

ENACO, S.A.

* * * * *

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
junto con Informe de Auditoría**

31 de diciembre de 2000

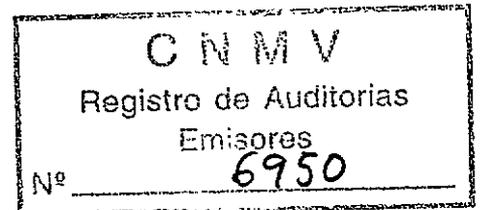


INDICE

- INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

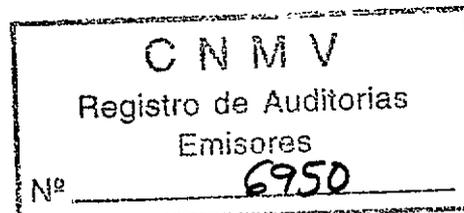
- CUENTAS ANUALES
 - Balances de Situación
 - Cuentas de Pérdidas y Ganancias
 - Memoria

- INFORME DE GESTION



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
ENACO, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales de ENACO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya preparación y contenido son 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 global, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior (ejercicio de siete meses terminado el 31 de diciembre de 1999). Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 25 de febrero de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio de siete meses terminado el 31 de diciembre de 1999, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ENACO, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



2

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, 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 2000. 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.

ERNST & YOUNG


Juan Pedro Gómez Quiroga

27 de febrero de 2001

ENACO, S.A.
CUENTAS ANUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2000

Las cuentas anuales adjuntas que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria fueron formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de febrero de 2001.

CONSEJO

Firma

Presidente:
D. Ricardo Guillén Polo

Vicepresidente:
D. Manuel Gómez Pérez

Secretario:
D. Manuel Guillén Polo

Vocales:
D. Fernando Fernández de Trocóniz Marcos

D. Manuel Gómez Rodríguez

D. Francisco Javier Landa Aznárez

D. Antonio Vallet Pérez

The image shows five horizontal lines, each with a handwritten signature written across it. The signatures are in black ink and vary in style, from cursive to more blocky. The lines are positioned to the right of the corresponding names listed on the left.

ENACO, S.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Miles de pesetas	
	2000	1999
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento		
Gastos de primer establecimiento	399.799	219.144
Gastos de ampliación capital	7.387	1.169
	<u>407.186</u>	<u>220.313</u>
Inmovilizaciones inmateriales		
Gastos de investigación y desarrollo	272.884	265.021
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	79.009	76.926
Derechos de traspaso	1.250	1.250
Aplicaciones informáticas	166.890	128.036
Amortizaciones	(284.121)	(212.580)
	<u>235.912</u>	<u>258.653</u>
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	9.430.716	7.986.350
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.681.051	1.656.916
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.518.944	8.737.842
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	94.493	78.761
Otro inmovilizado	2.047.450	1.875.177
Amortizaciones	(7.959.360)	(6.600.835)
	<u>15.813.294</u>	<u>13.734.211</u>
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	428.827	280.182
Participaciones en empresas asociadas	8.693	15.715
Cartera de valores a largo plazo	4.167	5.167
Otros créditos	411	397
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	196.392	187.105
Provisiones	(29.349)	(29.349)
	<u>609.141</u>	<u>459.217</u>
Acciones propias	-	227.483
Total inmovilizado	<u>17.065.533</u>	<u>14.899.877</u>
Activo circulante		
Existencias comerciales	9.480.425	8.803.058
Deudores		
Clientes	542.897	680.545
Empresas del Grupo, deudoras	83.713	89.048
Deudores varios	2.524.052	2.319.393
Personal	443	327
Administraciones públicas	20.453	131.523
Provisiones	(57.775)	(73.095)
	<u>3.113.783</u>	<u>3.147.741</u>
Inversiones financieras temporales		
Otros créditos	11.710	27.521
Depósitos y fianzas entregados a corto plazo	2.019	264
	<u>13.729</u>	<u>27.785</u>
Tesorería	330.001	416.512
Ajustes por periodificación	106.082	229.077
Total activo circulante	<u>13.044.020</u>	<u>12.624.173</u>
TOTAL ACTIVO	<u>30.109.553</u>	<u>27.524.050</u>

