sector.

Otros Productos

Las actividades de aceitunas y de condimentos continuarán la evolución de los últimos años en la confianza de que los esfuerzos ya realizados de reorganización industrial permitirán unos mejores resultados.

En este entorno, el GRUPO KOIPE seguirá desarrollando el programa de mejora y adecuación de recursos, que incluye diferentes tipos de acciones (sobre los productos, procesos, comercialización...), con el objetivo de optimizar al máximo y rápidamente los cambios de tendencia previstos.

En la búsqueda de la mejora permanente de la competitividad, el Grupo seguirá insistiendo en los esfuerzos para lograr una mejor adecuación entre tamaño y estructura, que le permita continuar progresando en unos mercados cada vez más exigentes. En el año 2000 proseguirá el importante plan de reorganización y renovación simultáneas para seguir asegurando el futuro.

La actividad en el mercado exterior centrará buena parte de los esfuerzos del Grupo, tanto en el sentido de consolidar y mejorar la presencia de nuestras marcas en los países en los que ya están presentes, como en el de la puesta en marcha de los planes desarrollados en 1999, continuando la consolidación y búsqueda de nuevos mercados y oportunidades, ya sea a través de la introducción de las marcas del Grupo y/o de adquisiciones.

Los programas internos especiales de investigación y desarrollo (I + D), iniciados en los años 1998 y 1999, verán, también a partir de 2000 sus primeros frutos con la puesta en marcha de la última fase -producción- del programa de investigación sobre los subproductos del aceite de oliva, al iniciarse la obtención de algunos derivados que tendrán una utilización muy valiosa en la industria cosmética. Este programa tecnológico representará en el futuro una significativa contribución económica a los resultados del Grupo

La situación descrita y los mecanismos puestos en marcha permiten prever un ejercicio 2000 que, aunque difícil, haga posible el inicio de la recuperación de los resultados operacionales de las actividades sobre 1999 del GRUPO KOIPE.

Balance Consolidado GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1999	1998	1997	1996	1995
Inmovilizado	23.916	22.373	25.018	34.089	33.168
Gastos establecimiento	43	115	153	202	271
Inmov. inmateriales netas	10.890	12.063	13.097	20.364	20.612
Inmov. materiales netas	7.897	8.078	8.539	9.854	8.328
Inmov. financieras	4.898	1.889	2.120	2.693	3.241
Acciones propias	188	228	1.109	976	716
Fondo comerc. consolidación	231	347	462	578	1.307
De soc. integr. global y puesta equiv.	231	347	462	578	1.307
Activo circulante	40.139	38.746	39.252	26.220	39.379
Existencias	5.962	7.801	7.046	6.067	13.783
Deudores	13.736	14.531	24.349	19.386	24.834
Inversiones financ. temporales	19.333	15.578	7.399	451	406
Tesorería	1.083	775	364	295	264
Ajustes periodificación	25	61	94	21	92
TOTAL ACTIVO	64.286	61.466	64.732	60.887	73.854

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

PASIVO	1999	1998	1997	1996	1995
Fondos propios	52.384	48.749	45.775	44.366	41.698
Capital suscrito	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480
Prima de emisión	22.167	22.167	22.167	22.167	22.167
Reservas revalorización	746	746	746	746	685
Otras reservas soc. dominante	15.184	10.514	10.179	10.359	9.720
Res. soc. integración global o proporcional	2.673	4.092	3.183	2.020	554
Res. soc. puestas en equivalencia	803	517	418	71	29
Diferencias de conversión	23	0	7	(5)	(14)
Pérdidas y ganancias	4.308	5.530	4.540	2.528	2.077
Dividendo a cuenta	0	(1.297)	(1.945)	0	0
Dif. negat. de consolidación	8	8	8	8	8
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	140	160	179	229	268
Prov. para riesgos y gastos	1.376	1.467	1.787	1.740	1.484
Acreedores a largo plazo	329	359	412	1.230	4.113
Deudas con entidades de crédito	41	35	137	968	4.102
Otros acreedores	288	324	275	262	11
Acreedores a corto plazo	10.049	10.723	16.571	13.314	26.283
Deudas entidades crédito	1.362	725	5.358	2.293	13.559
Acreedores comerciales	6.360	6.923	8.573	7.917	9.393
Otras deudas no comerciales	2.300	3.032	2.597	2.463	2.804
Prov. operac. de tráfico	26	26	25	608	505
Ajustes por periodificación	1	17	18	33	22
TOTAL PASIVO	64.286	61.466	64.732	60.887	73.854

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

DEBE	1999	1998	1997	1996	1995
Gastos					
Reducción existencias	100	0	165	5.250	0
Consumos y otros gastos externos	68.614	70.560	80.011	76.150	94.932
Gastos de personal	5.582	5.479	6.191	6.198	6.950
Dotación amortización inmovilizado	2.611	2.633	3.925	1.889	1.790
Variación provisiones de tráfico	135	101	112	(269)	699
Otros gastos de explotación	10.880	10.678	11.612	10.377	11.992
Total gastos de explotación	87.922	89.451	102.016	99.595	116.363
Beneficio de explotación	2.147	6.034	5.032	4.008	3.376
Gastos financieros	1.138	884	784	1.402	2.641
Var. de provisiones de invers. financieras	0	3	2	2	0
Diferencias negativas de cambio	450	114	167	41	66
Total gastos financieros	1.588	1.001	953	1.445	2.707
Resultados financieros positivos	0	88	0	0	0
Amort. fondo comerc. consol.	116	116	116	116	207
Benef. activ. ordinarias	1.112	6.015	4.616	3.067	3.688
Pérdidas procedentes del inmovilizado	16	30	9	18	1.365
Var. prov. innov. mat., inmat. y financ.	(37)	(43)	(67)	203	390
Pérd. enaj. part. soc. consol. int. global	0	0	0	3	393
Pérd. enaj. part. soc. puestas en equiv.	0	38	0	0	0
Pérd. por oper. con acc. edad. dominante	62	0	0	0	0
Gastos y pérdidas extraordinarias	927	198	4.997	35	32
Total gastos extraordinarios	968	223	4.939	259	2.180
Resultados extraordinarios positivos	0	2.324	2.304	237	0
Beneficios antes de impuestos	614	8.339	6.920	3.304	2.559
Impuesto sobre beneficios	(3.694)	2.809	2.380	776	482
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	4.308	5.530	4.540	2.528	2.077

HABER	1999	1998	1997	1996	1995
Ingresos					
Importe neto cifra negocios	89.876	91.554	103.312	100.575	113.147
Aumento existencias	0	656	0	0	2.689
Trab. realiz. para su inmovilizado	4	5	5	2	18
Subvenciones	9	3.177	3.647	2.855	3.678
Otros ingresos accesorios	180	93	84	171	207
Total ingresos de explotación	90.069	95.485	107.048	103.603	119.739
Otros ingresos financieros	485	948	338	157	294
Beneficios inver. financ. temporales	0	0	0	0	116
Diferencias positivas de cambio	282	141	165	87	88
Total ingresos financieros	767	1.089	503	244	498
Resultados financieros negativos	821	0	450	1.201	2.209
Partp. benef. soc. puestas equivalencia	(98)	9	150	376	2.728
Beneficios enajenación inmovilizado	155	519	7.141	398	118
Beneficios enajenación part. soc. consol. int. global o proporcional	0	0	0	3	598
Benef. enajenac. part. sociedades puestas en equivalencia	0	0	0	0	230
Benef. por oper. con acc. sdad. dominante	0	1.394	0	0	0
Subv. capt. transf. al rtdo. del ejercicio	26	26	34	48	41
Ingr. o beneficios extraordinarios	289	608	68	47	64
Total ingresos extraordinarios	470	2.547	7.243	496	1.051
Resultados extraordinarios negativos	498	0	0	0	1.129

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales
De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en millones de pesetas)

CONCEPTOS	1999		1998	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	90.056	100,10%	91.647	95,98%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(100)	(0,11%)	656	0,68%
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	4	0,00%	5	0,01%
Subvenciones a la explotación	9	0,01%	3.177	3,33%
VALOR DE LA PRODUCCION	89.969	100,00%	95.485	100,00%
Compras netas	(66.925)	(74,39%)	(70.659)	(74,00%)
Variación de existencias mercaderías, materias primas y consumibles	(1.689)	(1,88%)	99	0,10%
Gastos externos y de explotación	(10.561)	(11,73%)	(10.321)	(10,81%)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	10.794	12,00%	14.604	15,29%
Otros gastos	(319)	(0,36%)	(357)	(0,37%)
Gastos de personal	(5.582)	(6,20%)	(5.479)	(5,74%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	4.893	5,44%	8.768	9,18%
Dotaciones para amort. de inmovilizado	(2.611)	(2,90%)	(2.633)	(2,75%)
Insolvencias de cré. y variación de las provisiones de tráfico	(135)	(0,15%)	(101)	(0,11%)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	2.147	2,39%	6.034	6,32%
Ingresos financieros	767	0,85%	1.089	1,14%
Gastos financieros	(1.588)	(1,77%)	(1.001)	(1,05%)
Partic. en sociad. puestas en equivalencia	(98)	(0,11%)	9	0,01%
Amort. fondo de comercio de consolidación	(116)	(0,13%)	(116)	(0,12%)
RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS	1.112	1,23%	6.015	6,30%
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	470	0,52%	2.547	2,67%
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(1.005)	(1,11%)	(266)	(0,28%)
Variación de las prov. de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	37	0,04%	43	0,04%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	614	0,68%	8.339	8,73%
Impuesto sobre sociedades	3.694	4,11%	(2.809)	(2,94%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	4.308	4,79%	5.530	5,79%

Distribución/Aplicación del Resultado Consolidado

(en millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996	1995
Resultado antes de Impuestos	614	8.339	6.920	3.304	2.559
Impuesto sobre Sociedades	(187)	2.533	1.251	464	1.281
Otros Impuestos difer. y (anticipados)	(3.507)	276	1.129	312	(799)
Resultado del Ejercicio (neto)	4.308	5.530	4.540	2.528	2.077
Dividendo a cuenta	-	1.297	1.945	-	-
Dividendos	1.037	648	1.296	1.296	1.166
Reservas	3.271	3.585	1.299	1.232	911

Evolución del Cash-Flow Neto Consolidado del GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996	1995
Resultado neto	4.308	5.530	4.540	2.528	2.077
Amortizaciones y provisiones	2.646	2.810	8.972	2.290	2.541
Dividendos recibidos	-	-	36	30	3.963
Margen Bruto de Autofinanciación	6.954	8.340	13.548	4.848	8.581
Inversiones no financieras netas	1.147	1.056	354	1.780	(318)
Inversiones financieras netas	(9)	(1.171)	130	(2.653)	507
Variación necesidades fondo maniobra	(1.533)	(7.946)	5.687	(11.670)	2.958
Cash-Flow Neto	7.349	16.401	7.377	17.391	5.434

Cuadro de Financiación Ejercicio

(en millones de pesetas)

Aplicaciones	1999	1998	1997	1996	1995
Gastos establecimiento	3	39	22	3	51
Adquisición inmovilizado					
Inmov. inmateriales	93	178	72	310	19
Inmov. materiales	1.190	943	870	1.567	2.338
Inmov. financieras	33	45	-	12	783
Adquisición acciones propias	33	234	140	271	191
Dividendos	646	2.548	3.142	1.138	597
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	4	1	1	-	-
Actualizac. balances RDL 7/1996	-	-	-	40	-
Adq. part. adic. en soc. cons. y div.	46	-	-	3	-
Diferencias de conversión	18	7	-	-	14
Cancel. o trasp. a corto de deuda a largo	18	103	968	4.103	2.737
Prov. para riesgos y gastos	180	8	85	125	170
Total aplicaciones	2.264	4.106	5.300	7.572	6.900
Exceso de orígenes s/aplicación aumento capital circulante	2.067	5.342	9.775	-	5.574

Orígenes	1999	1998	1997	1996	1995
Recursos proc. de operaciones	3.969	6.046	6.956	3.317	7.451
Subvenciones de capital	6	7	13	9	227
Trasp. a largo prov. riesgos y gtos.	-	-	-	253	-
Deudas a largo plazo	24	1	137	968	4.102
Enajenación de inmov.					
Inmov. inmateriales	-	1	7.054	-	36
Inmov. materiales	278	591	223	511	57
Inmov. financieras	2	12	1	2.310	201
Diferencias de conversión	41	-	12	3	-
Enaj. acc. propias	11	2.508	7	11	110
Recursos aplicados por enaj. de soc. consolidadas	-	282	436	-	290
Activación bases imponibles con abono a prop. industrial	-	-	236	-	-
Total orígenes	4.331	9.448	15.075	7.382	12.474
Exceso de aplicación s/orígenes disminución capital circulante	-	-	-	190	-

Variación del Capital Circulante

(en millones de pesetas)

Variación del capital circulante	Ejerc. 1999		Ejerc. 1998		Ejerc. 1997		Ejerc. 1996		Ejerc. 1995	
	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.
Existencias	-	1.839	755	-	979	-	-	7.716	1.043	-
Deudores	-	795	-	9.818	4.963	-	-	5.448	2.473	-
Acreedores	-	(658)	-	(5.847)	(3.272)	-	-	(12.980)	-	(1.988)
Invers. fin. temp.	3.755	-	8.179	-	6.948	-	45	-	120	-
Tesorería	308	-	411	-	69	-	31	-	93	-
Ajustes periodific.	-	20	-	32	88	-	-	82	-	143
Total	4.063	1.996	9.345	4.003	9.775	0	76	266	3.729	(1.845)
Variación capital circulante	2.067	-	5.342	-	9.775	-	-	190	5.574	-

Recursos Procedentes de las Operaciones

(en millones de pesetas)

	1999	1998	1997	1996	1995
Beneficio neto del Ejercicio	4.308	5.530	4.540	2.528	2.077
Partid. que no representan variación en capital circulante	(339)	516	2.416	789	5.374
Amort. gastos establecim.	75	77	71	72	75
Amort. inmov. inmaterial	111	62	47	23	26
Amort. inmov. material	1.269	1.339	1.644	1.256	1.152
Amort. f. comercio / marcas	1.271	1.270	7.170	653	2.084
Result. puesta equiv.	98	(8)	(150)	(376)	(2.728)
Amort. subvenciones	(26)	(26)	(34)	(48)	(41)
Prov. inmov. aplicadas	(37)	(43)	(67)	(39)	-
Dotac. prov. inmov. material	-	-	-	233	390
Dotac. prov. inmov. financieras	62	8	2	2	-
Dot. prov. riesgos y gastos	257	107	132	128	297
Amort. acc. Elosúa, S.A.	-	-	-	-	156
Dividendos soc. puesta equiv.	-	-	36	30	3.963
Regulariz. prov. para riesgos y gtos.	(168)	(419)	-	-	-
Beneficio proc. ventas de inm. mat.	(155)	(519)	(88)	(398)	-
Pérdidas proc. ventas de inm. mat.	16	30	9	18	-
Benef. proc. ventas de inm. inmat.	-	-	(7.053)	-	-
Beneficio proc. ventas de inm. fin.	-	(1.399)	-	(3)	-
Pérdidas proc. ventas de inm. fin.	-	38	-	3	-
Impuesto sobre sociedades diferido	(36)	49	13	252	-
Impuesto sobre sdades. anticipado	(3.076)	(50)	684	(642)	-
Activación bases impon. negativas	-	-	-	(375)	-
Recursos proced. de las operaciones	3.969	6.046	6.956	3.317	7.451

Balance de Situación Consolidado de Koipe, S.A. y sociedades filiales

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1999	1998
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento - Nota 4.6	43.481	114.713
Inmovilizaciones inmateriales, neto - Nota 8	10.890.199	12.062.828
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 9	7.896.978	8.077.956
Inmovilizaciones financieras, neto:		
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 7	909.725	1.010.411
Cartera de valores a largo plazo - Nota 10	163.541	87.117
Otros créditos	60.237	26.839
Otros deudores - Nota 15.5	3.847.738	772.091
Provisiones - Nota 10	(83.506)	(7.062)
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 12	187.561	228.089
	23.915.954	22.372.982
Fondo de comercio de consolidación		
De sociedades cons. por integración global - Nota 5	231.152	346.729
	231.152	346.729
Activo circulante		
Existencias - Nota 11	5.961.610	7.800.585
Deudores:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	9.977.050	11.056.930
Otros deudores	3.794.692	3.850.236
Provisiones	(35.745)	(375.754)
Inversiones financieras temporales: - Nota 10		
Cartera de valores a corto plazo	2.512.868	1.968.666
Otros créditos	16.820.026	13.685.555
Provisiones	0	(76.444)
Tesorería	1.082.904	775.312
Ajustes por periodificación	25.063	61.238
	40.138.468	38.746.324
TOTAL ACTIVO	64.285.574	61.466.035

