



KOIPE
SOCIEDAD ANONIMA

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 8 ABR. 1988

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1996 / 10477

INFORME
ANUAL
1995

C N M V

Registro de Auditorias
Empresas

Nº 4413



Ejercicio 42

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS Y
DOCUMENTACION
FINANCIERA DEL
GRUPO KOIPE**



Grupo Eridania Béghin-Say

S U M A R I O

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS:

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.95
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.95 y el 31.12.95.
- Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades comprendidas en la consolidación.

INFORME DE GESTION.

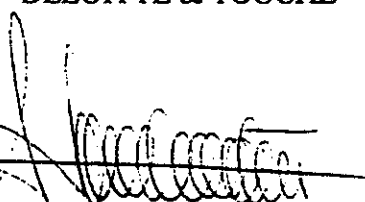
INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Tal como se menciona en la Nota 4.7 de la memoria adjunta, la Sociedad amortiza las marcas adquiridas, debidamente registradas y una vez comprobado su valor por expertos independientes, linealmente, en un periodo de cuarenta años, siempre y cuando se mantenga su valor y protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. De acuerdo con la respuesta realizada por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 20 de febrero de 1995, a una consulta formulada por la Sociedad relativa a la razonabilidad del periodo de amortización de las marcas en cuarenta años, éstas y el fondo de comercio son de similar naturaleza por lo que el plazo de amortización para las marcas debería ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio. Teniendo en cuenta este criterio y asumiendo que la Sociedad amortizase las marcas de modo sistemático en diez años en lugar de cuarenta, los resultados consolidados del ejercicio 1995 estarían sobrevalorados en 1.684 millones de pesetas (en 1994 estarían sobrevalorados en 1.416 millones de pesetas) y los fondos propios y el inmovilizado inmaterial consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 estarían sobrevalorados en 3.100 millones de pesetas (al 31 de diciembre de 1994 estarían sobrevalorados en 1.416 millones de pesetas).
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus sociedades filiales, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y sus sociedades filiales.

DELOITTE & TOUCHE



Joaquin Díez Martín
Socio

1 de abril de 1996

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.95.
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio correspondido entre el 01.01.95 y el 31.12.95.
- 1.3. Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades Consolidadas.

1.1. Balance cerrado al 31.12.95

Balance Consolidado GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

ACTIVO	1995	1994	1993	1992	1991
Inmovilizado	33.168	35.989	17.422	9.712	12.910
Gastos establecimiento	271	296	5	10	11
Inmov. inmateriales netas	20.612	22.526	13	17	12
Inmov. materiales netas	8.328	8.482	3.169	3.476	3.482
Inmov. financieras	3.241	3.894	13.811	5.559	9.085
Acciones propias	716	791	424	650	320
Fondo comerc. consolidación	1.307	1.514	0	8.329	0
De soc. integr. global y puesta equiv.	1.307	1.514	0	8.329	0
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	0	15	0	0	0
Activo circulante	39.379	35.797	10.129	9.388	8.948
Existencias	13.783	12.740	3.670	2.657	2.407
Deudores	24.834	22.361	6.017	6.321	5.763
Inversiones financ. temporales	406	286	244	210	549
Tesorería	264	171	155	101	207
Ajustes periodificación	92	239	43	99	22
TOTAL ACTIVO	73.854	73.315	27.551	27.429	21.858

PASIVO	1995	1994	1993	1992	1991
Fondos propios	41.698	40.231	17.418	16.453	15.553
Capital suscrito	6.480	6.480	4.307	4.307	4.307
Prima de emisión	22.167	22.167	2.610	2.610	2.610
Reservas revalorización	685	685	686	685	685
Otras reservas soc. domin.	9.720	7.367	6.315	5.668	4.182
Res. soc. integración global o proporcional	554	321	601	649	619
Res. soc. puestas en equiv.	29	1.540	1.341	882	934
Diferencias de convers.	(14)	0	0	0	0
Pérdidas y ganancias	2.077	1.671	1.558	1.652	2.216
Intereses minoritarios	0	602	0	0	0
Dif. negat. de Consolidación	8	9	0	0	0
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	268	101	83	97	120
Prov. para riesgos y gastos	1.484	1.353	250	230	128
Acreeedores a largo plazo	4.113	2.744	2.318	1.787	72
Deudas con entidades de crédito	4.102	2.686	2.305	1.774	62
Otros acreedores	11	58	13	13	10
Acreeedores a corto plazo	26.283	28.275	7.482	8.862	5.985
Deudas entidades crédito	13.559	15.783	1.271	1.116	102
Acreeedores comerciales	9.393	6.794	3.327	4.097	3.004
Otras deudas no comerciales	2.804	5.189	2.708	3.502	2.827
Prov. operac. de tráfico	505	483	173	146	52
Ajustes por periodificación	22	26	3	1	0
TOTAL PASIVO	73.854	73.315	27.551	27.429	21.858

1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del Ejercicio comprendido
entre el 01.01.95 y el
31.12.95.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

DEBE	1995	1994	1993	1992	1991
Gastos					
Reducción existencias	0	645	0	0	388
Consumos y otros gastos externos	94.932	44.194	36.436	32.022	33.502
Gastos de personal	6.950	2.638	3.123	2.735	2.820
Dotaciones amortización inmovilizado	1.790	591	607	510	472
Variación provisiones de tráfico	699	(155)	(464)	836	114
Otros gastos de explotación	11.992	4.913	5.064	5.223	4.857
Total gastos de explotación	116.363	52.826	44.766	41.326	42.153
Beneficio de explotación	3.376	2.706	3.001	2.227	3.354
Gastos financieros	2.641	1.063	906	590	920
Diferencias negativas de cambio	66	15	26	63	2
Total gastos financieros	2.707	1.078	932	653	922
Amort. fondo comerc. consol.	207	0	0	792	231
Benef. activ. ordinarias	3.688	1.898	2.224	1.854	2.990
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.365	6	7	14	13
Var. prov. inmov. mat., inmat. y fin.	390	0	101	0	663
Pérd. enaj. part. soc. consol. int global	393				
Gastos y pérdidas extraor.	32	3	0	44	4
Total gastos extraordinarios	2.180	9	108	58	680
Resultados extraor. positivo	0	71	0	0	401
Beneficios antes de impuestos	2.559	1.969	2.158	1.829	3.391
Impuesto sobre beneficios	482	298	600	177	1.175
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	2.077	1.671	1.558	1.652	2.216

91
88
02
20
72
14
57
53
54
20
2
22
31
00
13
33
4
0
1
1
5
6

HABER	1995	1994	1993	1992	1991
Ingresos					
Importe neto cifra negocios	113.147	49.639	40.316	38.144	41.384
Aumento existencias	2.689	0	1.096	220	0
Trab. realiz. para su inmovilizado	18	0	1	1	0
Subvenciones	3.678	5.772	6.314	5.144	4.013
Otros ingresos accesorios	207	121	40	44	110
Total ingresos de explotación	119.739	55.532	47.767	43.553	45.507
Ingresos participación en capital	0	0	0	1	0
Otros ingresos financieros	294	54	95	391	678
Beneficios inver. financ. temporales	116	34	28	175	3
Diferenc. posit. cambio	88	2	22	2	44
Total ingresos financieros	498	90	145	569	725
Resultado financiero negativo	2.209	988	787	84	197
Partp. benef. soc. p. equiv.	2.728	180	10	503	64
Beneficios enajenación inmovilizado	118	1	8	4	8
Beneficios enajenación part. soc. consol. int. global o prop.	598	0	0	0	1.026
Benef. enajenac. part. soc. puestas en equivalencia	230	34	0	0	0
Subv. capt. transf. al rtdo. del ejerc.	41	24	24	23	16
Ingr. o beneficios extraordinarios	64	21	10	6	31
Total ingresos extraordinarios	1.051	80	42	33	1.081
Resultado extraordinario negativo	1.129	0	66	25	0

1.3. Memoria, incluyendo en anexo los datos de las Sociedades Consolidadas.

Balance de situación consolidado de Koipe, S.A. y sociedades filiales

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	271.528	295.630
Inmovilizaciones inmateriales, neto - Nota 8	20.611.882	22.526.169
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 9	8.328.037	8.482.432
Inmovilizaciones financieras, neto:		
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 7	3.142.806	3.734.311
Cartera de valores a largo plazo - Nota 10	56.954	197.639
Otros créditos	41.099	69.125
Provisiones	0	(106.867)
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 12	715.724	791.116
	33.168.030	35.989.555
Fondo de comercio de consolidación		
De sociedades cons. por integración global - Nota 5	1.306.920	1.513.909
	1.306.920	1.513.909
Gastos a distribuir en varios Ejercicios	0	15.251
Activo circulante		
Existencias - Nota 11	13.782.700	12.739.983
Deudores:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	16.680.653	15.880.685
Otros deudores	8.957.176	7.363.419
Provisiones	(803.782)	(883.591)
Inversiones financieras temporales:		
Cartera de valores a corto plazo - Nota 10	411.491	346.866
Otros créditos	71.664	15.871
Provisiones - Nota 10	(76.854)	(76.854)
Tesorería	263.476	171.296
Ajustes por periodificación	92.437	238.849
	39.378.961	35.796.524
TOTAL ACTIVO	73.853.911	73.315.239

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

PASIVO	1995	1994
Fondos propios - Nota 12		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	685.266	685.266
Otras reservas de la Sociedad dominante	9.720.211	7.367.517
Reservas en Sociedades consolidadas por intg. global	554.502	321.456
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	28.697	1.539.585
Diferencias de conversión	(14.461)	0
Pérdidas y ganancias atribuible a la Sociedad dominante - beneficios	2.077.221	1.670.814
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	0	(17)
	41.698.040	40.231.225
Intereses minoritarios - Nota 13	0	602.270
Diferencia negativa de consolidación - Nota 6	8.421	8.421
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	267.714	101.271
Provisiones para riesgos y gastos - Nota 14	1.483.865	1.352.431
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 15	4.102.386	2.686.034
Otros acreedores	10.560	58.237
	4.112.946	2.744.271
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 15	13.558.718	15.782.920
Acreeedores comerciales	9.393.102	6.794.300
Otras deudas no comerciales	2.803.648	5.189.012
Provisiones para operaciones de tráfico	505.599	483.277
Ajustes por periodificación	21.858	25.841
	26.282.925	28.275.350
TOTAL PASIVO	73.853.911	73.315.239

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de Koipe, S.A. y sociedades filiales
de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1995 y 1994 (en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994
Gastos		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	0	644.867
Consumos y otros gastos externos	94.932.125	44.193.884
Gastos de personal	6.949.716	2.637.683
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.790.090	591.372
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 18.3	699.427	(154.432)
Otros gastos de explotación - Nota 18.2	11.992.205	4.912.831
Total gastos de explotación	116.363.563	52.826.205
Beneficios de la explotación	3.376.392	2.706.269
Gastos financieros	2.641.350	1.063.247
Diferencias negativas de cambio	65.559	14.733
Total gastos financieros	2.706.909	1.077.980
Amort. del fondo de comer. de consolidación - Nota 5.1	206.989	0
Beneficio de las actividades ordinarias	3.687.916	1.898.191
Pérdidas procedentes del inmovilizado - Nota 3.2	1.364.967	6.423
Variación prov. de inmov. mat. e inmat. - Nota 9.6	389.752	0
Pérdidas enaj. part. sdades. conso. integr. global - Nota 3.2	393.670	0
Gastos y pérdidas extraordinarios	31.577	2.669
Total gastos extraordinarios	2.179.966	9.092
Resultados extraordinarios positivos	0	70.643
Beneficio consolidado antes de impuestos	2.559.382	1.968.834
Impuesto sobre beneficios	482.161	298.020
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.077.221	1.670.814

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

HABER	1995	1994
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	113.147.208	49.639.449
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.689.290	0
Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado	18.455	0
Otros ingresos de explotación	3.885.002	5.893.025
Total ingresos de explotación	119.739.955	55.532.474
Ingresos de participaciones en capital		
Otros ingresos financieros	18	21
Beneficios de inversiones financieras temporales	293.586	53.657
Diferencias positivas de cambio	116.141	33.630
Total ingresos financieros	497.695	89.670
Resultados financieros negativos	2.209.214	988.310
Participación en beneficios de Sociedades puestas en equivalencia	2.727.727	180.232
Resultados extraordinarios		
Beneficio procedente del inmovilizado	117.928	858
Beneficio enaj. part. sdades. conso. integr. global - Nota 3.2	597.821	0
Beneficio enaj. part. puestas en equivalencia - Nota 7.1	229.788	33.580
Subv. de capital transf. al resultado del Ejercicio - Nota 4.13	41.537	24.381
Ingresos-beneficios extraordinarios	64.358	20.916
Total ingresos extraordinarios	1.051.432	79.735
Resultados extraordinarios negativos	1.128.534	0

Distribución/Aplicación del resultado consolidado

(en millones de pesetas)

	1995	1994	1993	1992	1991
Resultado antes de Impuestos	2.559	1.969	2.158	1.829	3.391
Impuesto sobre Sociedades	1.281	38	947	15	828
Otros Impuestos difer. y (anticipados)	(799)	260	(347)	162	347
Resultado del Ejercicio (neto)	2.077	1.671	1.558	1.652	2.216
Dividendos	1.166	615	603	603	775
Reservas	911	1.056	955	1.049	1.441

Evolución del resultado y del Cash-Flow consolidados del GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

Antes de impuestos

	1995	1994	1993	1992	1991
Resultado antes de Impuestos	2.559	1.969	2.158	1.829	3.391
Amortización del Inmovilizado	1.790	591	607	510	472
Amortización F. comer. / Marcas	207	211	208	792	231
Cash-Flow	4.556	2.771	2.973	3.131	4.094

Evolución del margen bruto de autofinanciación consolidado del GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

	1995	1994	1993	1992	1991
Resultado Neto*	3.547	1.491	1.586	2.031	2.586
Amortizaciones	1.790	591	607	510	472
Margen Bruto de Autofinanciación	5.337	2.082	2.193	2.541	3.058

* Después de Impuestos y sin resultados de las Sociedades Consolidadas por el método de Puesta en Equivalencia.

Cuadro de Financiación Ejercicio
(en millones de pesetas)

Aplicaciones	1995	1994	1993	1992	1991
Gastos establecimiento	51	225	-	3	1
Adquisición inmovilizado					
Inmov. inmateriales	19	5	-	9	17
Inmov. materiales	2.338	185	309	513	582
Inmov. financieras	783	24.678	67	5.265	8.150
Adquisición acciones propias	191	148	351	352	250
Dividendos	597	587	594	751	655
Cancel. o trasp. a corto de deuda a largo	2.737	2.309	1.774	41	42
Prov. para riesgos y gastos	170	42	-	-	92
Total aplicaciones	6.886	28.179	3.095	6.934	9.789
Exceso de orig. S/Aplicac. Aumento capt. circulante	5.574	4.875	2.121	-	-
Orígenes	1995	1994	1993	1992	1991
Recursos proc. de operaciones	7.451	2.082	2.289	2.619	3.747
Aportación de accionistas					
Ampliación de capital	-	21.729	-	-	-
Subvenciones de capital	227	7	10	-	44
Deudas a largo plazo	4.102	2.686	2.305	1.757	4
Enajenación de inmov.					
Inmov. inmateriales	36	-	-	-	-
Inmov. materiales	57	12	18	17	23
Inmov. financieras	201	58	17	83	10
Dif. de conversión	(14)	-	-	-	-
Enaj. acc. propias	110	27	577	22	96
Recursos aplicados por enaj. de soc. consol.	290	-	-	-	333
Incorporac. grupo Elosúa	-	6.453	-	-	-
Total orígenes	12.460	33.054	5.216	4.498	4.257
Exceso de Aplic. S/Orig. disminuc. capt. circulante	-	-	-	2.436	5.532

Variación del capital circulante
 (en millones de pesetas)

Variación del capital circulante	Ejerc. 1995		Ejerc. 1994		Ejerc. 1993		Ejerc. 1992		Ejerc. 1991	
	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.
Existencias	1.043	-	-	465	1.013	-	250	-	-	969
Deudores	2.473	-	1.614	-	-	304	558	-	-	2.247
Acreeedores	-	(1.988)	(2.643)	-	-	(1.382)	(2.875)	-	(1.103)	-
Invers. fin. temp.	120	-	28	-	34	-	-	340	-	1.190
Tesorería	93	-	-	113	54	-	-	106	-	14
Ajustes periodific.	-	143	1	-	-	58	77	-	-	9
Total	3.729	(1.845)	(1.000)	578	1.101	(1.020)	(1.990)	446	(1.103)	4.429
Incorporac. grupo Elosúa	-	-	6.453	-	-	-	-	-	-	-
Variac. capital circulante	5.574	-	4.875	-	2.121	-	- 2.436	-	- 5.532	

Recursos procedentes de las operaciones
(en millones de pesetas)

