



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
7135

ENACO, S.A.

* * * * *
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Junto con Informe de Auditoría
31 de diciembre de 2001

ERNST & YOUNG

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 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 27 de febrero de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, 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 2001. 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
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)



Juan Pedro Gómez Quiroga

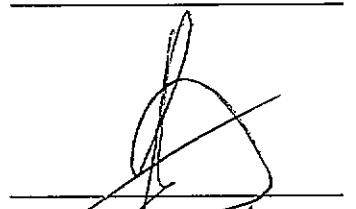
28 de febrero de 2002

**ENACO, S.A.
CUENTAS ANUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2001**

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 27 de febrero de 2002.

CONSEJO

Firma



Presidente:
D. Ricardo Guillén Polo

Vicepresidente:
D. Manuel Gómez Pérez

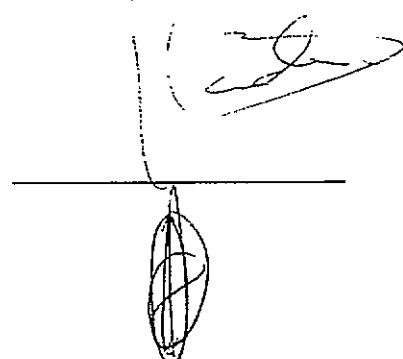
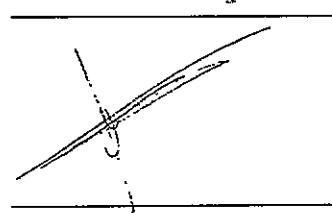
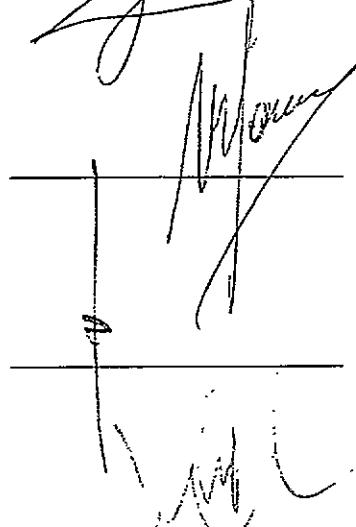
Secretario:
D. Manuel Guillén Polo

Vocales:
D. Fernando Fernández de Trocóniz Marcos

D. Manuel Gómez Rodríguez

D. Francisco Javier Landa Aznárez

D. Antonio Vallet Pérez



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

	Euros	
	2001	2000
ACTIVO		
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento		
Gastos de primer establecimiento	2.324.303	2.402.840
Gastos de ampliación capital	34.172	44.399
	<u>2.358.475</u>	<u>2.447.239</u>
Inmovilizaciones intangibles		
Gastos de investigación y desarrollo	1.660.136	1.640.066
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	485.983	474.856
Derechos de traspaso	7.513	7.513
Aplicaciones informáticas	1.260.135	1.003.032
Amortizaciones	<u>(2.160.547)</u>	<u>(1.707.604)</u>
	<u>1.253.220</u>	<u>1.417.863</u>
Inmovilizaciones materiales		
Terrenos y construcciones	58.576.568	56.679.744
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.253.961	10.103.320
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69.661.514	63.220.129
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	459.058	567.912
Otro inmovilizado	12.715.339	12.305.423
Amortizaciones	<u>(56.843.475)</u>	<u>(47.836.714)</u>
	<u>94.822.965</u>	<u>95.039.814</u>
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones en empresas del grupo	3.093.094	2.577.301
Participaciones en empresas asociadas	82.097	52.249
Cartera de valores a largo plazo	37.966	25.044
Otros créditos	11.477	2.471
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.210.532	1.180.340
Provisiones	<u>(176.394)</u>	<u>(176.394)</u>
	<u>4.258.772</u>	<u>3.661.011</u>
Acciones propias	170.851	-
Total inmovilizado	102.864.283	102.565.927
Activo circulante		
Existencias comerciales	66.768.240	56.978.503
Deudores		
Clientes	3.983.095	3.262.877
Empresas del Grupo, deudoras	681.630	503.125
Deudores varios	15.981.618	15.169.858
Personal	2.159	2.662
Administraciones públicas	29.100	122.922
Provisiones	<u>(250.119)</u>	<u>(347.232)</u>
	<u>20.427.483</u>	<u>18.714.212</u>
Inversiones financieras temporales		
Otros créditos	78.124	70.379
Depósitos y fianzas entregados a corto plazo	<u>9.994</u>	<u>12.134</u>
	<u>88.118</u>	<u>82.513</u>
Tesorería	782.259	1.983.346
Ajustes por periodificación	513.989	637.568
Total activo circulante	88.580.089	78.396.142
TOTAL ACTIVO	191.444.372	180.962.069

