

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES 1 JUN. 2000

A los accionistas de AS INVERSIONES, S.A. :

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1.999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad..

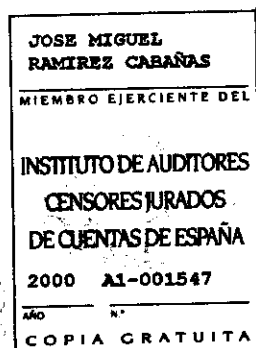
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basadas en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1.999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 1.999. Con fecha 30 de abril de 1.999, emitimos nuestro informe de auditoria referido a las cuentas anuales de 1.998 en el que expresamos una opinion favorable.

En nuestra opinión las cuentas de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A., al 31 de Diciembre de 1.999 y de los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para la interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.999 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 1.999. 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.

Madrid, 17 de abril de 2.000.



Jose Miguel Ramirez Cabanas
Auditor Censor Jurado



AS INVERSIONES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999 Y 1.998

NOTA 1 - ACTIVIDADES

AS INVERSIONES, S.A., tiene el domicilio social en Madrid, paseo de Yeserías, 9, con C.I.F. A-78535309, fue constituida el 8 de Julio de 1.987 y reunidos los accionistas representativos de la totalidad del capital social de la Compañía en Junta General Extraordinaria y Universal, el 28 de Julio de 1.993, se acordó la modificación de los Estatutos Sociales, siendo en la actualidad el objeto social de la Sociedad, el comprar y vender toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y valores, administrarlos, gestionarlos y realizar todas las operaciones relativas a los mismos, la promoción y, en su caso, construcción de toda clase de inmuebles, para cualquier uso o finalidad.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la compañía, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

NOTA 3 - DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El consejo de Administración, propondrá a la Junta General de Accionistas, la aplicación de resultados que se indica a continuación:

	1.998	1.999
BASE DE REPARTO		
Beneficio neto de impuestos	159.262.517	104.725.777
DISTRIBUCION		
A Reserva Legal	15.926.252	10.472.578
A Reserva Voluntaria	143.336.265	94.253.199
TOTAL DISTRIBUIDO	159.262.517	104.725.777

NOTA 4 - NORMAS DE VALORACION

- Inmovilizaciones Materiales:

Las inmovilizaciones materiales están valoradas al coste histórico de adquisición. La amortización se calcula linealmente, de acuerdo con la vida útil de los activos.

Los importes correspondientes al mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material cuando no suponen una ampliación o mejora, son llevados a gastos del ejercicio.

- Inmovilizaciones Financieras

Los valores mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, sean de renta fija o variable, se encuentran valorados por su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el precio de mercado si éste fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondiente provisiones. El precio de mercado considerado es la cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del último balance disponible de la entidad emisora si éste fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

- Existencias:

Las existencias se valoran al coste medio ponderado, en base a las adquisiciones efectuadas durante el ejercicio sin considerar las altas por reproducción habidas en el mismo.

- Impuesto sobre sociedades:

De acuerdo a la actual normativa contable general en España, la Sociedad registra el cargo anual y sus provisiones para el impuesto sobre sociedades sobre la base contable, no habiendo procedido efectuar provisión alguna en este ejercicio, debido a la aplicación de las deducciones por doble imposición pendientes de compensación y a las generadas en el ejercicio.

- Cuentas en Moneda Extranjera:

Las cuentas en moneda extranjera se ajustan a los cambios vigentes al cierre del ejercicio, las diferencias de cambio que surgen respecto a los cambios históricos son contabilizadas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

NOTA 5 - INMOVILIZACIONES MATERIALES (miles de pesetas)

Su composición y movimiento durante el año 1.999 es como sigue:

	SALDOS AL 31/12/98	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/99
Terrenos	1.133.147	0	0	1.133.147
Construcciones	56.523	3.000	0	59.523
Maquinaria	11.721	4.038	0	15.759
Instalaciones	26.624	1.560	0	28.184
Mobiliario	0	31	0	31
Equipos proceso información	489	56	0	545
Elementos de transporte	39.665	8.869	-25.311	23.223
Otro inmovilizado material	638	836	0	1.474
TOTAL	1.268.807	18.390	-25.311	1.261.886
Amortización acumulada	-33.113	-10.153	23.202	-20.064
TOTAL NETO	1.235.694	8.237	-2.109	1.241.822

