

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2.000, 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.

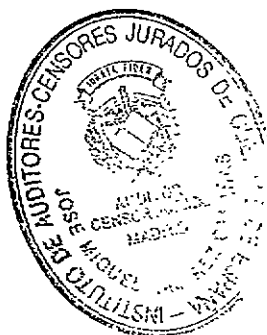
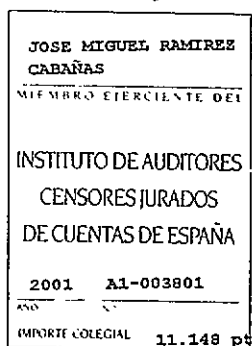
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basadas en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las 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 2.000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 2.000. Con fecha 17 de abril de 2.000, emitimos nuestro informe de auditoria referido a las cuentas anuales de 1.999 en el que expresamos una opinion favorable.

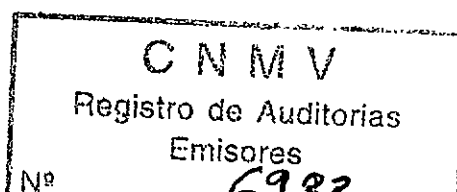
En nuestra opinión las cuentas de 2.000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y la situación financiera de la Sociedad AS INVERSIONES, S.A., al 31 de Diciembre de 2.000 y de los resultados de las operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante 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 2.000 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 2.000. 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, 3 de Mayo de 2.001.



Jose Miguel Ramirez Cabañas
Auditor Censor Jurado de cuentas



ACTIVO	2.000	1.999
INMOVILIZADO:		
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	1.192.670.163	1.192.670.163
Elementos de transporte	23.222.989	23.222.989
Otras instalaciones, maquinaria y mobiliario	48.386.168	44.518.274
Otro inmovilizado	2.715.148	1.474.258
Amortizaciones	-33.717.178	-20.064.040
Inmovilizaciones financieras		
Inversiones financieras acciones cotizacion oficial	1.082.396.673	1.082.396.673
Inversiones financieras acciones sin cotizacion oficial	45.965.921	45.966.921
Créditos largo plazo a otras empresas	3.431.032	4.388.524
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	90.000	90.000
Prov.por deprec.de Val.Mob. L/P Emp.Grupo	-14.179.000	0
Total inmovilizado	2.350.981.916	2.374.663.762
ACTIVO CIRCULANTE:		
Existencias	117.151.498	88.760.233
Deudores		
Deudores varios	11.499.904	6.333.844
Administraciones públicas	34.665.249	45.795.347
Inversiones financieras temporales		
Créditos corto plazo otras empresas	184.476.000	94.476.000
Tesorería	11.567.851	10.201.537
Ajustes por periodificación	498.180	390.409
Total activo circulante	359.858.682	245.957.370
TOTAL ACTIVO	2.710.840.598	2.620.621.132

PASIVO		2.000	1.999
FONDOS PROPIOS:			
Capital suscrito		1.753.000.000	1.753.000.000
Reservas			
Reservas legales		66.465.191	55.992.613
Reservas voluntarias		588.038.550	493.785.351
Resultados ejercicios anteriores		2.259.765	2.259.765
Resultados del ejercicio		120.369.271	104.725.777
Total fondos propios		2.530.132.777	2.409.763.506
PROVISION PARA RIESGOS:			
Provision para impuestos diferidos		0	0
Total provisión para riesgos		0	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
Acreedores diversos, proveedores		19.739.069	19.396.424
Administraciones públicas		3.054.495	333.859
Otras deudas		137.844.501	173.741.890
Remuneraciones pendientes de pago		631.994	138.452
Ingresos anticipados		0	0
Gastos diferidos		19.437.762	17.247.001
Total acreedores a corto plazo		180.707.821	210.857.626
TOTAL PASIVO		2.710.840.598	2.620.621.132

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

GASTOS/INGRESOS	2.000	1.999
INGRESOS DE LA EXPLOTACION:		
Importe neto de la cifra de negocios	125.022.081	109.313.679
Otros ingresos de la explotación	6.653.098	17.558.611
GASTOS DE LA EXPLOTACION:		
Consumos de explotación	61.845.592	63.599.369
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	5.644.117	7.141.158
Cargas sociales	700.797	1.915.137
Dotación para amortización del inmovilizado	13.653.139	10.152.743
Otros gastos de explotación	78.567.634	66.608.943
Pérdida de la explotación	-28.736.100	-22.545.060
INGRESOS FINANCIEROS:		
Otros ingresos financieros	17.053.009	6.975.134
Dividendos de empresas del grupo	124.956.028	109.191.230
Dividendos de otras empresas	25.338.893	22.940.112
Diferencias positivas de cambio	6.776.035	8.445.420
GASTOS FINANCIEROS:		
Otros gastos financieros	1.124.415	3.109.191
Intereses de deudas	6.023.448	4.738.376
Diferencias negativas de cambio	6.124.195	12.518.308
Provisiones valores mobiliarios largo plazo	14.179.000	0
Resultados financieros	146.672.907	127.186.021
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	117.936.807	104.640.961
Ingresos/gastos extraordinarios	2.433.464	0
Resultado enajenación valores mobiliarios	-1.000	0
Resultado enajenación inmovilizado material	0	84.816
Resultados extraordinarios	2.432.464	84.816
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	120.369.271	104.725.777
Impuesto sobre sociedades	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.369.271	104.725.777