<u>PASIVO</u>	Euros	
	2001	2000
Fondos propios		
Capital suscrito	29.581.802	29.631.702
Prima de emisión	375.731	375.731
Reservas		
Reserva legal	5.926.340	5.408.069
Reservas para acciones propias	170.851	-
Reservas de revalorización	4.363.098	4.363.098
Diferencias por ajuste del capital a euros	49.900	-
Otras reservas	27.671.791	21.036.705
	38.181.980	30.807.872
Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	3.659.900	7.324.208
Total fondos propios	71.799.413	68.139.513
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	41.604	69.092
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	27.226.628	20.450.868
Otros acreedores		
Deudas representadas por efectos a pagar	198.334	336.624
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	392.643	443.657
Impuesto diferido a largo plazo	2.485.646	3.224.906
	3.076.623	4.005.187
Total acreedores a largo plazo	30.303.251	24.456.055
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos y otras deudas	17.086.549	14.124.091
Deudas por intereses	412.760	282.981
	17.499.309	14.407.072
Deudas con empresas del Grupo	1.367.394	1.401.001
Acreedores comerciales		
Deudas por compras o prestaciones de servicios	64.846.651	65.266.044
Anticipos a acreedores	(14.987)	(12.765)
	64.831.664	65.253.279
Otras deudas no comerciales		
Administraciones públicas	2.987.200	4.610.935
Otras deudas	634.195	412.703
Remuneraciones pendientes de pago	1.276.775	1.208.632
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	703.567	1.003.787
	5.601.737	7.236.057
Total acreedores a corto plazo	89.300.104	88.297.409
TOTAL PASIVO	191.444.372	180.962.069

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

<u>DEBE</u>	Euros	
	2001	2000
Gastos		
Aprovisionamientos comerciales	285.561.682	284.970.089
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	27.960.546	25.249.684
Cargas sociales	7.693.803	6.936.792
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.671.281	9.273.148
Variación de provisión de créditos incobrables	124.753	63.285
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	21.998.266	19.693.943
Tributos	626.204	608.077
Beneficios de explotación	<u>7.637.054</u>	<u>13.155.244</u>
	<u>362.273.589</u>	<u>359.950.262</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	2.785.433	2.054.550
Resultados financieros positivos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2.785.433</u>	<u>2.054.550</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>4.874.556</u>	<u>11.122.667</u>
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	<u>-</u>	<u>278</u>
Gastos extraordinarios	674.513	462.032
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	611.739	1.752.425
Resultados extraordinarios positivos	<u>573.052</u>	<u>-</u>
	<u>1.859.304</u>	<u>2.214.735</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>5.447.608</u>	<u>10.962.394</u>
Impuesto sobre sociedades	1.787.708	3.638.186
Resultado del periodo (Beneficios)	<u><u>3.659.900</u></u>	<u><u>7.324.208</u></u>

<u>HABER</u>	Euros	
	2001	2000
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas comerciales	317.901.434	317.610.121
Prestaciones de servicios	508.376	517.878
Devoluciones y rappels sobre ventas	(202.278)	(221.922)
Otros ingresos de explotación	44.066.057	42.044.185
Pérdidas de explotación		
	-	-
	362.273.589	359.950.262
Ingresos financieros	22.935	21.973
Resultados financieros negativos		
	2.762.498	2.032.577
	2.785.433	2.054.550
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	27.657	35.138
Beneficios procedentes del inmovilizado	134.914	112.066
Ingresos extraordinarios	788.506	1.778.632
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	908.227	128.626
Resultados extraordinarios negativos	-	160.273
	1.859.304	2.214.735
Pérdidas antes de impuestos	-	-
Resultado del periodo (Pérdidas)	-	-
	-	-

MEMORIA

Ejercicio 2001

1. ACTIVIDAD DE LA COMPAÑIA

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.