El detalle de amortización contabilizada con cargo a resultados del ejercicio es como sigue:

	% DE AMORTIZACION
Construcciones	2
Maquinaria e instalaciones	5, 10 y 20
Elementos de transportes	16 y 20
Instalaciones	3, 5, 10 y 12
Equipo proceso e informacion	33 y 37
Otro inmovilizado	15

NOTA 6 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (miles de pesetas)

6.1 Su composición y movimiento durante el año 1.999 es como sigue:

	SALDOS AL 31/12/98	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/99
Acciones cotización oficial	1.082.397	0	0	1.082.397
Acciones sin cotización oficial	45.967	0	0	45.967
Créditos a L/P otras empresas	0	10.384	-5.996	4.388
Fianzas y depositos	90	0	0	90
TOTAL	1.128.454	10.384	-5.996	1.132.842

6.2 Las participaciones en empresas del grupo se detallan a continuación:

COMPANIA	DOMICILIO	ACTIVIDAD
COINVER, S.A.	Paseo de Yeserías, 9 MADRID	Tráfico mercantil

COMPANIA	% DE PARTICIPACION	VALOR CONTABLE INVERSION
COINVER, S.A.	11,00	14.465
TOTAL		14.465

Esta sociedad no cotizan en bolsa y al 31 de Diciembre de 1.999, muestra la siguiente situación patrimonial, obtenida de las cuentas anuales suministrada por la compañía.

	COINVER
Capital	131.500
Prima emisión	0
Reservas	197.631
Resultado ejercicio anterior	-52.636
Resultado ejercicio	-1.092
TOTAL	275.403

6.3 Las participaciones en otras empresas son las que se detallan a continuación:

COMPAÑIA	ACTIVIDAD	VALOR CONTABLE	
		1.998	1.999
Prosegur CIA. De Seguridad, S.A.	Seguridad	907.088	907.088
Banco Popular	Banca	175.309	175.309
Euroforum Torre-Alta	Servicios	2.750	2.750
Euroforum Escorial	Servicios	28.751	28.751
Prosegur Tiendas	Servicios	1	1
TOTAL		1.113.899	1.113.899

6.4 El resto del inmovilizado financiero corresponde a:

TIPO DE INVERSION	VALOR CONTABLE	
	1.998	1.999
Créditos a largo plazo otras empresas	0	4.389
TOTAL	0	4.389

6.5 El detalle de las inversiones financieras temporales es como sigue:

TIPO DE INVERSION	VALOR DE INVERSION	
	1.998	1.999
Créditos a corto plazo otras empresas	0	94.476
TOTAL	0	94.476

NOTA 7 - EXISTENCIAS (miles de pesetas)

La composición de las existencias es la siguiente:

	SALDOS AL 31/12/98	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/99
EXISTENCIAS COMERCIALES	19.685	153.530	-123.825	49.390
OTR.APROVISIONAMIENTOS	33.088	72.839	-66.556	39.371
TOTAL	52.773	226.369	-190.381	88.761

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (miles de pesetas)

8.1 Los movimientos habidos durante 1.999 se detallan a continuación:

	SALDOS AL 31/12/98	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/99
Capital suscrito	1.753.000	0	0	1.753.000
Reservas legales	40.066	15.927	0	55.993
Reservas voluntarias	350.449	143.336	0	493.785
Remanente	1.437	823	0	2.260
TOTAL	2.144.952	160.086	0	2.305.038
Resultado ejercicio	159.263	104.726	-159.263	104.726
TOTAL	2.304.215	264.812	-159.263	2.409.764

- 8.2 El capital social está formado por 1.753.000 acciones nominativas de 1.000 Ptas. cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas ordinarias integrantes de una sola serie, representadas por medio de anotaciones en cuenta, quedando designado para dicho control, el Servicio de Anotaciones en Cuenta de la Bolsa de Valores de Bilbao.