	1995	1994	1993	1992	1991
991					
Dism.					
	Beneficio neto del Ejercicio	1.671	1.558	1.652	2.216
	Partid. que no representan variación en capt. circulante	411	731	967	1.531
969	Amort. gastos establecim.	75	3	4	4
247	Amort. inmov. inmaterial	26	4	4	5
	Amort. inmov. material	1.152	584	598	463
190	Amort. f. comercio / marcas	2.084	-	792	231
14	Result. puesta equival.	(2.728)	(180)	(10)	(64)
9	Conces./amort. subvenc.	(41)	(24)	(24)	(16)
	Dotac. prov. inmov. material	390	-	-	-
129	Dot. prov. riesgos y gastos	297	24	121	705
	Amort. Acc. Elosúa, S.A.	156	-	-	-
	Dividendos soc. puesta equiv.	3.963	-	37	203
32	Recursos proced. de las operaciones	7.451	2.082	2.619	3.747

**KOIKE, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1995 Y 1994**

22

1. Sociedades dependientes

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

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

1.3. Las Sociedades donde la participación de KOIKE, S.A. directa o indirectamente, es superior al 50% han sido consolidadas siguiendo el método de integración global, en base a las cuentas anuales de los Ejercicios de doce meses cerrados al 31 de diciembre de 1995 y 1994. Estas Sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación directa		
			31/12/95	31/12/94	31/12/93
Kopinver, S.A.	Pº. del Urumea, 23 (San Sebastián)	Sdad. cartera	100,00%	100,00%	100,00%
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	Pº. Enamorados, 16 (Pamplona)	Alimentación	99,98%	99,98%	99,98%
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Elosúa, S.A.	Crta. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	0,00%	99,56%	37,04%
Aceites Carbonell, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92%	0,00%	0,00%

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación indirecta		
			31/12/95	31/12/94	31/12/93
Salgado USA, Inc. (*)	535 Madison Av. (New York)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Aceites Españoles S.A. (**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	0,00%	99,56%	37,04%
Aceites Carbonell S.A. (**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea-(Córdoba)	Alimentación	0,00%	99,56%	37,04%
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A. (**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea-(Córdoba)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%
Cetro Aceitunas, S.A. (**)	Párroco V. Moya. 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%

	Comercial Elosúa, S.A. (**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 (León)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%
	Vinagres y Salsas, S.A. (**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea-(Córdoba)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%
	Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. (***)	Pol. Indr. de León Parcela G 21. Onzonilla (León)	Alimentación	-	72,77%	27,07%
	Inés Córdoba S.A. (**)	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes	99,92%	99,56%	37,04%
	Elosúa Portugal S.A. (**)	Av. Dugue Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%
	Diana Promoción S.A. (**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 (León)	Merchandising	0,00%	99,56%	37,04%
	Diana Distribución, S.A. (**)	Crta. Zamora, Km. 5,5 (León)	Distribución	0,00%	99,56%	37,04%
	Sara, Restauración y Alimentación, S.A. (**)	Rosario Pino, 14 (Madrid)	Alimentación	99,92%	99,56%	37,04%
	Elosúa Holding, A.G. (**)	Baarerstrasse, 59 Zug (Suiza)	Alimentación	99,92%	99,36%	36,97%
	Carbonell Nederland B.V. (**)	H. de Vriestraat 32 Nieu Venneep (Holland)	Alimentación	99,92%	99,36%	36,97%
	Carbonell U.K. Ltd. (**)	34 York street, Twickenham - Middlesex. TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	99,92%	99,36%	36,97%
	Carbonell do Brasil (**)	Gregorio Serrao, 121 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	99,92%	99,36%	36,97%
	Carbonell Gmbh (**)	Stahlburgstrasse, 5 Frankfurt (Alemania)	Alimentación	99,92%	99,36%	36,97%
	Giurlani USA Inc. (**)	1625, Campbell. Av. Vambell California (EE.UU.)	Alimentación	0,00%	74,54%	27,73%
	Alimentos de Argentina (***)	Avda. Senador Pérez, 573 San Salvador de Jujuy (Argentina)	Alimentación	-	72,77%	27,07%
	Alimentos de México (**)	Avda. Ejército Nacional, 728 (México D.F.)	Alimentación	50,78%	50,78%	18,89%

(*) Sociedad perteneciente al Grupo Salgado.

(**) Sociedad perteneciente al Grupo Carbonell Elosúa.

(***) Sociedad perteneciente al Grupo Carbonell Elosúa que en 1995 pasa a pertenecer en su totalidad al Grupo Alimentos Naturales, S.A. (Compañía Asociada, ver nota 2).

2. Sociedades asociadas

Las Sociedades en las que la participación directa o indirecta está incluida entre el 20% y el 50%, inclusive, han sido consolidadas siguiendo el método de puesta en equivalencia, en base a las últimas cuentas anuales disponibles a excepción de la participación en Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que como se ha vendido en enero de 1996, se valora al precio de venta. Dichas Sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación		
			31/12/95	31/12/94	31/12/93
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	M. Tomás Olábarri-B-3.º Las Arenas (Vizcaya)	Alimentación	26,67%	26,67%	26,67%
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29-bajo (Madrid)	Inmobiliaria	36,00%	36,00%	36,00%
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29-bajo (Madrid)	Inmobiliaria	28,12%	28,12%	27,13%
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A.	Oquendo, 5 - 4.º A (San Sebastián)	Transportes	0,00%	0,00%	26,37%
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	0,00%	0,00%

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

**3. Bases de presentación de las
cuentas anuales consolidadas**

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

3.2. Comparación de la información - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1995 y 1994 son los siguientes:

Con fecha 27 de diciembre de 1994 Koipe, S.A. alcanzó el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. por acciones de Elosúa. En consecuencia la consolidación de Elosúa y sus Sociedades filiales se realizó por el método de integración global para el Balance al 31 de diciembre de 1994 y el de puesta en equivalencia para la Cuenta de Resultados, dado que la misma recoge las transacciones acaecidas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre. Para el Ejercicio 1995 el método de consolidación utilizado para las sociedades mencionadas, tanto para el Balance como para la Cuenta de Resultados, ha sido el de integración global.

Al objeto de facilitar la comparación de las cuentas anuales de 1995 y 1994 a continuación se detalla la cuenta de resultados consolidada del Grupo Koipe de los ejercicios 1995 y 1994 en el que Elosúa, S.A. y sus sociedades filiales se incorporan en 1994 utilizando, al igual que en 1995, el método de integración global.

DEBE	1995	1994
Gastos		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	0	219.539
Consumos y otros gastos externos	94.932.125	96.414.007
Gastos de personal	6.949.716	7.600.469
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.790.090	1.769.906
Variación de las provisiones de tráfico	699.427	535.746
Otros gastos de explotación	11.992.205	11.645.377
Total gastos de explotación	116.363.563	118.185.044
Beneficios de la explotación	3.376.392	5.065.934
Gastos financieros	2.641.350	2.616.236
Pérdidas de inversiones financieras temporales	0	85.441
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(84.176)
Diferencias negativas de cambio	65.559	145.819
Total gastos financieros	2.706.909	2.763.320
Amortización del fondo de comercio de consolidación	206.989	138.826
Beneficio de las actividades ordinarias	3.687.916	2.419.666
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.364.967	450.243
Variación de las provisiones de inmoviliz. material e inmaterial	389.752	4.259
Pérdidas enaj. part. en sdades. conso. intr. global	393.670	805
Pérdidas enaj. part. puestas en equivalencia	0	7.030
Gastos y pérdidas extraordinarios	31.577	0
Total gastos extraordinarios	2.179.966	462.337
Resultados extraordinarios positivos	0	939.532
Beneficio consolidado antes de impuestos	2.559.382	3.359.198
Impuesto sobre beneficios	482.161	1.070.790
Beneficio consolidado del ejercicio (Beneficio)	2.077.221	2.288.408
Resultado atribuido a la minoría (Beneficio)	0	71.700
Resultado atribuido a la sociedad dominante	2.077.221	2.216.708

1994	HABER	1995	1994
	Ingresos		
219.539	Importe neto de la cifra de negocios	113.147.208	109.757.199
14.007	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.689.290	0
600.469	Trabajos realizados por la Empresa para el inmovilizado	18.455	37.677
69.906	Otros ingresos de explotación	3.885.002	13.456.102
35.746	Total ingresos de explotación	119.739.955	123.250.978
45.377			
85.044			
	Ingresos de participaciones en capital	18	4.636
55.934	Otros ingresos financieros	293.586	84.101
16.236	Beneficios de inversiones financieras temporales	116.141	34.194
35.441	Diferencias positivas de cambio	87.950	72.468
4.176)	Total ingresos financieros	497.695	195.399
5.819			
3.320			
	Resultados financieros negativos	2.209.214	2.567.921
3.826	Part. en ben. de sdades. puestas en equivalencia	2.727.727	60.479
1.666			
1.243	Beneficio procedente del inmovilizado	117.928	57.665
1.259	Beneficio enaj. part. en sdades. conso. intr. global	597.821	1.216
805	Beneficio enaj. part. puestas en equivalencia	229.788	33.580
1.030	Subv. de capital transf. al resultado del Ejercicio	41.537	47.196
0	Ingresos-beneficios extraordinarios	64.358	1.262.212
337	Total ingresos extraordinarios	1.051.432	1.401.869
	Resultados extraordinarios negativos	1.128.534	0
532			
198			
790			
108			
700			
08			

Con efecto 1 de enero de 1995 se venden las siguientes compañías (pertenecientes al Grupo Carbonell/Elosúa) que al 31 de diciembre de 1994 formaban parte del perímetro de consolidación:

- Diana Promoción, S.A.
- Diana Distribución, S.A.
- Giurlani USA inc.

Los resultados obtenidos por dichas ventas son los siguientes: Giurlani USA inc. resultado positivo de 597.821 miles de pesetas y Diana Promoción, S.A. y Diana Distribución, S.A. resultado negativo de 42.962 y 196.164 miles de pesetas respectivamente.

En 1995 se procede al canje de las acciones que Elosúa, S.A. posee de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. por acciones de Alimentos Naturales, S.A. pasando el Grupo a poseer el 30,45% de esta última. Esta operación que no ha tenido efecto en el resultado del Ejercicio, ocasiona la salida del perímetro de consolidación tanto de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. como de su filial Alimentos de Argentina, S.A. y la consolidación por primera vez mediante el método de la puesta en equivalencia de Alimentos Naturales, S.A.

Como consecuencia de las operaciones comentadas en los párrafos anteriores y de conformidad con la nota 4.7, durante 1995 se ha contabilizado un gasto de 1.340.222 miles de pesetas para amortizar el valor de las Marcas asociadas a las empresas referidas. Dicho gasto se ha registrado en "Pérdidas procedentes del inmovilizado".

Los importes de la cifra de negocios, del beneficio después de impuesto y del beneficio atribuido a los socios externos que las empresas que en 1995 han salido del perímetro de consolidación aportaron a la cuenta de resultados consolidado del Grupo Elosúa en 1994 ascendía a 13.637.873, 151.080 y 68.252 miles de pesetas respectivamente.

El 30 de junio de 1994 se vende la participación de la Compañía en la Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA).

Durante el presente año han tenido lugar dos fusiones entre empresas del Grupo Carbonell/Elosúa. Con fecha 2 de enero se otorgó la escritura de fusión de Aceites Carbonell, S.A. en Aceites Españoles, S.A. con cambio de denominación social de Aceites Españoles, S.A. a Aceites Carbonell, S.A.. Dicha fusión se inscribió en el Registro Mercantil de Córdoba el 12 de enero y en el Registro Mercantil de León el 31 del mismo mes. Con fecha 31 de octubre se procedió a la fusión de Elosúa, S.A. en Aceites Carbonell, S.A. amortizándose las acciones propias en poder de Elosúa, S.A. por valor de 156.019 miles de pesetas, siendo éste el único efecto de estas operaciones sobre las cuentas consolidadas.

Los resultados obtenidos en todas estas operaciones, se recogen en las rúbricas "Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional" o "Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia" de la cuenta de resultados, según su signo.

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

4. Normas de valoración

4.1. Fondo de comercio de consolidación - Recoge las diferencias positivas surgidas entre el coste de adquisición de la participación y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la filial atribuible a dicha participación, corregida por las diferencias entre el valor de mercado y el contable que sean atribuibles a elementos patrimoniales perfectamente identificables a la fecha de compra. Se presenta deducida de la amortización acumulada que se calcula linealmente entre 5 y 10 años.

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

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

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

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

4.3. Participaciones puestas en equivalencia - Las participaciones puestas en equivalencia se valoran por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios de la sociedad participada le corresponda, corregidos por las plusvalías tácitas conocidas que existían en el momento de la adquisición y que subsisten.

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

4.5. Conversión de cuentas anuales de Sociedades extranjeras consolidadas - Las cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de esta consolidación, se han convertido a pesetas aplicando el método del tipo de cambio de cierre, de conformidad con el Art. 54 del Decreto 1.815 del 20 de diciembre de 1991. Es decir, todos los bienes, derechos y obligaciones se han convertido a pesetas utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre. Las partidas de pérdidas y ganancias se han convertido al tipo de cambio medio ponderado existente en las fechas en que se realizaron las correspondientes operaciones.

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

4.6. Gastos de Establecimiento - Corresponden principalmente a gastos de ampliación de capital. Se valoran al precio de adquisición amortizándose linealmente en un plazo de cinco años. En 1995 se han realizado desembolsos por importe de 51.137 miles de pesetas de los cuales 44.710 miles de pesetas corresponden a gastos de la ampliación de capital llevada a efecto para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A., (con fecha 27/12/94 se realizó un desembolso de 225.555 miles de pesetas por el mismo concepto). La dotación anual para amortización ascendió a 75.239 miles de pesetas (2.861 miles de pesetas en 1994).

4.7. Inmovilizaciones inmateriales - Las marcas adquiridas correspondientes a los productos comercializados por las Sociedades del Grupo, se valoran y se contabilizan cuando están debidamente registradas y sus valores son comprobados por expertos independientes. Estas marcas se amortizan en 40 años siempre y cuando mantengan su valor y la protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. El valor neto asignado a las Marcas que se venden se contabiliza como gasto en el ejercicio de la venta.

De acuerdo con la respuesta remitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.), de fecha 20 de febrero de 1995, a una consulta formulada por la Sociedad relativa a la razonabilidad del período de amortización de las marcas en cuarenta años, el I.C.A.C. entiende que la frontera entre fondo de comercio y marcas no es muy precisa y, en consecuencia, no está justificado que activos, que en su opinión son de similar naturaleza, tengan plazos de amortización muy distintos. El I.C.A.C. considera, de acuerdo con lo anterior y en base al principio de prudencia establecido en el artículo 38 del Código de Comercio, que el plazo de amortización para las marcas debe ser muy similar al establecido en el Artículo 194 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el fondo de comercio, de forma que el límite máximo de diez años incluido en dicho artículo para ese activo concreto, coincida para la marca en cuestión.

La Sociedad entiende que la frontera entre marca y fondo de comercio está definida en la legislación mercantil y que las marcas constituyen una propiedad industrial de la Sociedad. Tanto el Plan General de Contabilidad como el propio I.C.A.C., en la resolución del 21 de enero de 1992 por la que se dictan normas sobre la valoración del inmovilizado inmaterial, establecen el criterio de amortización de la propiedad industrial en función de su vida útil estimada y, en consecuencia, la Sociedad ha decidido mantener el criterio de amortización adoptado en su día por entender que está en conformidad con la legislación vigente y permite una mejor expresión de la imagen fiel y una aplicación más adecuada del principio de correlación de ingresos y gastos.

Si se hubiese aplicado el criterio del I.C.A.C. de amortizar las marcas en el límite máximo de diez años, el efecto en los resultados consolidados después de impuestos y en los fondos propios consolidados en 1995 sería de una disminución de 1.684 y 3.100 millones de pesetas respectivamente (en 1994 era de 1.416 millones de pesetas en ambos casos).

Asimismo incluye los bienes afectos a un contrato de arrendamiento financiero de cuyas condiciones económicas se desprende que se trata en realidad de una adquisición. Se contabilizan como inmovilizado inmaterial en una categoría diferenciada.

Dentro de las inmovilizaciones Inmateriales también se recoge el importe satisfecho por la compra de programas informáticos, valorándose al coste de adquisición neto de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cinco años.

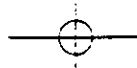
4.8. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y deducida la amortización acumulada.

El inmovilizado material procedente del Subgrupo Elosúa, también incluye las revalorizaciones voluntarias practicadas en 1989 como consecuencia de la fusión de varias de sus filiales.

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

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

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio.



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

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

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

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

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

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

4.12. Acciones de la Sociedad dominante - Se valoran al coste de adquisición, siempre que dicho valor resulte inferior al de cotización y al teórico patrimonial correspondiente.

4.13. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran como ingresos diferidos en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. El ingreso en la cuenta de resultados en 1995 por este concepto asciende a 41.537 miles de pesetas (24.381 miles de pesetas en 1994 en las sociedades que se integran globalmente en la cuenta de resultados de ese año). En 1995 se han recibido subvenciones por importe de 227.379 miles de pesetas y se ha producido una disminución por 15.165 miles de pesetas como consecuencia de la salida de consolidación de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. (en 1994 la subvención recibida fue de 6.950 miles de pesetas en las sociedades que se integran globalmente en la cuenta de resultados de ese año). Las subvenciones recibidas y el ingreso registrado en 1994 por las sociedades del subgrupo Elosúa ascendieron a 4.339 y 23.069 miles de pesetas, respectivamente.