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

PASIVO	1999	1998
Fondos propios - Nota 12		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	746.270	746.270
Otras reservas de la Sociedad dominante	15.184.493	10.513.508
Reservas en sociedades consolidadas por intg. global	2.672.533	4.091.886
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	803.149	517.253
Diferencias de conversión	22.988	46
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - beneficios	4.308.258	5.530.424
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	0	(1.297.137)
	52.384.295	48.748.854
Diferencia negativa de consolidación - Nota 6	8.421	8.421
Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Nota 4.13	139.606	160.316
Provisiones para riesgos y gastos - Nota 13	1.375.564	1.467.149
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	41.240	34.680
Otros acreedores - Nota 15.5	287.938	323.677
	329.178	358.357
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	1.362.429	725.487
Acreedores comerciales	6.360.111	6.923.052
Otras deudas no comerciales - Nota 14.4	2.299.466	3.031.934
Provisiones para operaciones de tráfico	25.735	25.735
Ajustes por periodificación	769	16.730
	10.048.510	10.722.938
TOTAL PASIVO	64.285.574	61.466.035

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales
De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en miles de pesetas)

DEBE	1999	1998
Gastos		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	99.732	0
Consumos y otros gastos externos	68.613.913	70.560.201
Gastos de personal	5.581.769	5.479.179
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.611.163	2.632.544
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 16.3	134.857	101.310
Otros gastos de explotación - Nota 16.2	10.880.560	10.677.768
Total gastos de explotación	87.921.994	89.451.002
Beneficios de la explotación	2.146.418	6.034.098
Gastos financieros - Nota 16.5	1.138.164	884.340
Variación de provisiones de inversiones financieras	0	2.550
Diferencias negativas de cambio	449.908	114.372
Total gastos financieros	1.588.072	1.001.262
Resultados financieros positivos	0	87.500
Amort. del fondo de comer. de consolidación - Nota 5.1	115.577	115.576
Beneficio de las actividades ordinarias	1.111.639	6.014.742
Pérdidas procedentes del inmovilizado	15.534	29.870
Variación prov. de inmov. mat. e inmat. - Nota 9.3	(37.482)	(42.937)
Pérdidas enaj. part. sdades. puesta equivalencia - Nota 3.2	0	38.012
Pérdidas por oper. con acciones de la Sdad. dominante	62.181	0
Gastos y pérdidas extraordinarias - Notas 16.4	927.276	198.179
Total gastos extraordinarios	967.509	223.124
Resultados extraordinarios positivos	0	2.324.734
Beneficio consolidado antes de impuestos	613.804	8.339.476
Impuesto sobre beneficios - Nota 15.4	(3.694.454)	2.809.052
RESULTADO CONSOL. DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	4.308.258	5.530.424

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

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

HABER	1999	1998
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	89.875.952	91.554.378
Aumento exist. prod. termin. y en curso de fabricación	0	656.553
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	4.214	5.020
Otros ingresos de explotación	188.246	3.269.149
Total ingresos de explotación	90.068.412	95.485.100
Otros ingresos financieros	484.713	947.748
Beneficios de inversiones financieras temporales	0	442
Diferencias positivas de cambio	282.298	140.572
Total ingresos financieros	767.011	1.088.762
Resultados financieros negativos	821.061	0
Participación en beneficios de sdades. puestas en equiv. - Nota 7.1	(98.141)	8.720
Beneficio procedente del inmovilizado - Notas 3.2 y 9.4	155.258	518.932
Beneficio por operaciones con acciones Sociedad dominante	0	1.393.983
Subv. de capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.13	26.388	25.504
Ingresos o beneficios extraordinarios	288.028	609.439
Total ingresos extraordinarios	469.674	2.547.858
Resultados extraordinarios negativos	497.835	0

**KOIKE, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1999 Y 1998**

1. Sociedades dependientes

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

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

1.3. Las sociedades donde la participación de Koipe, S.A., directa o indirectamente, es superior al 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, en base a las cuentas anuales de los ejercicios de doce meses cerrados al 31 de diciembre de 1999 y 1998. Estas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	
			31/12/99	31/12/98
Kopinver, S.A.	P.º del Urumea, 23 San Sebastián	Sdad. cartera	100,00%	100,00%
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	100,00%
Medeol Services, S.L.	P.º del Urumea, 23 San Sebastián	Servicios	100,00%	99,99%
Koipe, S.A. de Alimentación	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	100,00%
Aceites Carbonell, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	99,93%
Salgado USA, Inc.	535 Madison Av. New York	Alimentación	100,00%	100,00%
Vinagres y Salsas, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	99,93%
Aceites Elosúa, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	99,93%
Cetro Aceitunas, S.A.	Párroco V. Moya, 11 Pilas (Sevilla)	Alimentación	100,00%	99,93%
Carbonell de Córdoba, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	99,93%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	99,93%

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	
			31/12/99	31/12/98
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00%	99,93%
Carbonell do Brasil, S.A.	R. Domingos Moraes, 2747 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	100,00%	99,93%
Carbonell U.K., Ltd.	34 York street, Twickenham - Middlesex. TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	100,00%	99,93%
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriesstraat 32 Nieuw Vennepe (Holland)	Alimentación	100,00%	99,93%
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	100,00%	99,93%

1.4. Con efecto 1 de enero de 1999, y como consecuencia de la reorganización interna del Grupo, se ha producido la fusión por absorción de Aceites Carbonell, S.A. por Koipe, S.A, mientras que el 1 de agosto de 1998 se produjo también la fusión por absorción de Inés Córdoba, S.A. por Sara, Restauración y Alimentación, S.A.

2. Sociedades asociadas

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

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	
			31/12/99	31/12/98
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	25,45%
Bisley, S.A.	Ercilla, 24 - 4.º Dpto. 13 Bilbao	Alimentación	0,00%	25,45%

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

A título meramente informativo el Balance y la Cuenta de Resultados, además de en miles de pesetas, se muestran en miles de euros.

3.2. Cambios en el perímetro de consolidación - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1999 y 1998 son los siguientes :

En junio de 1999, el Grupo vendió sus participaciones en Bisley, S.A., a Alimentos Naturales, S.A., sociedad asociada, no obteniendo ningún resultado por dicha operación.

En junio y diciembre de 1998, el Grupo vendió sus participaciones en Daganzo, S.A. y Promociones Guima, S.A., respectivamente. El resultado de estas ventas se ha traducido en unas pérdidas de 38.012 miles de pesetas (nota 7.3).

4. Normas de valoración

4.1. Fondo de comercio de consolidación - Recoge las diferencias positivas surgidas entre el coste de adquisición de la participación y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la filial atribuible a dicha participación, corregida por las diferencias entre el valor de mercado y el contable que sean atribuibles a elementos patrimoniales perfectamente identificables a la fecha de compra. Se presenta deducida de la amortización acumulada que se calcula linealmente en 10 años.

De conformidad con el art. 23.4 del Real Decreto 1.815/91 sobre Formulación de Cuentas Consolidadas, la Sociedad identificó elementos de activos susceptibles de absorber, al menos en parte, la diferencia entre el coste de adquisición y la parte proporcional de los fondos propios surgida tras las diferentes tomas de participación en Elosúa, S.A.

Estos activos, consistentes en las Marcas propiedad del Grupo Elosúa, fueron valorados por un experto independiente de prestigio internacional y su importe se registra en el inmovilizado inmaterial. (ver nota 4.7).

La diferencia entre el precio de adquisición del total de la participación en Elosúa, S.A. y la parte proporcional de los Fondos Propios adquiridos no imputada a Marcas, se considera Fondo de Comercio de Consolidación y se amortiza en diez años.

4.2. Diferencia negativa de consolidación - Se ha calculado como la diferencia negativa entre el valor contable de la participación, minorada en las correcciones de valor, provisiones o pérdidas, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la sociedad en cuestión.

4.3. Participaciones puestas en equivalencia - Las participaciones puestas en equivalencia se valoran por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda.

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

4.5. Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras consolidadas - Las cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de esta consolidación, se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre, de conformidad con el Art. 54 del Real Decreto 1.815/91. Es decir, todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio ponderado existente en las fechas en que se realizaron las correspondientes operaciones.

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

4.6. Gastos de Establecimiento - Corresponden principalmente a gastos de ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición, amortizándose linealmente en un plazo de cinco años. En 1999, se han realizado desembolsos por importe de 3.185 miles de pesetas (en 1998 se realizaron desembolsos por importe de 38.641 miles de pesetas). La dotación anual para amortización ascendió a 74.417 miles de pesetas (76.385 miles de pesetas en 1998).

4.7. Inmovilizaciones inmateriales - Las Marcas procedentes de las sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa, adquiridas en virtud de la compra de acciones de la Sociedad Elosúa, S.A. -matriz de dicho Grupo-, se valoran y se contabilizan cuando están debidamente registradas y sus importes son comprobados por expertos independientes. Estas Marcas, hasta 1997, se han estado amortizando en 10 años al haberse cumplido los requisitos de comprobación del valor y la protección legal, si bien su vida útil es indefinida. El valor neto asignado a las Marcas que se venden se contabiliza como gasto en el ejercicio de la venta.

Sin embargo, en 1998, al amparo de lo establecido en la disposición adicional decimoquinta de la Ley 37/98 de reforma del Mercado de Valores, y en consonancia con los argumentos sobre la vida útil de las marcas aludidos anteriormente, el Consejo de Administración de Koipe, S. A. acordó modificar el plazo de amortización de las marcas adquiridas al Grupo Elosúa/Carbonell.

En virtud de la citada disposición, que prevé un plazo máximo de 20 años para la amortización de los citados activos, se ha calculado una dotación por dicho concepto para las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 1998, 1999 y sucesivos de 1.155 millones de pesetas.

El fondo de comercio y otras marcas comerciales distintas a las indicadas y adquiridas a terceros, se contabilizan por su valor de compra, y se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de diez años.

Asimismo, dentro de este capítulo se recoge el importe satisfecho por la compra de programas informáticos, valorándose al coste de adquisición, netas de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cuatro años.

4.8. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y al amparo del R.D.L. 7/1996, se presenta deducida de la amortización acumulada.

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

Descripción	Activos comprados nuevos	Activos comprados usados
	Coficiente (%)	Coficiente (%)
Construcciones	2-4	4-8
Instalaciones técnicas	7-13	14-26
Maquinaria	8-20	16-40
Utillaje	8-20	16-40
Otras instalaciones	7-12	14-24
Mobiliario	8-12	16-24
Equipos proc. información	10-25	20-50
Elementos de transporte	10-28	20-56
Otro inmovilizado	2-15	4-30

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio. Igualmente, se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

4.9. Valores mobiliarios a corto y a largo plazo - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición, regularizado, en su caso, en virtud de las disminuciones experimentadas en los Fondos Propios de las empresas participadas.

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

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

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

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

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

4.12. Acciones de la Sociedad dominante - Se valoran al coste de adquisición, siempre que dicho valor resulte inferior al de cotización. En caso contrario, se realiza una provisión hasta alcanzar dicho importe.

4.13. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran como ingresos diferidos en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. El ingreso en la cuenta de resultados en 1999 por este concepto asciende a 26.388 miles de pesetas (25.504 miles de pesetas en 1998). En 1999 se ha recibido una subvención por importe de 7.700 miles de pesetas y se ha dado de baja a una subvención de 2.022 miles de pesetas (en 1998 se recibieron subvenciones por importe de 7.243 miles de pesetas).

Las ayudas al consumo de aceite de oliva, otras ayudas a la exportación, ventas en las Islas Canarias y publicidad realizada en el extranjero se registran, como ingreso, en función de su devengo, en la rúbrica "Otros ingresos de explotación". Las subvenciones a la explotación recibidas en 1999 ascienden a 8.664 miles de pesetas (3.176.956 miles de pesetas en 1998).

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

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

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

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

Se clasifica a corto plazo la parte de la deuda que vence en el año siguiente a la fecha de cierre de las cuentas y a largo plazo la parte que vence con posterioridad a esa fecha.

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

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

En 1999, tras la fusión de las sociedades Koipe, S.A. y Aceites Carbonell, S.A., la sociedad matriz ha procedido a realizar una amortización extraordinaria del inmovilizado inmaterial (Marcas) por importe de 11.529.973 miles de pesetas, que de acuerdo con la normativa fiscal actual serán amortizables fiscalmente en un plazo de diez años a partir del ejercicio 1999. Consecuentemente, se registra un impuesto diferido activo de 3.371.547 miles de pesetas, correspondiente a la amortización de las Marcas practicada en ejercicios anteriores en cuentas consolidadas. Dicho impuesto diferido activo se recoge como ingreso del Ejercicio 1999 en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

4.18. Ingresos y gastos - Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, salvo los que obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el impuesto sobre el valor añadido (IVA) y los de transportes que les afecten directamente, se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

5. Fondo de comercio de consolidación

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento del fondo de comercio de consolidación en los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

Saldo al 31/12/1997	462.305
Amortización 1998	(115.576)
Saldo al 31/12/1998	346.729
Amortización 1999	(115.577)
Saldo al 31/12/1999	231.152

5.2. El fondo de comercio existente al 31 de diciembre de 1999 y 1998 lo ha generado Aceites Españoles, S.A., que se fusionó con Aceites Carbonell, S.A. en 1995, cambiando su denominación social por la de esta última sociedad.

6. Diferencias negativas de consolidación

(en miles de pesetas)

Las diferencias negativas de consolidación provienen de la adquisición, en 1991, por parte de Elosúa, S.A., de 125.001 acciones de Cetro Aceitunas, S.A., por un importe de 72.500 miles de pesetas, correspondiente al 13,95% del capital de dicha sociedad, que sobre los fondos propios correspondían 80.921 miles de pesetas.

7. Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (en miles de pesetas)

7.1. La inversión en las sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 son los siguientes:

	Daganzo, S.A.	Promociones Guima, S.A.	Alimentos Naturales, S.A.	Bisley, S.A.	Total
Saldo al 31/12/97	71.859	86.139	1.151.649	12.361	1.322.008
Resultado del Ejercicio	1.971	(15.698)	20.664	1.783	8.720
Devolución Prima de Emisión	-	-	(176.046)	-	(176.046)
Retiros	(73.830)	(70.441)	-	-	(144.271)
Saldo al 31/12/98	0	0	996.267	14.144	1.010.411
Resultado del Ejercicio	-	-	(98.141)	-	(98.141)
Traspasos	-	-	11.599	(11.599)	0
Retiros	-	-	-	(2.545)	(2.545)
Saldo al 31/12/99	0	0	909.725	0	909.725

7.2. En junio de 1999, se ha vendido la participación en Bisley, S.A. por un importe de 2.545 miles de pesetas a Alimentos Naturales, S.A., sociedad asociada, no obteniéndose ningún resultado por dicha operación.