A partir del 14 de diciembre de 2001, los registros contables están expresados en euros. La adaptación se realizó aplicando al saldo en pesetas a esa fecha de cada una de las cuentas, el tipo de conversión y las normas de redondeo previstos en la legislación. Las diferencias generadas por redondeo se recogieron en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

b) Comparación de la información

La Sociedad presenta sus cuentas anuales del ejercicio 2001 según la estructura establecida en el Plan General de Contabilidad, guardando uniformidad con la presentación de las cuentas anuales del ejercicio precedente.

Las cuentas anuales del ejercicio 2001 se presentan en euros. A efectos comparativos, los importes que figuran en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio precedente han sido adaptados. Para ello se han convertido de forma global las correspondientes partidas de las cuentas anuales, aplicando el tipo de conversión y las normas de redondeo previstos en la legislación

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 minora 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. Los administradores de la Sociedad estiman 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

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el traspaso a Reservas Voluntarias de los beneficios del ejercicio.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

	Euros		
	Saldo inicial	Altas	Amortiz.
			Saldo final
Gastos de primer establecimiento	2.402.840	592.132	(670.669)
Gastos de ampliación capital	44.399	-	(10.227)
	<u>2.447.239</u>	<u>592.132</u>	<u>(680.896)</u>
			<u>2.358.475</u>

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Euros		
	Saldo inicial	Altas	Bajas
			Saldo final
Gastos de investigación y desarrollo	1.640.066	20.070	-
Concesiones, patentes, marcas y similares	474.856	11.127	-
Derechos de traspaso	7.513	-	-
Aplicaciones informáticas	1.003.032	258.576	(1.473)
Amortizaciones	(1.707.604)	(453.725)	782
Valor neto	<u>1.417.863</u>	<u>(163.952)</u>	<u>(691)</u>
			<u>1.253.220</u>

El importe de los bienes de inmovilizado inmaterial totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001, asciende aproximadamente a 969.211 euros.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto
Terrenos y construcciones	58.576.568	5.759.851	52.816.717
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.253.961	6.854.073	3.399.888
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	69.661.514	33.866.738	35.794.776
Anticipos e inmovilizado en curso	459.058	-	459.058
Otro inmovilizado	12.715.339	10.362.813	2.352.526
	<u>151.666.440</u>	<u>56.843.475</u>	<u>94.822.965</u>

El movimiento del periodo es el siguiente:

	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste				Saldo final	
Terrenos y construcciones	56.679.744	2.223.543	(435.573)	108.854	58.576.568
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.103.320	153.257	(2.616)	-	10.253.961
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.220.129	7.124.465	(683.080)	-	69.661.514
Anticipos e inmovilizado en curso	567.912	-		(108.854)	459.058
Otro inmovilizado	12.305.423	837.861	(427.945)	-	12.715.339
	142.876.528	10.339.126	(1.549.214)	-	151.666.440
Amortización Acumulada					
Terrenos y construcciones	4.796.426	973.877	(10.452)	-	5.759.851
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.266.254	590.381	(2.562)	-	6.854.073
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	27.216.987	6.787.017	(137.266)	-	33.866.738
Otro inmovilizado	9.557.047	1.185.385	(379.619)	-	10.362.813
	47.836.714	9.536.660	(529.899)	-	56.843.475
Valor neto	<u>95.039.814</u>				<u>94.822.965</u>

Como resultado de las operaciones de actualización del inmovilizado realizadas en 1997 por importe de 4 millones de euros aproximadamente, la dotación para amortizaciones del periodo se ha incrementado en 127.302 euros.