Las ayudas al consumo de aceite de oliva, otras ayudas a la exportación, ventas en las Islas Canarias y publicidad realizada en el extranjero se registran, como ingreso, en función de su devengo en la rúbrica "Otros ingresos de explotación". Las subvenciones a la explotación recibidas en 1995 ascienden a 3.678.230 miles de pesetas. Las subvenciones recibidas en 1994 por las sociedades que se integran globalmente en la cuenta de resultados consolidada de ese año ascendieron a 5.771.962 miles de pesetas. Adicionalmente, en 1994 las sociedades integradas en la cuenta de resultados consolidada del subgrupo Elosúa que se adjuntan en la nota 3.2 recibieron subvenciones por un importe de 7.375.873 miles de pesetas de las cuales 8.716 miles de pesetas fueron recibidas por las sociedades que en 1995 han salido del perímetro de consolidación.

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

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

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

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

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

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

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

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

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

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

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

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

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento del Fondo de Comercio de Consolidación en los Ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

Saldo al 31/12/93	0
Adición	681.626
Incorporación Grupo Elosúa	832.283
Saldo al 31/12/94	1.513.909
Amortización 1995	(206.989)
Saldo al 31/12/95	1.306.920

5.2. El aumento registrado en 1994 corresponde al exceso no imputado a Marcas de la diferencia entre el coste de adquisición de la participación en Elosúa, S.A. y la parte proporcional correspondiente a los Fondos Propios, de conformidad con lo expresado en la nota 4.1.

5.3.
sa de la si

Elosúa
Vinagr
Aceite

Total

Aceites
su denc

por p
de 72
sobre

S
S
S

5.3. El Fondo de Comercio existente al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se desglosa de la siguiente forma en función de las participaciones que lo han generado:

	1995	1994
Elosúa, S.A.	613.463	681.626
Vinagres y Salsas, S.A.	.	23.250
Aceites Españoles, S.A.	693.457	809.033
Total	1.306.920	1.513.909

Aceites Españoles, S.A. se ha fusionado con Aceites Carbonell, S.A. en 1995 cambiando su denominación social por la de esta última sociedad.

6. Diferencias negativas de consolidación (en miles de pesetas)

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

Saldo al 31/12/93	8.421
Saldo al 31/12/94	8.421
Saldo al 31/12/95	8.421

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

La inversión en las Sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante los Ejercicios 1995 y 1994 son los siguientes:

	Daganzo, S.A.	Promociones Guima, S.A.	Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales S.A. (SAVESA)	Sdad. Anó- nima de Alimentación (SAAL)	Alimentos Naturales, S.A.	Elosúa, S.A.	Total
Saldo al 31/12/93	56.859	117.398	37.652	3.015.063	0	10.458.047	13.685.019
Retiros	-	-	(37.652)	-	-	-	(37.652)
Adquisiciones	-	-	-	546.685	-	24.129.142	24.675.827
Resultado del Ejercicio	6.292	(7.986)	-	-	-	181.926	180.232
Traspaso a Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	(681.626)	(681.626)
Traspaso a Inm. Inmat.	-	-	-	-	-	(22.430.113)	(22.430.113)
Eliminación por consolidación global	-	-	-	-	-	(11.657.376)	(11.657.376)
Saldo al 31/12/94	63.151	109.412	0	3.561.748	0	0	3.734.311
Adquisiciones	-	-	-	-	783.289	-	783.289
Retiros	-	-	-	-	(139.078)	-	(139.078)
Resultado del Ejercicio	3.658	(10.000)	-	2.685.069	49.000	-	2.727.727
Dividendos cobrados	-	-	-	(3.963.443)	-	-	(3.963.443)
Saldo al 31/12/95	66.809	99.412	0	2.283.374	693.211	0	3.142.806

7.1. En 1995 se procede al canje de las 526.570 acciones que Elosúa, S.A. posee de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. por acciones de Alimentos Naturales, S.A. pasando el Grupo a detentar el 30,45% de esta última (526.570 acciones sobre un capital social formado por 1.729.100 acciones). En consecuencia, el importe de la línea "adquisiciones" de Alimentos Naturales, S.A. corresponde al valor sobre fondos propios de Envasadora Agrícola Leonesa, S.A. correspondiente a la participación que se poseía sobre su capital social, posteriormente se procede a la venta de 86.455 acciones obteniendo un beneficio en dicha operación de 229.788 miles de pesetas, que se recogen dentro del apartado "Beneficios por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de resultados.

7.2.
puesta en
valor de
se presen
miles de

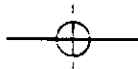
Durante
Elosúa, S
participa
alcanza e
por acci
nombrac
21.729.3
ciada a s

Como cu
gración
cuadro
Elosúa
de 22.4

7.
de Cap
546.685

En ene
Anónir
valorac

7.
de Va
33.580



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

7.2. El valor de la participación en Elosúa, S.A., mientras se consolidaba mediante puesta en equivalencia, incluía la parte del valor de adquisición que se aplicaba como valor de marcas. Por este motivo, el importe de la línea "resultado del ejercicio" de 1994 se presenta neto de la amortización practicada por las Marcas, que ascendió a 211.190 miles de pesetas.

Durante el mes de agosto de 1994 la Sociedad acude a la ampliación de capital de Elosúa, S.A. desembolsando un importe de 2.399.792 miles de pesetas. El porcentaje de participación pasa del 37,04 al 39,20%. El 27 de diciembre del mismo año, Koipe, S.A. alcanza el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. por acciones de Elosúa, S.A. que conforme a la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente se contabiliza por un importe de 21.729.350 miles de pesetas. En consecuencia, Elosúa, S.A. pasa de ser una empresa asociada a ser considerada como una Empresa del Grupo.

Como consecuencia de estas operaciones Elosúa, S.A. se consolida por el método de integración global, a este motivo obedece la línea "Eliminación por integración global" del cuadro anterior. Señalar que el importe afectado a las marcas propiedad del Grupo Elosúa traspasado a inmovilizado inmaterial de conformidad con los puntos 4.1. y 4.7. es de 22.430.113 miles de pesetas.

7.3. El 31 de enero de 1994 se desembolsó la parte proporcional de la ampliación de Capital habida en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que ascendió a 546.685 miles de pesetas.

En enero de 1996 la Compañía vende la totalidad de su participación en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL). En consecuencia, al 31 de diciembre de 1995 se ha valorado esta participación a su precio de venta (2.283.374 miles de pesetas).

7.4. El 30 de junio de 1994 se vendió la participación en la Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA), obteniéndose un beneficio por dicha venta de 33.580 miles de pesetas.

8. Inmovilizaciones inmateriales
(en miles de pesetas)

8.1. El movimiento en 1995 y 1994 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Trasposos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Gtos. invest. y desarrollo	-	-	-	-	3.107	3.107
Propiedad Industrial	7.036	-	-	22.430.113	446.193	22.883.342
Aplicaciones informáticas	24.663	4.553	-	4.304	46.554	80.074
Dcho. s/bienes en arrend. financiero	-	-	-	-	50.949	50.949
Totales	31.699	4.553	0	22.434.417	546.803	23.017.472

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Gtos. invest. y desarrollo	3.107	-	(848)	(1)	-	2.258
Propiedad Industrial	22.883.342	-	(126)	419.166	(7.977)	23.294.405
Aplicaciones informáticas	80.074	19.212	(18.600)	(2.533)	(1.578)	76.575
Dcho. s/bienes en arrend. financiero	50.949	-	(50.949)	-	-	0
Totales	23.017.472	19.212	(70.523)	416.632	(9.555)	23.373.238

El movim
te:

Gtos.
desar
Prop
Indu
Apli
infor
Dcho
arre

Tot
Pro

G
de
P
In
A
in
I
a

inc
de
D
er
co
E
M
i

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

ial es el

/12/94
3.107
83.342
80.074
50.949
17.472

	31/12/93	Adiciones	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Gtos. invest. y desarrollo	-	.	13	13
Propiedad Industrial	-	.	417.969	417.969
Aplicaciones informáticas	18.537	3.916	24.632	47.085
Dcho. s/bienes en arrend. financiero	-	.	19.966	19.966
Totales	18.537	3.916	462.580	485.033
Provisiones	-	-	6.270	6.270

/12/95
2.258
4.405
6.575
0
3.238

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Gtos. invest. y desarrollo	13	1.003	(848)	-	.	168
Propiedad Industrial	417.969	1.877.374	.	418.497	-	2.713.840
Aplicaciones informáticas	47.085	14.465	(18.600)	(1.865)	(7)	41.078
Dcho. s/bienes en arrend. financiero	19.966	10.508	(30.474)	.	-	0
Totales	485.033	1.903.350	(49.922)	416.632	(7)	2.755.086
Provisiones	6.270					6.270

8.2. En la columna "Trasposos" de coste de "Propiedad Industrial" en 1994 se indica la parte del importe de adquisición de la participación en Elosúa, aplicado al valor de las marcas, neto de las amortizaciones practicadas hasta el 31 de diciembre de 1994. Dicha amortización que ascendía a 419.284 miles de pesetas (208.094 en 1993 y 211.190 en 1994) se reclasifica en el presente Ejercicio suponiendo un aumento tanto en el coste como en la amortización acumulada.

En 1995 la amortización de la "Propiedad Industrial", incluye la amortización de las Marcas que salen del Grupo como consecuencia de las salidas de consolidación, por importe de 1.340.222 miles de pesetas.

9. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

9.1. El movimiento en 1995 y 1994 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Trasposos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Terrenos y construcciones	1.555.582	34.376	(232)	1.377	3.817.221	5.408.324
Inst. técnicas y maquinaria	5.696.045	98.076	(78.312)	20.375	7.329.910	13.066.094
Otr. inst., util. y mobiliario	357.664	15.325	(5.837)	47.006	1.071.630	1.485.788
Antic. e inmov. mat. en curso	44.812	28.296	-	(73.108)	214.355	214.355
Otro inmov.	151.584	9.412	(3.990)	99	576.366	733.471
Totales	7.805.687	185.485	(88.371)	(4.251)	13.009.482	20.908.032

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Terrenos y construcciones	5.408.324	585.122	(5.527)	333.262	(462.708)	5.858.473
Inst. técnicas y maquinaria	13.066.094	1.044.777	(145.284)	738.505	(584.070)	14.120.022
Otr. inst., util. y mobiliario	1.485.788	78.065	(10.903)	20.346	(522.364)	1.050.932
Antic. e inmov. mat. en curso	214.355	341.442	(21.269)	(247.830)	-	286.698
Otro inmov.	733.471	38.700	(101.650)	(32.182)	(73.854)	564.485
Totales	20.908.032	2.088.106	(284.633)	812.101	(1.642.996)	21.880.610

El movi
te:

Cons:
Inst.
y m
Otr.
y m
Otr

Tot
Pro

C
I
y
C
y
C

er

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

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Trasposos	Incorporación Grupo Elosúa	31/12/94
Construcciones	596.953	39.466	(84)	1.086	1.097.032	1.734.453
Inst. técnicas y maquinaria	3.720.295	489.830	(67.652)	(20.951)	5.170.089	9.291.611
Otr. inst., util. y mobiliario	218.909	33.240	(5.377)	20.146	673.728	940.646
Otro inmov.	96.117	22.059	(3.991)	(228)	330.262	444.219
Totales	4.632.274	584.595	(77.104)	53	7.271.111	12.410.929
Provisiones	3.998	-	-	(1.455)	12.128	14.671

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	Salidas de consolidación	31/12/95
Construcciones	1.734.453	149.037	(16)	77.247	(78.929)	1.881.792
Inst. técnicas y maquinaria	9.291.611	874.073	(137.454)	427.334	(295.457)	10.160.107
Otr. inst., util. y mobiliario	940.646	67.194	(13.528)	55.332	(333.990)	715.654
Otro inmov.	444.219	61.420	(76.947)	2.617	(36.041)	395.268
Totales	12.410.929	1.151.724	(227.945)	562.530	(744.417)	13.152.821
Provisiones	14.671	389.752	-	(4.671)	-	399.752

9.2. El importe del efecto de la revalorización voluntaria de los activos practicada en 1989 es el siguiente:

	1995		1994	
	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y construcciones	613.508	123.899	436.271	70.589
Inst. técnicas y maquinaria	1.034.023	1.034.023	916.395	916.395
Otr. inst., util. y mobiliario	58.101	58.099	57.967	52.170
Totales	1.705.632	1.216.021	1.410.633	1.039.154

El aumento que se refleja en 1995 respecto a 1994 es consecuencia de la recuperación del inmovilizado material al que se hace referencia en la nota 9.5.

9.3. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1995 por un importe de 115.893 miles de pesetas, (en 1994 no existía ningún compromiso por este concepto).

9.4. Dentro de las adiciones del Ejercicio de 1995, están incluidas diversas adquisiciones a Cereol Ibérica, S.A. compañía vinculada, perteneciente al Grupo Eridania Béghin-Say, con el siguiente desglose:

Terrenos y construcciones	578.224
Inst. técnicas y maquinaria	983.091
Otr. inst., util. y mobiliario	47.883
Otros inmovilizados	18.476
Totales	1.627.674

9.5. La columna de "traspasos y otros" de 1995 recoge las altas como consecuencia de la recuperación de la venta realizada en 1994 relativa a la Almazara de Aguilar de la Frontera, su desglose es el siguiente:

	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y construcciones	271.438	(77.084)
Inst. técnicas y maquinaria	539.827	(484.620)
Otr. inst., util. y mobiliario	392	(382)
Otros inmovilizados	444	(444)
Totales	812.101	(562.530)

9.6. Se han dotado provisiones para la depreciación del inmovilizado material relativos a la Extractora de Osuna, por un valor de 290.695 miles de pesetas, y a la Almazara de Aguilar de la Frontera, por 99.057 miles de pesetas. Dichas depreciaciones se recogen en el apartado de "Variación de provisiones de inmovilizado mat. e inmat." de la cuenta de resultados.

10
(en
10

Valo
Valo
Tota
Ven
Ven
Pro

La re
1994)

durar

S
A
I
l

Hi

10. Valores mobiliarios

(en miles de pesetas)

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

	1995	1994		Total
		Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	
Valores de renta variable	133.398	195.503	78.990	274.493
Valores de renta fija	335.047	270.012	-	270.012
Total	468.445	465.515	78.990	544.505
Vencimiento a corto plazo	411.491	270.012	76.854	346.866
Vencimiento a largo plazo	56.954	195.503	2.136	197.639
Provisiones	(76.854)	(100.773)	(76.854)	(177.627)

La rentabilidad media en 1995 de los valores de renta fija es del 7,57% (10,61% en 1994).

10.2. El movimiento de los valores a largo plazo y sus respectivas provisiones durante los Ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	1995	1994
Saldo al inicio del Ejercicio	96.866	113.061
Adquisiciones	600	2.000
Retiros	(40.512)	(20.331)
Incorporación Grupo Elosúa	-	2.136
Total	56.954	96.866

10.3. El 22 de julio de 1995 se vende nuestra participación en la Sociedad Hispanoliva, S.A., obteniéndose un beneficio por dicha venta de 110.356 miles de pesetas.

11. Existencias

(en miles de pesetas)

	1995	1994		
		Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total
Comerciales	500.860	498	2.388.395	2.388.893
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.290.577	655.058	4.759.946	5.415.004
Productos en curso y semiterminados	5.013.914	1.613.547	506.120	2.119.667
Productos terminados	2.285.900	935.266	1.758.985	2.694.251
Subproductos, residuos y materiales recuperados	91.351	787	175.744	176.531
Provisiones	(399.902)	-	(54.363)	(54.363)
Total	13.782.700	3.205.156	9.534.827	12.739.983

La dotación para la provisión de existencias se registra como "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. Fondos propios

(en miles de pesetas)

12.1. En diciembre de 1994 se materializa el acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de septiembre del mismo año referido a la ampliación de capital en Koipe, S.A. por un importe de 2.172.935 miles de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.172.935 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas y emitidas en contraprestación de la aportación no dineraria consistente en acciones ordinarias de Elosúa, S.A. de 1.000 pesetas nominales, previa renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente. De conformidad con la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente dicha ampliación se realiza con una prima de emisión del 900%.

La situac
han sido

Saldo
Amp
Saldo
Saldo

El cap
portad
desem

El Co
16 de
50%,

De

M

C

C

F

A

T

(

I

I

El

El

ex

So

La situación en 1995 no ha tenido variación alguna. Los movimientos correspondientes han sido:

	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones
Saldo al 31/12/93	4.306.976	2.610.278
Ampliación de Capital	2.172.935	19.556.415
Saldo al 31/12/94	6.479.911	22.166.693
Saldo al 31/12/95	6.479.911	22.166.693

El capital social de Koipe, S.A. está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de administración de Koipe, S.A. se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social, existente a dicha fecha, hasta el 50%, en un plazo máximo de cinco años.

12.2. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1995	1994
Medeol, S.A.	61,46%	42,29%
Calisa, B.V.	0,00%	7,45%
Caladre, S.A.	0,00%	11,56%
Food Premier, S.A.	9,86%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	4,63%	4,63%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	7,20%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,30%	1,83%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,00%	0,33%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., titular del 9,86% del Capital de la Sociedad (las mismas circunstancias se daban en 1994).