7.3. En junio y diciembre de 1998, se vendieron, respectivamente, las participaciones en Daganzo, S.A. y Promociones Guima, S.A., por unos importes de 64.079 y 42.180 miles de pesetas, generando unas pérdidas de 9.751 y 28.261 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

8. Inmovilizaciones inmateriales (en miles de pesetas)

8.1. El movimiento en 1999 y 1998 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/98
Gtos. invest. y desarrollo	1.484	-	(1.484)	-	0
Propiedad industrial	23.394.905	-	(6.270)	-	23.388.635
Fondo de comercio	200.000	-	-	-	200.000
Aplicaciones informáticas	83.137	96.486	(3.144)	151.032	327.511
Antic. e inmovilizado inmaterial en curso	69.732	81.300	-	(151.032)	0
Total	23.749.258	177.786	(10.898)	0	23.916.146

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/99
Propiedad industrial	23.388.635	-	-	260.674	23.649.309
Fondo de comercio	200.000	-	-	-	200.000
Aplicaciones informáticas	327.511	83.466	(13.559)	-	397.418
Total	23.916.146	83.466	(13.559)	260.674	24.246.727

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

	31/12/97	Adiciones	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Propiedad industrial	10.554.918	1.173.561	-	(6.270)	11.722.209
Fondo de comercio	23.333	20.000	-	-	43.333
Aplicaciones informáticas	67.583	23.336	-	(3.143)	87.776
Total	10.645.834	1.216.897	-	(9.413)	11.853.318
Provisiones	6.270	-	(6.270)	-	0

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/99
Propiedad industrial	11.722.209	1.167.584	-	250.909	13.140.702
Fondo de comercio	43.333	20.000	-	-	63.333
Aplicaciones informáticas	87.776	78.276	(13.559)	-	152.493
Total	11.853.318	1.265.860	(13.559)	250.909	13.356.528

9. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

9.1. El movimiento en 1999 y 1998 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/98
Terrenos y construcciones	6.083.843	11.665	(315.087)	17.888	5.798.309
Inst. técnicas y maquinaria	13.644.316	427.643	(735.718)	327.904	13.664.145
Otr. inst., util. y mobiliario	1.002.616	50.917	(46.178)	51.814	1.059.169
Antic. e inmov. mat. en curso	155.798	399.842	(683)	(376.809)	178.148
Otro inmov.	578.265	52.753	(118.585)	(20.797)	491.636
Total	21.464.838	942.820	(1.216.251)	0	21.191.407

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/99
Terrenos y construcciones	5.798.309	28.621	(189.202)	61.631	5.699.359
Inst. técnicas y maquinaria	13.664.145	368.135	(423.618)	323.420	13.932.082
Otr. inst., util. y mobiliario	1.059.169	98.113	(2.039)	37.167	1.192.410
Antic. e inmov. mat. en curso	178.148	672.008	-	(422.218)	427.938
Otro inmov.	491.636	23.601	(100.787)	-	414.450
Total	21.191.407	1.190.478	(715.646)	0	21.666.239

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

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/98
Construcciones	1.961.284	188.556	(230.592)	-	1.919.248
Inst. técnicas y maquinaria	9.484.835	1.023.351	(676.416)	-	9.831.770
Otr. inst., util. y mobiliario	708.282	80.693	(43.882)	12.398	757.491
Otro inmovilizado	435.967	46.662	(117.927)	(12.398)	352.304
Total amortizaciones	12.590.368	1.339.262	(1.068.817)	0	12.860.813

	31/12/97	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Terrenos y construcciones	167.196	(4.232)	(21.420)	141.544
Inst. técnicas y maquinaria	166.445	(32.416)	(23.308)	110.721
Otr. inst., util. y mobiliario	1.551	(19)	(1.159)	373
Total provisiones	335.192	(36.667)	(45.887)	252.638

	31/12/98	Adiciones	Retiros	31/12/99
Construcciones	1.919.248	184.009	(30.767)	2.072.490
Inst. técnicas y maquinaria	9.831.770	955.253	(411.826)	10.375.197
Otr. inst., util. y mobiliario	757.491	86.492	(1.789)	842.194
Otro inmovilizado	352.304	45.132	(100.685)	296.751
Total amortizaciones	12.860.813	1.270.886	(545.067)	13.586.632

	31/12/98	Recuperaciones	Retiros	31/12/99
Terrenos y construcciones	141.544	(7.563)	(32.344)	101.637
Inst. técnicas y maquinaria	110.721	(29.877)	-	80.844
Otr. inst., util. y mobiliario	373	(42)	(183)	148
Total provisiones	252.638	(37.482)	(32.527)	182.629

9.2. El coste de adquisición de los elementos totalmente amortizados en 1999 y 1998 es el siguiente:

	1999	1998
Construcciones	183.886	133.541
Inst. técnicas y maquinaria	6.535.218	5.655.719
Otr. inst., util. y mobiliario	582.519	465.466
Otro inmovilizado	158.204	237.257
Total	7.459.827	6.491.983

9.3. En 1999, ha habido recuperaciones de provisiones para las depreciaciones del inmovilizado material, por importe de 37.482 miles de pesetas (en 1998 las recuperaciones fueron por importe de 36.667 miles de pesetas). Dichas depreciaciones se recogen en el apartado de "Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados.

9.4. Los retiros más significativos ocurridos durante 1999 han sido las ventas de los activos de Oviedo y Las Rozas, obteniéndose unos resultados positivos de 152.859 miles de pesetas (en 1998 lo fueron las ventas de un terreno en Vitoria y la Almazara de Lucena, pertenecientes a Aceites Carbonell, S.A., obteniéndose unos resultados positivos de 154.000 miles de pesetas, así como la venta de la totalidad del inmovilizado de Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., con un resultado positivo de 211.235 miles de pesetas). Dichos resultados están recogidos bajo la rúbrica "Beneficio procedente del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9.5. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1999, por un importe de 244.669 miles de pesetas (en 1998 existían compromisos por 74.000 miles de pesetas).

9.6. El importe neto de la actualización de balances R.D.L. 7/1996, para cada sociedad del Grupo, así como el efecto de la misma sobre el resultado de los ejercicios 1999 y 1998, es el que a continuación se detalla:

Sociedad	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/97	Amortización	Retiros y traspasos	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/98
Koipe, S.A.	514.090	92.085	(3.053)	418.952
Aceites Carbonell, S.A.	301.590	52.278	1.439	250.751
Vinagres y Salsas, S.A.	48.993	11.588	-	37.405
Cetro Aceitunas, S.A.	102.213	10.952	-	91.261
Aceites Elosúa, S.A.	341	101	-	240
Sara, Rest. Alim., S.A.	440	206	-	234
Total	967.667	167.210	(1.614)	798.843

Sociedad	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/98	Amortización	Retiros y traspasos	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/99
Koipe, S.A.	418.952	65.779	203.947	557.120
Aceites Carbonell, S.A.	250.751	46.070	(204.681)	0
Vinagres y Salsas, S.A.	37.405	6.132	137	31.410
Cetro Aceitunas, S.A.	91.261	9.110	-	82.151
Aceites Elosúa, S.A.	240	77	-	163
Sara, Rest. Alim., S.A.	234	202	-	32
Total	798.843	127.370	(597)	670.876

10. Valores mobiliarios

(en miles de pesetas)

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

	1999	1998	% medio de rentabilidad anual	
			1999	1998
Participaciones en capital	163.541	163.561		
Cartera de valores:				
Imposiciones a corto plazo (renta FIM)	740.857	667.222	0,09	4,01
Otras imposiciones a corto plazo	2.196.295	1.725.000	2,84	4,19
Créditos a empresas del Grupo EBS	16.393.872	13.176.101	3,09	4,43
Créditos por intereses	1.870	9.454		
Total	19.496.435	15.741.338		
Vencimiento a corto plazo	19.332.894	15.654.221		
Vencimiento a largo plazo	163.541	87.117		
Provisiones	(83.506)	(83.506)		

10.2. El movimiento de los valores a largo plazo y sus correspondientes provisiones durante los ejercicios 1999 y 1998 es el siguiente:

	1999	1998
Saldo al inicio del Ejercicio	87.117	51.597
Adquisiciones	-	45.000
Traspaso de corto a largo	76.444	-
Retiros	(20)	(9.480)
Total	163.541	87.117

	1999	1998
Provisiones		
Saldo al inicio del Ejercicio	(7.062)	(4.512)
Adiciones	-	(2.550)
Traspaso de corto a largo	(76.444)	-
Total	(83.506)	(7.062)

10.3. En julio de 1998, se realizó una inversión de 45.000 miles de pesetas en Cogeneración de Andújar, S.A., lo que supone una participación del 15% en el capital social de la sociedad.

10.4. En junio de 1998, se vendió nuestra participación en Torre Nieve, S.A., por un importe de 9.922 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 442 miles de pesetas, que se registró en el apartado "Beneficio en inversiones financieras temporales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.5. En 1998, como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1997, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios, se realizó una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.550 miles de pesetas, que se registró en el epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.6. El desglose de los valores mobiliarios instrumentados en moneda extranjera es el siguiente:

	Moneda	1998
Inversiones financieras temporales:		
Créditos a empresas del Grupo EBS	Franco Francés	7.661.927

11. Existencias

(en miles de pesetas)

	1999	1998
Comerciales	187.375	201.241
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.467.507	6.189.126
Productos terminados	1.242.516	1.375.888
Subproductos, residuos y materiales recuperados	64.212	34.330
Total	5.961.610	7.800.585

11.1. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 1999, por un importe de 5.791.000 miles de pesetas (en 1998 existían compromisos por 2.389.241 miles de pesetas).

12. Fondos propios

(en miles de pesetas)

12.1. El capital social está representado por 12.959.822 acciones ordinarias al portador, de quinientas pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de abril de 1998, la Sociedad Matriz procedió al desdoblamiento del valor de sus acciones, de las mil pesetas de su anterior valor nominal, al actual de quinientas pesetas, duplicando, en consecuencia, el número total de acciones que integran el capital social. Dicha operación supuso un gasto de 35.289 miles de pesetas, importe contabilizado en gastos de establecimiento y que se amortiza en un período de cinco años.

Los importes del capital social y la prima de emisión de acciones no han experimentado variación alguna.

12.2. En el transcurso de 1999 el accionista MEDEOL, S.A. ha modificado su denominación social por la de CEREOL, S.A.

Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1999	1998
Cereol, S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Béghin-Say, S.A.	0,10%	0,10%
Sociedad Cooperativa General Agropecuaria (Acor)	10,00%	10,00%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (Cajasur)	5,00%	5,00%
Caja General de Granada	5,00%	5,00%
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	5,00%	5,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	1,93%
Caja de Ahorros el Monte	1,00%	1,00%
Caja San Fernando	0,00%	1,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,15%
Kopinver, S.A. (Autocarera)	0,42%	0,36%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% del capital de la Sociedad (el mismo porcentaje que en 1998). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el ejercicio precedente (salvo los Consejeros Eridania Béghin-Say, S.A., Sociedad Cooperativa General Agropecuaria -Acor- y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba -Cajasur-, cuyos porcentajes se muestran en el cuadro anterior). En 1998, Caja General de Granada poseía el 5% del capital social.

Durante el primer trimestre de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. vendió el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación quedó establecida en el 7,10%. Asimismo, a dicha fecha la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV pasó de tener el 8,03% a poseer el 6,03% del capital de la Sociedad.

Dichas acciones fueron adquiridas por Acor (10%), Cajasur (5%), Caja General de Granada (5%), Unicaja (5%), Caja de Ahorros el Monte (1%) y Caja San Fernando (1%). Posteriormente, en la primera quincena de mayo de 1998 se llevó a cabo una Oferta Pública de Venta del 13,96% de acciones de la Sociedad, siendo los oferentes Eridania Béghin-Say, S.A. con el 7%, la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV con el 3,95% y Kopinver, S.A. (autocartera) con el 3,01%. La venta de la autocartera supuso para el Grupo un resultado antes de impuestos de 1.393.983 miles de pesetas, importe contabilizado como "Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12.3. El desglose de las cuentas de fondos propios con movimiento en los ejercicios 1999 y 1998, es como sigue:

	Reserva de revalorización	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total
31/12/97	746.270	10.179.156	3.182.771	417.731	6.860	14.532.788
Distribución del resultado	-	3.522.397	904.358	113.654	-	4.540.409
Distribución de dividendos	-	(3.239.955)	-	-	-	(3.239.955)
Traspasos, varios y dif. conversión	-	51.910	4.757	(14.132)	(6.814)	35.721
31/12/98	746.270	10.513.508	4.091.886	517.253	46	15.868.963
Distribución del resultado	-	7.487.122	(1.979.147)	22.449	-	5.530.424
Distribución de dividendos	-	(1.943.973)	-	-	-	(1.943.973)
Traspasos, varios y dif. conversión	-	(872.164)	559.794	263.447	22.942	(25.981)
31/12/99	746.270	15.184.493	2.672.533	803.149	22.988	19.429.433

12.4. Con fecha 15 de diciembre de 1998, Koipe, S.A. entregó un dividendo a cuenta de 100 pesetas por acción, cuyo desembolso ascendió a 1.295.982 miles de pesetas. El dividendo a cuenta entregado por el Grupo fue de 1.297.137 miles de pesetas.

12.5. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999 incluyen 1.295.982 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (el mismo importe que en 1998). La reserva legal del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global es de 541.826 miles de pesetas (1.213.952 miles de pesetas en 1998).

De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

	1999	1998
Kopinver, S.A.	67.882	132.068
Medeol Services, S.L.	(193.160)	(519.223)
Koipe, S.A. de Alimentación	22.272	634
Grupo Salgado	(14.159)	(15.069)
Grupo Carbonell/Elosúa	2.789.698	4.493.476
Total	2.672.533	4.091.886

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

	1999	1998
Alimentos Naturales, S.A.	803.149	517.253
Total	803.149	517.253

12.8. Las diferencias de conversión se desglosan por sociedades de la siguiente forma:

	1999	1998
Carbonell do Brasil, S.A.	(13.959)	(3.415)
Salgado USA, Inc.	1.629	456
Carbonell U.K., Ltd.	10.891	2.110
Carbonell Nederland, B.V.	19.460	(3.942)
Elosúa Portugal, S.A.	4.967	4.837
Total	22.988	46

12.9. La reserva de revalorización se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%.

A partir del 1.º de enero del año 2000, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliación de capital social.
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos siete años a partir de la fecha de cierre del presente ejercicio.

En todo caso, el saldo de la cuenta reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

En 1999, la reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 de todas las sociedades que se consolidan por el método de integración global suma, incluida la ya fusionada Aceites Carbonell, S.A., 1.278.179 miles de pesetas (el mismo importe en 1998).

12.10. Al 31 de diciembre de 1999, la filial Kopinver, S.A. posee 53.936 acciones de Koipe, S.A. (47.568 acciones de Koipe, S.A. al 31 de diciembre de 1998), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible para acciones de la sociedad dominante de 187.561 miles de pesetas (228.089 miles de pesetas en 1998). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 8.768 y 2.400 títulos, respectivamente (en 1998, como consecuencia del desdoblamiento del valor de las acciones –dos nuevas por una antigua–, 47.568 y 390.272 títulos, respectivamente). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1999 es de 4.725 pesetas por acción, habiéndose constituido una provisión por valor de 61.663 miles de pesetas para ajustar el valor de la Autocartera al de cotización (en 1998 el precio medio de adquisición era de 4.913 pesetas por acción, constituyéndose una provisión por valor de 5.637 miles de pesetas para ajustar el valor de la Autocartera al de cotización). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa.

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

13. Provisiones para riesgos y gastos (en miles de pesetas)

13.1. El movimiento de las provisiones es como sigue:

31/12/97	1.786.817
Adiciones	107.275
Retiros	(426.943)
31/12/98	1.467.149
Adiciones	256.566
Retiros y pagos	(348.151)
31/12/99	1.375.564

En 1999, se recuperaron provisiones para riesgos y gastos por importe de 157.410 miles de pesetas, por estimarse que había desaparecido el riesgo por el que se crearon (419.237 miles de pesetas en 1998). Dichos importes están recogidos dentro del epígrafe "Ingresos o beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

14. Deudas no comerciales (en miles de pesetas)

14.1. Las deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras se desglosan como sigue:

	1999	1998	% medio de interés anual	
			1999	1998
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	1.362.155	741.417	3,30	4,77
Descubiertos en c/c	33.070	9.385		
Deudas por intereses	8.444	9.365		
Total	1.403.669	760.167		
Vencimiento a corto plazo	1.362.429	725.487		
Vencimiento a largo plazo	41.240	34.680		

Los préstamos y créditos han sido utilizados, en ambos ejercicios, mayoritariamente en la primera parte del año, de acuerdo con las necesidades financieras y con los tipos situados a mayor precio.

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

	1999	1998
Entre 1 y 2 años	17.600	11.560
Entre 2 y 3 años	17.600	11.560
Entre 3 y 4 años	6.040	11.560
Total	41.240	34.680

14.3. Gestión de tipos de interés. Al 31/12/98, las operaciones convenidas por el Grupo eran las siguientes (en millones de pesetas):

	1998
Cap comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000
Tunel comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000
Compra de Floor en 1997 con vencimiento en el año 1999	2.000

Estas transacciones cubrían eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1997 - 1999.

El 100% del endeudamiento era de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, el Grupo utilizaba instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1999 y 1998, no se han realizado operaciones de cobertura de tipo de interés, no quedando tampoco ninguna posición abierta al 31 de diciembre de 1999.

14.4. El desglose de otras deudas no comerciales es el siguiente:

	1999	1998
Administraciones públicas	1.076.401	1.645.491
Otras deudas	1.044.810	1.215.915
Remuneraciones pendientes de pago	178.255	170.528
Total	2.299.466	3.031.934

15. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

15.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las empresas cuyas cuentas de resultados se integran globalmente, en ambos ejercicios, es como sigue:

Ejercicio 1998	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			8.339.476
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	102.804	(1.024.284)	(921.480)
- De los ajustes por consolidación	1.572.415	(264.655)	1.307.760
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	115.967	(197.207)	(81.240)
- Con origen en ejercicios anteriores	1.709	(618.186)	(616.477)
Compensación pérdidas ejerc. anteriores	-	(778.619)	(778.619)
Resultado fiscal			7.249.420

Ejercicio 1999	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			613.804
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	1.480.888	(2.466.976)	(986.088)
- De los ajustes por consolidación	2.389.566	(12.138.376)	(9.748.810)
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	11.145.186	-	11.145.186
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(613.171)	(613.171)
Compensación pérdidas ejerc. anteriores	-	(38.325)	(38.325)
Resultado fiscal			372.596

15.2. En el Ejercicio 1999, las sociedades del Grupo tributan individualmente.

En 1998, las sociedades Koipe, S.A., Salgado, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Aceites Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., Sara, Restauración y Alimentación, S.A., Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación y Carbonell de Córdoba, S.A., tributaban en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo. Kopinver, S.A. y Medeol Services, S.L. tributaban de conformidad con la N.F. 7/96 y el resto de sociedades en función de la legislación vigente en el país donde tenían establecida su sede social.