PASIVO	Miles de pesetas	
	2000	1999
Fondos propios		
Capital suscrito	4.930.300	5.012.890
Prima de emisión	62.516	62.516
Reservas		
Reserva legal	899.827	774.708
Reservas para acciones propias	-	227.483
Reservas de revalorización	725.958	725.958
Otras reservas	3.500.213	2.325.712
	<u>5.125.998</u>	<u>4.053.861</u>
Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	1.218.645	1.251.187
Total fondos propios	<u>11.337.459</u>	<u>10.380.454</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11.496	17.342
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	3.402.738	3.697.566
Otros acreedores		
Deudas representadas por efectos a pagar	56.009	128.723
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	73.818	69.356
Impuesto diferido a largo plazo	536.580	629.379
	<u>666.407</u>	<u>827.458</u>
Total acreedores a largo plazo	<u>4.069.145</u>	<u>4.525.024</u>
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	2.350.051	200.000
Deudas por intereses	47.084	16.373
	<u>2.397.135</u>	<u>216.373</u>
Deudas con empresas del Grupo	233.107	237.678
Acreeedores comerciales		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	10.859.356	11.100.537
Anticipos a acreedores	(2.124)	(9.597)
	<u>10.857.232</u>	<u>11.090.940</u>
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	767.195	680.113
Otras deudas	68.668	75.845
Remuneraciones pendientes de pago	201.100	150.174
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	167.016	150.107
	<u>1.203.979</u>	<u>1.056.239</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>14.691.453</u>	<u>12.601.230</u>
TOTAL PASIVO	<u>30.109.553</u>	<u>27.524.050</u>

ENACO, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Ejercicios terminados el 31 de diciembre

<u>DEBE</u>	Miles de pesetas	
	(12 meses) 2000	(7 meses) 1999
Gastos		
Aprovisionamientos comerciales	47.415.033	28.787.665
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	4.201.194	2.308.932
Cargas sociales	1.154.185	637.336
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.542.922	781.445
Variación de provisión de créditos incobrables	10.530	7.875
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	3.276.797	1.908.160
Tributos	101.175	47.677
Beneficios de explotación	2.188.848	2.052.438
	<u>59.890.684</u>	<u>36.531.528</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	341.848	138.521
Resultados financieros positivos	-	-
	<u>341.848</u>	<u>138.521</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	1.850.656	1.921.475
Variación de las provisiones del inmovilizado	-	(3.930)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	46	6.952
Gastos extraordinarios	76.876	176.087
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	291.579	21.698
Resultados extraordinarios positivos	-	-
	<u>368.501</u>	<u>200.807</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>1.823.988</u>	<u>1.881.552</u>
Impuesto sobre sociedades	605.343	630.365
Resultado del periodo (Beneficios)	<u><u>1.218.645</u></u>	<u><u>1.251.187</u></u>

<u>HABER</u>	Miles de pesetas	
	(12 meses) 2000	(7 meses) 1999
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas comerciales	52.845.878	32.098.726
Prestaciones de servicios	86.168	42.163
Devoluciones y rappels sobre ventas	(36.925)	(11.633)
Otros ingresos de explotación	6.995.563	4.402.272
Pérdidas de explotación		
	-	-
	<u>59.890.684</u>	<u>36.531.528</u>
Ingresos financieros	3.656	7.558
Resultados financieros negativos		
	338.192	130.963
	<u>341.848</u>	<u>138.521</u>
Pérdidas de las actividades ordinarias		
	-	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	5.846	5.650
Beneficios procedentes del inmovilizado	18.646	43
Ingresos extraordinarios	295.939	38.024
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	21.402	117.167
Resultados extraordinarios negativos		
	26.668	39.923
	<u>368.501</u>	<u>200.807</u>
Pérdidas antes de impuestos		
	-	-
Resultado del periodo (Pérdidas)		
	<u>-</u>	<u>-</u>

MEMORIA

Ejercicio 2000

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

La Sociedad ENACO, S.A. se constituyó el 17 de Octubre de 1970. La sede social de la compañía se encuentra ubicada en Castellón, carretera Morella Km 2,6.

El objeto social de la Sociedad se compone de las siguientes actividades:

- a) "Compra y almacenamiento para su posterior venta al por mayor y al por menor de toda clase de productos alimenticios, droguería, perfumería y, en general, de toda clase de productos del hogar."
- b) "Arrendamiento de industria de alimentación; la promoción y construcción inmobiliaria, así como el arrendamiento, excluido el financiero; el arriendo y explotación de terrenos rústicos y de edificios comerciales, industriales, granjas, explotaciones agropecuarias y piscifactorías, la instalación, montaje y arriendo de establecimientos y locales de hostelería, la explotación de estaciones de servicio".

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

b) Comparación de la información

La Sociedad presenta sus cuentas anuales del ejercicio 2000 según la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad, guardando uniformidad con la presentación de las cuentas anuales del ejercicio precedente.

No obstante, hay que tener en cuenta que, por aprobación de la Junta General de Accionistas de 27 de noviembre de 1999, se modificó el ejercicio social que hasta entonces concluía el 31 de mayo de cada año, para hacerlo coincidir con el año natural.

En consecuencia, los saldos de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación que se desprenden de las cuentas anuales del ejercicio 1999 y que se presentan a efectos comparativos en las presentes cuentas anuales, se corresponden con un periodo económico de siete meses.

3. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACION

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil y en particular se han aplicado los siguientes criterios de valoración:

a) Gastos de establecimiento

Incluye los de constitución, ampliación de capital y de primer establecimiento, así como los de puesta en marcha de nuevas actividades. Se amortizan linealmente en un plazo máximo de cinco años.

b) Inmovilizado Inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo se amortizan en el plazo máximo de 5 años y se corresponden con proyectos individualizados que tienen una rentabilidad económico-comercial para la Sociedad.

La Sociedad capitaliza las concesiones administrativas en base a los desembolsos efectuados por este concepto. La amortización se efectúa linealmente en función del periodo de la concesión.

c) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se presenta al coste de adquisición, e incluye el valor de la actualización legal practicada de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, deducida la correspondiente amortización acumulada.

El importe de la revalorización del inmovilizado se estableció aplicando a los valores de adquisición y a las correspondientes dotaciones anuales de amortización que se consideraron como gasto deducible a efectos fiscales, unos coeficientes en función del año de compra y de amortización de los elementos, respectivamente, que fueron publicados en la normativa que reguló las operaciones de actualización.

La amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los distintos bienes.

Los años de vida útil estimados para la amortización de los bienes son los siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios y construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 - 12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 - 10

Todos los costes que suponen una mejora o alargamiento de la vida útil del inmovilizado se capitalizan, mientras que los costes derivados del mantenimiento y reparación del inmovilizado se cargan a resultados en el ejercicio en que se producen.

d) Inmovilizado Financiero

Los valores mobiliarios incluidos en Inmovilizado Financiero se registran por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, incluyendo en este precio los gastos inherentes a la adquisición. Cuando este valor es superior al valor teórico contable de las participaciones, obtenido del último balance de situación disponible de la sociedad participada, se dota la correspondiente provisión, con adeudo a resultados.

Los depósitos, fianzas y otros créditos a largo plazo se valoran por el importe efectivamente entregado.

e) Acciones propias en situaciones especiales

Las acciones propias se valoran con los mismos criterios establecidos para el inmovilizado financiero. Conforme al art. 79.3 de la L.S.A. se constituye en el pasivo del balance una reserva indisponible hasta que estas acciones sean enajenadas o amortizadas.

f) Existencias

Las existencias comerciales se valoran a coste de adquisición o valor de mercado, si éste fuese menor. Como coste de adquisición se considera el de la última factura de compra, el cual no difiere de forma significativa del FIFO. De dicho coste se minoran el importe correspondiente a los rappels sobre compras sobre la misma base en que estos rappels se computan como ingreso del ejercicio y que figuran como menor coste de las compras en la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Cuentas a cobrar

Los saldos a cobrar morosos o insolventes que de manera cierta se ponen de manifiesto por antigüedad de las deudas, quiebras, suspensiones de pagos etc., se minoran del activo mediante la creación de la correspondiente provisión.

h) Subvenciones

Las subvenciones recibidas con carácter de no reintegrables se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas.

i) Plan de pensiones y otras obligaciones frente al personal

El convenio colectivo vigente establece la obligatoriedad de efectuar un pago único en el momento de la jubilación para los trabajadores que con una antigüedad mínima de ocho años opten por la jubilación anticipada. La Dirección de la Sociedad estima que, en este momento, el valor actual del pasivo devengado por estos compromisos no sería significativo, considerando la edad media de la plantilla, por lo que no se ha dotado provisión por este concepto.

j) Impuesto sobre sociedades

Se calcula en función del resultado del ejercicio fiscal considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio. Las diferencias entre el Impuesto de Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios diferido o anticipado, según corresponda.

El impuesto diferido se clasifica a corto plazo o largo plazo según se estime si su reversión se producirá en un año o con posterioridad.

k) Deudas

Las deudas se valoran por los importes recibidos, distinguiendo entre corto y largo plazo, en función de si los respectivos vencimientos son anteriores o posteriores a 12 meses.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su período de devengo.

m) Instrumentos de cobertura de riesgos de interés

La Sociedad tiene contratada una operación de cobertura de tipos de interés para una parte de su endeudamiento.

Los gastos de formalización de las coberturas se imputan a resultados en el ejercicio en que se contratan y como máximo en el período de vigencia de la operación.

Las liquidaciones de dichas operaciones que en su caso procedan, se reconocen como mayor o menor coste financiero del ejercicio, siguiendo el criterio de devengo.