12.3. El desglose de las cuentas de fondos propios (excluyendo el Capital suscrito y la Prima de emisión), con movimiento en los Ejercicios 1995 y 1994, es como sigue:

	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total
31/12/93	6.314.664	601.011	1.341.183	0	8.256.858
Distribución del resultado	281.733	680.021	9.946	-	971.700
Distribución de dividendos	776.270	(776.270)	-	-	0
Traspaso por venta de SAVESA	(5.150)	-	5.150	-	0
Traspaso Grupo Elosúa intr. global	-	(183.306)	183.306	-	0
31/12/94	7.367.517	321.456	1.539.585	-	9.228.558
Distribución del resultado	352.214	724.332	(1.694)	-	1.074.852
Distribución de dividendos	491.286	(491.286)	-	-	0
Traspasos y Dif. Conver.	1.509.194	-	(1.509.194)	(14.461)	(14.461)
31/12/95	9.720.211	554.502	28.697	(14.461)	10.288.949

12.4. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1995 incluyen 1.295.982 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (861.395 miles de pesetas en 1994).

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 27/05/95 aprobó la dotación de 434.587 miles de pesetas a la reserva legal a fin de alcanzar el porcentaje legalmente estipulado.

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

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

	1995	1994	1993
Kopinver, S.A.	63.298	15.658	116.484
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	504.691	504.957	500.405
Grupo Salgado	(13.400)	(15.853)	(15.878)
Grupo Carbonell/Elosúa	(87)	(183.306)	-
Total	554.502	321.456	601.011

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

	1995	1994	1993
Daganzo, S.A.	39.219	32.928	29.490
Promociones Guima, S.A.	(10.522)	(2.537)	7.962
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA)	-	-	(27.395)
Sdad. Anónima de Alimentación, S.A. (SAAL)	-	1.509.194	1.334.309
Elosúa, S.A.	-	-	(3.183)
Total	28.697	1.539.585	1.341.183

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

	1995
Carbonell do Brasil	768
Carbonell GmbH	(14.549)
Carbonell U.K. Ltd.	(2.309)
Carbonell Nederland B.V.	(2.634)
Elosúa Portugal, S.A.	(211)
Alimar, S.A.	(957)
Salgado, USA, Inc.	(3.930)
Elosúa Holding, A.G.	9.361
Total	(14.461)



12.8. Reserva de revalorización - Esta reserva proviene de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983.

El incremento de patrimonio puesto de manifiesto, como consecuencia de las operaciones de actualización, está exento del Impuesto de Sociedades y en ningún momento podrá disponerse de esta cuenta de forma contraria a lo establecido en la Ley, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

El destino que puede darse a la cuenta es el siguiente:

- a) Eliminación de resultados contables negativos.
- b) Dotación a reservas no distribuibles.

En tanto no se aplique esta cuenta, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, no se podrá minorar, por otras causas que no sean pérdidas, el patrimonio contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1983, excluidos los resultados del propio Ejercicio, a menos que se pague el correspondiente Impuesto de Sociedades.

12.9. Al 31 de diciembre de 1995 la filial Kopinver, S.A. posee 149.210 acciones de Koipe, S.A., (Al 31 de diciembre de 1994 las filiales Kopinver, S.A. y Elosúa, S.A. poseían 118.901 y 21.535 acciones de Koipe, S.A. respectivamente), habiendo constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 776.802 miles de pesetas (545.069 y 90.028 miles de pesetas respectivamente en 1994). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1995 es de 4.797 pesetas por acción (4.522,32 pesetas por acción en 1994). En 1994 la autocartera de Elosúa, S.A. no fue eliminada en consolidación por ser irrelevante.

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

13. Intereses de socios externos

(en miles de pesetas)

La composición del saldo al cierre del Ejercicio 1995 y 1994 es la siguiente:

	1995	1994
Giurlani U.S.A. Inc.	-	289.450
Envasadora Agrícola Leonesa, S.A.	-	312.820
Total	0	602.270

Ambas sociedades han salido del perímetro de la consolidación en 1995.

14. Provisiones para riesgos y gastos

(en miles de pesetas)

14.1. Existe un fondo para cubrir los compromisos que en su día se adquirieron con algunos empleados que se jubilaban. El importe actual del fondo es de 184.620 miles de pesetas (204.863 miles de pesetas para 1994), calculado de acuerdo con criterios actuariales independientes.

14.2. El movimiento de las provisiones es como sigue:

31/12/93	249.818
Adiciones	25.913
Retiros	(42.220)
Incorporación Elosúa	1.118.920
31/12/94	1.352.431
Adiciones	301.133
Retiros	(169.699)
31/12/95	1.483.865

15. Deudas no comerciales

(en miles de pesetas)

15.1. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue:

	1995	1994			% medio de interés anual	
		Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	Total	1995	1994
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	7.119.556	3.316.154	10.505.533	13.821.687	9,14	8,43
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	9.623.188	2.804.358	-	2.804.358	9,57	8,14
Descubiertos en c/c	8.577	169.918	-	169.918		
Línea de descuento	672.689	796.755	695.454	1.492.209	9,00	8,15
Deudas por intereses	237.094	57.589	123.193	180.782		
Total	17.661.104	7.144.774	11.324.180	18.468.954		
Vencimiento a corto plazo	13.558.718	4.458.740	11.324.180	15.782.920		
Vencimiento a largo plazo	4.102.386	2.686.034	0	2.686.034		

El hecho de que en 1995 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS resulte superior, se debe a que han sido utilizados más, en períodos con tipos de mercado también superiores. En consecuencia es preciso tener en cuenta este factor para hacer la comparación con los préstamos y créditos bancarios de una forma homogénea.

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

	1995	1994
Entre 1 y 2 años	2.992.338	387.384
Entre 2 y 3 años	1.110.048	2.298.650
Total	4.102.386	2.686.034

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 9.600 millones de pesetas al 31.12.95, con vencimientos comprendidos entre enero de 1997 y junio de 1998 (6.200 millones de pesetas al 31.12.94).

16. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

16.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los Ejercicios 1995 y 1994 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las Empresas cuyas cuentas de resultados en ambos ejercicios se integran globalmente es como sigue:

Ejercicio 1994	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			1.968.834
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	286.490	(428.048)	(141.558)
- De los ajustes por consolidación	211.190	(1.092.332)	(881.142)
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	44.049	(1.781.839)	(1.737.790)
- Con origen en ejercicios anteriores	1.311.449	(343.714)	967.735
Resultado fiscal			176.079

Ejercicio 1995	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			2.559.382
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	390.907	(394.142)	(3.235)
- De los ajustes por consolidación	3.801.885	-	3.801.885
Diferencias temporales de las Sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	2.571.977	(1.032.091)	1.539.886
- Con origen en ejercicios anteriores	1.913.652	(342.684)	1.570.968
Compensación pérdidas ejerc. anteriores	-	(1.638.161)	(1.638.161)
Resultado fiscal			7.830.725

16.2. En el Ejercicio 1995 las Sociedades Koipe, S.A., Industrias Grasas de Navarra, S.A., Salgado, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Elosúa, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Ines Cordoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Macisa, Aceites Ibéricos, S.A. y Sara, Restauración y Alimentación, S.A., tributan en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

Durante el Ejercicio 1994 las Sociedades Koipe, S.A., Industrias Grasas de Navarra, S.A. y Salgado, S.A., tributan en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

16.5. En la columna "Impuesto anticipado" del cuadro anterior se incluyen 1.637.632 miles de pesetas (1.877.247 miles de pesetas en 1994), correspondientes al crédito por pérdidas fiscales que se espera compensar en ejercicios futuros.

16.6. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente y el plazo para poder hacerlo son los siguientes:

Ejercicio de origen	Base imponible negativa	Ejercicio máximo de aplicación
1991	2.448.615	1998
1992	2.270.431	1999
1993	745.842	2000
1994	1.883.308	2001
Total	7.348.196	

Todas estas bases negativas sólo pueden ser compensadas por las empresas individuales por ser anteriores a su entrada en el actual Grupo Fiscal.

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

17. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

No hay avales otorgados a Empresas relacionadas (en 1994 había 6 millones de pesetas).

18. Ingresos y gastos

(en miles de pesetas)

La información incluida en esta nota se refiere a las Sociedades del Grupo para las que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ha sido integrada globalmente en la preparación de estas Cuentas Anuales.

18.1. El desglose de la cifra de negocios en los Ejercicios 1995 y 1994, es la siguiente:

	Porcentaje	
	1995	1994
Por actividades:		
Aceites	89,30	90,80
Margarinas	3,60	8,00
Condimentos	2,00	0,70
Aceitunas	3,20	0,00
Harinas	1,60	0,00
Otros	0,30	0,50
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	17,30	15,50
Levante	9,60	6,60
Andalucía	15,90	13,20
Centro	27,00	24,00
Galicia-Asturias	13,90	17,40
País Vasco	6,30	8,70
Canarias y Otros	1,50	6,10
Exportación	8,50	8,50

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

	1995	1994
Arrendamientos y cánones	385.337	221.086
Reparaciones y conservación	655.267	296.646
Servicios profesionales independientes	4.890.846	1.501.755
Transportes	1.906.707	950.129
Primas de seguros	272.640	81.174
Servicios bancarios y similares	52.928	26.967
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.028.457	554.875
Suministros	763.098	290.631
Otros servicios	1.947.984	955.578
Tributos	88.941	33.990
Total	11.992.205	4.912.831

El detalle de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados de 1994 del subgrupo Elosúa es el siguiente:

	De sdades. que salen del perímetro de consolidación	Del resto	Total
Arrendamientos y cánones	118.476	202.704	321.180
Reparaciones y conservación	30.534	184.433	214.967
Servicios profesionales independientes	255.641	1.642.647	1.898.288
Transportes	512.349	1.006.354	1.518.703
Primas de seguros	26.204	150.750	176.954
Servicios bancarios y similares	26.468	293.453	319.921
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	641.436	593.005	1.234.441
Suministros	100.232	458.404	558.636
Otros servicios	305.636	128.343	433.979
Tributos	5.687	49.790	55.477
Total	2.022.663	4.709.883	6.732.546

18.3. La composición de "Variación de las provisiones de tráfico" es el siguiente:

	1995	1994
Variaciones de provisiones de existencias	393.546	-
Var. de prov. y pérd. de créditos incobrables	64.491	7.594
Var. de otras provisiones de tráfico	241.390	(162.026)
Total	699.427	(154.432)

El detalle de "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de resultados de 1994 del subgrupo Elosúa es el siguiente:

	De sdades. que salen del perímetro de consolidación	Del resto	Total
Variaciones de provisiones de existencias	-	24.822	24.822
Var. de prov. y pérd. de créd. incobrables	28.939	13.733	42.672
Var. de otras provisiones de tráfico	(108)	622.792	622.684
Total	28.831	661.347	690.178

18.4. El detalle de la aportación de cada Sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado de los Ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	1995	1994
Koipe, S.A.	435.310	983.164
Kopinver, S.A.	(2.942)	30.233
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	76.578	89.733
Salgado, S.A.	181.346	404.364
Salgado USA, Inc.	(2.465)	(16.912)
Daganzo, S.A.	3.658	6.292
Promociones Guima, S.A.	(10.000)	(7.986)
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	2.685.069	-
Aceites Carbonell, S.A.	175.329	-
Vinagres y Salsas, S.A.	10.948	-
Comercial Elosúa, S.A.	(41.242)	-
Cetro Aceitunas, S.A.	92.191	-
Inés Córdoba, S.A.	27.583	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	28	-
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	20.124	-
Carbonell do Brasil	1.473	-
Carbonell, U.K. Ltd.	(3.664)	-
Carbonell Nederland B.V.	54.463	-
Elosúa Portugal, S.A.	(11.065)	-
Elosúa, S.A.	(1.664.501)	-
Alimentos Naturales, S.A.	49.000	-
Grupo Elosúa	-	181.926
Total	2.077.221	1.670.814

18.5. La plantilla media utilizada en los ejercicios 1995 y 1994 ha sido:

Categoría profesional	N.º de personas	
	1995	1994
Directores	26	13
Administrativos y comerciales	402	202
Operarios y otros	522	258

La plantilla media del ejercicio 1994 de las sociedades que ese año se integran en la cuenta de resultados consolidada del subgrupo Elosúa fue de 688 personas, de los cuales 210 pertenecían a las empresas que en 1995 han salido del perímetro de consolidación.

19. Relaciones con empresas vinculadas

19.1. Las transacciones efectuadas por las Empresas del Grupo con Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say durante los Ejercicios 1995 y 1994 son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1994	Cerestar	Cereol Ibérica	Carapelli	Oli Provence	Medeol	Grupo Elosúa	Otras	Total
Compras netas	755	7.250	738	-	-	536	9	9.288
Ventas netas	-	38	2.292	450	-	184	22	2.986
Servicios recibidos	-	333	-	-	-	15	110	458
Servicios prestados	-	5	-	-	-	30	-	35
Intereses abonados	-	-	-	-	64	-	23	87
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	384	-	68	452
Total	755	7.626	3.030	450	448	765	232	13.306

Ejercicio 1995	Cerestar	Cereol Ibérica	Carapelli	Oli Provence	Medeol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	605	4.232	986	-	-	-	21	5.844
Ventas netas	-	12	791	261	-	-	130	1.194
Servicios recibidos	-	381	-	-	-	245	14	640
Servicios prestados	-	4	40	-	20	-	-	64
Intereses abonados	-	20	-	-	-	888	-	908
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	388	-	68	456
Total	605	4.649	1.817	261	408	1.133	233	9.106

19.2. Los saldos deudores y acreedores con las Empresas del Grupo Eridania Béghin-Say al cierre del Ejercicio son los siguientes (en miles de pesetas):

	1995	1994		Total
		Koipe	Incorporación Grupo Elosúa	
Clientes por ventas y prestación de servicios	96.001	36.439	18.548	54.987
Otros deudores	28.325	92.532	-	92.532
Deudas con entidades de crédito	(9.623.188)	(2.804.358)	-	(2.804.358)
Acreedores comerciales	(470.658)	(378.499)	(16.951)	(395.450)

20. Otra información

20.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a 18.700 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus once miembros (19.200 miles de pesetas en 1994).

20.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1995 para las Empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 36.870 miles de pesetas (38.376 miles de pesetas en 1994).

21. Cuadro de financiación consolidado
(en miles de pesetas)

Orígenes	1995	1994
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante	7.450.935	2.082.031
Aportaciones de socios externos y de los socios de la Sociedad dominante	-	21.729.350
Subvenciones de capital	227.379	6.950
Otras deudas a largo plazo	4.102.386	2.686.034
Enajenación de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	35.852	-
- Inmovilizaciones materiales	56.688	11.267
- Inmovilizaciones financieras	201.522	58.115
Diferencias de conversión	(14.461)	-
Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	109.703	27.226
Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	290.692	-
Incorporación Grupo Elosúa	0	6.453.032
Total orígenes	12.460.696	33.054.005

Aplicaciones	1995	1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	51.137	225.555
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmovilizaciones inmateriales	19.212	4.553
- Inmovilizaciones materiales	2.337.677	185.485
- Inmovilizaciones financieras	783.889	24.677.827
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	190.330	148.340
Dividendos:		
- De la Sociedad dominante	595.945	586.690
- De las Sociedades del Grupo atribuidos a socios externos	-	34
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.737.945	2.308.573
Provisiones para riesgos y gastos	169.699	42.220
Total aplicaciones	6.885.834	28.179.277
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	5.574.862	4.874.728

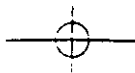
Variación del capital circulante	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.042.717	-	-	465.054
Deudores	2.473.534	-	1.613.895	-
Acreedores	-	(1.988.442)	(2.642.815)	-
Inversiones financieras temporales	120.418	-	28.332	-
Tesorería	92.180	-	-	113.282
Ajustes por periodificación	-	142.429	620	-
Total	3.728.849	(1.846.013)	(999.968)	578.336
Incorporación Grupo Elosúa	-	-	6.453.032	-
Variación del capital circulante	5.574.862	-	4.874.728	-

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

	1995	1994
Beneficio neto del Ejercicio	2.077.221	1.670.814
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización de:		
- Gastos de establecimiento	75.239	2.861
- Inmovilizado inmaterial	25.976	3.916
- Inmovilizado material	1.151.724	584.595
- Marcas	1.877.374	-
- Fondo de comercio de consolidación	206.989	-
Incremento de valor de las sociedades consolidadas por el método de equivalencia	(2.727.727)	(180.232)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(4.671)	(1.455)
Dotación a la provisión para inmovilizado material	389.752	-
Amortización subvenciones	(41.537)	(24.381)
Ingreso por dividendos eliminado en la consolidación	3.963.443	-
Amortización acciones de Elosúa, S.A.	156.019	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	301.133	25.913
Recursos procedentes de las operaciones	7.450.935	2.082.031

En 1994 en el Grupo Elosúa las "Variaciones del capital circulante" como disminuciones y los "Recursos procedentes de las operaciones" eran 6.045.020 y 2.825.277 miles de pesetas respectivamente.

2. INFORME DE GESTION



ENTORNO Y COYUNTURA ECONOMICA

Entorno Internacional

Durante 1995, la evolución de la economía mundial mantuvo un crecimiento positivo, con un PIB global cercano al 3,5%, similar al registrado en 1994.

Por áreas económicas, ha de destacarse la ligera desaceleración de las naciones industrializadas, producto fundamentalmente del descenso del consumo privado así como por las cautelas de las políticas monetarias ante posibles previsiones inflacionistas.