NOTA 9 - DEUDAS A CORTO PLAZO (miles de pesetas)

Las deudas a corto plazo existentes corresponden a los siguientes conceptos e importes:

	1.998	1.999
Acreeedores diversos	1.034.885	19.397
Administraciones públicas	611	334
Remuneraciones pendientes de pago	349	138
Otras deudas a corto plazo	109.911	173.742
Ajuste periodificación	19.734	17.247
TOTAL	1.165.490	210.858

NOTA 10 - SITUACION FISCAL (miles de pesetas)

En el presente ejercicio, el resultado contable al 31 de diciembre, reflejaba un beneficio de 104.725.777. - pesetas. Durante el ejercicio no se había efectuado ningún pago a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades. El importe de las retenciones practicadas en España a la sociedad ascendía a 5.735.027. - pesetas.

La composición de las deudas con administraciones públicas, es la siguiente:

Impuesto sobre la renta personas físicas	197
Seguridad social / S.U.S.S.	137

NOTA 11 - GASTOS - CARGAS SOCIALES (miles de pesetas)

11.1 El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

	1.998	1.999
Aportaciones seguridad social	2.115	1.577
Carga social argentina	114	338
TOTAL	2.229	1.915

11.2 El importe neto de la cifra de negocio corresponde al alquiler de activos propiedad de la sociedad y a la explotación agrícola en Argentina.

11.3 El desglose de la facturación realizada por ventas/ingresos es la siguiente:

- Venta de Existencias Comerciales..... 109.313.679,- Ptas.
- Ingresos por arrendamientos..... 12.270.611,- Ptas.
- Ingresos accesorios a la explotación..... 5.288.000,- Ptas.

11.4 El número de personas empleadas durante el ejercicio económico 1.999 y la distribución de los sueldos distribuidos por grupo de categorías han sido las siguientes:

CATEGORIA	NUMERO	SUELDOS Y SALARIOS
Director Administración	1	793.624
Jefe Administrativo	1	2.028.782
Oficial 1ª	1	2.291.768
Oficial 2ª	1	427.605
Encargados y tractorista	3	1.799.067
TOTAL	7	7.340.846

NOTA 12 - OTRA INFORMACION

La Sociedad no tiene asumida ninguna obligación o garantía por pensiones, seguros de vida o cualquier concepto.

NOTA 13 - CUADRO DE FINANCIACION

	1.999	1.998
ORIGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	92.499.352	154.664.847
Enajenación del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	25.310.569	81.190.915
Inmovilizaciones financieras	5.996.136	413.143.713
Total origenes	123.806.057	648.999.475
APLICACIONES:		
Gastos de establecimiento	0	0
Adquisición del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	18.388.774	585.529.188
Inmovilizaciones financieras	10.384.660	223.845.190
Total aplicaciones	28.773.434	809.374.378
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	95.032.623	-160.374.903

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.999	1.998
Existencias	35.987.675	7.007.209
Deudores	-987.667.432	557.098.539
Acreedores	954.632.151	-703.261.032
Inversiones financieras temporales	94.476.000	-22.247.200
Tesorería	-2.680.888	1.095.722
Ajustes por periodificación	285.117	-68.141
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	95.032.623	-160.374.903

NOTA 14 - BALANCE DE SITUACION Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

A) BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

ACTIVO	1.999	1.998
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	1.192.670.163	1.192.670.163
Elementos de transporte	23.222.989	39.885.541
Otras instalaciones, maquinaria y mobiliario	44.518.274	35.833.169
Otro inmovilizado	1.474.258	638.606
Amortizaciones	-20.064.040	-33.113.204
Inmovilizaciones financieras		
Inversiones financieras acciones cotizacion oficial	1.082.396.673	1.082.396.673
Inversiones financieras acciones sin cotizacion oficial	45.966.921	45.966.921
Créditos largo plazo a otras empresas	4.388.524	0
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	90.000	90.000
Total inmovilizado	2.374.663.762	2.364.147.869
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	88.760.233	52.772.558
Deudores		
Deudores varios	6.333.844	999.031.725
Administraciones públicas	45.795.347	40.764.898
Inversiones financieras temporales		
Créditos corto plazo otras empresas	94.476.000	0
Tesorería	10.201.537	12.882.425
Ajustes por periodificación	390.409	105.292
Total activo circulante	245.957.370	1.105.556.898
TOTAL ACTIVO	2.620.621.132	3.469.704.767