4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de pesetas
Resultado del ejercicio después de impuestos	1.218.645
Distribución:	
Reserva legal	86.233
Reserva voluntaria	1.132.412
	<u>1.218.645</u>

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

El movimiento durante el periodo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Amortiz.	
Gastos de primer establecimiento	219.144	254.048	(73.393)	399.799
Gastos de ampliación capital	1.169	8.508	(2.290)	7.387
	<u>220.313</u>	<u>262.556</u>	<u>(75.683)</u>	<u>407.186</u>

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento durante el periodo de las cuentas incluidas en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldo inicial	Altas	Saldo final
Gastos de investigación y desarrollo	265.021	7.863	272.884
Concesiones, patentes, marcas y similares	76.926	2.083	79.009
Derechos de traspaso	1.250	-	1.250
Aplicaciones informáticas	128.036	38.854	166.890
Amortizaciones	(212.580)	(71.541)	(284.121)
	<u>258.653</u>	<u>(22.741)</u>	<u>235.912</u>

El importe de los bienes de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2000, asciende aproximadamente a 88 millones de pesetas.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	9.430.716	798.058	8.632.658
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.681.051	1.042.617	638.434
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.518.944	4.528.526	5.990.418
Anticipos e inmovilizado en curso	94.493	-	94.493
Otro inmovilizado	2.047.450	1.590.159	457.291
	<u>23.772.654</u>	<u>7.959.360</u>	<u>15.813.294</u>

El movimiento del periodo es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Coste				
Terrenos y construcciones	7.986.350	1.567.071	(122.705)	9.430.716
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.656.916	29.015	(4.880)	1.681.051
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.737.842	1.820.460	(39.358)	10.518.944
Anticipos e inmovilizado en curso	78.761	15.732	-	94.493
Otro inmovilizado	1.875.177	173.801	(1.528)	2.047.450
	<u>20.335.046</u>	<u>3.606.079</u>	<u>(168.471)</u>	<u>23.772.654</u>
Amortización Acumulada				
Terrenos y construcciones	676.776	133.084	(11.802)	798.058
Instalaciones técnicas y maquinaria	944.934	100.649	(2.966)	1.042.617
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.623.040	926.599	(21.113)	4.528.526
Otro inmovilizado	1.356.085	235.366	(1.292)	1.590.159
	<u>6.600.835</u>	<u>1.395.698</u>	<u>(37.173)</u>	<u>7.959.360</u>
Valor neto	<u>13.734.211</u>			<u>15.813.294</u>

Como resultado de las operaciones de actualización del inmovilizado realizadas en 1997 por importe de 674 millones, la dotación para amortizaciones del periodo se ha incrementado en 22 millones de pesetas aproximadamente.

El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2000 asciende aproximadamente a 2.438 millones de pesetas.

8. INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento durante el periodo de las cuentas que componen el inmovilizado financiero ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo final
	Saldo inicial	Altas	Bajas	
Coste				
Participaciones en empresas del grupo	280.182	148.645	-	428.827
Participaciones en empresas asociadas	15.715	53	(7.075)	8.693
Cartera de valores a largo plazo	5.167	-	(1.000)	4.167
Otros créditos	397	118	(104)	411
Depósitos y fianzas	187.105	33.747	(24.460)	196.392
	<u>488.566</u>	<u>182.563</u>	<u>(32.639)</u>	<u>638.490</u>
Provisiones				
	29.349	-	-	29.349
	<u>459.217</u>			<u>609.141</u>

La cuenta de depósitos y fianzas constituidas a largo plazo incluye esencialmente fianzas a largo plazo por los arrendamientos de los locales comerciales en los que desarrolla la actividad la Sociedad, así como depósitos entregados a los arrendatarios de secciones alquiladas en los puntos de venta.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2000, y la información que se desprende de sus estados financieros no auditados a la misma fecha, es el siguiente:

	Miles de pesetas			Resultado Periodo
	% Particip.	Valor Libros	Capital y Reservas	
SUPER CESTA, S.A.	100%	30.739	31.520	653
ALIMENTACIÓN CÁRNICA, S.A.	100%	33.983	7.240	1.022
HIPERDESCUENTO CASTALIA, S.A.	100%	187.000	212.294	3.910
ROMGROS, S.R.L.	100%	161.218	162.262	(15.083)
AMICA 2025, S.A.	100%	10.000	10.000	-
MAS DEL JUTGE 2, S.L.	64%	5.887	4.695	(242)
		<u>428.827</u>	<u>428.011</u>	<u>(9.740)</u>

El detalle de participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2000, y la información que se desprende de sus estados financieros no auditados a la misma fecha, es el siguiente:

	% Particip.	Miles de pesetas		
		Valor Libros	Capital y Reservas	Resultado Periodo
SUPER MD, S.L.	20%	1.493	9.140	(2.055)
VALENCIANA DE SUPERMERCADOS, S.A.	24%	7.200	73.088	(510)
		<u>8.693</u>	<u>82.228</u>	<u>(2.565)</u>

Adicionalmente, la Sociedad posee de forma indirecta un 26% de participación adicional en Valenciana de Supermercados, S.A. y un 80% en Super MD, S.L.