El importe de los bienes totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2001 asciende aproximadamente a 19.424.863 euros

8. INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Euros				
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste				Saldo final	
Participaciones en empresas del grupo	2.577.301	551.177	(5.536)	(29.848)	3.093.094
Participaciones en empresas asociadas	52.249	-	-	29.848	82.097
Cartera de valores a largo plazo	25.044	12.922	-	-	37.966
Otros créditos	2.471	9.616	(610)	-	11.477
Depósitos y fianzas	1.180.340	260.873	(230.681)	-	1.210.532
	3.837.405	834.588	(236.827)	-	4.435.166
Provisiones	176.394	-	-	-	176.394
Valor neto	<u>3.661.011</u>				<u>4.258.772</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 2001, y la información que se desprende de sus estados financieros no auditados a la misma fecha, es el siguiente:

	Euros			
	% Particip.	Valor Libros	Capital y Reservas	Resultado Periodo
SUPER CESTA, S.A.	100%	184.744	193.358	3.516
ALIMENTACIÓN CÁRNICA, S.A.	100%	204.287	49.650	1.557
HIPERDESCUENTO CASTALIA, S.A.	100%	1.123.893	1.299.388	18.259
ROMGROS, S.R.L.	100%	1.520.069	1.042.465	(9.678)
AMICA 2025, S.A.	100%	60.101	60.101	4.387
		<u>3.093.094</u>	<u>2.644.962</u>	<u>18.041</u>

El detalle de participaciones en empresas asociadas al 31 de diciembre de 2001, y la información que se desprende de sus estados financieros no auditados a la misma fecha, es el siguiente:

	Euros			
	% Particip.	Valor Libros	Capital y Reservas	Resultado Periodo
SUPER MD, S.L.	20%	8.976	32.545	(12.681)
VALENCIANA DE SUPERMERCADOS, S.A.	24%	43.273	436.197	98.031
MAS DEL JUTGE 2, S.L.	39%	29.848	26.763	(3.865)
		<u>82.097</u>	<u>495.505</u>	<u>81.485</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 Monteblanco, 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	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	-	-	-
Compras en el Mercado Continuo	38.863	4,52	175.527
Ventas en el Mercado Continuo	(1.000)	4,68	(4.676)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>37.863</u>	<u>4,51</u>	<u>170.851</u>

10. DEUDORES

El detalle de deudores varios a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Euros
Provisión rappels del periodo	14.125.425
Deudores de dudoso cobro	41.240
Otros deudores	1.814.953
	<u>15.981.618</u>

11. SALDOS CON SOCIEDADES DEL GRUPO

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

	Euros	
	Deudores	Acreedores
Super MD, S.L.	132.518	-
Valenciana de Supermercados, S.A.	549.112	529.978
Super Cesta, S.A.	-	187.251
Alimentación Cárnia, S.A.	-	48.190
Hiperdescuento Castalia, S.A.	-	540.892
Amica 2025, S.A.	-	61.083
	<u>681.630</u>	<u>1.367.394</u>

12. FONDOS PROPIOS

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

	Euros					
	Saldo inicial	Distribución Resultados	Adquisición Autocartera	Redenominación Capital	Resultado Periodo	Saldo final
Capital social	29.631.702	-	-	(49.900)	-	29.581.802
Prima de emisión	375.731	-	-	-	-	375.731
Reserva legal	5.408.069	518.271	-	-	-	5.926.340
Reservas para acciones propias	-	-	170.851	-	-	170.851
Reservas de revalorización	4.363.098	-	-	-	-	4.363.098
Diferencias por ajuste del capital a euros	-	-	-	49.900	-	49.900
Otras reservas	21.036.705	6.805.937	(170.851)	-	-	27.671.791
Pérdidas y ganancias	7.324.208	(7.324.208)	-	-	3.659.900	3.659.900
	<u>68.139.513</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.659.900</u>	<u>71.799.413</u>

Capital Social

A 31 de diciembre de 2001, el capital social está constituido por 20.542.918 acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta, que tienen un valor nominal de 1'44 euros cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado.