AS INVERSIONES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.000 Y 1.999

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:

	1.999	2.000
BASE DE REPARTO		
Beneficio neto de impuestos	104.725.777	120.369.271
DISTRIBUCION		
A Reserva Legal	10.472.578	12.036.927
A Reserva Voluntaria	94.253.199	108.332.344
TOTAL DISTRIBUIDO	104.725.777	120.369.271

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 correspondientes 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 2.000 es como sigue:

	SALDOS AL 31/12/99	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/00
Terrenos	1.133.147	0	0	1.133.147
Construcciones	59.523	0	0	59.523
Maquinaria	15.759	3.826	0	19.585
Instalaciones	28.184	0	0	28.184
Mobiliario	31	41	0	72
Equipos proceso información	545	0	0	545
Elementos de transporte	23.223	0	0	23.223
Otro inmovilizado material	1.474	1.241	0	2.715
TOTAL	1.261.886	5.108	0	1.266.994
Amortización acumulada	-20.064	-13.653	0	-33.717
TOTAL NETO	1.241.822	-8.545	0	1.233.277

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 2.000 es como sigue:

	SALDOS AL 31/12/99	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/00
Acciones cotización oficial	1.082.397	0	0	1.082.397
Acciones sin cotización oficial	45.967	0	-1	45.966
Créditos a L/P otras empresas	4.388	0	-957	3.431
Fianzas y depositos	90	0	0	90
TOTAL	1.132.842	0	-958	1.131.884
Prov.Deprec.Val.Mob.Emp.Grupo	0	-14179	0	-14.179
TOTAL NETO	1.132.842	-14.179	-958	1.117.705

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
PROV.DEPREC.VAL.MOB.EMP.GRUPO.....		-14.179
TOTAL		286

Esta sociedad no cotiza en bolsa y al 31 de Diciembre de 2.000, 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	-53.728
Resultado ejercicio	-272.846
TOTAL	2.557

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

COMPAÑÍA	ACTIVIDAD	VALOR CONTABLE	
		1.999	2.000
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	0
TOTAL		1.113.899	1.113.898

6.4 El resto del inmovilizado financiero corresponde a:

TIPO DE INVERSION	VALOR CONTABLE	
	1.999	2.000
Créditos a largo plazo otras empresas		3.431
TOTAL	4.389	3.431

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

TIPO DE INVERSION	VALOR DE INVERSION	
	1.999	2.000
Créditos a corto plazo otras empresas	94.476	184.476
TOTAL	94.476	184.476

NOTA 7 - EXISTENCIAS (miles de pesetas)

La composición de las existencias es la siguiente:

	SALDOS AL 31/12/99	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/00
Existencias comerciales	49.390	158.115	-135.817	71.688
Otros aprovisionamientos	39.371	86.705	-80.612	45.464
TOTAL	88.761	244.820	-216.429	117.152

NOTA 8 - FONDOS PROPIOS (miles de pesetas)

8.1 Los movimientos habidos durante 2.000 se detallan a continuación:

	SALDOS AL 31/12/99	ADICIONES	RETIROS	SALDOS AL 31/12/00
Capital suscrito	1.753.000	0	0	1.753.000
Reservas legales	55.993	10.472	0	66.465
Reservas voluntarias	493.785	94.254	0	588.039
Remanente	2.260	0	0	2.260
TOTAL	2.305.038	104.726	0	2.409.764
Resultado ejercicio	104.726	120.369	-104.726	120.369
TOTAL	2.409.764	225.095	-104.726	2.530.133

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:

	1.999	2.000
Acreedores diversos	19.397	19.739
Administraciones públicas	334	3.055
Remuneraciones pendientes de pago	138	632
Otras deudas a corto plazo	173.742	137.844
Ajuste periodificación	17.247	19.438
TOTAL	210.858	180.708

NOTA 10 - SITUACION FISCAL (miles de pesetas)

En el presente ejercicio, el resultado contable al 31 de diciembre, reflejaba un beneficio de 120.369.271, - 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 4.561.001, - pesetas.