15.3. En los ejercicios 1999 y 1998 se han practicado las siguientes desgravaciones fiscales:

	1999	1998
Por inversiones y otros gastos del Ejercicio	141.583	1.588
Por doble imposición	10.525	68.884
Total	152.108	70.472

15.4. El detalle de los saldos por Impuesto sobre Sociedades y su movimiento durante los ejercicios 1999 y 1998 son los siguientes:

	Hacienda acreedora / deudora por Impuesto s/ Sociedades	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	Total
31/12/97	510.611	(1.593.863)	287.113	(796.139)
Pago del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(510.447)	-	-	(510.447)
Cargo neto al resultado del Ejercicio	2.532.827	248.816	27.409	2.809.052
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(1.476.394)	-	-	(1.476.394)
31/12/98	1.056.597	(1.345.047)	314.522	26.072
Pago del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(927.256)	-	-	(927.256)
Cargo/(abono) neto al resultado del Ejercicio	(183.597)	(3.683.307)	172.450	(3.694.454)
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(408.818)	-	-	(408.818)
31/12/99	(463.074)	(5.028.354)	486.972	(5.004.456)

En 1998, en el importe del impuesto anticipado y, en consecuencia, en el resultado fiscal, se incluyó una regularización de 199.478 miles de pesetas correspondientes a ejercicios anteriores.

15.5. En 1999, la disminución del impuesto anticipado del cuadro de la nota 15.4 incluye la aplicación de crédito por bases imponible negativas de ejercicios anteriores, por importe de 10.946 miles de pesetas (272.516 miles de pesetas en 1998).

La columna "Impuesto anticipado" del cuadro de la nota 15.4 incluye 942.707 miles de pesetas (639.893 miles de pesetas en 1998), correspondientes a crédito por pérdidas fiscales, que se espera compensar en ejercicios futuros.

La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos están registrados en la partida "Otros deudores", por 3.847.738 miles de pesetas (772.091 miles de pesetas en 1998), del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" y en la partida "Otros acreedores", por 277.669 miles de pesetas (313.409 miles de pesetas en 1998), de los "Acreedores a largo plazo", respectivamente.

15.6. Las bases imponible negativas pendientes de compensar fiscalmente y el plazo para poder hacerlo, son los siguientes:

Ejercicio de origen	Base imponible negativa	Ejercicio máximo de aplicación
1992	1.636.919	2002
1993	61.029	2003
1994	109.545	2004
1999	888.935	2009
Total	2.696.428	

Todas estas bases negativas sólo pueden ser compensadas por las empresas individuales. Estas bases negativas incluyen aquellas por las que se ha registrado el crédito fiscal.

15.7. Están abiertas a verificación las declaraciones de todos los impuestos importantes de los años 1996, 1997, 1998 y 1999. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

16. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

16.1. El desglose de la cifra de negocios en los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

	Porcentaje	
	1999	1998
Por actividades:		
Aceites	89,70	88,00
Condimentos	2,90	2,80
Aceitunas	4,10	4,00
Harinas	2,30	3,20
Otros	1,00	2,00
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	17,40	16,00
Levante	10,30	10,40
Andalucía	12,80	14,30
Centro	19,90	18,10
Galicia-Asturias	16,80	16,20
País Vasco	9,00	9,70
Canarias y Otros	2,40	1,70
Exportación	11,40	13,60

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

	1999	1998
Arrendamientos y cánones	319.282	357.477
Reparaciones y conservación	563.950	650.986
Transportes	1.852.297	2.028.289
Primas de seguros	148.990	134.290
Servicios bancarios y similares	51.607	53.551
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	574.904	769.685
Suministros	496.621	779.707
Otros servicios	6.763.672	5.828.034
Tributos	109.237	75.749
Total	10.880.560	10.677.768

16.3. La composición de “Variación de las provisiones de tráfico” es la siguiente:

	1999	1998
Var. de prov. y pérd. de créditos incobrables	26.857	(2.690)
Var. de otras provisiones de tráfico	108.000	104.000
Total	134.857	101.310

16.4. Dentro del apartado “Gastos y pérdidas extraordinarias” se registran 726.000 miles de pesetas con destino a la adecuación de las estructuras a las necesidades actuales de negocio.

16.5. De conformidad con la normativa contable, los descuentos por pronto pago aplicados en factura tienen la consideración de gasto financiero. Su importe en los ejercicios 1999 y 1998 ascendió a 970.866 y 676.620 miles de pesetas, respectivamente.

16.6. El detalle de la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación, al resultado de los ejercicios 1999 y 1998, es el siguiente:

	1999	1998
Koipe, S.A.	4.806.675	176.676
Kopinver, S.A.	(30.653)	997.728
Salgado, S.A.	47.594	255.159
Medeol Services, S.L.	144.925	326.063
Salgado USA, Inc.	(152)	(4.248)
Koipe, S.A. de Alimentación	(92.707)	208.638
Daganzo, S.A.	-	1.971
Promociones Guima, S.A.	-	(15.698)
Aceites Carbonell, S.A.	-	2.104.791
Vinagres y Salsas, S.A.	13.985	34.646
Aceites Elosúa, S.A.	(156.337)	273.204
Cetro Aceitunas, S.A.	93.548	108.906
Inés Córdoba, S.A.	-	19.057
Carbonell de Córdoba, S.A.	(374.811)	19.567
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	27.430	35.175
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	(98.969)	888.270
Carbonell do Brasil, S.A.	(5.668)	1.368
Carbonell U.K., Ltd.	(2.799)	3.119
Carbonell Nederland, B.V.	51.114	101.382
Elosúa Portugal, S.A.	(16.777)	(27.797)
Grupo Alimentos Naturales	(98.140)	22.447
Total	4.308.258	5.530.424

16.7. La plantilla media utilizada en los ejercicios 1999 y 1998 ha sido la siguiente:

Categoría profesional	N.º de personas	
	1999	1998
Directores	22	20
Administrativos y comerciales	336	354
Operarios y otros	432	448

17. Relaciones con empresas vinculadas

17.1. Las transacciones efectuadas por las empresas del Grupo con empresas del Grupo Eridania Béghin-Say, durante los ejercicios 1999 y 1998, son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1998	Cerestar	Moyresa	Carapelli	Oli Provence	Cereol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	201	655	-	-	-	-	109	965
Ventas netas	-	450	1.979	1.140	-	1	165	3.735
Servicios recibidos por asesoramiento año actual	-	-	-	-	-	422	-	422
Regulariz. serv. recib. por asesor. año anterior	-	-	-	-	-	(42)	-	(42)
Servicios refacturados recibidos	-	-	-	-	-	97	-	97
Servicios específicos recibidos	-	-	-	-	-	6	3	9
Servicios prestados facturados	-	-	-	-	-	180	104	284
Intereses abonados	-	-	-	-	-	60	-	60
Intereses cargados	-	-	-	-	-	214	254	468
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	1.326	93	-	1.419

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

Ejercicio 1999	Cerestar	Moyresa	Carapelli	Oli Provence	Cereol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	56	285	804	-	-	-	-	1.145
Ventas netas	-	80	696	892	-	-	280	1.948
Servicios recibidos por asesoramiento año actual	-	-	-	-	-	402	-	402
Regulariz. serv. recib. por asesor. año anterior	-	-	-	-	-	(15)	-	(15)
Servicios refacturados recibidos	-	-	-	-	-	93	-	93
Servicios específicos recibidos	-	-	-	-	-	2	3	5
Servicios prestados facturados	-	4	-	-	-	161	101	266
Intereses cargados	-	-	-	107	-	129	133	369
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	331	1	-	332

Parte de los servicios de asesoramiento recibidos durante el ejercicio 1998 desde Eridania Béghin-Say fueron facturados durante el primer trimestre de 1999.

Los 97 millones del ejercicio 98 y los 93 del ejercicio 99 que figuran en servicios refacturados, conciernen a la parte que afecta al Grupo Koipe de los servicios de asesoramiento prestados al Grupo Eridania Béghin-Say por la compañía del Grupo Medeol Services, S.L.

Los servicios prestados a Eridania Béghin-Say por 180 y 161 millones en 1998 y 1999, respectivamente, corresponden a los servicios de asesoramiento prestados por Medeol Services, S.L.

17.2. Los saldos deudores y acreedores con las empresas del Grupo Eridania Béghin-Say, al cierre de los ejercicios 1999 y 1998, son los siguientes (en miles de pesetas):

	1999	1998
Cientes por ventas y prestación de servicios	176.813	1.066.344
Préstamos otorgados	16.393.872	13.176.101
Acreedores comerciales	(495.007)	(15.919)

Los préstamos otorgados a Eridania Béghin-Say, S.A. se remuneran a interés de mercado, existiendo una comfort letter emitida por la citada sociedad.

18. Otra información

18.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 26.000 miles de pesetas (misma cantidad en 1998), importe que es distribuido por el Consejo de Administración entre sus miembros, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.

18.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1999 para las empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo, han ascendido a 40.333 miles de pesetas (39.443 miles de pesetas en 1998).

18.3. Aspectos derivados del "efecto 2000".

El Grupo inició durante el ejercicio 1997 una completa renovación, tanto de los equipos informáticos como de las diferentes aplicaciones que afectaban al conjunto de los ciclos de negocio de las sociedades, habiendo concluido en el ejercicio 1999 el proceso de cambio y la puesta en marcha de cada una de las aplicaciones.

El importe total de las inversiones realizadas al 31/12/99 es de 320.040 miles de pesetas.

19. Cuadro de financiación consolidado

(en miles de pesetas)

Orígenes	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante	3.969.112	6.044.459
Subvenciones de capital	5.678	7.243
Otras deudas a largo plazo	24.160	640
Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	-	1.485
b) Inmovilizaciones materiales	277.776	590.609
c) Inmovilizaciones financieras	2.565	11.629
Diferencias de conversión	40.632	-
Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	11.161	2.508.368
Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	-	106.259
Devolución de prima de emisión de sociedades consolidadas	-	176.046
Total orígenes	4.331.084	9.446.738
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-

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

Aplicaciones	1999	1998
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	3.185	38.641
Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales	93.231	177.786
b) Inmovilizaciones materiales	1.190.478	942.820
c) Inmovilizaciones financieras	33.398	45.000
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	32.814	233.725
Dividendos:		
a) De la Sociedad dominante	645.703	2.548.180
b) De las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	4.036	1.155
Diferencias de conversión	17.690	6.814
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas y diversos	46.020	49
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	17.600	102.635
Provisiones para riesgos y gastos	180.357	7.706
Total aplicaciones	2.264.512	4.104.511
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	2.066.572	5.342.227

Variación del capital circulante	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.838.975	754.462	-
Deudores	-	795.415	-	9.817.244
Acreedores	-	(658.467)	-	(5.846.740)
Inversiones financieras temporales	3.755.117	-	8.179.278	-
Tesorería	307.592	-	411.059	-
Ajustes por periodificación	-	20.214	-	32.068
Total	4.062.709	1.996.137	9.344.799	4.002.572
Variación del capital circulante	2.066.572	-	5.342.227	-

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

	1999	1998
Beneficio neto del Ejercicio	4.308.258	5.530.424
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización de:		
- Gastos de establecimiento	74.417	76.385
- Inmovilizado inmaterial	110.856	61.897
- Inmovilizado material	1.270.886	1.339.262
- Marcas	1.155.004	1.155.000
- Fondo de comercio de consolidación	115.577	115.576
(Incremento)/disminución de valor de las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia	98.141	(8.720)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(37.482)	(42.937)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	61.663	8.187
Amortización subvenciones	(26.388)	(25.504)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	256.566	107.275
Regularización provisión para riesgos y gastos	(167.794)	(419.237)
Beneficio proc. ventas de inmovilizado material	(155.258)	(518.932)
Pérdidas proc. ventas de inmovilizado material	15.534	29.870
Beneficio proc. ventas de inmovilizado financiero	-	(1.399.620)
Pérdidas proc. ventas de inmovilizado financiero	518	38.012
Impuesto sobre sociedades diferido	(35.739)	48.047
Impuesto sobre sociedades anticipado	(3.075.647)	(50.526)
Recursos procedentes de las operaciones	3.969.112	6.044.459

Koipe, S.A.

*Cuentas Anuales
Al 31 de diciembre de 1999 y 1998,
Informe de Gestión del ejercicio 1999 e
Informe de Auditoría*

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES****A los Accionistas de Koipe, S.A.:**

Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Tal y como se menciona en la nota 2.2. de la memoria adjunta, las Juntas Generales de Accionistas de Koipe, S.A. y Aceites Carbonell, S.A. aprobaron durante 1999 la fusión por absorción de Aceites Carbonell, S.A. (absorbida) por parte de Koipe, S.A. (absorbente), sociedad propietaria del 99,975% del capital de Aceites Carbonell, S.A. Dicha fusión ha tenido efectos contables a partir del 1 de enero de 1999.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A., al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE

Gabriel López
Socio

22 de marzo de 2000

**INFORME DE GESTION
DE KOIKE, S.A.**

Pese a que gran parte del contenido del presente informe ha sido ya recogido al comentar los datos del Grupo KOIKE, se incluye el mismo por ser preceptivo, lo que originará una cierta repetición de la información facilitada.

**Evolución de los Negocios de KOIKE, S.A. en 1999
y su situación a Fin de dicho Ejercicio**

La campaña 98/99 de aceite de oliva se situó en 789.000 Tm., que unido al remanente de 300.000 Tm., de la campaña anterior, supuso unas disponibilidades totales superiores al millón de toneladas.

Sin embargo, pese a ser un volumen más que suficiente para atender tanto al mercado nacional como a las exportaciones y garantizar un enlace sin tensiones para la campaña siguiente, los precios del mercado de origen han mantenido un comportamiento alcista y errático.

En lo que respecta a la campaña de girasol, la cosecha no ha superado las 550.000 Tm., la más baja de la última década, frente al 1.100.000 Tm. del año anterior. Por el contrario, las producciones de oleaginosas a nivel mundial superaron la demanda global, lo que provocó el descenso de las cotizaciones internacionales de aceites y harinas durante todo el período.

Por otra parte, en 1999 finalizó la reestructuración societaria del Grupo mediante la fusión de KOIKE, S.A. (Sociedad absorbente) y ACEITES CARBONELL, S.A. (Sociedad absorbida).

Inversiones, Investigación y Desarrollo

Un año más KOIKE ha continuado su política tradicional de innovación y mejora en los procesos de producción y control de calidad.

Así, en nuestra planta industrial de Andújar se ha procedido a la instalación de una planta de aprovechamiento y revalorización de subproductos procedentes del aceite de oliva, y a la implantación de otra sopladora de envases de P.E.T.

En la planta de Alcolea se ha instalado igualmente otra sopladora de envases de P.E.T., realizándose asimismo un conjunto de mejoras en la fabricación-fermentación de vinagres.

Asimismo, y dentro de la política medioambiental de la Sociedad, se ha procedido a la instalación de una nueva planta de depuración de aguas residuales.

En el área de investigación y desarrollo continúan desarrollándose las investigaciones conjuntas con el Instituto de la Grasa de Sevilla en torno al aceite de oliva, estudiándose su clasificación mediante el uso de la espectroscopía de resonancia magnética nuclear.

Asimismo, se ha puesto en marcha el proyecto de higiene de los alimentos SCIENCE FOR FOOD, dentro del Programa "Leonardo da Vinci" de la UE, en el que participa KOIPE junto con diversos organismos y entidades internacionales.

Finalmente y en el capítulo de desarrollo y lanzamiento de nuevos productos, cabe resaltar el de un nuevo aceite de oliva para el mercado exterior: CARBONELL "1866" VIRGEN EXTRA BIOLOGICO.

Ultimos Acontecimientos y Evolución Previsible

En aceite de oliva, con unas disponibilidades en origen cercanas al 1.000.000 de Tm. y teniendo en cuenta la mejora habida en las cosechas de otros países productores, es previsible un comportamiento estable de los precios que deberían situarse por debajo de los alcanzados durante 1999.