Con fecha 14 de diciembre de 2001, el Consejo de Administración aprobó el ajuste del capital social a euros. Con el fin de poder otorgar a las acciones exactamente el valor nominal arriba mencionado, se realizó una reducción de capital por importe de 49.899'78 euros. Este importe ha sido imputado a una cuenta de reservas indisponibles, creándose la partida de "Diferencias por ajuste del capital a euros", del epígrafe de Reservas del balance adjunto.

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%
- Miquel Alimentació Grup	11'48%

Reserva Legal

A 31 de diciembre de 2001, esta reserva alcanza el mínimo legal del 20 por cien del Capital Social, establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. 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:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2000	69.092
Altas del ejercicio	169
Importe traspasado a resultados del ejercicio	(27.657)
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>41.604</u>

14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2001, es como sigue:

	Euros		
	Dispuesto		
	Largo	Corto	Disponible
Préstamo sindicado	7.212.145	7.212.145	-
Préstamos y créditos varios	20.014.483	9.874.404	19.737.273
	<u>27.226.628</u>	<u>17.086.549</u>	<u>19.737.273</u>

Con respecto al préstamo sindicado que la Sociedad mantiene con un grupo de entidades financieras, existen garantías hipotecarias para cubrir hasta un máximo de 12'5 millones de euros de principal, mas 2'5 millones de euros por intereses ordinarios, de demora, comisiones y gastos.

Adicionalmente, existen 4 contratos de préstamo por importe conjunto de 20.284.158 euros que están garantizados por sendas hipotecas hasta un máximo de 11.419.831 euros de principal, mas 3.021.108 euros 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:

Vencimiento	Euros
31/12/03	11.475.163
31/12/04	5.300.785
31/12/05	3.969.220
31/12/06	2.939.031
Posteriores	3.542.429
Total	<u>27.226.628</u>

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

Al 31 de diciembre de 2001 existe un contrato de cobertura de riesgo de tipos de interés variable con los siguientes importes nacionales y vencimientos:

Capital en miles de euros	Periodo
14.424	12.05.01 - 11.05.02
7.212	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 últimos ejercicios abiertos a inspección.

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

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Importe
			Impuestos Antic. / Difer.
Resultado contable antes de impuestos	5.447.608		
DIFERENCIAS PERMANENTES:			
- Gastos no deducibles	35.610	-	35.610
- Ingresos no computables	-	(40.873)	(40.873)
	<u>35.610</u>	<u>(40.873)</u>	<u>(5.263)</u>
DIFERENCIAS TEMPORALES:			
- Diferimiento en beneficios procedentes del inmovilizado	637.851		637.851
- Amortización técnica Inmovilizado en Leasing	1.579.702		1.579.702
- Amortización técnica Inmovilizado en L. Amortización	433.661		433.661
	<u>2.651.214</u>	<u>-</u>	<u>(223.248)</u>
			(552.896)
			(151.781)
			<u>(927.925)</u>
Base Imponible	8.093.559		
Cuota (35%)	2.832.746		
Deducciones	(117.113)		
CUOTA REDUCIDA POSITIVA	2.715.633		
Retenciones e ingresos a cuenta	(1.790.014)		
LIQUIDO A INGRESAR	<u>925.619</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:

	Euros
Seguridad Social acreedora	807.396
Impuesto Valor Añadido	188.004
Impuesto diferido a corto plazo	704.677
Retenciones I.R.P.F	361.504
Provisión Impuesto Sociedades	925.619
	<u>2.987.200</u>

16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad tenía recibidos al 31 de diciembre de 2001, avales por diversos conceptos por importe de unos 1.593.475 euros.

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 66.111 euros.