PASIVO	1.999	1.998
FONDOS PROPIOS:		
Capital suscrito	1.753.000.000	1.753.000.000
Reservas		
Reservas legales	55.992.613	40.066.361
Reservas voluntarias	493.785.351	350.449.086
Resultados ejercicios anteriores	2.259.765	1.437.026
Resultados del ejercicio	104.725.777	159.262.517
Total fondos propios	2.409.763.506	2.304.214.990
PROVISION PARA RIESGOS:		
Provision para impuestos diferidos	0	0
Total provisión para riesgos	0	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Acreeedores diversos, proveedores	19.396.424	1.034.885.067
Administraciones públicas	333.859	611.373
Otras deudas	173.741.890	109.910.768
Remuneraciones pendientes de pago	138.452	348.881
Ingresos anticipados	0	897.785
Gastos diferidos	17.247.001	18.835.903
Total acreedores a corto plazo	210.857.626	1.165.489.777
TOTAL PASIVO	2.620.621.132	3.469.704.767

B) CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE

GASTOS/INGRESOS	1.999	1.998
INGRESOS DE LA EXPLOTACION:		
Importe neto de la cifra de negocios	109.313.679	76.089.337
Otros ingresos de la explotación	17.558.611	15.828.047
GASTOS DE LA EXPLOTACION:		
Consumos de explotación	63.599.369	79.125.209
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	7.141.158	7.241.573
Cargas sociales	1.915.137	2.229.498
Dotación para amortización del inmovilizado	10.152.743	9.763.199
Otros gastos de explotación	66.608.943	48.782.798
Pérdida de la explotación	-22.545.060	-55.224.893
INGRESOS FINANCIEROS:		
Otros ingresos financieros	6.975.134	5.402.415
Dividendos de empresas del grupo	109.191.230	103.919.934
Dividendos de otras empresas	22.940.112	21.447.666
Beneficios en inversiones financieras temporales	0	908.432
Ingresos crédito corto plazo otras empresas	0	3.268.493
Diferencias positivas de cambio	8.445.420	21.347.908
Provisiones valores mobiliarios largo plazo	0	2.357.009
GASTOS FINANCIEROS:		
Otros gastos financieros	3.109.191	4.867.923
Intereses de deudas	4.738.376	2.423.347
Diferencias negativas de cambio	12.518.308	11.271.292
Resultados financieros	127.186.021	140.089.295
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	104.640.961	84.864.402
Ingresos/gastos extraordinarios	0	296.989
Resultado enajenación valores mobiliarios	0	34.913.412
Resultado enajenación inmovilizado material	84.816	39.187.714
Resultados extraordinarios	84.816	74.398.115
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	104.725.777	159.262.517
Impuesto sobre sociedades	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	104.725.777	159.262.517

INFORME DE GESTION

El presente ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 1.999, se ha cerrado con un beneficio de 104.725.777, - Ptas., lo que ha supuesto una reducción de aproximadamente un 34,25%, frente al resultado obtenido el pasado año, que ascendió a 159.262.517,- Ptas.

Para poder analizar la desviación producida en el resultado de este año, debemos tener en cuenta diversos factores atípicos obtenidos durante 1.998, que vamos a resumir en los siguientes puntos:

- Los resultados financieros positivos conseguidos relativos a la enajenación de la cartera de valores en moneda extranjera,
- Los resultados positivos obtenidos en la venta de una parte de nuestro inmovilizado material.

En el presente año, cabe destacar:

- La favorable evolución de los resultados a la explotación, habiendo pasado de una pérdida de 55,2 a 22,5 millones de pesetas en 1.999.
- Hay que tener en cuenta, que esta evolución hubiera sido a un mayor, si los precios de mercado no hubieran alcanzado valores históricos y la meteorología no hubiera mermado los rendimientos previstos en las distintas cosechas de la campaña 98/99.
- El aumento de los dividendos recibidos por la cartera de valores nacional, de PROSEGUR CIA. DE SEGURIDAD y el BANCO POPULAR.

Para el próximo ejercicio, esperamos incrementar nuestros resultados agrícolas, confiando en una mejora de los precios y poder asentarnos en la actividad ganadera que comenzamos a desarrollar el pasado