En cuanto a aceite de semillas se refiere, la situación internacional de grandes disponibilidades de semillas oleaginosas y la sobrecapacidad industrial de trituración son hechos que seguirán condicionando los márgenes de la actividad.

Por otra parte la actividad en el mercado exterior centrará buena parte de los esfuerzos de la Sociedad, tanto en el sentido de consolidar y mejorar la presencia de nuestras marcas en los países en los que ya están presentes como en el de la búsqueda de nuevos mercados y oportunidades de negocio, ya sea a través de la introducción de las marcas de la Sociedad y/o de adquisiciones.

BOLSA

El año 99 se puede calificar como un período marcado por la incertidumbre y la indefinición en la evolución del mercado, sujeto, un año más, a una alta volatilidad.

Muestra de ello es el inicio del año con alzas generalizadas, las cuales fueron completamente contrarrestadas dentro del propio mes de enero.

De esta manera, el primer trimestre finalizaba con pérdidas globales, más acentuadas en el mercado español que en el resto de los mercados europeos.

En el segundo trimestre, la indeterminación dominaba la Bolsa española, mientras que contrariamente el mercado americano continuaba alcanzando nuevos máximos.

La segunda mitad del año tuvo un comienzo más halagüeño, aunque el verano estuvo dominado por la indecisión provocada por las expectativas de posibles variaciones al alza de los tipos de interés.

En el tramo final del año, se materializa el alza anual del Índice General de la Bolsa de Madrid, cifrado en un 16,2%. Este incremento estuvo realmente guiado por un escaso número de valores, del sector bancario, y fundamentalmente los valores denominados tecnológicos. La realidad es que tres de cada cuatro valores de la Bolsa de Madrid finalizaron el año 99 con pérdidas.

Nuestras Acciones

El Sector de Alimentación ha experimentado un recorte del 26,2% en este año 1999.

Los descensos han sido prácticamente generales, y nuestra acción, en línea con el sector, ha visto minorada su cotización en un 27,5%.

El precio medio ponderado durante el año ha sido de 26,74 Euros (4.449 pesetas), habiéndose cotizado 250 días. El volumen contratado ha sido de 1.174.686 acciones, por un valor de 188.802 miles de Euros (31.414 millones de pesetas).

A 31 de diciembre, la cotización se sitúa netamente por debajo de su valor teórico consolidado, cotización desde todo punto de vista ilógica para una empresa sólida y con perspectivas de futuro.

La última cotización del valor KOIPE en 1999 se realizó a 20,90 Euros (3.477 pesetas).

Los datos bursátiles más significativos de nuestro valor en 1999 han sido los siguientes:

Datos Bursátiles	1999		1998		1997	
	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas	Euros	Pesetas
Cotización máxima	32,68	5.437	77,47	12.890	36,06	6.000
Cotización mínima	20,00	3.328	27,71	4.610	21,01	3.495
Cotización última	20,90	3.477	28,82	4.795	32,15	5.350
Valor acción según Balance KOIPE, S.A. (1)	20,19	3.360	18,27	3.040	17,95	2.987
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	24,29	4.042	22,61	3.762	21,23	3.532
PER Bursátil al 31.12 (2)	10,5		11,2		15,3	

(1) Después de impuestos y antes de la Distribución de Resultados.

Según agrupación de cuentas de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

(2) Sobre beneficios consolidados del Grupo.

Autocartera

Al 31.12.99, KOIPE, S.A. a través de su filial 100% KOPINVER, S.A. detentaba una autocartera de 53.936 acciones KOIPE.

Las compras del ejercicio han sido 8.768 acciones a un precio medio de 22,49 Euros, es decir, 3.743 pesetas y las ventas 600 acciones a un precio medio de 20,60 Euros equivalente a 3.428 pesetas.

Nuestros Accionistas

En el transcurso de 1999 el accionista MEDEOL, S.A. ha modificado su denominación social por la de CEREOL, S.A.

Conforme a los datos obrantes en la Sociedad al 31.12.99, la composición del accionariado de KOIPE es la siguiente:

Accionista	Participación	
	1999	1998
Cereol, S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Béghin-Say, S.A.	0,10%	0,10%
Sociedad Cooperativa General Agropecuaria (Acor)	10,00%	10,00%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (Cajasur)	5,00%	5,00%
Caja General de Granada	5,00%	5,00%
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	5,00%	5,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	1,93%
Caja de Ahorros el Monte	1,00%	1,00%
Caja San Fernando	0,00%	1,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,15%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	0,42%	0,36%

Balance de Situación de KOIPE, S.A.

(Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998) (Cifras en pesetas)

ACTIVO	1999	1998
INMOVILIZADO	27.859.456.830	38.260.106.949
Gastos de establecimiento	26.656.290	84.637.023
Inmovilizaciones inmateriales	10.897.331.338	479.558.154
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	23.662.776.427	122.935.888
Fondo de comercio	200.165.720	200.000.000
Aplicaciones informáticas	381.607.379	280.437.607
Amortizaciones	(13.347.218.188)	(123.865.341)
Inmovilizaciones materiales	6.612.555.071	3.322.520.127
Terrenos y construcciones	4.665.114.239	2.220.854.064
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.394.167.862	5.734.088.643
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	917.424.287	501.348.434
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	408.777.254	0
Otro inmovilizado	310.720.137	131.538.849
Provisiones	(182.629.369)	(40.492.370)
Amortizaciones	(11.901.019.339)	(5.224.817.493)
Inmovilizaciones financieras	10.322.914.131	34.373.391.645
Participaciones en empresas del grupo	7.225.651.470	36.055.323.264
Participaciones en empresas asociadas	204.715.930	0
Valores que tengan carácter de inmovilizaciones	151.216.542	74.772.780
Otros créditos	11.481.256	0
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	11.527.436	9.906.199
Administraciones públicas a largo plazo	3.393.316.109	387.619.190
Provisiones	(674.994.612)	(2.154.229.788)
ACTIVO CIRCULANTE	25.986.080.402	18.281.398.225
Existencias	820.602.066	131.898.342
Materias primas y otros aprovisionamientos	820.602.066	131.898.342
Deudores	13.840.092.578	10.704.716.777
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	67.419.614	150.014.445
Sociedades del grupo, deudoras	12.577.265.652	10.456.008.047
Deudores varios	10.455.971	72.802.595
Personal	5.377.046	19.504.478
Administraciones públicas	1.197.337.517	174.226.784
Provisiones	(17.763.222)	(167.839.572)
Inversiones financieras temporales	11.302.407.378	6.690.611.885
Cartera de valores a corto plazo	2.512.868.087	667.221.760
Otros créditos	8.789.539.291	6.023.390.125
Tesorería	3.252.706	699.926.513
Ajustes por periodificación	19.725.674	54.244.708
TOTAL GENERAL	53.845.537.232	56.541.505.174

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

PASIVO	Antes de la Distribución de Resultados	
	1999	1998
FONDOS PROPIOS	43.551.060.726	39.398.913.912
Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
Prima de emisión	22.166.692.865	22.166.692.865
Reserva de revalorización	746.270.462	746.270.462
Reservas	9.345.353.515	8.010.353.515
Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
Otras reservas	8.049.371.315	6.714.371.315
Resultados de ejercicios anteriores	12.694.970	10.742.561
Remanente	12.694.970	10.742.561
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	4.800.137.914	3.280.925.709
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(1.295.982.200)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	131.192.976	37.795.782
Subvenciones de capital	131.192.976	37.795.782
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.313.015.939	673.935.732
Provisiones para pensiones	115.748.709	0
Otras provisiones	1.197.267.230	673.935.732
ACREEDORES A LARGO PLAZO	272.017.646	95.168.736
Deudas con entidades de crédito	41.240.000	34.680.000
Otros acreedores	227.027.646	56.738.736
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	5.408.833	0
Administraciones públicas a largo plazo	221.618.813	56.738.736
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO	8.578.249.945	16.335.691.012
Deudas con entidades de crédito	1.162.403.310	559.234.831
Préstamos y otras deudas	1.154.177.348	556.069.146
Deudas por intereses	8.225.962	3.165.685
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.377.903.959	12.159.570.140
Deudas con empresas del grupo	3.377.903.959	12.159.570.140
Acreedores comerciales	2.134.187.245	1.276.975.841
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.740.385.230	1.276.975.841
Deudas representadas por efectos a pagar	393.802.015	0
Otras deudas no comerciales	1.878.020.277	2.339.910.200
Administraciones públicas	704.799.063	1.334.275.599
Otras deudas	1.046.103.314	956.048.887
Remuneraciones pendientes de pago	127.117.900	49.585.714
Provisiones para operaciones de tráfico	25.735.154	0
TOTAL GENERAL	53.845.537.232	56.541.505.174

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

Después de la Distribución de Resultados		
	1999	1998
	42.514.274.966	38.750.922.812
	6.479.911.000	6.479.911.000
	22.166.692.865	22.166.692.865
	746.270.462	746.270.462
	13.110.353.515	9.345.353.515
	1.295.982.200	1.295.982.200
	11.814.371.315	8.049.371.315
	11.047.124	12.694.970
	11.047.124	12.694.970
	0	0
	0	0
	131.192.976	37.795.782
	131.192.976	37.795.782
	1.313.015.939	673.935.732
	115.748.709	0
	1.197.267.230	673.935.732
	272.017.646	95.168.736
	41.240.000	34.680.000
	227.027.646	56.738.736
	5.408.833	0
	221.618.813	56.738.736
	3.750.000	3.750.000
	3.750.000	3.750.000
	9.615.035.705	16.983.682.112
	1.162.403.310	559.234.831
	1.154.177.348	556.069.146
	8.225.962	3.165.685
	3.377.903.959	12.159.570.140
	3.377.903.959	12.159.570.140
	2.134.187.245	1.276.975.841
	1.740.385.230	1.276.975.841
	393.802.015	0
	2.914.806.037	2.987.901.300
	704.799.063	1.334.275.599
	2.082.889.074	1.604.039.987
	127.117.900	49.585.714
	25.735.154	0
	53.845.537.232	56.541.505.174

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de KOIPE, S.A.

(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1999 y 1998) (Cifras en pesetas)

DEBE	1999	1998
GASTOS		
Aprovisionamientos	4.699.968.510	1.793.555.742
Consumo de mat. primas y otras materias consumibles	2.048.354.643	440.939.369
Otros gastos externos	2.651.613.867	1.352.616.373
Gastos de personal	3.433.019.597	2.032.128.158
Sueldos, salarios y asimilados	2.614.290.036	1.544.240.431
Cargas sociales	818.729.561	487.887.727
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.428.586.694	780.624.404
Variación de las provisiones de tráfico	105.767.091	75.529.717
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(2.232.909)	(28.470.283)
Variación de otras provisiones de tráfico	108.000.000	104.000.000
Otros gastos de explotación	2.551.933.672	1.730.152.489
Servicios exteriores	2.468.872.538	1.686.780.341
Tributos	83.061.134	43.372.148
Total gastos de explotación	13.219.275.564	6.411.990.510
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	916.126.883	78.021.056
Gastos financieros y asimilados	272.634.152	865.886.920
Por deudas con empresas del grupo	113.577.205	754.279.313
Por deudas con terceros y gastos asimilados	159.056.947	111.607.607
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	2.550.394
Diferencias negativas de cambio	27.004	2.800.217
Total gastos financieros	272.661.156	871.237.531
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.733.293.876	3.124.835.249
BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.649.420.759	3.202.856.305
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	513.395.728	(5.976.262)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	15.533.873	107.193.568
Gastos extraordinarios	2.230.016.229	162.346.312
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.752.882	0
Total gastos extraordinarios	2.760.698.712	263.563.618
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.349.311.134	3.091.267.907
Impuesto sobre sociedades	(3.450.826.780)	(189.657.802)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.800.137.914	3.280.925.709

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

HABER	1999	1998
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	14.011.857.726	5.463.917.901
Ventas	1.555.061.753	73.884.130
Prestaciones de servicios	12.456.795.973	5.390.033.771
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.214.162	0
Otros ingresos de explotación	119.330.559	1.026.093.665
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	115.942.455	3.148.205
Subvenciones	3.388.104	1.022.945.460
Total ingresos de explotación	14.135.402.447	6.490.011.566
Ingresos de participaciones en capital	2.409.999.971	3.104.845.000
En empresas del grupo	2.409.999.971	3.104.845.000
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	82.878.356	143.303.056
De empresas fuera del grupo	82.878.356	143.303.056
Otros intereses e ingresos asimilados	512.947.818	733.613.222
De empresas del grupo	378.044.586	494.100.885
Otros intereses	134.903.232	239.070.569
Beneficios en inversiones financieras	0	441.768
Diferencias positivas de cambio	128.887	14.311.502
Total ingresos financieros	3.005.955.032	3.996.072.780
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	159.318.684	142.727.819
Subvenciones capital transf. al resultado del ejercicio	24.975.180	5.951.820
Ingresos extraordinarios	276.078.814	3.295.531
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	216.409	0
Total ingresos extraordinarios	460.589.087	151.975.220
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.300.109.625	111.588.398

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica de KOIPE, S.A.
(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1999 y 1998) (Cifras en pesetas)

CONCEPTOS	1999		1998	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	14.127.800.181	99,95%	5.467.066.106	84,24%
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	4.214.162	0,03%	0	0,00%
Subvenciones a la explotación	3.388.104	0,02%	1.022.945.460	15,76%
VALOR DE LA PRODUCCION	14.135.402.447	100,00%	6.490.011.566	100,00%
Compras netas	(2.704.399.124)	(19,13%)	(376.353.886)	(5,80%)
Variación de existencias mercaderías, materias primas y consumibles	656.044.481	4,64%	(64.585.483)	(1,00%)
Gastos externos y de explotación	(5.099.817.205)	(36,07%)	(2.999.452.288)	(46,21%)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	6.987.230.599	49,44%	3.049.619.909	46,99%
Otros gastos	(103.730.334)	(0,74%)	(83.316.574)	(1,29%)
Gastos de personal	(3.433.019.597)	(24,29%)	(2.032.128.158)	(31,31%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	3.450.480.668	24,41%	934.175.177	14,39%
Dotaciones para amortización de inmovilizado	(2.428.586.694)	(17,18%)	(780.624.404)	(12,03%)
Insolvencias de cré. y variación de las provisiones de tráfico	(105.767.091)	(0,75%)	(75.529.717)	(1,16%)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	916.126.883	6,48%	78.021.056	1,20%
Ingresos financieros	3.005.955.032	21,27%	3.996.072.780	61,57%
Gastos financieros	(272.661.156)	(1,93%)	(871.237.531)	(13,42%)
RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS	3.649.420.759	25,82%	3.202.856.305	49,35%
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	460.589.087	3,26%	151.975.220	2,34%
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(2.247.302.984)	(15,90%)	(269.539.880)	(4,15%)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(513.395.728)	(3,63%)	5.976.262	0,09%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.349.311.134	9,55%	3.091.267.907	47,63%
Impuesto sobre sociedades	3.450.826.780	24,41%	189.657.802	2,92%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	4.800.137.914	33,96%	3.280.925.709	50,55%

Propuesta de Distribución de Beneficios del Ejercicio 1999 (Cifras en pesetas)

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	4.800.137.914
Remanente	12.694.970
Total disponible	4.812.832.884
Distribución a:	
Dividendo	1.036.785.760
Reservas voluntarias	3.765.000.000
Remanente	11.047.124

El dividendo total propuesto para el
Ejercicio 1999 supone el

16%

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en miles de pesetas)

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en miles de pesetas)

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

PASIVO	1999	1998
Fondos propios - Nota 11		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	746.270	746.270
Reservas	9.345.354	8.010.353
Resultados de ejercicios anteriores	12.695	10.743
Pérdidas y ganancias - beneficio	4.800.138	3.280.926
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(1.295.982)
	43.551.061	39.398.914
Ingresos a distribuir en varios ejercicios - Nota 4.7	131.193	37.796
Provisiones para riesgos y gastos - Nota 12	1.313.016	673.936
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 13	41.240	34.680
Otros acreedores - Nota 14.6	230.778	60.488
	272.018	95.168
Acreedores a corto plazo - Nota 13		
Deudas con entidades de crédito	1.162.403	559.235
Deudas con empresas del grupo	3.377.904	12.159.570
Acreedores comerciales	2.134.187	1.276.976
Otras deudas no comerciales	1.878.020	2.339.910
Provisiones para operaciones de tráfico	25.735	0
	8.578.249	16.335.691
TOTAL PASIVO	53.845.537	56.541.505

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Koipe, S.A.