Debido a que las empresas del Grupo que tienen actividades análogas a las de la Sociedad, realizan la mayor parte de sus compras a través de Enaco, S.A. y dada la escasa importancia cuantitativa de sus resultados, se ha optado por no presentar cuentas anuales consolidadas.

Otras informaciones de las principales sociedades del Grupo son las siguientes:

a) Super Cesta, S.A.

Domicilio: Ctra. Masía del Juez, km 1'4 - Torrente (Valencia)

Actividad: Comercialización de productos del hogar al por menor.

b) Alimentación Cárnica, S.A.

Domicilio: Ctra. Masía del Juez, km 1'4 - Torrente (Valencia)

Actividad: Comercialización de productos cárnicos.

c) Hiperdescuento Castalia, S.A.

Domicilio: Gran Vía Tárrega Monteblando, 62 - Castellón

Actividad: Comercialización de productos del hogar al por menor

d) Romgros, S.R.L.

Domicilio: Av. Metalurgiei, 132 – Bucarest (Rumanía)

Actividad: Intermediación comercial con productos de alimentación, bebidas y tabaco.

9. ACCIONES PROPIAS

El detalle de operaciones con acciones propias efectuadas en el ejercicio es el siguiente:

	Número Acciones	Precio Medio	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	299.044	761	227.483
Compras en el Mercado Continuo	45.078	758	34.157
Amortización de Acciones Propias	(344.122)	760	(261.640)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-	-	-

La amortización de acciones propias se llevó a cabo por aprobación de la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2000.

10. DEUDORES

El detalle de deudores varios a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas
Provisión rappels del periodo	2.275.699
Deudores de dudoso cobro	22.274
Otros deudores	226.079
	<u>2.524.052</u>

11. SALDOS CON SOCIEDADES DEL GRUPO

El detalle de saldos con Empresas del Grupo es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	Deudores	Acreedores
Super MD, S.L.	9.934	17.028
Valenciana de Supermercados, S.A.	73.779	85.208
Super Cesta, S.A.	-	29.704
Alimentación Cárnica, S.A.	-	7.797
Hiperdescuento Castalia, S.A.	-	83.533
Amica 2025, S.A.	-	9.837
	<u>83.713</u>	<u>233.107</u>

12. FONDOS PROPIOS

El movimiento del ejercicio en las cuentas de fondos propios ha sido el que se detalla a continuación:

	Miles de pesetas					
	Saldo inicial	Distribución Resultados	Adquisición Autocartera	Amortización Autocartera	Resultado Periodo	Saldo final
Capital social	5.012.890	-	-	(82.590)	-	4.930.300
Prima de emisión	62.516	-	-	-	-	62.516
Reserva legal	774.708	125.119	-	-	-	899.827
Reservas para acciones propias	227.483	-	34.157	(261.640)	-	-
Reservas de revalorización	725.958	-	-	-	-	725.958
Otras reservas	2.325.712	1.126.068	(34.157)	82.590	-	3.500.213
Pérdidas y ganancias	1.251.187	(1.251.187)	-	-	-	-
	<u>10.380.454</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(261.640)</u>	<u>1.218.645</u>	<u>11.337.459</u>

Capital Social

A 31 de diciembre de 2000, el Capital Social está integrado por 20.542.918 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta que tienen un valor nominal de 240 pesetas cada una.

Todas las acciones gozan de idénticos derechos, no existiendo restricciones a su transmisibilidad.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial y contratación pública en las Bolsas de Valores de Madrid y Valencia, e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, las comunicaciones recibidas de sociedades que participan en el capital social en mas de un 10%, son las siguientes:

- Goro, S.A. 29'40%
- The Chase Manhattan Bank, N.A. 13'16%

Reserva Legal

A 31 de diciembre de 2000, esta reserva no alcanza el mínimo legal del 20 por cien del Capital Social, establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. La sociedad deberá destinar un 10 por ciento del beneficio de los próximos ejercicios a dicha reserva hasta que la misma alcance al menos el 20 por ciento de la cifra de Capital Social.

Esta reserva solo puede utilizarse para cubrir, en su caso, pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, siempre y cuando no existan otras reservas disponibles para este fin; y para aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva fue incorporada al balance de situación integrante de las cuentas anuales del ejercicio 1997, y es el resultado de la actualización del valor del inmovilizado practicada a 31 de mayo de 1997.

Esta reserva podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, a aumentar el Capital Social y, a partir del 31 de mayo de 2007, a reservas de libre disposición.

El saldo de la reserva no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada mediante la venta o amortización total de los elementos actualizados.