17. INGRESOS Y GASTOS

a) Cifra de negocios

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

	En porcentaje
Aragón y Zona Norte	10%
Levante	63%
Cataluña	10%
Zona Centro	12%
Zona Sur	5%
	<u><u>100%</u></u>

b) Consumo de mercaderías

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

	Euros
Compras netas	295.351.419
Variación de existencias	(9.789.737)
	<u><u>285.561.682</u></u>

c) Transacciones efectuadas con empresas del Grupo

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

	Euros
Ventas de mercaderías	5.650.162
Servicios recibidos	174.979
Intereses pagados	37.026

d) Personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	24.360.928
Empresas de trabajo temporal	3.599.618
Sueldos, salarios y asimilados	27.960.546
Seguridad Social a cargo de la empresa	7.278.077
Otros gastos sociales	415.726
Cargas sociales	7.693.803

Durante el ejercicio 2001, el número medio de empleados, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio
Directivos	7
Jefes de departamento	9
Jefes de centro	123
Jefes de sección	191
Administrativos	99
Profesionales de oficio	123
Dependientes	328
Cajeras	325
Reponedores	342
Personal auxiliar	128
	1.675

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 2000, por importe de 518.675 euros.

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

- Ingreso de 270.455 euros por resolución de un contrato de alquiler en el que la Sociedad figuraba como arrendataria de local de negocio.
- Ingreso de 220.768 euros como consecuencia de la cancelación de saldos de proveedores antiguos.

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 2001 es el siguiente:

	Importe en euros
Sueldos	208.757
Honorarios	109.797
Dietas y kilometraje	78.706
	<u><u>397.260</u></u>

18. CUADRO DE FINANCIACION

	Euros	
	2001	2000
Orígenes de fondos		
Recursos procedentes de las operaciones	14.168.610	16.450.431
Subvenciones de capital	169	-
Deudas a largo plazo		
Deudas con Entidades de Crédito	16.859.169	5.440.194
De otros acreedores a largo plazo	157.161	65.486
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	1.154.920	900.908
Inmovilizaciones financieras	236.827	196.166
Acciones propias	4.676	-
	Total orígenes	32.581.532
		23.053.185
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (Disminución del capital circulante)	-	10.039.165
	<u>32.581.532</u>	<u>33.092.350</u>
 Aplicaciones de fondos		
Gastos de establecimiento	592.132	1.577.997
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	289.773	293.299
Inmovilizaciones materiales	10.339.126	21.672.970
Inmovilizaciones financieras	834.588	1.097.230
Cancelación o traspaso a corto plazo de:		
Deudas con entidades de crédito	10.083.409	7.212.145
Otros acreedores a largo plazo	346.465	475.684
Impuesto diferido a largo plazo	739.260	557.738
Adquisición de acciones propias	175.527	205.287
	Total aplicaciones	23.400.280
		33.092.350
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento del capital circulante)	9.181.252	-
	<u>32.581.532</u>	<u>33.092.350</u>

MEMORIA – Ejercicio 2001

	Euros	
	2001	2000
Variación del capital circulante		
Aumentos (disminuciones):		
Existencias	9.789.737	4.071.059
Deudores	1.713.271	(204.091)
Acreadores a corto plazo	(1.002.695)	(12.562.498)
Inversiones financieras temporales	5.605	(84.481)
Tesorería	(1.201.087)	(519.942)
Ajustes por periodificación activos	(123.579)	(739.212)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>9.181.252</u>	<u>(10.039.165)</u>

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:

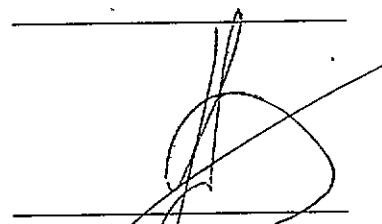
	Euros	
	2001	2000
Resultado contable		
Más:		
Dotaciones amortizaciones del inmovilizado	10.671.281	9.273.148
Pérdidas en venta de inmovilizado		278
Menos:		
Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(134.914)	(112.066)
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	(27.657)	(35.137)
Recursos procedentes de las operaciones	<u>14.168.610</u>	<u>16.450.431</u>

ENACO, S.A.
INFORME DE GESTIÓN
31 DE DICIEMBRE DE 2001

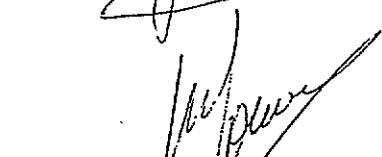
El informe de gestión adjunto fue formulado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de febrero de 2002.