De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (en miles de pesetas)

DEBE	1999	1998
GASTOS		
Aprovisionamientos - Nota 16.1	4.699.968	1.793.556
Gastos de personal - Nota 16.2	3.433.019	2.032.128
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.428.587	780.624
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 16.3	105.767	75.530
Otros gastos de explotación - Nota 16.4	2.551.934	1.730.153
Total gastos de explotación	13.219.275	6.411.991
Beneficios de la explotación	916.127	78.021
Gastos financieros y asimilados	272.634	865.887
Variación provis. inversiones financieras	0	2.550
Diferencias negativas de cambio	27	2.800
Total gastos financieros	272.661	871.237
Resultados financieros positivos	2.733.294	3.124.835
Beneficio de las actividades ordinarias	3.649.421	3.202.856
Variación provis. inmovilizado - Notas 6.1 y 7	513.396	(5.976)
Pérdidas procedentes del inmovilizado - Notas 6.3 y 7	15.534	107.194
Gastos extraordinarios - Nota 16.5	2.230.016	162.346
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.753	0
Total gastos extraordinarios	2.760.699	263.564
Beneficio antes de impuestos	1.349.311	3.091.268
Impuesto sobre sociedades - Nota 14.4	(3.450.827)	(189.658)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	4.800.138	3.280.926

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

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

HABER	1999	1998
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	14.011.858	5.463.918
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	4.214	0
Otros ingresos de explotación	119.330	1.026.094
Total ingresos de explotación	14.135.402	6.490.012
Ingresos de participaciones en capital - Nota 7.9	2.410.000	3.104.845
Ingresos de otros val. negociabl. y de créd. del act. inmov.	82.878	143.303
Otros intereses e ingresos asimilados	512.948	733.613
Diferencias positivas de cambio	129	14.311
Total ingresos financieros	3.005.955	3.996.072
Beneficio en enajenación del inmovilizado - Notas 6.3 y 7	159.319	142.728
Subv. capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.7	24.975	5.952
Ingresos extraordinarios	276.079	3.296
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	216	0
Total ingresos extraordinarios	460.589	151.976
Resultados extraordinarios negativos	2.300.110	111.588

Cifras expresadas en miles de euros a título meramente informativo

Balance de Situación de Koipe, S.A.

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

ACTIVO	1999	1998
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	160	509
Inmovilizaciones inmateriales, neto	65.494	2.882
Inmovilizaciones materiales, neto	39.742	19.969
Inmovilizaciones financieras, neto	62.042	206.588
	167.438	229.948
Activo circulante		
Existencias	4.932	793
Deudores	83.180	64.336
Inversiones financieras temporales	67.929	40.211
Tesorería	20	4.207
Ajustes por periodificación	119	326
	156.180	109.873
TOTAL ACTIVO	323.618	339.821

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

PASIVO	1999	1998
Fondos propios		
Capital suscrito	38.945	38.945
Prima de emisión	133.225	133.225
Reserva de revalorización	4.485	4.485
Reservas	56.167	48.143
Resultados de ejercicios anteriores	76	65
Pérdidas y ganancias - beneficio	28.849	19.719
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(7.789)
	261.747	236.793
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	788	227
Provisiones para riesgos y gastos	7.891	4.050
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	248	208
Otros acreedores	1.387	364
	1.635	572
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	6.986	3.361
Deudas con empresas del grupo	20.302	73.080
Acreedores comerciales	12.827	7.675
Otras deudas no comerciales	11.287	14.063
Provisiones para operaciones de tráfico	155	0
	51.557	98.179
TOTAL PASIVO	323.618	339.821

Cifras expresadas en miles de euros a título meramente informativo

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Koipe, S.A.

De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998

DEBE	1999	1998
GASTOS		
Aprovisionamientos	28.247	10.779
Gastos de personal	20.633	12.213
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	14.596	4.692
Variación de las provisiones de tráfico	636	454
Otros gastos de explotación	15.337	10.398
Total gastos de explotación	79.449	38.536
Beneficios de la explotación	5.506	470
Gastos financieros y asimilados	1.639	5.204
Variación provis. inversiones financieras	0	15
Diferencias negativas de cambio	0	17
Total gastos financieros	1.639	5.236
Resultados financieros positivos	16.427	18.780
Beneficio de las actividades ordinarias	21.933	19.250
Variación provis. inmovilizado	3.086	(36)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	93	644
Gastos extraordinarios	13.402	977
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	11	0
Total gastos extraordinarios	16.592	1.585
Beneficio antes de impuestos	8.109	18.579
Impuesto sobre sociedades	(20.740)	(1.140)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	28.849	19.719

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

HABER	1999	1998
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	84.213	32.839
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	25	0
Otros ingresos de explotación	717	6.167
Total ingresos de explotación	84.955	39.006
Ingresos de participaciones en capital	14.484	18.660
Ingresos de otros val. negociabl. y de créd. del act. inmov.	498	861
Otros intereses e ingresos asimilados	3.083	4.409
Diferencias positivas de cambio	1	86
Total ingresos financieros	18.066	24.016
Beneficio en enajenación del inmovilizado	958	858
Subv. capital transf. al resultado del ejercicio	150	36
Ingresos extraordinarios	1.659	20
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	0
Total ingresos extraordinarios	2.768	914
Resultados extraordinarios negativos	13.824	671

KOIKE, S.A.
MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1999 Y 1998

1. Constitución y actividades

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

1.2. Actividades - El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación en general y en la prestación de servicios diversos a compañías del Grupo.

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

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

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus sociedades filiales. Estas se presentan en informe aparte y muestran los fondos propios incrementados en 8.833.234 y el resultado disminuido en 491.880 miles de pesetas, al 31 de diciembre de 1999 (en 1998 los fondos propios y el resultado eran superiores en 9.349.940 y 2.249.498 miles de pesetas, respectivamente).

A título meramente informativo el Balance y la Cuenta de Resultados, además de en miles de pesetas, se muestran en miles de euros.

2.2. Fusión - Con fecha 21 y 22 de mayo de 1999 las Juntas Generales de Accionistas de Koike, S.A. y Aceites Carbonell, S.A. aprobaron la fusión por absorción de Aceites Carbonell, S.A. por parte de Koike, S.A. La fusión por absorción se ha efectuado mediante el canje de dos acciones de Koike, S.A. de 500 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción de Aceites Carbonell, S.A. de 1.000 pesetas de valor nominal cada una.

Las operaciones de Aceites Carbonell, S.A. se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de Koike, S.A., desde el 1 de enero de 1999.

La fusión por absorción se ha contabilizado por la sociedad absorbente de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 del borrador de normas de contabilidad aplicables a las fusiones y escisiones de sociedades, lo cual está en conformidad con el artículo 18 del R.D. 1.815/91 sobre formulación de cuentas anuales consolidadas y en consecuencia, se han seguido los mismos criterios utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas. Como resultado, la Sociedad ha contabilizado un valor de Marcas por importe de 23.109.787 miles de pesetas, así como un gasto de amortización durante el Ejercicio y una amortización acumulada de las mismas por un importe total de 11.529.973 miles de pesetas, tal y como ha venido registrándose en cuentas consolidadas.

Asimismo, las Juntas Generales de Accionistas de Aceites Carbonell, S.A. celebradas el 4 de enero y 21 de mayo de 1999, respectivamente, aprobaron la distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición y al beneficio del ejercicio 1998, respectivamente. Como consecuencia, Koipe, S.A. ha recibido 7.430.417 miles de pesetas en concepto de dividendos.

Por otra parte y de acuerdo con la normativa fiscal actual, el gasto de amortización de las Marcas será deducible fiscalmente en un plazo de 10 años a partir del ejercicio 1999. Consecuentemente se ha registrado un impuesto diferido activo por importe de 3.747.241 miles de pesetas, correspondiente a la amortización de las Marcas practicada en ejercicios anteriores en cuentas consolidadas.

El Balance de Situación de Aceites Carbonell, S.A. utilizado para su integración en Koipe, S.A. y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de dicha sociedad al 31 de diciembre de 1998, son los que a continuación se detallan:

Balance de Situación de Aceites Carbonell, S.A.

Utilizado para su integración en Koipe, S.A. (en miles de pesetas)

ACTIVO		1/1/1999
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento		6.991
Inmovilizaciones inmateriales, neto		19.096
Inmovilizaciones materiales, neto		3.354.990
Inmovilizaciones financieras, neto		4.025.511
		7.406.588
Activo circulante		
Existencias		82.922
Deudores		3.212.667
Inversiones financieras temporales		1.225.375
Tesorería		6.804
		4.527.768
TOTAL ACTIVO		11.934.356

PASIVO		1/1/1999
Fondos propios		
Capital suscrito		3.586.828
Prima de emisión		4.360.068
Reserva de revalorización - Act. R.D.L. 7/1996		355.931
Reservas		6.637.744
Pérdidas y Ganancias - beneficio		3.770.245
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio 1998		(1.650.000)
Dividendos distribuidos el 1/1/99		(7.434.450)
		9.626.366
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		110.672
Provisiones para riesgos y gastos		780.781
Acreedores a largo plazo		
Otros acreedores		206.082
		206.082
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito		14.894
Deudas con empresas del grupo		108.256
Acreedores comerciales		372.081
Otras deudas no comerciales		414.476
Provisiones para operaciones de tráfico		285.311
Ajustes por periodificación		15.437
		1.210.455
TOTAL PASIVO		11.934.356

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Aceites Carbonell, S.A.
Al 31 de diciembre de 1998 (en miles de pesetas)

DEBE

1998

GASTOS	
Reducción existencias productos terminados y en curso	632.075
Aprovisionamientos	630.732
Gastos de personal	1.181.250
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	497.577
Variación de las provisiones de tráfico	(882)
Otros gastos de explotación	2.905.047
Total gastos de explotación	5.845.799
Beneficios de la explotación	3.535.206
Gastos financieros y asimilados	16.411
Diferencias negativas de cambio	4.120
Total gastos financieros	20.531
Resultados financieros positivos	732.903
Beneficios de las actividades ordinarias	4.268.109
Variación de las provisiones de inmovilizado	(194.887)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9.993
Gastos extraordinarios	79
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6.683
Total gastos extraordinarios	(178.132)
Resultados extraordinarios positivos	1.182.698
Beneficio antes de impuestos	5.450.807
Impuesto sobre sociedades	1.680.562
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	3.770.245

HABER

1998

INGRESOS	
Importe neto de la cifra de negocios	7.210.668
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	5.020
Otros ingresos de explotación	2.165.317
Total ingresos de explotación	9.381.005
Ingresos de participaciones en capital	156.664
Ingresos de otros val. negociables y de créditos del act. inmovilizado	4.575
Otros intereses e ingresos asimilados	586.266
Diferencias positivas de cambio	5.929
Total ingresos financieros	753.434
Beneficio en enajenación del inmovilizado	288.935
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	18.503
Ingresos extraordinarios	370.600
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	326.528
Total ingresos extraordinarios	1.004.566

3. Distribución de resultados

(en miles de pesetas)

3.1. La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1999, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, y la distribución de beneficios del ejercicio 1998, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Base de reparto	1999	1998
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	4.800.138	3.280.926
Remanente	12.695	10.742
Total	4.812.833	3.291.668
Distribución a:		
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	1.295.982
Dividendo	1.036.786	647.991
Total Dividendo	1.036.786	1.943.973
Reservas voluntarias	3.765.000	1.335.000
Remanente	11.047	12.695
Total	4.812.833	3.291.668

3.2. El 10 de noviembre de 1998, el Consejo de Administración acordó la distribución de 1.295.982 miles de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 1998. El estado previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente durante el período de un año desde la fecha del acuerdo de distribución, en millones de pesetas, fue el siguiente:

	1998
Tesorería al 30 de septiembre	16.081
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.296)
Tesorería prevista después del acuerdo de distribución	14.785
Cobros previstos en el período	2.690
Pagos previstos en el período	(1.799)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	15.676

Asimismo, a continuación se ponía de manifiesto, en millones de pesetas, la existencia de resultados que permitían, de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	1998
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	1.415
Estimación a pagar por el Impuesto sobre Sociedades	(108)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	1.307

4. Normas de valoración

4.1. Gastos de establecimiento - Corresponden principalmente al importe desembolsado por gastos de ampliación de capital y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años. Se muestran por su valor neto, esto es, deducida la amortización acumulada. En 1999 se produce un aumento por la incorporación de Aceites Carbonell, S.A. por un importe de 6.991 miles de pesetas y un desembolso de 3.184 miles de pesetas (en 1998 se realizaron desembolsos por importe de 35.289 miles de pesetas). La dotación anual para amortización ascendió a 68.156 miles de pesetas (58.758 miles de pesetas en 1998).

4.2. Inmovilizaciones inmateriales - Se valoran al coste de adquisición, neto de su amortización acumulada.

Se amortizan linealmente de la siguiente forma:

Descripción	Coficiente (%)
Propiedad industrial	10
Fondo de comercio	10
Aplicaciones informáticas	25

4.3. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, que fue actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y al amparo del R.D.L. 7/1996. Se presenta deducida de la amortización acumulada.

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

Descripción	Activos comprados nuevos Coeficiente (%)	Activos comprados usados Coeficiente (%)
Construcciones	3	6
Instalaciones técnicas	7	14
Maquinaria	8-10	16-20
Utillaje	20	40
Otras instalaciones	7-10	14-20
Mobiliario	10	20
Equipos proc. información	10-25	20-50
Elementos de transporte	16-18	32-36

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio. Igualmente, se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

4.4. Inmovilizaciones financieras - Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Para las participaciones en capital derivadas de aportaciones no dinerarias, dicha participación en capital recibida se valora de acuerdo con el valor contable de los elementos patrimoniales aportados, minorado en su caso, únicamente por la amortización acumulada de los mismos, con el límite máximo del valor atribuido por la sociedad receptora a dichos elementos.

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas, se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan.

También recoge la parte de los impuestos anticipados y de las bases imponibles negativas pendientes de compensar cuyo vencimiento, a la fecha del cierre, sea superior a un año.

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

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

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

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

Las provisiones anuales y acumuladas se constituyen en base a las circunstancias anteriores, aunque puedan recuperarse en caso de cobro. El ingreso neto a resultados del Ejercicio para clientes por ventas y prestación de servicios ha ascendido a 2.233 miles de pesetas (ingreso neto de 28.470 miles de pesetas en 1998).

4.7. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. En 1999 se ha recibido una subvención por un importe de 7.700 miles de pesetas del Ministerio de Industria y Energía y se han incorporado 110.672 miles de pesetas provenientes de Aceites Carbonell, S.A. (en 1998 no se recibió ninguna subvención). El ingreso contabilizado en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 24.975 miles de pesetas (5.952 miles de pesetas en 1998).

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

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

4.9. Impuesto sobre beneficios - El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado económico, modificado, en su caso, por las diferencias permanentes y por las deducciones fiscales existentes. En este contexto, tanto los impuestos diferidos activos como los créditos derivados de bases imponibles negativas pendientes de compensar, se reconocen solamente cuando se considera que su recuperación futura está razonablemente asegurada.

Aunque en 1999 la Sociedad tributa individualmente, en 1998 estaba acogida al régimen de Consolidación Fiscal. En la determinación de la base imponible consolidada, las diferencias no reversibles, consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre sociedades que formaban el Grupo a efectos fiscales, se consideraban diferencias permanentes en la sociedad que tenía contabilizado dichos resultados. Si para alguna sociedad del Grupo fiscal resultaba una base imponible negativa, que se compensara total o parcialmente con bases positivas del resto de sociedades, por la parte del resultado fiscal negativo compensado se contabilizaba un crédito y un débito recíproco entre la sociedad a la que correspondía y las sociedades que lo compensaban.

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

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

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

5. Inmovilizaciones inmateriales

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento en 1999 y 1998 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/98
Propiedad industrial	122.936	-	-	-	122.936
Fondo de comercio	200.000	-	-	-	200.000
Aplicaciones informáticas	51.233	81.366	(3.144)	151.032	280.487
Antic. e inmov. inmat. en curso	69.732	81.300	-	(151.032)	0
Total	443.901	162.666	(3.144)	0	603.423

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

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Propiedad industrial	122.936	-	-	23.539.840	23.662.776
Fondo de comercio	200.000	-	-	166	200.166
Aplicaciones informáticas	280.487	80.507	(13.559)	34.172	381.607
Total	603.423	80.507	(13.559)	23.574.178	24.244.549

El movimiento en 1999 y 1998 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Propiedad industrial	13.389	12.293	-	25.682
Fondo de comercio	23.333	20.000	-	43.333
Aplicaciones informáticas	41.566	16.428	(3.144)	54.850
Total	78.288	48.721	(3.144)	123.865

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Propiedad industrial	25.682	1.167.294	-	11.946.815	13.139.791
Fondo de comercio	43.333	20.000	-	166	63.499
Aplicaciones informáticas	54.850	74.349	(13.559)	28.287	143.927
Total	123.865	1.261.643	(13.559)	11.975.268	13.347.217

En la columna "Incorporación A. Carbonell" tanto del coste de adquisición como de la amortización acumulada, se recogen 23.109.787 y 11.529.973 miles de pesetas, respectivamente, procedentes de la fusión entre Koipe, S.A. y Aceites Carbonell, S.A., en virtud de la aplicación de las reglas de la homogeneización valorativa con la formulación de las cuentas consolidadas (vease nota 2.2).

6. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1999 y 1998 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/98
Terrenos y construcciones	2.249.197	5.424	(33.767)	-	2.220.854
Inst. técnicas y maquinaria	6.112.905	281.198	(666.684)	6.670	5.734.089
Otr. instal., util. y mobiliario	498.973	36.098	(33.724)	-	501.347
Ant. e inmov. mat. en curso	2.486	4.184	-	(6.670)	0
Otro inmov.	170.613	29.144	(68.218)	-	131.539
Total	9.034.174	356.048	(802.393)	0	8.587.829

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Traspasos	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Terrenos y construcciones	2.220.854	30.945	(189.203)	55.901	2.546.617	4.665.114
Inst. técnicas y maquinaria	5.734.089	580.388	(544.586)	214.362	6.409.915	12.394.168
Otr. instal., util. y mobiliario	501.347	96.239	(1.416)	7.484	313.770	917.424
Ant. e inmov. mat. en curso	0	553.302	-	(277.747)	133.222	408.777
Otro inmov.	131.539	22.678	(87.552)	-	244.055	310.720
Total	8.587.829	1.283.552	(822.757)	0	9.647.579	18.696.203

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

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

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Construcciones	598.255	88.457	(10.067)	676.645
Inst. técnicas y maquinaria	4.191.370	517.776	(578.238)	4.130.908
Otras instalaciones, util. y mobiliario	318.839	50.412	(32.290)	336.961
Otro inmovilizado	132.004	16.500	(68.201)	80.303
Total amortizaciones	5.240.468	673.145	(688.796)	5.224.817

	31/12/97	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Terrenos y construcciones	63.185	(3.104)	(21.302)	38.779
Inst. técnicas y maquinaria	15.784	(2.631)	(11.665)	1.488
Otras instalaciones, util. y mobiliario	466	(241)	.	225
Total provisiones	79.435	(5.976)	(32.967)	40.492

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Construcciones	676.645	156.816	(30.767)	928.567	1.731.261
Inst. técnicas y maquinaria	4.130.908	986.415	(533.174)	4.723.134	9.307.283
Otras instalaciones, util. y mobiliario	336.961	72.474	(1.166)	230.168	638.437
Otro inmovilizado	80.303	32.611	(87.450)	198.574	224.038
Total amortizaciones	5.224.817	1.248.316	(652.557)	6.080.443	11.901.019

	31/12/98	Recuperac.	Retiros	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Terrenos y Construcciones	38.779	(7.563)	(32.344)	102.765	101.637
Inst. técnicas y maquinaria	1.488	(29.877)	.	109.233	80.844
Otras instalaciones, util. y mobiliario	225	(42)	(183)	148	148
Total provisiones	40.492	(37.482)	(32.527)	212.146	182.629

6.2. El valor de adquisición del inmovilizado totalmente amortizado en 1999 y 1998 es el siguiente:

	1999	1998
Construcciones	90.425	28.205
Inst. técnicas y maquinaria	5.972.418	2.517.037
Otr. inst., util. y mobiliario	439.228	162.498
Otro inmovilizado	128.519	47.365
Total	6.630.590	2.755.105

En 1996, se incorporó a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996, por un importe neto de 769.352 miles de pesetas, 355.931 miles de pesetas por el mismo concepto en Aceites Carbonell, S.A.

El efecto de la actualización sobre el resultado del Ejercicio 1999 ha sido el aumento de la dotación de la amortización en 111.711 miles de pesetas (92.085 miles de pesetas en 1998) y una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación de los ejercicios 1999 y 1998, así como de los ejercicios siguientes, es gasto fiscalmente deducible.

Al 31 de diciembre de 1999, el valor neto de la parte actualizada del inmovilizado asciende a 557.120 miles de pesetas (418.952 miles de pesetas en 1998).

6.3. Los retiros más significativos ocurridos durante 1999 han sido las ventas de los activos de Oviedo y Las Rozas, obteniéndose unos resultados positivos de 152.859 miles de pesetas (el conjunto de bajas en 1998 supuso un resultado neto positivo de 73.142 miles de pesetas). Dichos resultados están recogidos bajo la rúbrica "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6.4. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1999, por un importe de 244.669 miles de pesetas (en 1998 existían compromisos por 74.000 miles de pesetas).

6.5. Dentro de las adiciones y retiros en 1999 y 1998, están incluidas diversas adquisiciones y ventas a compañías del Grupo y a otras vinculadas pertenecientes al Grupo Eridania Béghin-Say, con los siguientes desgloses:

Adiciones 99	Vinagres y Salsas, S.A..	
	Coste	Amort. Acum.
Inst. técnicas y maquinaria	120.967	120.967

Retiros 99	Vinagres y Salsas, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.
Inst. técnicas y maquinaria	255.438	149.532

Retiros 98	Aceites Carbonell, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.
Inst. técnicas y maquinaria	105.707	64.329

7. Inmovilizaciones financieras

(en miles de pesetas)

7.1. El movimiento en 1999 y 1998 del inmovilizado financiero es el siguiente:

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Participaciones en empresas del grupo	36.055.323	-	-	36.055.323
Participaciones en empresas asociadas	143.868	-	(143.868)	0
Otras participaciones	39.253	45.000	(9.480)	74.773
Depósitos y fianzas a largo plazo	14.303	-	(4.396)	9.907
Impuesto anticipado a largo plazo - Nota 14.6	164.840	247.233	(24.454)	387.619
Provisiones	(2.151.680)	(2.550)	-	(2.154.230)
Total	34.265.907	289.683	(182.198)	34.373.392

	31/12/98	Adiciones	Retiros	Eliminación por fusión	Incorporación A. Carbonell	31/12/99
Participaciones en empresas del grupo	36.055.323	1.105.012	(966.572)	(32.736.154)	3.768.042	7.225.651
Participaciones en empresas asociadas	0	-	(2.545)	-	207.261	204.716
Otras participaciones	74.773	-	-	-	76.444	151.217
Otros créditos	0	11.481	-	-	-	11.481
Depós. y fianzas a largo plazo	9.907	2.826	(4.542)	-	3.337	11.528
Impto. anticipado a largo plazo - Nota 14.6	387.619	3.062.479	(144.265)	-	87.483	3.393.316
Provisiones	(2.154.230)	(572.495)	2.168.786	-	(117.056)	(674.995)
Total	34.373.392	3.609.303	1.050.862	(32.736.154)	4.025.511	10.322.914

7.2. Las adiciones y retiros más significativos producidos en 1999 y 1998 han sido:

	1999		1998	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
Empresas del grupo:				
A. Carbonell, S.A.	16.115	-	-	-
Carbonell Nederland, B.V.	-	(966.572)	-	-
Medeol Services, S.L.	1.088.897	-	-	-
Empresas asociadas:				
Promociones Guima, S.A.	-	-	-	(119.936)
Daganzo, S.A.	-	-	-	(23.931)
Bisley, S.A.	-	(2.545)	-	-
Otras participaciones:				
Cogeneración de Andújar, S.A.	-	-	45.000	-
Torre Nieve, S.A.	-	-	-	(9.480)
Provisiones:				
Koipe, S.A. de Alimentación	(66.914)	-	-	-
A. Carbonell, S.A.	-	2.147.168	-	-
Carbonell de Córdoba, S.A.	(190.000)	-	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	(238.806)	-	-	-
Sara, Restauración y Aliment., S.A.	-	21.618	-	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	(68.308)	-	-	-
Carbonell do Brasil, S.A.	(5.668)	-	-	-
Carbonell, U.K., Ltd.	(2.799)	-	-	-

7.3. Las adquisiciones de acciones de Aceites Carbonell, S.A. por 16.115 miles de pesetas, se producen con anterioridad al proceso de fusión. Posteriormente se eliminan con motivo de la absorción de dicha sociedad por Koipe, S.A.

7.4. En diciembre de 1999, se adquiere por 1.088.897 miles de pesetas la participación que tenía Carbonell Nederland, B.V. en Medeol Services, S.L. y se recibe de la primera 966.572 miles de pesetas en concepto de devolución de Prima de Emisión de la adquisición anterior.

7.5. En 1999, se ha vendido a Alimentos Naturales, S.A., empresa asociada, nuestra participación en Bisley, S.A., por un importe de 2.545 miles de pesetas, no obteniéndose ningún resultado por dicha operación.

7.6. Se realizan provisiones por los resultados negativos obtenidos por las sociedades del Grupo por 572.495 miles de pesetas y se desdotan 21.618 miles de pesetas provisionadas anteriormente en Sara, Restauración y Alimentación, S.A. Asimismo se recuperan provisiones por 2.147.168 miles de pesetas de Aceites Carbonell, S.A. (ver nota 16.5).

7.7. En julio de 1998, se realizó una inversión de 45.000 miles de pesetas en Cogeneración de Andújar, S.A., lo que supone una participación del 15% en el capital social de la sociedad.

7.8. En junio de 1998, la Sociedad vendió su participación en Daganzo, S.A., por un importe de 64.079 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 40.148 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Igualmente, en diciembre de 1998 se vendió la participación en Promociones Guima, S.A., por un importe de 42.181 miles de pesetas, originándose una pérdida de 77.755 miles de pesetas, que se registra en el apartado "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, en junio de 1998 se vendió la participación en Torre Nieve, S.A., por un importe de 9.922 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 442 miles de pesetas.

7.9. Los dividendos percibidos durante los ejercicios 1999 y 1998 han sido (en millones de pesetas):

	1999	1998
Salgado, S.A.	-	250
Koipe, S.A. de Alimentación	-	178
Kopinver, S.A.	-	1.028
Aceites Carbonell, S.A.	-	1.649
Vinagres y Salsas, S.A.	55	-
Aceites Elosúa, S.A.	185	-
Cetro Aceitunas, S.A.	450	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	45	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	1.575	-
Carbonell Nederland, B.V.	100	-
Total	2.410	3.105

7.10. Los datos más relevantes de las empresas participadas se ofrecen en el Anexo a la Memoria.

8. Existencias

(en miles de pesetas)

	1999	1998
Materias primas y otros aprovisionamientos	820.602	131.898

9. Deudores

(en miles de pesetas)

9.1. El detalle de "Deudores" es como sigue:

	1999	1998
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	67.419	150.014
Empresas del Grupo, deudoras	12.577.266	10.456.008
Deudores varios	10.456	72.803
Personal	5.377	19.505
Administraciones públicas	1.197.337	174.227
Provisiones para insolvencias de tráfico	(17.763)	(167.840)
Total	13.840.092	10.704.717

9.2. Las Empresas del Grupo, deudoras, corresponden al saldo en cuentas corrientes (excepto el saldo con sociedades extranjeras, que lo son como clientes por ventas o prestaciones de servicios) y devengan un interés entre el 3,50% y el 2,56% anual (entre 4,80% y el 3,65% en 1998). Su detalle es el siguiente :

	1999	1998
Medeol Services, S.L.	20.952	36.499
Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación	943.606	543.272
Cetro Aceitunas, S.A.	793.210	280.135
Carbonell de Córdoba, S.A.	1.719.907	2.472.139
Aceites Elosúa, S.A.	72.252	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	39.056
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	8.938.105	7.003.298
Carbonell U.K., Ltd.	3.075	-
Carbonell Nederland, B.V.	4.465	-
Elosúa Portugal, S.A.	81.694	81.609
Total	12.577.266	10.456.008

10. Inversiones financieras temporales

(en miles de pesetas)

	1999	1998	% medio interés anual	
			1999	1998
Imposiciones a corto plazo (renta FIM)	740.857	667.222	0,09	4,01
Créditos a EBS	8.363.385	5.514.174	2,95	4,15
Otras imposiciones a corto plazo con terceros	2.196.295	500.000	2,84	4,18
Intereses a cobrar a corto plazo de créditos	1.870	9.216		
Total	11.302.407	6.690.612		

11. Fondos propios

(en miles de pesetas)

11.1. El capital social está representado por 12.959.822 acciones ordinarias al portador, de quinientas pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de abril de 1998, la Sociedad procedió al desdoblamiento del valor de sus acciones, de las mil pesetas de su anterior valor nominal, al actual de quinientas pesetas, duplicando, en consecuencia, el número total de acciones que integran el capital social. Dicha operación supuso un gasto de 35.289 miles de pesetas, importe inmovilizado y que se amortizará en un período de cinco años.

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

11.2. El desglose de las cuentas de fondos propios, con movimiento en los ejercicios 1999 y 1998, es como sigue:

	Reserva Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejerc. anteriores	Beneficio	Dividendo a cuenta	Dividendos Repartidos
31/12/97	746.270	1.295.982	6.669.371	0	3.295.698	(1.943.973)	
Distribución del resultado	-	-	45.000	10.743	(3.295.698)	1.943.973	1.295.982
Dividendo a cuenta 1998	-	-	-	-	-	(1.295.982)	-
Resultado 1998	-	-	-	-	3.280.926	-	-
31/12/98	746.270	1.295.982	6.714.371	10.743	3.280.926	(1.295.982)	
Distribución del resultado	-	-	1.335.000	1.952	(3.280.926)	1.295.982	647.991
Resultado 1999	-	-	-	-	4.800.138	-	-
31/12/99	746.270	1.295.982	8.049.371	12.695	4.800.138	0	

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

11.4. En el transcurso de 1999 el accionista MEDEOL, S.A. ha modificado su denominación social por la de CEREOL, S.A.

Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1999	1998
Cereol, S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Béghin-Say, S.A.	0,10%	0,10%
Sociedad Cooperativa General Agropecuaria (Acor)	10,00%	10,00%
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (Cajasur)	5,00%	5,00%
Caja General de Granada	5,00%	5,00%
Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (Unicaja)	5,00%	5,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	1,93%
Caja de Ahorros el Monte	1,00%	1,00%
Caja San Fernando	0,00%	1,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,15%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	0,42%	0,36%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% del capital de la Sociedad (el mismo porcentaje que en 1998). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el ejercicio precedente (salvo los Consejeros Eridania Béghin-Say, S.A., Sociedad Cooperativa General Agropecuaria –Acor– y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba –Cajasur–, cuyos porcentajes se muestran en el cuadro anterior). En 1998, Caja General de Granada poseía el 5% del capital social.

Al 31 de diciembre de 1999, la filial Kopinver, S.A. posee 53.936 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1998, la filial Kopinver, S.A. poseía 47.568 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible para acciones de la sociedad dominante de 187.561 miles de pesetas (228.089 miles de pesetas en 1998). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 8.768 y 2.400 títulos, respectivamente (en 1998, como consecuencia del desdoblamiento del valor de las acciones –dos nuevas por una antigua–, 47.568 y 390.272 títulos, respectivamente). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1999 es de 4.725 pesetas por acción, habiéndose constituido una provisión por valor de 61.663 miles de pesetas para ajustar el valor de la Autocartera al de cotización (en 1998 el precio medio de adquisición era de 4.913 pesetas por acción, constituyéndose una provisión por valor de 5.637 miles de pesetas para ajustar el valor de la Autocartera al de cotización). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa.

Durante el primer trimestre de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. vendió el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación quedó establecida en el 7,10 %. Asimismo, a dicha fecha la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV pasó de tener el 8,03% a poseer el 6,03% del capital de la Sociedad. Dichas acciones fueron adquiridas por Acor (10%), Cajasur (5%), Caja General de Granada (5%), Unicaja (5%), Caja de Ahorros el Monte (1%) y Caja San Fernando (1%).

Posteriormente, en la primera quincena de mayo de 1998 se llevó a cabo una Oferta Pública de Venta del 13,96% de acciones de la Sociedad, siendo los oferentes Eridania Béghin-Say, S.A. con el 7%, la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV con el 3,95% y Kopinver, S.A. (autocartera) con el 3,01%. La venta de la autocartera supuso para el Grupo un resultado antes de impuestos de 1.393.983 miles de pesetas, importe contabilizado en el Grupo Consolidado como “Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

11.5. La reserva de revalorización se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%.

A partir del 1º de enero del año 2000, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliación de capital social.
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos siete años a partir de la fecha de cierre del presente ejercicio.