13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este capítulo durante el periodo ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	17.342
Importe traspasado a resultados del ejercicio	(5.846)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>11.496</u>

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2000, es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Dispuesto		Disponible
	Largo	Corto	
Préstamo sindicado	2.400.000	1.200.000	-
Préstamos y créditos varios	1.002.738	1.150.051	4.397.211
	<u>3.402.738</u>	<u>2.350.051</u>	<u>4.397.211</u>

Con respecto al préstamo sindicado que la Sociedad mantiene con un pool de entidades financieras, existen garantías hipotecarias para cubrir hasta un máximo de 2.080 millones de pesetas de principal, mas 416 millones de intereses ordinarios, de demora, comisiones y gastos.

Adicionalmente, existe un contrato de préstamo por importe de 700 millones de pesetas que está garantizado por una hipoteca hasta un máximo de 350 millones de pesetas de principal, mas 140 millones de pesetas de intereses ordinarios, de demora, comisiones y gastos.

Así mismo, a 31 de diciembre de 2000 hay una póliza de crédito no dispuesta por importe de 900 millones de pesetas que cuenta con garantía hipotecaria hasta un importe máximo de 450 millones de pesetas de principal, mas 115 millones de pesetas de intereses ordinarios, de demora, comisiones y gastos.

El detalle de los vencimientos en los próximos años de las deudas a largo plazo con Entidades de Crédito es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>
31/12/02	1.388.156
31/12/03	1.394.545
31/12/04	175.000
31/12/05	445.037
Total	<u>3.402.738</u>

Todos los préstamos y créditos devengan intereses según tipos normales de mercado.

Al 31 de diciembre de 2000 existe un contrato de cobertura de riesgo de tipos de interés variable con los siguientes importes nominales y vencimientos:

<u>Capital en millones</u>	<u>Periodo</u>
3.600	12.05.00 - 11.05.01
2.400	12.05.01 - 11.05.02
1.200	12.05.02 - 11.05.03

15. SITUACION FISCAL

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos años, para los impuestos a los que se encuentra sujeta. Así mismo, se encuentran abiertos a inspección los impuestos presentados por Guipo, S.A., sociedad absorbida con fecha de efectos contables 31 de mayo de 1999, en los cuatro últimos ejercicios.

MEMORIA – Ejercicio 2000

La conciliación del beneficio del periodo con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de pesetas			Impuestos Antic. / Difer.
	Aumentos	Disminuciones	Importe	
Resultado contable antes de impuestos			1.823.988	
DIFERENCIAS PERMANENTES:				
- Gastos no deducibles	5.960	-	5.960	
- Ingresos no computables	-	(51)	(51)	
	<u>5.960</u>	<u>(51)</u>	<u>5.909</u>	
DIFERENCIAS TEMPORALES:				
- Amortización técnica Inmovilizado en Leasing	334.540	-	334.540	(117.089)
- Amortización técnica Inmovilizado en L. Amortización	75.784	-	75.784	(26.524)
	<u>410.324</u>	<u>-</u>	<u>410.324</u>	<u>(143.613)</u>
Base Imponible			<u>2.240.221</u>	
Cuota (35%)			784.077	
Deducciones			(35.121)	
CUOTA REDUCIDA POSITIVA			<u>748.956</u>	
Retenciones e ingresos a cuenta			(502.489)	
LIQUIDO A INGRESAR			<u>246.467</u>	

Tras la provisión calculada por Impuesto sobre Sociedades no existen deducciones pendientes de aplicación.

La composición de los saldos acreedores con administraciones públicas es la siguiente:

	Miles de pesetas
Seguridad Social acreedora	123.118
Impuesto Valor Añadido	186.966
Impuesto diferido a corto plazo	143.613
Retenciones I.R.P.F	66.418
Provisión Impuesto Sociedades	246.467
Otros impuestos	613
	<u>767.195</u>

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tenía recibidos al 31 de diciembre de 2000, avales por diversos conceptos por importe de unos 218 millones de pesetas.

Por otra parte, la Sociedad ha avalado a otras sociedades del Grupo para responder ante entidades financieras del pago de préstamos por importe de unos 11 millones de pesetas.

17. INGRESOS Y GASTOS**a) Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por zonas geográficas es la siguiente:

	<u>En porcentaje</u>
Aragón y Zona Norte	8%
Levante	67%
Cataluña	10%
Zona Centro	11%
Zona Sur	4%
	<u>100%</u>

b) Consumo de mercaderías

El detalle del consumo de mercaderías de la actividad comercial de distribución ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras netas	48.092.400
Variación de existencias	(677.367)
	<u>47.415.033</u>

c) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas durante el periodo con empresas del Grupo y asociadas son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas de mercaderías	993.620
Servicios recibidos	20.399
Intereses pagados	6.559

d) Personal

El detalle de los gastos de personal devengados en el periodo es el siguiente:

	Miles de pesetas
Sueldos y salarios	3.711.953
Empresas de trabajo temporal	489.241
Sueldos, salarios y asimilados	<u>4.201.194</u>
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.090.611
Otros gastos sociales	63.574
Cargas sociales	<u>1.154.185</u>

Durante el ejercicio 2000, el número medio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio
Directivos	7
Jefes de departamento	9
Jefes de centro	118
Jefes de sección	175
Administrativos	101
Profesionales de oficio	117
Dependientes	315
Cajeras	319
Reponedores	354
Personal auxiliar	116
	<u>1.631</u>

e) Resultados extraordinarios

Dentro del capítulo de gastos y pérdidas de otros ejercicios se destaca la cancelación de la provisión de rappels pendientes de cobro devengados con anterioridad al 31 de diciembre de 1999, por importe de 219 millones de pesetas.