Estados Unidos, primero en iniciar esta nueva fase de desaceleración, ha vuelto a recuperar posiciones tras los recortes del precio del dinero iniciados en Julio de 1995, finalizando el ejercicio con un crecimiento del PIB cercano al 2,1%.

Alemania por su parte, que tras ver restringida su capacidad exportadora como consecuencia de la sobreapreciación del marco alemán, cerró 1995 con un crecimiento estimado del 1,9%.

Sin embargo, el dinamismo de los países emergentes del Sudeste asiático, Iberoamérica y determinados países del Este Europeo, contribuyó a sostener la demanda mundial, aumentando el comercio y la expansión de la renta y el empleo.

Las perspectivas para 1996 auguran una ligera aceleración del ritmo de crecimiento en las economías industrializadas, merced a un aumento moderado del consumo privado y una tasa de variación del PIB global estimada del 2,6%.

Entorno Nacional

El comportamiento general de la economía española en 1995 ha sido moderadamente positivo. El crecimiento del PIB del año se ha situado en el 3%, superior al de 1994, 2,0%, así como al de otros países de la Unión Europea como Alemania por ejemplo, cuyo crecimiento ha alcanzado el 1,9%.

Por trimestres, los resultados obtenidos han sido dispares, con una aceleración de la actividad económica en el primer semestre, evolucionando hacia una ligera desaceleración al terminar el ejercicio.

La demanda exterior tuvo una aportación negativa de 2 décimas del PIB, con un crecimiento de las exportaciones del 9,3% y de las importaciones del 9,7%.

Desde la óptica de la balanza de pagos, cabe calificarse el resultado a final de año como muy favorable, con un déficit comercial inferior al esperado (3,1% del PIB), equilibrio en bienes y servicios, y superávit por cuenta corriente.

En definitiva un aumento considerable del ahorro interno y una menor dependencia de la financiación exterior para la inversión realizada en el año.

La demanda interna, con un crecimiento del 2,5% respecto de 1994, se ha convertido en el auténtico motor de la actividad económica, destacando la inversión productiva y en concreto la desarrollada por las empresas privadas, como su componente más activo.

El empleo medio del año 1995 creció un 2,7%, 311.700 empleos netos; el diferente tipo y calidad de empleo generado así como el aumento en la rotación de empleos de tipo inestable han sido factores desencadenantes de dicho crecimiento.

En cualquier caso la tasa de paro permaneció en niveles muy elevados, sobre todo si se compara con la de otros países pertenecientes a la OCDE.

El consumo privado nacional, ha mostrado una gran debilidad respecto de otras fases expansivas, debido a la subida de los impuestos indirectos sin compensaciones en la tributación directa, así como por la subida de los tipos de interés oficiales en torno a 200 puntos básicos, generándose un comportamiento más ahorrador en las familias españolas.

La tasa de inflación se sitúa al igual que en 1994 en torno al 4,3%, muy alejada de los países de nuestro entorno; no obstante, las previsiones son optimistas para el siguiente ejercicio, estimándose una tasa de inflación en torno al 3,5%.

Para 1996 las expectativas son similares a las de 1995, con una tasa de variación del producto interior bruto en torno al 3%, constituyendo las principales variables tanto la evolución de la demanda exterior como la recuperación del consumo privado.

Principales magnitudes de 1995

	1995	1994	1993	1992	1991
Consumo Privado	1,8	0,9	(2,3)	2,1	3,1
Consumo Público	0,9	0,2	1,6	3,8	4,2
Inversión	8,4	1,0	(10,3)	(2,8)	1,6
Demanda Interna	3,2	0,7	(3,6)	1,1	3,1
Exportaciones	9,3	17,7	8,8	6,7	6,6
Importaciones	9,7	11,0	(3,2)	6,6	8,9
P.I.B.	3,0	2,0	(1,0)	0,8	2,3
(%) IPC	4,3	4,3	4,9	5,3	5,5
Tasa del Paro	22,9	23,9	23,9	20,0	15,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística/EPA.

ENTORNO SECTORIAL

Campaña del Aceite de Oliva

La campaña de 1995 se ha caracterizado por una drástica reducción de la cosecha que ha provocado una fuerte presión al alza de los precios.

En octubre de 1994, en previsión de la buena cosecha en el conjunto de los países productores europeos, se modifica parcialmente la Organización Común de Mercado (OCM) del aceite de oliva. Salvo en Italia que se contemplaba una cosecha corta, las expectativas eran muy buenas en Grecia y en España, donde se esperaba alcanzar las 700.000 Tn.

La modificación consistía en reducir la Ayuda al Consumo de 75,7 pts./kg. a 19,2 pts./kg., trasladándose esta diferencia al productor, que incrementaba la ayuda a la producción que recibía desde las 121,2 a 196 pts./kg.; paralelamente el organismo regulador establecía un precio de intervención a la producción de 288,4 pts./kg., inferior a las 350,9 pts./kg. que se había determinado en la Campaña anterior.

La medida pretendía tener un efecto neutro: la menor Ayuda al Consumo se compensaba con un menor Precio de Intervención, aumentándose la Ayuda a la Producción para evitar que los agricultores vieran disminuir su renta.

Sin embargo, la ausencia de lluvias provoca una drástica reducción de la cosecha española 94/95, que se sitúa en 480.000 Tn., muy por debajo de las esperadas 700.000 Tn. Asimismo se confirman las malas expectativas de la cosecha italiana, aunque la griega se considera buena. La cosecha global comunitaria fue finalmente deficitaria y las medidas adoptadas por la Comisión Europea no pudieron cumplir sus objetivos.

La corta cosecha española contaba con el apoyo de las producciones comunitarias y de terceros países para atender de forma suficiente la demanda del mercado, aunque con fuertes tensiones en los precios. Bruselas intentó contener el alza incontrolada de los precios, subastando 30.000 Tn. de los stocks del FEOGA, que quedaron a cero, y negoció con Túnez un adelanto en la fecha de importación del contingente de 46.000 Tn.

Estas medidas no lograron contener el alza de los precios y las noticias sobre nuevas subidas llevan a los consumidores al acaparamiento de aceite de oliva envasado, con el consiguiente efecto de alza en la demanda y en los precios de origen.

Por otra parte, la persistencia de la sequía agrava la situación, reduciéndose las expectativas de la próxima cosecha 95/96 hasta niveles desconocidos en nuestro país, temiéndose que la recolección de la campaña 95/96 apenas alcanzará las 260.000 Tn. El aceite de oliva, que a finales de 1994 se pagaba en origen a 360 pts./kg., alcanzaba al término de 1995 una cotización superior a las 600 pts./kg.

En este contexto, la campaña de promoción del aceite de oliva en la Unión Europea, que debía desarrollarse durante 1995 y 1996, que contaba con un presupuesto de 30 millones de ECUs (unos 4.650 millones de pesetas), no llegó a adjudicarse.

Por otra parte, en 1995 se iniciaron los contactos para modificar la OCM del aceite de oliva, colaborando nuestro Grupo en su orientación a través de las asociaciones profesionales. Los trabajos continúan desarrollándose previéndose su aprobación antes de fines del presente año.

Informe de gestión del Grupo Koipe

La llegada de las lluvias ha beneficiado a todas las zonas olivareras, en especial a Jaén y al resto de Andalucía, habiéndose recogido el pasado invierno precipitaciones superiores a los 600 litros por metro cuadrado en las áreas de mayor producción.

Las buenas previsiones para la campaña de oliva 96/97 permiten prever una cosecha normalizada que debe hacer retroceder los precios de aceite de oliva, particularmente a final de año. Esta normalización de los mercados debe fortalecer de nuevo el consumo y la demanda de los países no productores.

Campaña Agrícola de Girasol

La campaña española de oleaginosas 95/96 pasará a la historia por haber sido la más baja de los últimos 20 años. La continuada sequía del año agrícola 1995, acumulada al déficit de reservas de agua de más de cinco años, culminó con una producción inferior a 500.000 Tn. de semilla de girasol, pese a haberse sembrado casi 1,1 millones de hectáreas.

La reforma de la PAC ha permitido a los agricultores mantener razonablemente su economía, ya que las ayudas comunitarias a la superficie equivalen a los 2/3 de sus ingresos.

Con una producción tan escasa, la industria transformadora nacional ha tenido que recurrir a importaciones masivas de los países del Mar Negro, complementadas con semilla francesa y argentina, que proseguirán hasta que comience la recolección en España, a mediados de 1996.

Las lluvias invernales generalizadas en toda la España seca, han dotado a las tierras de cultivo de suficientes reservas de humedad, como para garantizar una buena cosecha de oleaginosas. Para el girasol se calcula que la superficie puede estar en torno al millón de hectáreas. Salvo inclemencias climatológicas extraordinarias, la cosecha de semillas oleaginosas prevista, estará en torno al millón de toneladas, es decir, muy superior a las registradas en las dos campañas precedentes, pero lejos de los récords de 1,3 y 1,4 millones de años anteriores a la sequía.

VENTAS Y MARKETING

La cifra neta de negocios del ejercicio, primero que incluye al Grupo ELOSUA, ha alcanzado 113.147 Millones de Pesetas.

El nivel de facturación es consecuencia del importante alza de precios de los mercados de origen y destino de los aceites de oliva y orujo de oliva.

Evolución de la facturación del Grupo

(Facturación en millones de pesetas)

	1995 (*)	1994	1993
Total Grupo Koipe	113.147	49.639	40.316

(*) 1995 ha sido el Primer Ejercicio en el que se incorpora el Grupo ELOSUA, que facturó en 1994 y 1993, 60.118 y 51.791 millones de pesetas respectivamente.

Aún a pesar del descenso en volumen del mercado de aceites, y de las dificultades surgidas en 1995 por las fuertes y continuas fluctuaciones en el mercado de origen, la participación de nuestro Grupo en el mercado de Aceites ha mejorado (+1,60% sobre el año anterior), manteniendo un año más su posición de claro liderazgo.

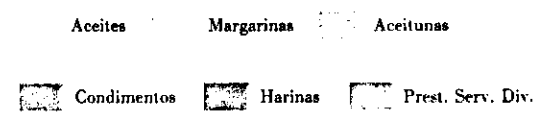
En la evolución del resto de actividades del Grupo, se aprecian mejoras en términos de volumen en los mercados de Margarinas y Salsas, y ligeras disminuciones en los de Vinagres y Aceitunas.

La distribución por actividades del Grupo en 1995 se detalla a continuación:

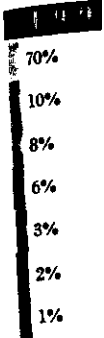
Distribución de las ventas por actividades del Grupo

(%)

1995		1995
89,3%	Aceites	89,3
3,6%	Margarinas	3,6
3,2%	Aceitunas	3,2
2,0%	Condimentos	2,0
1,6%	Harinas	1,6
0,3%	Prest. Serv. Div.	0,3
	Total	100,0

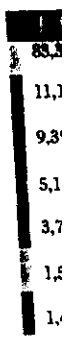


Contribu

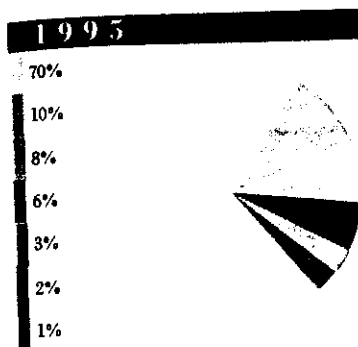


Oliv
Ex

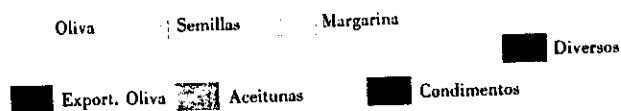
Distri



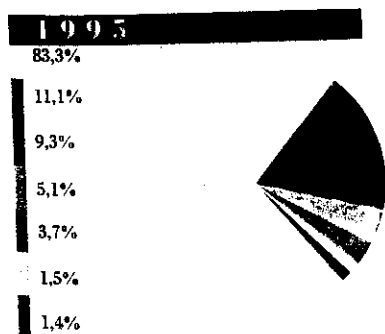
Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente 1995



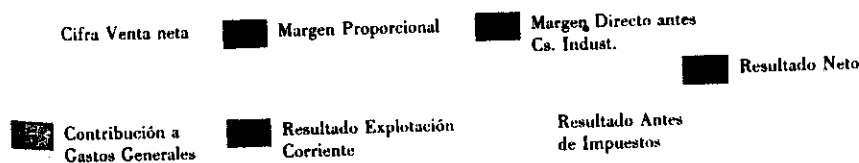
Oliva	70%
Semillas	10%
Margarina	8%
Exportación Oliva	6%
Aceitunas	3%
Condimentos	2%
Diversos	1%
Total	100%



Distribución Analítica de la Cuenta de Resultados Consolidada



Cifra Venta Bruta	100,0%
Cifra Venta Neta	83,3%
Margen Proporcional	11,1%
Margen Directo antes Cs. Indust.	9,3%
Contribución a Gastos Generales	5,1%
Resultado Explotación Corriente	3,7%
Resultado Antes de Impuestos	1,5%
Resultado Neto	1,4%



Aceites

El año 1995 ha supuesto un descenso en el volumen de mercado, que en su conjunto ha disminuido en algo más del 7% sobre el año anterior.

Este descenso viene motivado, básicamente, por la caída de volumen de los aceites de oliva (-12%) y del segmento de aceites de orujo de oliva (-9%).

Evolución volumen mercado total de aceites envasados

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1995	1994	1993
Total aceites	93	100	100

(Index 100 = 1993)

Durante este ejercicio, hay que destacar el alza continuada del precio de venta al público del aceite de oliva (+30%) como consecuencia de la escasa cosecha, incremento en el que aún no se haya recogida la totalidad de la subida del precio en origen.

La relación de precios oliva/girasol aumenta fuertemente hasta situarse, a fin de año, un litro de aceite de oliva a un precio en los puntos de venta casi cuatro veces superior al litro de aceite de girasol. Aunque inicialmente no se detectan importantes transferencias de consumo del oliva hacia el girasol, es previsible un progresivo desplazamiento hacia los aceites de semillas cuyos precios se han mantenido estables o en ligero descenso.

Evolución Precios Aceites

(Precio medio ptas./lt. al consumidor) (Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
Oliva	513	394	341
Orujo de oliva	434	304	237
Girasol	141	143	117
Relación Oliva/Orujo	1,2	1,3	1,4
Relación Oliva/Girasol	3,6	2,8	2,9

A pesar de la adversa coyuntura de 1995 y del mayor esfuerzo que ha conllevado la incorporación de las sociedades del Grupo ELOSUA, nuestras marcas han mantenido un claro liderazgo en el mercado, mejorando sus cuotas, en 1,6 puntos sobre 1994.

Participación Grupo Koipe (%) (Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
Marcas KOIPE	22,70	21,30	23,00
Marcas ELOSUA	14,90	14,70	17,20
Total Grupo	37,60	36,00	40,20

Aceite de oliva

El volumen del mercado del aceite de oliva muestra el nivel más bajo de los últimos 5 años. Los fuertes incrementos de precios del aceite en origen motivados por las campañas deficitarias, ha mejorado la situación de los productores olivareros, muy afectados por la reducción del volumen de cosecha. Esta subida del mercado de origen ha llevado al aceite de oliva a unos precios que determinan la reducción del consumo, reducción que se ha venido apreciando cada vez más claramente, según avanzaba 1995.

La distribución de las ventas por tipos de aceites de oliva, presenta la siguiente evolución:

Evolución mercado del aceite de oliva envasado

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1995	1994	1993
Evolución mercado oliva	92	104	100
Importancia sobre el mercado total (%)	46,0	48,8	46,7
Distribución por tipo de aceite:			
Hasta 0,5°	53,5	52,8	53,3
De 0,6° a 1°	34,4	34,7	35,6
Oliva Virgen	12,1	12,5	11,1
Total	100,0	100,0	100,0

(Index 100 = 1993)

En lo que se refiere a nuestro Grupo, hay que destacar el incremento de participación de las marcas principales (Carbonell, Koipe Sabor y Giralda), que afianzan aún más su liderazgo.

Evolución de las principales marcas

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
ACEITES DE OLIVA 0,4°			
CARBONELL			
Part. mercado (% Nacional)	32,9	31,4	32,4
GIRALDA			
Part. mercado (% Galicia-Asturias)	33,3	30,0	29,9
ACEITES DE OLIVA 1°			
KOIKE SABOR			
Participación mercado (% Nacional)	21,5	17,4	20,6

Aceite de orujo de oliva

El segmento de aceite de orujo de oliva ha decrecido en volumen el 9% en 1995 respecto a 1994.

El fuerte incremento del precio, es la causa básica de este retroceso.

En un entorno altamente competitivo, nuestras marcas principales han consolidado sus importantes posiciones durante 1995.

Evolución mercado de Aceite de Orujo de Oliva envasado

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1995	1994	1993
Evolución Mercado	96	106	100
Importancia sobre el mercado total (%)	8,1	8,4	7,9

(Index 100 = 1993)

Evolución de la marca principal

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
BONOLIVA Part. mercado (% Nacional)	24,10	25,60	25,00
Otras Marcas del Grupo	19,10	22,10	18,70

Aceite de girasol

El segmento de aceite de girasol ha recuperado importancia sobre el total del mercado durante 1995.