En todo caso, el saldo de la cuenta reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

El importe de la reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 de Aceites Carbonell, S.A. a la fecha de su fusión con Koipe, S.A. ascendía a 355.931 miles de pesetas.

11.6. De acuerdo con el régimen jurídico de las Sociedades Anónimas, un 10% de los beneficios debe destinarse a la constitución de la reserva legal hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital social. El único destino posible de la reserva legal es la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

12. Provisiones para riesgos y gastos *(en miles de pesetas)*

12.1. El movimiento de las provisiones es como sigue:

31/12/97	569.936
Adiciones	104.000
31/12/98	673.936
Incorporación A. Carbonell	780.781
Adiciones	206.450
Retiros y pagos	(348.151)
31/12/99	1.313.016

En 1999, se recuperaron provisiones para riesgos y gastos por importe de 157.410 miles de pesetas, por estimarse que había desaparecido el riesgo por el que se crearon. Dicho importe está recogido dentro del epígrafe "Ingresos o beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

13. Deudas no comerciales

(en miles de pesetas)

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

	1999	1998
Deudas con entidades de crédito:	1.162.403	559.235
Préstamos y otras deudas	1.154.177	556.069
Deudas por intereses	8.226	3.166
Deudas con empresas del grupo y asociadas:	3.377.904	12.159.570
Deudas con empresas del grupo	3.377.904	12.159.570
Acreedores comerciales:	2.134.187	1.276.976
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.740.385	1.276.976
Deudas representadas por efectos a pagar	393.802	-
Otras deudas no comerciales:	1.878.020	2.339.910
Administraciones públicas	704.799	1.334.275
Otras deudas	1.046.103	956.049
Remuneraciones pendientes de pago	127.118	49.586
Provisiones para operaciones de tráfico	25.735	-
Total	8.578.249	16.335.691

13.2. Las deudas con empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes (excepto el saldo con sociedades extranjeras, que lo son como clientes por ventas o prestaciones de servicios) y devengan un interés entre el 3,50% y el 2,56% anual (entre el 4,80% y el 3,65% anual durante 1998). Su detalle es el siguiente:

	1999	1998
Kopinver, S.A.	1.145.613	926.715
Salgado, S.A.	1.822.133	881.711
Aceites Carbonell, S.A.	-	9.982.717
Vinagres y Salsas, S.A.	211.846	159.393
Aceites Elosúa, S.A.	-	4.799
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	87.316	204.235
Carbonell do Brasil, S.A.	2.677	-
Elosúa Portugal, S.A.	108.319	-
Total	3.377.904	12.159.570

13.3. Las deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras se desglosan como sigue:

	1999	1998	% medio de interés anual	
			1999	1998
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	1.195.417	590.749	3,24	4,79
Deudas por intereses	8.226	3.166		
Total	1.203.643	593.915		
Vencimiento a corto plazo	1.162.403	559.235		
Vencimiento a largo plazo	41.240	34.680		

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

	1999	1998
Entre 1 y 2 años	17.600	11.560
Entre 2 y 3 años	17.600	11.560
Entre 3 y 4 años	6.040	11.560
Total	41.240	34.680

13.5. Gestión de tipos de interés. Al 31/12/98, las operaciones convenidas por la Sociedad eran las siguientes (en millones de pesetas):

	1998
Cap comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000
Tunel comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000
Compra de Floor en 1997 con vencimiento en el año 1999	2.000

Estas transacciones cubrían eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1997 - 1999.

El 100% del endeudamiento es de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, la Sociedad utiliza instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1999 y 1998, no se han realizado operaciones de cobertura de tipo de interés, no quedando tampoco ninguna posición abierta al 31 de diciembre de 1999.

14. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

14.1. La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1999 y 1998 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 1998	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos	-	-	3.091.268
Diferencias permanentes	83.803	(3.104.845)	(3.021.042)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	109.338	-	109.338
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(387.438)	(387.438)
Resultado fiscal			(207.874)

Ejercicio 1999	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos	-	-	1.349.311
Diferencias permanentes	1.476.150	(12.204.852)	(10.728.702)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	10.836.747	-	10.836.747
- Con origen en ejercicios anteriores	-	(612.542)	(612.542)
Resultado fiscal			844.814

14.2. Los dividendos recibidos de empresas que dan derecho a la deducción por doble imposición, se han considerado diferencias permanentes en la columna de disminuciones. En 1999, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 9.840.414 miles de pesetas, 3.104.845 miles de pesetas en 1998 (véanse notas 7.9 y 16.5).

14.3. En 1999 Koipe, S.A. tributa individualmente (en 1998 tributaba en régimen de consolidación fiscal).

14.4. El gasto por Impuesto sobre Sociedades en 1999 y 1998 se desglosa como sigue:

	31/12/99	31/12/98
Importe demandado por Impuesto sobre Sociedades	123.055	(87.515)
Impuesto anticipado	(3.272.760)	(102.143)
Impuesto diferido	(301.122)	-
Total	(3.450.827)	(189.658)

En 1998, en el importe del impuesto anticipado y, en consecuencia, en el resultado fiscal, se incluía una regularización de 199.478 miles de pesetas correspondientes a ejercicios anteriores.

14.5. Las desgravaciones fiscales generadas y aplicadas en el Ejercicio 1999 ascienden a 151.510 miles de pesetas (708 miles de pesetas en 1998).

14.6. La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos está registrada en la partida "Administraciones públicas a largo plazo" por 3.393.316 miles de pesetas (387.619 miles de pesetas en 1998), del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", y en la partida "Administraciones públicas a largo plazo" por 221.619 miles de pesetas (56.738 miles de pesetas en 1998), en el epígrafe "Otros acreedores" de los "Acreedores a largo plazo", respectivamente.

14.7. Están abiertas a verificación las declaraciones de todos los impuestos importantes de los años 1996, 1997, 1998 y 1999. Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

15. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

En 1999, hay avales otorgados a empresas relacionadas por importe de 1.775 millones de pesetas (1.275 millones de pesetas en 1998).

16. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

Tal como indicamos en la nota 2.2. "Fusión", se ha procedido a la fusión de Koipe, S.A. con su filial Aceites Carbonell, S.A., de conformidad con los acuerdos adoptados en sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, con efectos 01.01.99. Consecuentemente, la cifra de negocios, los gastos y los resultados obtenidos por la Sociedad matriz no son comparables con los obtenidos en el ejercicio precedente.

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

	1999	1998
Consumo de materias primas y otras materias:	2.048.354	440.940
Compras	2.704.399	383.896
Variación de existencias	(656.045)	57.044
Otros gastos externos	2.651.614	1.352.616
Total	4.699.968	1.793.556

16.2. El desglose de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	2.614.290	1.544.240
Cargas sociales	818.729	487.888
Total	3.433.019	2.032.128

16.3. El desglose de la partida “Variación de las provisiones de tráfico” de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1999	1998
Var. de prov. y pérd. de créd. incobrables	(2.233)	(28.470)
Var. de otras provisiones de tráfico	108.000	104.000
Total	105.767	75.530

16.4. El detalle de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1999	1998
Arrendamientos y cánones	103.730	83.317
Reparaciones y conservación	489.952	398.718
Transportes	29.897	31.606
Primas de seguros	74.087	32.867
Servicios bancarios y similares	5.269	10.190
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	20.032	17.098
Suministros	455.675	321.292
Otros servicios	1.290.231	791.693
Tributos	83.061	43.372
Total	2.551.934	1.730.153

16.5. El detalle de “Gastos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1999	1998
Dividendos recibidos	(7.430.417)	-
Recuperación provisiones Inmov. Financiero	(2.147.168)	-
Amortización extraordinaria del Inmov. Inmaterial	11.529.973	-
Resultado Extraordinario de la Fusión	1.952.388	0
Indemnizaciones	216.500	-
Otros	61.128	162.346
Total	2.230.016	162.346

La fusión por absorción de Aceites Carbonell, S.A. por parte de la Sociedad, origina diversos resultados atípicos que con carácter excepcional y de conformidad con el principio de imagen fiel, se presentan neteados, habida cuenta de que el hecho que los motiva, además de extraordinario, es único.

16.6. Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Compañía	Compras netas	Ventas netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
Kopinver, S.A.	-	-	-	-	59.471	-	43.784	1.028.350
Salgado, S.A.	-	-	354.897	393.512	67.933	-	-	250.000
Medeol Services, S.L.	-	-	-	5.293	-	1.344	-	-
Koipe S.A. de Aliment.	-	-	997.667	1.880.261	39.302	34.019	-	177.650
Aceites Carbonell, S.A.	-	-	-	407.400	433.482	4.183	-	1.648.845
Cetro Aceitunas, S.A.	-	-	-	26.100	-	15.007	-	-
Vinagres y Salsas, S.A.	-	-	-	16.896	899	900	-	-
Carbonell de Córdoba, S.A.	-	-	-	315.198	132.677	108.297	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	-	-	-	36.337	10.445	12.695	-	-
SARA	-	-	-	9.108	9.406	-	-	-
ACISA	54.058	18.427	-	2.297.026	-	317.656	-	-
Otras	-	-	-	-	664	-	-	-
Total 1998	54.058	18.427	1.352.564	5.387.131	754.279	494.101	43.784	3.104.845

Compañía	Ventas netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
Kopinver, S.A.	-	-	-	39.435	-	2.288	-
Salgado, S.A.	-	232.352	199.905	48.579	-	-	-
Medeol Services, S.L.	-	-	5.367	572	-	-	-
Koipe S.A. de Alimentación	-	1.087.896	2.058.884	-	1.308	-	-
Cetro Aceitunas, S.A.	-	14.816	100.691	-	6.171	-	450.000
Vinagres y Salsas, S.A.	-	13.063	61.545	4.405	-	-	55.000
Carbonell de Córdoba, S.A.	-	1.104.241	4.948.645	-	32.334	-	-
Aceites Elosúa, S.A.	-	187.432	136.620	9.395	-	-	185.000
SARA	-	-	19.044	10.715	-	-	45.000
ACISA	1.540.547	-	4.922.748	-	338.231	-	1.575.000
Carbonell Nederland, B.V.	-	-	-	-	-	-	100.000
Otras	-	-	-	477	-	-	-
Total 1999	1.540.547	2.639.802	12.453.449	113.578	378.044	2.288	2.410.000

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

	Porcentaje	
	1999	1998
Por actividades:		
Prestación de servicios	88,90	98,60
Ventas	11,10	1,40
Por mercados geográficos:		
Nacional	100,00	100,00

16.8. La plantilla media utilizada ha sido la siguiente:

Categoría profesional	N.º de personas	
	1999	1998
Directores	9	9
Administrativos y comerciales	151	102
Operarios y otros	392	219

17. Otra información

17.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 26.000 miles de pesetas (misma cantidad en 1998), importe que es distribuido por el Consejo de Administración entre sus miembros, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.

17.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1999 para las empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo, han ascendido a 40.333 miles de pesetas (39.443 miles de pesetas en 1998).

17.3. Aspectos derivados del “efecto 2000”.

La Sociedad inició durante el ejercicio 1997 una completa renovación, tanto de los equipos informáticos como de las diferentes aplicaciones que afectaban al conjunto de los ciclos de negocio, habiendo concluido en el ejercicio 1999 el proceso de cambio y la puesta en marcha de cada una de las aplicaciones.

El importe total de las inversiones realizadas al 31/12/99 es de 320.040 miles de pesetas.

18. Cuadro de financiación

(en miles de pesetas)

Orígenes	1999	1998
Recursos procedentes de las operaciones	4.825.804	3.898.515
Subvenciones de capital	7.700	.
Otras deudas a largo plazo	24.160	.
Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	276.682	153.772
c) Inmovilizaciones financieras	978.435	120.136
Incorporación A. Carbonell	12.700.119	.
Total orígenes	18.812.900	4.172.423
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-

Aplicaciones	1999	1998
Gastos de establecimiento y formaliz. deudas	3.184	35.289
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	80.507	162.666
b) Inmovilizaciones materiales	1.134.024	356.048
c) Inmovilizaciones financieras	1.119.319	45.000
Dividendos	647.991	2.591.964
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	17.600	50.328
Provisiones para riesgos y gastos	348.151	.
Total aplicaciones	3.350.776	3.241.295
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	15.462.124	931.128

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

Variación del capital circulante	1999		1998	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	605.782	-	-	64.586
Deudores	2.475.011	-	767.744	-
Acreedores	(1.018.856)	-	(5.070.995)	-
Inversiones financieras temporales	3.386.420	-	4.650.096	-
Tesorería	-	703.477	683.585	-
Ajustes por periodificación	-	34.519	-	34.716
Incorporación A. Carbonell	10.751.763	-	-	-
Total	16.200.120	737.996	1.030.430	99.302
Variación del capital circulante	15.462.124	-	931.128	-

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

	1999	1998
Beneficio neto del Ejercicio	4.800.138	3.280.926
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización gastos de establecimiento	68.156	58.758
Amortización inmovilizado inmaterial	1.261.643	48.721
Amortización inmovilizado material	1.098.788	673.145
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(37.482)	(5.976)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	-	2.550
Amortización de subvenciones	(24.975)	(5.952)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	206.450	104.000
Dotación a la provisión de inmovilizado financiero	572.495	-
Exceso de provisión de inmovilizado financiero	(21.618)	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(159.319)	(142.728)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	15.534	107.194
Impuesto sobre sociedades diferido	(35.792)	656
Impuesto sobre sociedades anticipado	(2.918.214)	(222.779)
Recursos procedentes de las operaciones	4.825.804	3.898.515

**Anexo: Información adicional sobre KOIPE, S.A.
y sociedades del Grupo y otras participadas al 31.12.1999**
(Valores expresados: columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en euros)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (participación superior al 50%):				
KOIPE, S.A. (Sociedad dominante)	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación	-	-
Kopinver, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	De cartera	100,00	-
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 - Madrid	Alimentación	100,00	-
Salgado USA, Inc.	535 Madison Av. New York	Alimentación	-	100,00
Koipe, S.A. de Alimentación	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	95,00	5,00
Medeol Services, S.L.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Servicios	100,00	-
Vinagres y Salsas, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00	-
Aceites Elosúa, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00	-
Cetro Aceitunas, S.A.	Párroco V. Moya, 11 Pilas (Sevilla)	Alimentación	100,00	-
Carbonell de Córdoba, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	95,00	5,00
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	100,00	-
Carbonell do Brasil, S.A.	Rua Domingos de Moraes, 2747 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	100,00	-
Carbonell U.K., Ltd.	34, York Street Twickenham-Midd TW1 3L J (G. Brit.)	Alimentación	100,00	-
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriesstraat, 32 Nieuw Vennep (Holland)	Alimentación	100,00	-
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	100,00	-
Otras Sociedades (participaciones entre el 20 al 50%):				
Almacenes y Silos Pasaia, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,00	-
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45	-

* Datos Ejercicio 1998.

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

Capital (1)	Reservas (2)	Resultados			Valor en libros en Koipe (6)	Dividendo recibido en 1999 (7)	Cotización en Bolsa	
		Ordinarios Antes Imp. (3)	Extraordin. Antes Imp. (4)	Totales Desp. Imp. (5)			Media últ. trim. (8)	Cierre año (9)
6.479,9	32.271,0	3.649,4	(2.300,1)	4.800,1	-	-	22,87	20,90
56,0	1.132,9	(23,7)	(14,6)	30,7	1.121,0	-	-	-
936,4	880,5	146,5	(73,2)	47,6	1.794,2	-	-	-
203,6	(195,2)	(0,2)	-	(0,2)	-	-	-	-
200,0	22,3	92,1	(233,0)	(92,7)	123,1	-	-	-
9.150,0	(193,2)	252,1	(86,8)	144,9	1.318,9	-	-	-
370,0	277,6	21,6	(0,1)	14,0	650,1	55,0	-	-
60,0	226,7	(240,5)	-	(156,3)	142,9	185,0	-	-
559,0	228,3	140,8	3,1	93,5	622,3	450,0	-	-
200,0	20,2	(483,6)	(93,0)	(374,8)	-	-	-	-
15,0	24,0	72,8	(34,4)	27,4	105,0	45,0	-	-
500,3	104,6	(34,2)	(117,4)	(99,0)	505,9	1.575,0	-	-
212,4	(164,5)	(5,7)	-	(5,7)	2,4	-	-	-
0,4	23,7	(2,5)	(0,3)	(2,8)	16,1	-	-	-
128,7	55,8	102,2	(15,4)	51,1	232,2	100,0	-	-
4,0	(72,0)	(18,3)	1,6	(16,8)	-	-	-	-
10,0	0,1	-	-	-	1,2	-	-	-
1.729,1*	1.947,4*	(110,4)*	(382,3)*	(316,6)*	204,7	-	-	-