Así mismo, en el epígrafe de ingresos extraordinarios destacan las siguientes partidas:

- Ingreso de 84 millones de pesetas por resolución de un contrato de alquiler en el que la Sociedad figuraba como arrendataria de local de negocio.
- Ingreso de 134 millones de pesetas por indemnización derivada del cambio de distintivos comerciales cedidos por IFA Española, S.A.

f) Remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración

El importe de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Sueldos	51.425.285
Honorarios	36.559.370
Dietas y kilometraje	14.044.991
	<u>102.029.646</u>

18. CUADRO DE FINANCIACION

	Miles de pesetas	
	<u>(12 meses)</u> 31-dic-00	<u>(7 meses)</u> 31-dic-99
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones		
Deudas a largo plazo	2.737.121	2.029.961
Deudas con Entidades de Crédito	905.172	-
De otros acreedores a largo plazo	10.896	7.638
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	149.898	1.239
Inmovilizaciones financieras	32.639	17.081
Acciones propias	-	14.279
Total orígenes	<u>3.835.726</u>	<u>2.070.198</u>
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del capital circulante)	1.670.376	903.608
	<u>5.506.102</u>	<u>2.973.806</u>
Aplicaciones de fondos		
Recursos aplicados en las operaciones		
Gastos de establecimiento	-	-
Adquisiciones de inmovilizado	262.556	97.347
Inmovilizaciones inmateriales	48.800	35.753
Inmovilizaciones materiales	3.606.079	1.712.475
Inmovilizaciones financieras	182.563	38.738
Cancelación o traspaso a corto plazo de:		
Deudas con entidades de crédito	1.200.000	533.819
Otros acreedores a largo plazo	79.148	112.741
Impuesto diferido a largo plazo	92.799	48.855
Adquisición de acciones propias	34.157	394.078
Total aplicaciones	<u>5.506.102</u>	<u>2.973.806</u>
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	-	-
	<u>5.506.102</u>	<u>2.973.806</u>

MEMORIA – Ejercicio 2000

	Miles de pesetas	
	(12 meses) 31-dic-00	(7 meses) 31-dic-99
Variación del capital circulante		
Aumentos (disminuciones):		
Existencias	677.367	2.103.170
Deudores	(33.958)	612.278
Acreedores a corto plazo	(2.090.223)	(3.877.871)
Inversiones financieras temporales	(14.056)	16.901
Tesorería	(86.511)	327.237
Ajustes por periodificación activos	(122.995)	(85.323)
Aumento (disminución) de capital circulante	(1.670.376)	(903.608)

La conciliación entre el beneficio del ejercicio que muestra la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones del cuadro de financiación son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	(12 meses) 31-dic-00	(7 meses) 31-dic-99
Resultado contable	1.218.645	1.251.187
Más:		
Dotaciones amortizaciones del inmovilizado	1.542.922	781.445
Variación de las provisiones del inmovilizado	-	(3.930)
Pérdidas en venta de inmovilizado	46	6.952
Menos:		
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(18.646)	(43)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(5.846)	(5.650)
Recursos procedentes de las operaciones	2.737.121	2.029.961

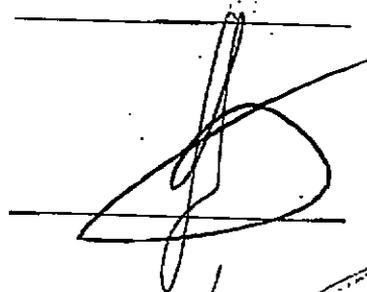
**ENACO, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
31 DE DICIEMBRE DE 2000**

El informe de gestión adjunto fue formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de febrero de 2001.