Evolución mercado del Aceite de Girasol envasado

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1995	1994	1993
Evolución mercado	91	93	100
Importancia sobre el mercado total (%)	39,1	37,3	40,2

(Index 100 = 1993)

Aunque la fuente utilizada (Asociación Nacional de Envasadores) indica una mínima reducción de las ventas de este segmento, nuestra estimación, utilizando diversas fuentes, indica un aumento en torno al 1,2%, al incluirse envasadores y comercializadores no censados por la citada asociación.

Koipesol nuevamente confirma su posición de liderazgo en este segmento, aunque con un ligero descenso, consecuencia de la presión que han practicado otras empresas con precios muy bajos.

Evolución de la marca principal

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
KOIPESOL Participación del Mercado (%)	23,20	23,40	24,60

Otros aceites

En 1995 el conjunto de otros aceites, básicamente semillas, soja y maíz, registra crecimientos en volúmenes. Nuestro Grupo alcanza una participación global del 28,3% en estos segmentos.

Es destacable la progresión de Artua, que pasa de una cuota de mercado del 62,2 al 66,7%, liderando el segmento del aceite de maíz.

Evolución de "Otros Aceites" envasados

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1995	1994	1993
Evolución mercado	121	105	100
Importancia sobre el mercado total (%)	6,7	5,5	5,2
Cuotas marcas Grupo (%)	28,3	29,1	30,4

(Index 100 = 1993)

Evolución de la marca principal

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
ARTUA Part. mercado (% Nacional)	66,70	62,20	59,90

Margarinas

En línea con los últimos años, el volumen de margarinas durante 1995 ha permanecido estable. En todo caso se observa un cierto incremento del segmento de las margarinas de bajo precio, consecuencia de la fuerte competencia que representan las marcas de importación con un nivel de precios sensiblemente inferior a las margarinas nacionales.

Evolución mercado margarinas gran consumo

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
Evolución mercado	99	98	100

(Index 100 = 1993)

Pese a la presión ejercida por las importaciones se mantienen las cuotas de nuestras marcas.

Artua, margarina de maíz continua su positiva progresión.

Evolución de las principales marcas

(Fuente: Nielsen)

	1995	1994	1993
ARTUA			
Part. mercado (% Nacional)	18,70	18,70	18,50
Total marcas Grupo	26,80	26,50	27,60

Condimentos

Dentro de esta actividad, las Salsas (Mayonesas, Ketchup y Mostaza) han experimentado un incremento en ventas sobre 1994.

La actividad de vinagres se ha visto afectada por la fuerte presión en precios, por lo que muestra un retroceso en ventas, si bien la línea de vinagres especiales de mayor calidad, como Louit, continúa creciendo.

Evolución ventas condimentos
(Fuente: Elaboración propia)

	1995	1994	1993
Mayonesas	103	84	100
Ketchup y Mostaza	130	103	100
Vinagres	94	98	100

(Index 100 = 1993)

Aceitunas

El fuerte incremento de los precios en origen, ha provocado un retroceso en las ventas, más sensible en aquellas marcas de más alta calidad. A pesar de ello se presentan buenas perspectivas para esta actividad, tras la reorganización y el lanzamiento de nuevas especialidades.

Evolución ventas aceitunas
(Fuente: Elaboración propia)

	1995	1994	1993
Aceitunas	94	103	100

(Index 100 = 1993)

Exportación Aceite de Oliva

La exportación de aceites de oliva se ha visto dificultada en 1995 por diversos factores:

- Las constantes subidas de precios del mercado de origen, que han sido interpretadas en el exterior como comportamientos especulativos del sector exportador.
- La suspensión de las ayudas a la exportación para los aceites a granel, con el consiguiente encarecimiento de los mismos.
- La apreciación de nuestra moneda frente a otras divisas, que ha tenido especial relevancia en el caso del yen japonés y del peso mejicano (por su devaluación de finales de año).
- La escasez de aceite de oliva, en general en terceros países, que no ha permitido el uso del régimen de perfeccionamiento activo en la misma medida de otros años.
- La limitación de ventas a los países de Oriente Medio por el encarecimiento del Aceite de orujo de oliva, que constituye un porcentaje importante de las ventas en esa zona.
- La progresiva generalización de mezclas de aceites de semillas con aceite de oliva en ciertos mercados, como el norteamericano.

Los factores aludidos han influido de forma considerable en las exportaciones españolas, lo que ha supuesto a nivel general una disminución de las ventas a mercados exteriores del 31,82% frente a las alcanzadas en 1994.

Ante esta situación, el principal objetivo de la actividad exportadora del Grupo ha sido la consolidación de las posiciones de nuestras marcas en los mercados internacionales, así como el del mantenimiento del porcentaje de participación de la exportación en nuestras ventas totales.

Evolución de la participación del Grupo sobre la exportación española

(Fuente: ASOLIVA)

	1995	1994	1993
Participación sobre total exportaciones españolas	27,7%	27,8%	28,3%

El Grupo KOIPE ha confirmado en 1995 su liderazgo internacional en aceite de oliva, con una participación en el mercado mundial en torno al 11%.

Publicidad

Nuestras inversiones publicitarias se han mantenido en los niveles del año 1994.

Se realizaron campañas publicitarias y promocionales para nuestras principales marcas, así como acciones en el punto de venta. Finalizando con la ya tradicional campaña institucional de fin de año.

Aceites de Oliva

CARBONELL. Durante 1995 se continuó con la estrategia de comunicación iniciada en el año 1994, ACEITE DE OLIVA CARBONELL "UNA SANA COSTUMBRE", con la realización de tres acciones principales:

- Patrocinio de un programa en TVE.
- Campañas publicitarias en las principales cadenas de Televisión.
- Promociones al consumidor.

Dichas acciones se han desarrollado durante todo el año, para mantener la imagen de prestigio de la marca, así como para fomentar la prueba del producto por nuevos consumidores.

KOIFE. Un nuevo spot, emitido a partir de setiembre, que acerca todavía más la marca al consumidor, en el que se ofrece la gama de aceites y el nuevo servicio telefónico gratuito de Información al Consumidor (primero en su clase).

GIRALDA/UCA/ELOSUA. Estas marcas han mantenido promociones dirigidas al consumidor con el objetivo de mantener el interés hacia las mismas.

**Informe de gestión
del Grupo Koipe**

Aceites de Semillas

KOIPESOL. Se ha mantenido la línea descriptiva que recuerda todos los motivos que tienen sus consumidores para utilizar la marca, a través de los spots emitidos en Televisión.

También esta marca ha realizado una importante y novedosa promoción al consumidor.

Margarinas

ARTUA. En 1995 se han realizado varias campañas publicitarias con el objeto de mantener el interés por la marca. A finales de año se ha iniciado una atractiva campaña promocional dirigida a premiar la fidelidad a los consumidores de Artua.

Condimentos y Aceitunas

Las marcas **PROCER, LOUIT y CARBONELL** en Aceitunas han realizado promociones al consumidor en las cuales se ofrecían prácticos regalos.

INVERSIONES, INVESTIGACION Y DESARROLLO

Inversiones

Con la incorporación a nuestro Grupo de la planta extractora de girasol de Osuna y de refinación de Alcolea, procedentes ambas del Grupo ELOSUA, se han revisado las bases estratégicas que aconsejaron en 1990 la segregación de la planta de extracción y refinación de Andújar, acordándose su adquisición.

Dicha operación, necesaria dada la nueva dimensión del Grupo, ha supuesto una inversión de 1.628 millones de pesetas, así como la incorporación de 132 trabajadores.

Asimismo, se ha continuado con la política de inversión y modernización de las instalaciones, especialmente de las situadas en la planta industrial de Alcolea, Córdoba.

Investigación y desarrollo

En el marco de la política tradicional del Grupo Koipe de mejora de los procesos de producción y de los sistemas de control de calidad, debemos destacar que nuestras fábricas de Andújar (Jaén), Pamplona y Alcolea (Córdoba) obtuvieron el certificado de calidad ISO 9002 de AENOR durante el pasado ejercicio de 1995.

El resto de las factorías del Grupo -San Sebastián, Pilas (Sevilla) y Alcalá de Guadaira (Sevilla)-, están en proceso de obtención de la aludida norma de aseguramiento de la calidad.

En el Laboratorio de la planta de Andújar se ha instalado un nuevo equipo de Cromatografía de Líquidos, que proporciona resultados de esteroides más fiables y exactos, es más rápido y permite un mayor número de determinaciones/día que el método convencional.

Otro de los logros del Laboratorio de Andújar, es la puesta a punto de un método para el análisis de hidrocarburos terpénicos y alifáticos, que unido a la analítica convencional, permite la caracterización e identificación de los aceites de oliva vírgenes con sus zonas de producción.

ANACOL'95, un análisis colaborativo organizado por el MAPA, Asoliva, los industriales envasadores y coordinado por el Instituto de la Grasa de Sevilla, ha contado también con la participación de nuestro Laboratorio. Entre los principales objetivos de ANACOL'95 figura el análisis estadístico de los resultados de los principales índices químicos incluidos en el Reglamento de la UE para los aceites de oliva.

El Grupo Koipe colabora además en un proyecto de investigación europeo de cuatro años de duración, coordinado por el Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas (INRA) de Dijon (Francia), en el que participan diversos centros de investigación clínica y laboratorios farmacéuticos. El proyecto consiste en el cultivo de células de endotelio de corazón de pacientes sometidos a cirugía cardíaca. El cultivo se realizará con tres tipos distintos de ácidos grasos, entre ellos el oleico.

Informe de gestión del Grupo Koipe

A lo largo del ejercicio de 1995 y tanto en el campo del aceite de oliva como en el del vinagre y las salsas, hemos participado también en diversos estudios en colaboración con el Instituto de Nutrición de la Universidad de Granada, las Cátedras de Ingeniería química y Microbiología de la Facultad de Ciencias de la Universidad de Córdoba y la Cátedra de bioquímica y Microbiología de la Facultad de Farmacia de la Universidad de Sevilla.

Inversiones Financieras

Con la nueva dimensión alcanzada por el Grupo tras la integración del Grupo ELOSUA, 1995 ha servido para definir las áreas estratégicas de negocio, ordenando las distintas actividades y desinvirtiendo en aquellos sectores que por su dimensión o características, no nos permitían una adecuada rentabilidad.

En este sentido cabe destacar la venta de nuestras participaciones en las sociedades DIANA DISTRIBUCION, S.A., DIANA PROMOCION, S.A., GIURLANI USA Inc. e HISPANOLIVA, S.A.

Ha de destacarse asimismo la venta de nuestra participación indirecta, a través de SAAL, en el sector de helados y congelados -CONELSA-, operación que ha provocado una importante plusvalía. Tras dicha operación, y una vez reestructurada la otra actividad de SAAL, legumbres, se ha procedido a principios de 1996 a la venta de nuestra participación en dicha compañía.

En conjunto, la cifra de desinversiones en 1995 alcanza unas plusvalías de 3.345 millones de pesetas.

Por otra parte y dentro del capítulo de racionalización societaria, es necesario reseñar la fusión de las Sociedades ACEITES CARBONELL, S.A. y ELOSUA, S.A., el pasado treinta y uno de Octubre, mediante la cual ACEITES CARBONELL, S.A. absorbió a ELOSUA, S.A. habida cuenta de que esta última restaba como Sociedad de mera tenencia de valores.



OTRAS ACTIVIDADES

ALIMENTOS NATURALES. ENVASADORA AGRICOLA LEONESA

Tras la integración del Grupo ELOSUA nuestra Sociedad estaba presente en la actividad de legumbres a través de dos Sociedades: ALIMENTOS NATURALES controlada por SAAL, y ENVASADORA AGRICOLA LEONESA, Sociedad controlada por ELOSUA, S.A.

Las exigencias de competitividad impuestas por el mercado aconsejaban concentrar dichas participaciones, motivo por el que en el transcurso de 1995 se ha procedido a la integración accionarial de ambas Sociedades.

El nuevo grupo así constituido, y en el que nuestra Sociedad participa con un 25,45%, se configura como líder en la actividad de legumbres, y tiene ante sí un excelente futuro.

PERSONAL

Si 1994 venía marcado por la integración en el Grupo de un colectivo de más de mil personas, el pasado ejercicio se ha caracterizado por los movimientos que en un sentido y otro -altas y bajas-, han venido a configurar una plantilla de 986 colaboradores.

La salida de 314 personas, 210 producto de la venta de sociedades y actividades como ENALSA, DIANA PROMOCION, DIANA DISTRIBUCION y GIURLANI, 104 de la integración y optimización de servicios y departamentos comunes, y por otro, el ingreso de 132 trabajadores como consecuencia de la reincorporación al Grupo de las actividades de extracción y refinación de Andújar, han determinado un descenso global de plantilla de 182 personas.

Lamentablemente, la obligada racionalización y adecuación de las estructuras a las necesidades reales del negocio, ha requerido la adopción de decisiones dolorosas entre las que queremos significar el cierre operativo de la sede central y social de León, centro emblemático y sentimental del Grupo ELOSUA.

Derivado de estas decisiones, grandes profesionales y excelentes personas han abandonado el Grupo no sin dejar tras de sí una estela de intachable y eficaz dedicación mientras que, por suerte otros, todos ellos antiguos compañeros, han vuelto a integrarse en este equipo humano que de siempre, ha aglutinado en torno a sí, la cultura y el concepto empresarial del Grupo Koipe.

No sería justo finalizar sin destacar la labor ejercida por los sindicatos y comités de empresa sin cuya comprensión del proyecto de empresa no hubiera sido posible la materialización del proyecto industrial diseñado por el Grupo; fruto de dicha colaboración, cabe señalar el acuerdo alcanzado en Andújar para la ejecución de un expediente de regulación de empleo del personal adscrito a las actividades de trituración y refinación así como la regulación temporal de parte de la plantilla. Este importante acuerdo, junto a las inversiones de automatización previstas, situarán a esta planta en los niveles de competitividad demandados por un mercado cada vez más exigente.

Evolución plantilla personal fijo

	1995	1994	1993	1992
Grupo KOIPE	580	470	477	525
Grupo ELOSUA	389	638	-	-
Filiales extranjeras	17	60	2	-
Totales	986	1.168	479	525

ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE

En los primeros meses del año 1996 se aprecia una fuerte caída de las ventas de aceites de oliva. El descenso del consumo real puede estimarse en torno al 30% sobre el promedio de 1995.

Varios motivos explican este descenso:

- El alto precio del aceite de oliva en origen, y por tanto del precio que debe pagar el consumidor.
- Mantenimiento o ligero descenso de los aceites de semillas.
- Las perspectivas de descenso en los precios del aceite de oliva, hace que se produzca una reducción importante de los stocks por parte de la distribución.
- Consumo del aceite de oliva almacenado en exceso en los hogares.
- La posibilidad de descenso de precios dificulta la actividad promocional por parte de la distribución.
- Caída general en el consumo alimentario motivada, en parte, como consecuencia de la atonía económica.

Todo ello, nos lleva a prever para el presente año, un descenso importante en las ventas de aceites de oliva y un incremento en las de semillas. En todo caso, consideramos que este entorno es coyuntural tanto en lo referente a la situación económica en general como en el caso del descenso del consumo del aceite de oliva, en particular, y ello por los siguientes motivos:

- Por un lado, el descenso de los tipos de interés del Banco España, es un hecho que puede activar al consumo general en España a partir del 2º cuatrimestre.
- Por otro, las expectativas de una buena próxima cosecha, que hará bajar los precios, normalizará de nuevo el consumo.

La fortaleza de nuestras marcas, a pesar de la problemática situación planteada, nos va a permitir desarrollar las ventas con una evolución paralela al mercado.

En cuanto a Margarinas hay que destacar el buen comportamiento de nuestra marca líder, ARTUA, con unas ventas y participación de mercado en ascenso.

En relación con la actividad de Aceitunas, nuestra capacidad de innovación y la buena aceptación por parte de la distribución de las nuevas variedades que vamos introduciendo, nos hacen prever un buen futuro para esta actividad.

Aunque las cifras obtenidas durante el primer trimestre de 1996 son consideradas normales, las circunstancias anteriormente citadas exigirán un esfuerzo especial para disminuir los riesgos y obtener el mejor resultado posible en el resto del año, superando las dificultades que provoca el mercado de origen con inicio de precios muy altos, que en el transcurso del año cederán a la baja.



INFORME
ANUAL
1995



Ejercicio 42



Grupo Eridania Béghin-Say

S U M A R I O

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS:

CUENTAS ANUALES:

- Balance cerrado al 31.12.95
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio comprendido entre el 01.01.95 y el 31.12.95.
- Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

INFORME DE GESTION.

INFORME DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A. que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 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 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE**Joaquín Díez Martín**
Socio

1 de abril de 1996

1. CUENTAS ANUALES integradas por:

- 1.1. Balance cerrado al 31.12.95.
- 1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio correspondido entre el 01.01.95 y el 31.12.95.
- 1.3. Memoria, incluyendo la propuesta de aplicación de resultados.

1.1. Balance cerrado al 31.12.95

Balance de Situación de KOIPE, S.A.

(Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994)

ACTIVO	1995	1994
INMOVILIZADO	39.399.009.022	40.077.976.607
Gastos de establecimiento	216.212.361	225.555.186
Inmovilizaciones inmateriales	25.839.589	11.733.268
Pat. licen. marcas y simil.	7.035.888	7.035.888
Aplicaciones informáticas	41.380.511	23.590.980
Amortizaciones	(22.576.810)	(18.893.600)
Inmovilizaciones materiales	3.124.911.520	1.828.943.803
Terrenos y construcciones	1.718.830.173	1.135.070.278
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.960.370.948	3.960.259.540
Otras inst., utillaje y mobiliario	371.466.116	278.144.236
Anticipos e inmov. materiales en curso	9.124.256	0
Otro inmovilizado	167.303.761	129.393.736
Provisiones	0	(2.543.194)
Amortizaciones	(4.102.183.734)	(3.671.380.793)
Inmovilizaciones financieras	36.032.045.552	38.011.744.350
Participaciones en empresas del grupo	35.696.773.167	39.146.645.623
Participaciones en empresas asociadas	2.427.642.784	2.427.642.784
Cartera de valores a largo plazo	42.114.900	182.387.033
Depósitos y fianzas const. a largo plazo	12.682.701	5.714.024
Provisiones	(2.147.168.000)	(3.750.645.114)
ACTIVO CIRCULANTE	20.576.240.506	8.051.242.202
Existencias	6.066.725.951	3.013.830.929
Comerciales	162.574	744.225
Mat. primas y otros aprovisionamientos	1.043.517.559	463.089.951
Productos en curso y semiterminados	4.201.609.388	1.613.546.767
Productos terminados	1.135.999.333	936.449.986
Subproductos, residuos y mat. recuperados	12.464.044	0
Provisiones	(327.026.947)	0
Deudores	14.041.528.759	4.695.522.147
Clientes por ventas y prest. de servicios	5.441.360.853	3.949.446.531
Empresas del grupo, deudoras	6.795.578.252	53.114.654
Deudores varios	1.096.800.652	200.140.013
Administraciones públicas	1.388.921.352	1.197.289.657
Provisiones	(198.169.523)	(169.486.687)
Rappels a pagar a clientes	(482.962.827)	(534.982.021)
Inversiones financieras temporales	335.046.614	272.477.097
Cartera de valores a corto plazo	335.046.614	270.012.097
Otros créditos	0	2.465.000
Tesorería	72.853.562	35.235.412
Ajustes por periodificación	60.085.620	34.176.617
TOTAL GENERAL	59.975.249.528	48.129.218.809

89

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

PASIVO	Después de la Distribución de Resultados	
	1995	1994
FONDOS PROPIOS	36.685.807.298	35.735.691.351
Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
Prima de emisión	22.166.692.865	22.166.692.865
Reserva de revalorización	685.266.334	685.266.334
Reservas	7.342.579.200	6.392.579.200
Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
Otras reservas	6.046.597.000	5.096.597.000
Resultados de Ejercicios anteriores	11.357.899	11.241.952
Remanente	11.357.899	11.241.952
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	0	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	56.148.460	22.618.930
Subvenciones de capital	56.148.460	22.618.930
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	381.836.732	227.791.732
Otras provisiones	381.836.732	227.791.732
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.528.648.798	2.691.925.192
Deudas con entidades de crédito	3.524.898.798	2.684.175.192
Otros acreedores	0	4.000.000
Fianzas y dep. recib. a largo plazo	0	4.000.000
Desemb. pend. sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO	19.322.808.240	9.451.191.604
Deudas con entidades de crédito	11.970.543.618	3.883.596.841
Préstamos y otras deudas	11.811.187.622	3.826.743.198
Deuda por intereses	159.355.996	56.853.643
Deudas con empre. del grupo y asoc. C.P.	952.171.832	471.105.182
Deudas con Empresas del Grupo	952.171.832	471.105.182
Acreedores comerciales	3.757.470.887	2.493.261.186
Deudas por compras o prest. de serv.	3.754.726.991	2.493.261.186
Deudas repr. por efectos a pagar	2.743.896	0
Otras deudas no comerciales	2.642.621.903	2.602.836.558
Administraciones Públicas	368.499.397	853.046.608
Otras deudas	2.216.505.722	1.708.438.784
Remuneraciones pendientes de pago	57.616.784	41.351.166
Ajustes por periodificación	0	391.837
TOTAL GENERAL	59.975.249.528	48.129.218.809

PASIVO	Después de la Distribución de Resultados	
	1995	1994
FONDOS PROPIOS	36.685.807.298	35.735.691.351
Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
Prima de emisión	22.166.692.865	22.166.692.865
Reserva de revalorización	685.266.334	685.266.334
Reservas	7.342.579.200	6.392.579.200
Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
Otras reservas	6.046.597.000	5.096.597.000
Resultados de Ejercicios anteriores	11.357.899	11.241.952
Remanente	11.357.899	11.241.952
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	0	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	56.148.460	22.618.930
Subvenciones de capital	56.148.460	22.618.930
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	381.836.732	227.791.732
Otras provisiones	381.836.732	227.791.732
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3.528.648.798	2.691.925.192
Deudas con entidades de crédito	3.524.898.798	2.684.175.192
Otros acreedores	0	4.000.000
Fianzas y dep. recib. a largo plazo	0	4.000.000
Desemb. pend. sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO	19.322.808.240	9.451.191.604
Deudas con entidades de crédito	11.970.543.618	3.883.596.841
Préstamos y otras deudas	11.811.187.622	3.826.743.198
Deuda por intereses	159.355.996	56.853.643
Deudas con empre. del grupo y asoci. C.P.	952.171.832	471.105.182
Deudas con Empresas del Grupo	952.171.832	471.105.182
Acreedores comerciales	3.757.470.887	2.493.261.186
Deudas por compras o prest. de serv.	3.754.726.991	2.493.261.186
Deudas repr. por efectos a pagar	2.743.896	0
Otras deudas no comerciales	2.642.621.903	2.602.836.558
Administraciones Públicas	368.499.397	853.046.608
Otras deudas	2.216.505.722	1.708.438.784
Remuneraciones pendientes de pago	57.616.784	41.351.166
Ajustes por periodificación	0	391.837
TOTAL GENERAL	59.975.249.528	48.129.218.809

1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
del Ejercicio comprendido
entre el 01.01.95 y el
31.12.95.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de KOIPE, S.A.
 (De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1995 y 1994)

DEBE	1995	1994
GASTOS		
Reducción existencias productos terminados y en curso	0	589.608.411
Aprovisionamientos	54.285.812.150	44.234.595.875
Consumo de mercaderías	3.800.118	12.394.819
Consumo de mat. primas y otras materias consumibles	52.168.207.609	42.287.032.126
Otros gastos externos	2.113.804.423	1.935.168.930
Gastos de personal	3.248.340.589	2.123.819.886
Sueldos, salarios y asimilados	2.721.861.395	1.632.840.342
Cargas sociales	526.479.194	490.979.544
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	474.218.365	394.510.796
Variación de las provisiones de tráfico	537.554.939	(51.928.736)
Variación de provisiones de existencias	327.026.947	0
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	59.026.186	7.780.094
Variación de otras provisiones de tráfico	151.501.806	(59.708.830)
Otros gastos de explotación	4.292.890.558	3.614.902.047
Servicios exteriores	4.291.266.604	3.604.516.920
Tributos	1.623.954	10.385.127
Total gastos de explotación	62.838.816.601	50.905.508.279
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION		
	1.508.505.851	1.873.462.703
Gastos financieros y asimilados	2.086.491.261	1.035.185.521
Por deudas con empresas del grupo	103.577.953	131.735.123
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.982.913.308	903.450.398
Diferencias negativas de cambio	8.382.544	7.320.268
Total gastos financieros	2.094.873.805	1.042.505.789
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
	2.881.893.836	20.915.849
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
	4.390.399.687	1.894.378.552
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.147.168.000	999.026.141
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.421.267	6.141.389
Total gastos extraordinarios	2.148.589.267	1.005.167.530
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
	2.258.797.145	933.449.077
Impuesto sobre sociedades	142.297.218	(6.214.181)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	2.116.499.927	939.663.258

HABER

INGRE

Import

Ventas

Prestac

Devolu

Aumen

en curs

Otros i

Ingreso

Subven

Total i

Ingreso

En em

En em

En em

Ingreso

Otros i

En em

Otros i

Benefi

Diferen

Total i

Benef.

inmat

Subv.

Ingres

Total

RESU

994

111
175
119
26
30
86
42
44
96
36)
0
24
10)
.7
0
7

9
3

1
3

—
—
—

—
—
—

HABER	1995	1994
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	60.235.495.501	47.151.534.433
Ventas	60.721.454.393	47.945.405.190
Prestaciones de servicios	1.189.329.924	523.529.908
Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(1.675.288.816)	(1.317.400.665)
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.800.076.012	0
Otros ingresos de explotación	1.311.750.939	5.627.436.549
Ingresos accesorios y otros de gestión	29.303.010	26.967.600
Subvenciones	1.282.447.929	5.600.468.949
Total ingresos de explotación	64.347.322.452	52.778.970.982
Ingresos de participaciones en capital	4.203.360.297	976.577.795
En empresas del grupo	4.999.000	961.966.000
En empresas asociadas	4.198.342.877	14.590.305
En empresas fuera del grupo	18.420	21.490
Ingresos de renta fija	21.515.929	9.070.762
Otros intereses e ingresos asimilados	750.561.768	76.039.609
En empresas del grupo	554.636.912	0
Otros intereses	84.420.450	42.409.347
Beneficios en invers. financieras	111.504.406	33.630.262
Diferencias positivas de cambio	1.329.647	1.733.472
Total ingresos financieros	4.976.767.641	1.063.421.638
Benef. en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.000.000	14.677.866
Subv. capital transf. al resultado Ejercicio	11.986.725	10.469.517
Ingresos extraordinarios	4.000.000	19.090.672
Total ingresos extraordinarios	16.986.725	44.238.055
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.131.602.542	960.929.475

1.3. Memoria, incluyendo la
propuesta de aplicación de
resultados.

Balance de situación de Koipe, S.A.

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1995	1994
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	216.212	225.555
Inmovilizaciones inmateriales, neto	25.840	11.733
Inmovilizaciones materiales, neto - Nota 5	3.124.911	1.828.944
Inmovilizaciones financieras, neto - Nota 6	36.032.046	38.011.745
	39.399.009	40.077.977
Activo circulante		
Existencias - Nota 7	6.066.726	3.013.831
Deudores - Nota 8	14.041.529	4.695.522
Inversiones financieras temporales - Nota 9	335.046	272.477
Tesorería	72.854	35.235
Ajustes por periodificación	60.086	34.177
	20.576.241	8.051.242
TOTAL ACTIVO	59.975.250	48.129.219

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

PASIVO	1995	1994
Fondos propios - Nota 10		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	685.266	685.266
Reservas	6.392.579	6.067.579
Resultados de Ejercicios anteriores	11.242	11.224
Pérdidas y ganancias - beneficio	2.116.500	939.663
	37.852.191	36.350.336
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	56.148	22.619
Provisiones para riesgos y gastos	381.837	227.792
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 11	3.524.899	2.684.175
Otros acreedores	0	4.000
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3.750	3.750
	3.528.649	2.691.925
Acreeedores a corto plazo - Nota 11		
Deudas con entidades de crédito	11.970.544	3.883.597
Deudas con empresas del Grupo	952.172	471.105
Acreeedores comerciales	3.757.471	2.493.261
Otras deudas no comerciales	1.476.238	1.988.192
Ajustes por periodificación	0	392
	18.156.425	8.836.547
TOTAL PASIVO	59.975.250	48.129.219

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Koipe, S.A.
de los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1995 y 1994 (en miles de pesetas)

DEBE	1995	1994
GASTOS		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	0	589.608
Aprovisionamientos - Nota 14.1	54.285.812	44.234.596
Gastos de personal - Nota 14.2	3.248.341	2.123.820
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	474.218	394.511
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 14.3	537.555	(51.929)
Servicios exteriores - Nota 14.4	4.291.267	3.604.517
Otros gastos de explotación - Nota 14.4	1.624	10.385
Total gastos de explotación	62.838.817	50.905.508
Beneficios de la explotación	1.508.506	1.873.463
Gastos financieros y asimilados	2.086.491	1.035.186
Diferencias negativas de cambio	8.383	7.320
Total gastos financieros	2.094.874	1.042.506
Resultados financieros positivos	2.881.894	20.916
Beneficio de las actividades ordinarias	4.390.400	1.894.379
Variación de las provisiones de inmovilizado - Nota 6.7	2.147.168	999.026
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.422	6.142
Total gastos extraordinarios	2.148.590	1.005.168
Beneficio del Ejercicio antes de impuestos	2.258.797	933.449
Impuesto sobre Sociedades	142.297	(6.214)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.116.500	939.663

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

HAB

INGI

Impo
Aur
y en
Otro

Tot

Ing
Ing
Otr
Dif
Tot

Bo
Su
In

T

F

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

	1995	1994
HABER		
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	60.235.496	47.151.534
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.800.076	0
Otros ingresos de explotación	1.311.751	5.627.437
Total ingresos de explotación	64.347.323	52.778.971
Ingresos de participaciones en capital - Nota 6.10	4.203.360	976.578
Ingresos de renta fija	21.516	9.071
Otros intereses e ingresos asimilados	750.562	76.040
Diferencias positivas de cambio	1.330	1.733
Total ingresos financieros	4.976.768	1.063.422
Beneficio en enajenación del inmovilizado	1.000	14.678
Subv. de capital transf. al resultado del Ejercicio - Nota 4.7	11.987	10.469
Ingresos extraordinarios	4.000	19.091
Total ingresos extraordinarios	16.987	44.238
Resultados extraordinarios negativos	2.131.603	960.930

Propuesta de Distribución de Beneficios del Ejercicio 1995

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	2.116.499.927
Remanente de Ejercicios anteriores	11.241.952
Total disponible	2.127.741.879
Distribución a:	
Dividendo Bruto	1.166.383.980
Reservas Voluntarias	950.000.000
Remanente	11.357.899

El dividendo propuesto supone el

18%

Pro

El
ción de lo

1°.

Ge

pu

Co

2°.

Ge

K

G

3°

fa

d

4

F

c

l

KOIKE, S.A.
MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1995 Y 1994

1. Constitución y actividades

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Imagen fiel - Las cuentas anuales individuales de KOIKE, S.A. se han preparado a partir de los registros contables y se presentan, en términos generales, siguiendo las normas del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, R.D.L. 1.564/1989, de 22 de diciembre, capítulo VII.

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus Sociedades filiales. Estas se presentan en informe aparte y muestran los fondos propios incrementados en 3.845.849 miles de pesetas y el resultado inferior en 39.279 miles de pesetas al 31 de diciembre de 1995 (en 1994 los fondos propios y el resultado eran 3.880.889 y 731.151 miles de pesetas superiores, respectivamente).

3. Distribución de resultados
(en miles de pesetas)

La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1995, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, y la distribución de beneficios del Ejercicio 1994, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

	1995	1994
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	2.116.500	939.663
Remanente	11.242	11.224
Total	2.127.742	950.887
Distribución		
Reservas voluntarias	950.000	325.000
Dividendos	1.166.384	614.645
Remanente	11.358	11.242
Total	2.127.742	950.887

4. Normas de valoración

4.1. Gastos de establecimiento - Corresponden principalmente al importe desembolsado por gastos de ampliación de capital y se amortizan linealmente en un plazo de cinco años. Se muestran por su valor neto, esto es, deducida la amortización acumulada. En 1995 se ha realizado un desembolso de 44.710 miles de pesetas correspondientes a los gastos de la ampliación de capital llevada a efecto para proceder al canje por acciones de Elosúa, S.A., (con fecha 27/12/94 se realizó un desembolso de 225.555 miles de pesetas por el mismo concepto). La dotación anual para amortización ascendió a 54.053 miles de pesetas (1.601 miles de pesetas en 1994).

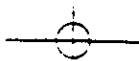
4.2. Inmovilizaciones inmateriales - Recogen principalmente el importe satisfecho por la compra de programas informáticos. Se valoran al coste de adquisición, neto de su amortización acumulada. Se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de cinco años. La inversión realizada ha sido de 17.790 miles de pesetas (1.408 miles de pesetas en 1994) y la dotación anual para amortización ha ascendido a 3.683 miles de pesetas (en 1994 fue de 2.836 miles de pesetas).

4.3. Inmovilizaciones materiales - Se encuentran valoradas al coste de adquisición, que fue actualizado de acuerdo con las Leyes de Presupuestos de 1979, 1981 y 1983, y deducida la amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Activos compr. nuevos		Activos compr. usados	
	Años	Coficiente (%)	Años	Coficiente (%)
Construcciones	33	3	17	6
Instalaciones técnicas	14	7	7	14
Maquinaria	10-12	8-10	5-6	16-20
Utillaje	5	20	3	40
Otras instalaciones	10-14	7-10	5-7	14-20
Mobiliario	10	10	5	20
Equipos proc. inform.	4	25	2	50
Elementos de transporte	5-6	16-18	3	32-36

Los gastos incurridos por reparación y mantenimiento, que no suponen un incremento de la vida útil, se registran como gastos del Ejercicio.



4.4. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales - Los títulos sin cotización oficial se valoran al coste de adquisición regularizado, en su caso, en virtud de las disposiciones legales aplicables en materia contable.