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

Impuesto sobre la renta personas físicas	2.897
Seguridad social / S.U.S.S.	157

NOTA 11 - INGRESOS Y GASTOS (miles de pesetas)

11.1 El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

	1.999	2.000
Aportaciones seguridad social	1.577	701
Carga social argentina	338	0
TOTAL	1.915	701

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..... 125.022.081,- Ptas.
- Ingresos por arrendamientos..... 6.653.098,- Ptas.

11.4 El número de personas empleadas durante el ejercicio económico 2.000 y la distribución de los sueldos distribuidos por grupo de categorías han sido las siguientes:

CATEGORIA	NUMERO	SUELDOS Y SALARIOS
Jefe Administrativo	1	3.029.841
Oficial 1ª	2	2.608.662
Encargados y tractorista	3	3.261.548
TOTAL	6	8.900.051

NOTA 12 - OTRA INFORMACION

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

El consejo de administración ha percibido en el curso del ejercicio 2.000, por todos los conceptos la suma de 6.000.000,- pesetas, en razón de su cargo.

NOTA 13 - CUADRO DE FINANCIACION

	2.000	1.999
ORIGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	134.022.409	92.499.352
Enajenación del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	0	25.310.569
Inmovilizaciones financieras	15.137.492	5.996.136
Total origenes	149.159.901	123.806.057
APLICACIONES:		
Gastos de establecimiento	0	0
Adquisición del inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	5.108.784	18.388.774
Inmovilizaciones financieras	0	10.384.660
Total aplicaciones	5.108.784	28.773.434
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	144.051.117	95.032.623

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	2.000	1.999
Existencias	28.391.265	35.987.675
Deudores	-5.964.038	-987.667.432
Acreedores	30.149.805	954.632.151
Inversiones financieras temporales	90.000.000	94.476.000
Tesorería	1.366.314	-2.680.888
Ajustes por periodificación	107.771	285.117
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE	144.051.117	95.032.623

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

A) BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE

INFORME DE GESTION

El beneficio neto obtenido en el presente ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2.000, ha sido de 120.369.271, - Ptas., lo que ha supuesto un incremento del 14,94% aproximadamente, frente al resultado obtenido el pasado año que ascendió, a la cantidad de 104.725.777,- Ptas.

Para poder analizar la desviación producida en el resultado de este año, se deben tener en cuenta dos aspectos significativos, que vamos a resumir por un lado en el resultado de explotación y por otro el resultado financiero:

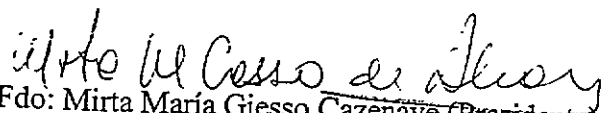
- El negativo resultado de explotación ha sido producido por el encarecimiento de los costes agrícolas y a la disminución de los precios de venta de dichos productos, originando que de los 22,5 millones de pesetas del año 1999, se haya experimentado un incremento de dicha cifra en un 27,6%, lo que nos ha llevado a alcanzar los 28,7 millones de pesetas de este año.
- El positivo resultado financiero ha sido producido principalmente, por el aumento de los dividendos recibidos de la cartera de valores nacionales y por los ingresos de intereses por créditos a corto plazo, que nos han hecho alcanzar los 146,7 millones de pesetas, experimentando un incremento del 15,3%, frente a los 127,2 millones de pesetas del año 1.999.

Para el próximo ejercicio, esperamos mejorar el resultado en el aspecto agrícola, ya que tanto el valor climático como el económico, comienzan a recuperarse, por lo que esperamos que las cosechas obtengan unos rendimientos más altos que los actuales y los precios de mercado de dichos cereales, mantengan la favorable evolución iniciada a finales de este año.

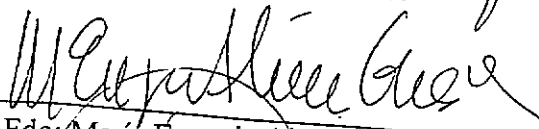
El Consejo de Administración de "AS INVERSIONES, S.A.", en su reunión celebrada el día 30 de marzo de 2001, ha formulado las Cuentas Anuales de la Compañía (comprensivas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2000.

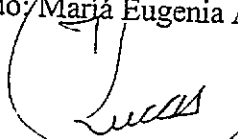
Las Cuentas Anuales de la Compañía y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2000, junto con la presente diligencia, aparecen transcritos en el reverso de 11 folios de papel de Timbre del Estado de la Clase 8ª, números 0F5366425 a 0F5366434, ambos inclusive, y el del presente.

En Madrid, a treinta de marzo de dos mil uno.


Fdo: Mirta María Giesso Cazenave (Presidenta).


Fdo: Guadalupe Álvarez Giesso


Fdo: María Eugenia Álvarez Giesso


Fdo: José Lucas Villagrasa (Secretario)