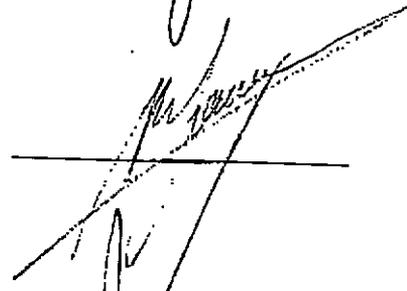
CONSEJO

Firma

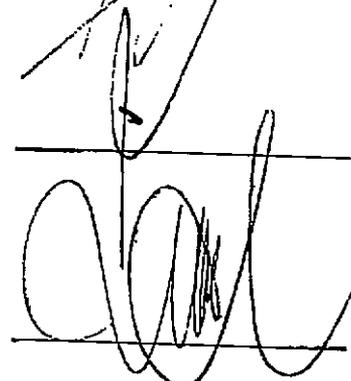
Presidente:
D. Ricardo Guillén Polo



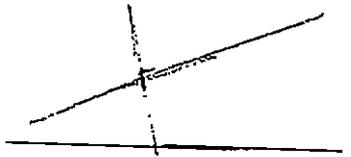
Vicepresidente:
D. Manuel Gómez Pérez



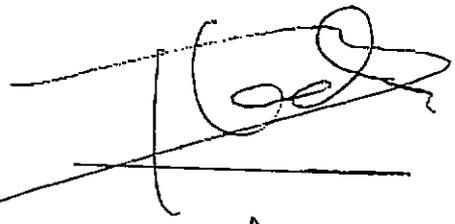
Secretario:
D. Manuel Guillén Polo



Vocales:
D. Fernando Fernández de Trocóniz Marcos



D. Manuel Gómez Rodríguez



D. Francisco Javier Landa Aznárez



D. Antonio Vallet Pérez



INFORME DE GESTION

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2000

El ejercicio correspondiente al año 2000 ha sido un ejercicio de desarrollo y crecimiento de la Sociedad, esfuerzo cuyo retorno se espera obtener plenamente en ejercicios venideros.

Por un lado se han abierto, en un solo año por primera vez en la Historia de la Compañía, cuatro centros del tipo pequeño Hipermercado, lo que ha hecho que esta línea de negocio, que ya representa la principal aportación de ventas y resultados de la Compañía, cuente ya con diecisiete centros y una superficie total de más de cincuenta y tres mil metros cuadrados, un veintitrés por ciento más que en el ejercicio precedente. Dos de estos centros han sido abiertos en el mismo mes de diciembre, por lo que han tenido un escaso impacto sobre las ventas del ejercicio.

Además, con esta expansión se pretende ampliar la zona de actuación geográfica de la Compañía, abordando una zona distante de nuestras operaciones habituales como es el extremo occidental de la Península (con la apertura en la Palma del Condado, Huelva) y en Blanes (Gerona). Aunque ello ha incrementado nuestros costes logísticos, esperamos continuar realizando en el futuro más aperturas en estas zonas, que a nuestro juicio presentan un menor nivel de saturación y competencia comercial que nuestra zona de actuación, presentando por tanto unas mayores oportunidades de crecimiento y rentabilidad.

En este año, además hemos abierto nuestro primer centro en el extranjero (un Cash & Carry en Bucarest, Rumanía) con unos resultados esperanzadores que nos permiten comenzar a pensar en la apertura en ese mismo país de al menos otro centro de ese tipo durante el presente año.

También hemos comenzado a realizar operaciones de negocio electrónico, con la apertura de nuestro hipermercado virtual, www.amicaencasa.com a comienzos del mes de diciembre, con un surtido de más de once mil referencias y una zona de actuación geográfica inicial de Valencia y Castellón, y que esperamos comenzar a extrapolar a nuestra red de actuación geográfica en no mucho tiempo.

Todo ello, ha supuesto un considerable esfuerzo inversor durante el ejercicio de aproximadamente cuatro mil millones de pesetas, materializados principalmente en el inicio de operaciones de nuevos centros que si bien ya tienen suficientemente probada su elevada rentabilidad y potencia comercial, tradicionalmente tardan unos dos años en alcanzar su umbral de rentabilidad, lo que unido al impacto de la subida de los costes financieros, fruto tanto del nivel de inversión acometido pero sobre todo a la subida de tipos de interés, y a los efectos de la climatología y la desaceleración del consumo durante el último trimestre del año, ha hecho que nuestros resultados económicos del ejercicio se hayan visto mermados respecto al ejercicio precedente.

INFORME DE GESTION
Ejercicio 2000

No obstante este esfuerzo inversor y de expansión, ha sido bien comprendido por los mercados financieros, con una mejora de la cotización de la acción durante el ejercicio, que ha pasado de 4.87€ al comienzo del año 2000 a 5.38€ al final del año, con una revalorización del 10.47%, especialmente destacable si se compara con la evolución del indicativo IBEX 35, que en el mismo período por el contrario ha pasado de 11.847 a 9.105, con una caída del 23.15%.

Las operaciones realizadas con acciones propias se han llevado a cabo bajo los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y siempre se ha estado bajo los límites establecidos en la legislación mercantil.

Durante el ejercicio no se han realizado inversiones de importancia en Investigación y Desarrollo, ni han ocurrido acontecimientos posteriores al cierre que puedan tener trascendencia en las cuentas anuales adjuntas.