CONSEJO

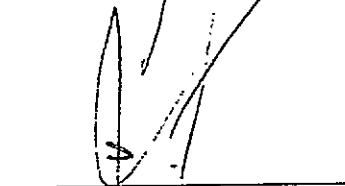
Firma



Presidente:
D. Ricardo Guillén Polo



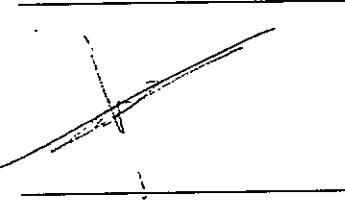
Vicepresidente:
D. Manuel Gómez Pérez



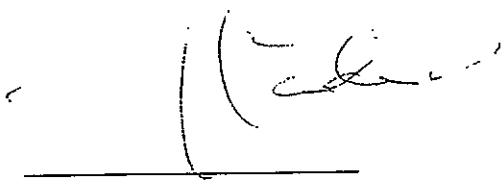
Secretario:
D. Manuel Guillén Polo



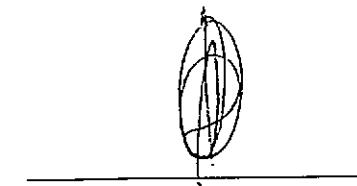
Vocales:
D. Fernando Fernández de Trocóniz Marcos



D. Manuel Gómez Rodríguez



D. Francisco Javier Landa Aznárez



D. Antonio Vallet Pérez

INFORME DE GESTION
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001

El ejercicio 2.001 ha sido un ejercicio de transición enfocado a la plena absorción del crecimiento de establecimientos minoristas de tipo Maxisuper o pequeño hipermercado que la sociedad realizó en los dos años precedentes, en los que se ha pasado de nueve centros de este estilo a los dieciocho actuales.

Ello ha implicado una moderación del esfuerzo inversor, que se ha dirigido principalmente a la actualización y mantenimiento de los centros existentes, con la mejora de instalaciones y la incorporación de las últimas novedades en materia de mobiliario y servicios, lo que ha tenido su reflejo en el mantenimiento de la cifra de inmovilizado neto de la Compañía, y por tanto en el mantenimiento de la cifra de ventas que ha sido igualmente similar al año anterior.

Por otro lado, se ha aprovechado esta ralentización en el ritmo inversor para mejorar y completar la oferta comercial ofrecida a los clientes con unos surtidos cada vez más amplios y profundos, diferenciándonos ampliamente de nuestra competencia por una mayor capacidad de elección que entendemos que será finalmente apreciada plenamente por nuestros clientes.

Nuestra opción por una política de construcción de valor a largo plazo, que nos ha caracterizado desde la nuestro nacimiento como Compañía, nos ha hecho inclinarnos por mantener una fuerte política promocional, centrada especialmente en los nuevos centros, con el mantenimiento de márgenes extremadamente agresivos, así como por una mayor dotación tanto de servicios como de gastos de publicidad en esos nuevos nueve centros en lanzamiento, lo que ha llevado a que nuestro beneficio operativo antes de financieros e impuestos, conocido en terminología anglosajona como EBITDA, haya decrecido un 18% respecto al año anterior.

Nuestra política de amortizaciones, destinada a minimizar la carga fiscal, nos han llevado a un incremento de este gasto del 15% pese al mantenimiento de las cifras de inmovilizado neto y ventas, lo que ha generado una caída del beneficio antes de financieros del 42%, lo que ha sido ya determinante en la reducción de los resultados del ejercicio.

Como consecuencia del cambio al euro, la sociedad ha aplicado las disposiciones legales vigentes, respetando el tipo de conversión y las normas de redondeo, lo que ha supuesto una reducción del capital social por importe de 49.899,78 euros, por lo que el capital social está constituido por 20.542.918 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, con un valor nominal de 1,44 euros cada una, encontrándose totalmente suscrito y desembolsado.

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.