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

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

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

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

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

Las provisiones acumuladas y anuales se constituyen en base a las circunstancias anteriores, ascendiendo el cargo neto a resultados del Ejercicio para clientes por ventas y prestación de servicios a 59.026 miles de pesetas (7.780 miles de pesetas en 1994).

4.7. Subvenciones - Las subvenciones de capital recibidas se registran en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios Ejercicios", reconociéndose anualmente la parte proporcional del ingreso en función de la amortización del bien financiado. En 1995 se ha recibido una subvención por un importe de 45.516 miles de pesetas de la Junta de Andalucía. El ingreso contabilizado en la cuenta de resultados en 1995 por este concepto asciende a 11.987 miles de pesetas (10.469 miles de pesetas en 1994).

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

4.8. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías. En 1995 se ha dotado por este concepto 154.045 miles de pesetas (en 1994 se dotó y se aplicaron 25.912 y 42.220 miles de pesetas respectivamente).

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

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

El efecto fiscal correspondiente a las diferencias temporales entre el impuesto sobre beneficios a pagar y el devengado se contabiliza, según su naturaleza, como impuesto diferido o anticipado.

La Sociedad está acogida al régimen de Consolidación Fiscal. En la determinación de la base imponible consolidada, las diferencias no reversibles, consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones realizadas entre Sociedades que forman el Grupo a efectos fiscales, se consideran diferencias permanentes en la Sociedad que tenga contabilizado dichos resultados. Si para alguna Sociedad del Grupo fiscal resultara una base imponible negativa, que se compense total o parcialmente con bases positivas del resto de Sociedades, por la parte del resultado fiscal negativo compensado se contabiliza un crédito y un débito recíproco entre la Sociedad a la que corresponde y las Sociedades que lo compensan.

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

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

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

5. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento en 1995 y 1994 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Terrenos y construcciones	1.122.240	12.830	-	-	1.135.070
Inst. técnicas y maquinaria	3.981.329	51.938	(74.555)	1.548	3.960.260
Otr. inst., útil. y mobiliario	277.604	5.121	(4.581)	-	278.144
Ant. e inmov. mat. en curso	361	2.368	-	(2.729)	0
Otro inmov.	120.456	11.747	(3.990)	1.181	129.394
Totales	5.501.990	84.004	(83.126)	0	5.502.868

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/95
Terrenos y construcciones	1.135.070	583.760	-	-	1.718.830
Inst. técnicas y maquinaria	3.960.260	1.009.938	(10.990)	1.163	4.960.371
Otr. inst., útil. y mobiliario	278.144	97.699	(4.377)	-	371.466
Ant. e inmov. mat. en curso	0	10.287	-	(1.163)	9.124
Otro inmov.	129.394	40.949	(3.052)	-	167.301
Totales	5.502.868	1.742.633	(18.406)	0	7.227.095

El movimi
siguiente:

Constru
Inst. téc
y maqu
Otr. ins
y mobili
Otro in

Totale
Provis

Const
Inst.
y ma
Otr.
y mo
Otro

Tot
Pro

31 de
tía ni

cione
Begt

El movimiento en 1995 y 1994 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/94
Construcciones	429.607	28.666	-	-	458.273
Inst. técnicas y maquinaria	2.665.415	326.383	(63.995)	-	2.927.803
Otr. inst., útil. y mobiliario	179.769	18.519	(4.154)	-	194.134
Otro inmov.	75.429	19.732	(3.990)	-	91.171
Totales	3.350.220	393.300	(72.139)	0	3.671.381
Provisiones	3.998	-	-	(1.455)	2.543

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/95
Construcciones	458.273	36.703	-	-	494.976
Inst. técnicas y maquinaria	2.927.803	340.039	(9.973)	-	3.257.869
Otr. inst., útil. y mobiliario	194.134	42.881	(4.134)	-	232.881
Otro inmov.	91.171	27.330	(2.043)	-	116.458
Totales	3.671.381	446.953	(16.150)	0	4.102.184
Provisiones	2.543	-	-	(2.543)	0

5.2. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1995 por un importe de 115.893 miles de pesetas, (en 1994 no existía ningún compromiso por este concepto).

5.3. Dentro de las adiciones del Ejercicio de 1995, están incluidas diversas adquisiciones a compañías del Grupo y a otras vinculadas pertenecientes al Grupo Eridania Béghin-Say, con el siguiente desglose:

	Cereol Ibérica, S.A.	Comercial Elosúa, S.A.		Elosúa, S.A.	
	Coste	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y construcciones	578.224	-	-	-	-
Inst. técnicas y maquinaria	983.091	-	-	-	-
Otr. inst., útil. y mobiliario	47.883	604	127	32.117	21.546
Otro inmov.	18.476	-	-	11.344	8.798
Total	1.627.674	604	127	43.461	30.344

6. Inmovilizaciones financieras

(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1995 y 1994 del inmovilizado financiero es el siguiente:

	31/12/93	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/94
Participaciones en Empresas del Grupo	2.779.561	-	-	36.367.085	39.146.646
Participaciones en Empresas asociadas	14.161.702	24.675.828	(42.802)	(36.367.085)	2.427.643
Otras participaciones	196.713	2.000	(16.326)	-	182.387
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.824	40	(150)	-	5.714
Provisiones	(2.751.619)	(999.026)	-	-	(3.750.645)
Totales	14.392.181	23.678.842	(59.278)	0	38.011.745

	31/12/94	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/95
Participaciones en Empresas del Grupo	39.146.646	200.000	-	(3.649.873)	35.696.773
Participaciones en Empresas asociadas	2.427.643	-	-	-	2.427.643
Otras participaciones	182.387	600	(40.100)	(100.772)	42.115
Depósitos y fianzas a largo plazo	5.714	11.408	(4.439)	-	12.683
Provisiones	(3.750.645)	(2.147.168)	-	3.750.645	(2.147.168)
Totales	38.011.745	(1.935.160)	(44.539)	0	36.032.046

6.2.
1995 y 19

Empre
Elosúa
Kopin
Empr
Socie
Alim
Sdad
Vago
Otra
His
Urb.

tal en
la cua

di G
la an
sión

la an
asci

soci
val
nul

6.2. Las adiciones y retiros más significativos producidos durante los Ejercicios 1995 y 1994 han sido:

fuente:

	1995		1994	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
31/12/94				
	Empresas del Grupo:			
			24.129.142	-
19.146.646	200.000	-	-	-
	Empresas Asociadas:			
2.427.643			546.685	-
182.387				-
5.714				(42.802)
3.750.645)				
	Otras participaciones:			
		(39.644)		-
1.011.745				(16.326)

31/12/95

6.3. Con fecha 28 de diciembre de 1995 se ha procedido a una ampliación de capital en Kopinver, S.A. de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión del 19.900%, la cual ha sido suscrita enteramente por Koipe, S.A.

696.773

6.4. En 1995 como consecuencia de la reducción del capital del Consorzio Servizi di Gruppo, S.R.L. a 0 pesetas y la renuncia de la Sociedad a la suscripción preferente de la ampliación de capital habida en dicha compañía, se procede a la anulación de la inversión de dichos títulos.

427.643

42.115

12.683

147.168)

6.5. En 1994 la Compañía desembolsa la parte proporcional que le corresponde de la ampliación de Capital habida en la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL) que asciende a 546.685 miles de pesetas.

132.046

6.6. En enero de 1996 se ha vendido la participación que se poseía del capital social de la Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL). Dicha operación se realiza al valor en libros de Koipe, S.A. al 31 de diciembre de 1995 por lo que el resultado es nulo.

6.7. Durante el mes de Agosto de 1994 la Sociedad acude a la ampliación de capital de Elosúa, S.A. desembolsando un importe de 2.399.792 miles de pesetas. El porcentaje de participación pasa del 37,04 al 39,20%. El 27 de diciembre, la Compañía alcanza el 99,56% del capital de Elosúa, S.A. mediante el canje de acciones de Koipe, S.A. (procedentes de la ampliación de capital realizada en 1994) por acciones de Elosúa, S.A. que conforme a la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente se contabiliza por un importe de 21.729.350 miles de pesetas. En consecuencia, Elosúa, S.A. pasa de ser una empresa asociada a ser considerada como una Empresa del Grupo.

Dado que la operación canje se realizó al amparo de la ley 29/1991 sobre Fusiones y Excisiones de empresas, a efectos de lo dispuesto en el art. 14 de dicha Ley, se hace constar que los valores adquiridos y sus características son las siguientes:

Procedencia	N.º acciones	Valor contable en la entidad transmitente	Depreciaciones en la entidad transmitente	Ultimo balance aprobado	Valor contable en Koipe, S.A.
Alimentos y Aceites, S.A.	472.225	3.781.375	-	31/12/93	4.722.250
Tabacalera, S.A.	300.000	2.400.000	-	31/12/93	3.000.000
Food Premier, S.A.	638.929	7.028.219	382.500	31/12/93	6.389.290
Caladre, S.A.	748.852	4.867.094	-	31/12/93	7.488.520
Farnell, S.A.	7.195	56.569	-	31/12/93	71.950
Miller & Porter, S.A.	2.980	19.012	-	31/12/93	29.800

Como consecuencia de la absorción de Elosúa, S.A. por Aceites Carbonell, S.A., formalizada el 31 de Octubre de 1995 y realizada al amparo del régimen fiscal previsto por la Ley 29/1991, de 26 de diciembre, se ha producido el canje de 3.584.063 acciones de la primera, cuyo valor neto contable ascendía a 32.717.212 miles de pesetas, por igual número de acciones de la segunda, contabilizadas por el mismo valor.

La Sociedad ha dotado una provisión para la depreciación de los títulos de Aceites Carbonell, S.A. por un importe de 2.147.168 miles de pesetas. (La provisión realizada en 1994 que se dotó para regularizar el valor de la inversión en Elosúa, S.A. ascendió a 999.026 miles de pesetas alcanzando un acumulado de 3.649.873 miles de pesetas al final del ejercicio). Estos importes se contabilizan en la cuenta "Variación de las provisiones de inmovilizado".

6.8. Durante el transcurso del Ejercicio 1995 la Sociedad vende su participación en Hispanoliva, S.A. con una plusvalía de 110.356 miles de pesetas, que se registra como "Otros intereses e ingresos asimilados" en la cuenta de pérdidas y ganancias (en 1994 se vendieron las participaciones de la Sociedad en Urbanizadora Mundaiz-Urumea, S.A. y Sociedad Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA) con un beneficio de 47.470 miles de pesetas).

6.9.
mas cuen

Denom

Kopin
Indust
Navar
(INGE
Salgad
Grupu
Elosúa:

Total

Sdad.
Alim
Daga
Pror
Guin

Tota

Otro

Totu

millor

S:

Ir

K

S

S

6.9. Los datos más relevantes de las Empresas participadas, obtenidos de las últimas cuentas anuales disponibles, son los siguientes (en millones de pesetas):

Denominación	Actividad	Porcentaje Participación		Patrimonio neto de la sociedad		Valor neto Contable	
		1995	1994	1995	1994	12/95	12/94
Kopinver	Sdad. cartera	100,00%	100,00%	870	656	810	610
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)	Alimentación	99,98%	99,98%	957	885	375	375
Salgado, S.A.	Alimentación	100,00%	100,00%	1.997	1.818	1.794	1.794
Grupo Carbonell/Elosúa	Alimentación	99,92%	99,56%	12.504	11.657	30.570	32.717
Total Grupo						33.549	35.496
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	Alimentación	26,67%	26,67%	14.150	11.361	2.284	2.284
Daganzo, S.A.	Inmobiliaria	36,00%	36,00%	186	175	24	24
Promociones Guima, S.A.	Inmobiliaria	28,12%	28,12%	354	389	120	120
Total Asociadas						2.428	2.428
Otros						42	82
Total						36.019	38.006

6.10. Los dividendos percibidos durante los Ejercicios 1995 y 1994 han sido (en millones de pesetas):

	1995	1994
Salgado, S.A.	-	457
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	5	170
Kopinver, S.A.	-	335
Sdad. Agrupadora de Vagones Especiales, S.A. (SAVESA)	-	15
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	4.198	-
Total	4.203	977

7. Existencias

(en miles de pesetas)

	1995	1994
Comerciales	163	744
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.043.518	463.090
Productos en curso y semiterminados	4.201.609	1.613.547
Productos terminados	1.135.999	936.450
Subproductos, residuos y mat. recup.	12.464	-
Provisiones	(327.027)	-
Total	6.066.726	3.013.831

8. Deudores

(en miles de pesetas)

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

	1995	1994
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.441.361	3.949.446
Empresas del Grupo, deudoras	6.795.578	53.115
Deudores varios	1.069.208	169.209
Personal	27.593	30.931
Administraciones Públicas	1.388.921	1.197.290
Provisiones para insolvencias de tráfico	(198.160)	(169.487)
Provisiones para rappels	(432.963)	(534.982)
Total	14.041.529	4.695.522

8.2. Las subvenciones recibidas en el Ejercicio ascienden a 1.282.448 miles de pesetas (5.600.469 miles de pesetas en 1994) y proceden de las ayudas compensatorias de la Unión Europea, ayudas al consumo y exportación de aceite de oliva y otras a la formación.

Al 31 de diciembre de 1995 están pendientes de cobro subvenciones por importe de 122.994 miles de pesetas, incluido en "Deudores varios" (9.176 miles de pesetas en 1994).

8.3.
corrientes
9,75% y c

Salgad
Aceite
Elosú
Cetro
Inés
Maci
Vina
Carb
Carb
Elos

Tot

L
1

8.3. El epígrafe "Empresas del Grupo, deudoras" recoge el saldo de sus cuentas corrientes. Las mismas devengan un interés entre el 10,00% y el 9,00% anual (entre 9,75% y el 8,25% en 1994). Su detalle es el siguiente:

	1995	1994
Salgado, S.A.	-	8.016
Aceites Carbonell, S.A.	6.615.128	12.468
Elosúa, S.A.	-	32.631
Cetro Aceitunas, S.A.	131.407	-
Inés Córdoba, S.A.	9.040	-
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	19.314	-
Vinagres y Salsas, S.A.	12.400	-
Carbonell U.K. Ltd.	1.779	-
Carbonell Nederland B.V.	6.182	-
Elosúa Portugal, S.A.	328	-
Total	6.795.578	53.115

9. Inversiones financieras temporales
(en miles de pesetas)

	1995	1994
Valores de renta fija	335.047	270.012
Otros créditos	-	2.465
Total	335.047	272.477

La rentabilidad media en 1995 de los valores de renta fija es del 7,57% (10,61% en 1994).

10. Fondos propios
(en miles de pesetas)

10.1. En diciembre de 1994 se materializa el acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de accionistas del 12 de septiembre del mismo año referido a la ampliación de capital por un importe de 2.172.935 miles de pesetas, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.172.935 acciones de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas y emitidas en contraprestación de la aportación no dineraria consistente en acciones ordinarias de Elosúa, S.A. de 1.000 pesetas nominales, previa renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente. De conformidad con la valoración del experto independiente nombrado de acuerdo con la legislación vigente dicha ampliación se realiza con una prima de emisión del 900%.

Las nuevas acciones emitidas tienen todos los derechos políticos y económicos a partir del día siguiente al cierre del período de suscripción (17 diciembre de 1994).

	Capital Social	Prima de Emisión de Acciones
Saldo al 31/12/93	4.306.976	2.610.278
Ampliación de Capital	2.172.935	19.556.415
Saldo al 31/12/94	6.479.911	22.166.693
Saldo al 31/12/95	6.479.911	22.166.693

10.2. El desglose de las cuentas de fondos propios (excluyendo el Capital suscrito y la Prima de emisión), con movimiento en los Ejercicios 1995 y 1994, es como sigue:

	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejer. anteriores	Beneficio	Dividendos Repartidos
31/12/93	861.395	4.791.184	14.532	1.014.668	-
Distribución del resultado	-	415.000	(3.309)	(1.014.668)	602.977
Resultado 1994	-	-	-	939.663	-
31/12/94	861.395	5.206.184	11.223	939.663	-
Distribución del resultado	-	325.000	19	(939.663)	614.644
Traspaso	434.587	(434.587)	-	-	-
Resultado 1995	-	-	-	2.116.500	-
31/12/95	1.295.982	5.096.597	11.242	2.116.500	-

10.3
dor de m
desembol

El Consej
1992 para
máximo c

10.

10.

Denor

Medec

Calisa

Calad

Food

Alime

Tabac

Corpu

Kopi

Elosú

El Pres

El rest

excepc

Socied

Al 31

Koipe,

soían

por es

(545.0

sición

(4.522

ha cor

zación

10.3. El capital social está representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Consejo de administración se halla autorizado por la Junta General del 16 de mayo de 1992 para aumentar el capital social, existente a dicha fecha, hasta el 50%, por un plazo máximo de cinco años.

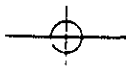
10.4. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

10.5. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1995	1994
Medeol, S.A.	61,46%	42,29%
Calisa, B.V.	0,00%	7,45%
Caladre, S.A.	0,00%	11,56%
Food Premier, S.A.	9,86%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	4,63%	4,63%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	7,20%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,30%	1,83%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,00%	0,33%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,18% del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, a excepción del Consejero Food Premier, S.A., titular del 9,86% del Capital de la Sociedad (las mismas circunstancias se daban en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995 la filial Kopinver, S.A. posee 149.210 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1994 las filiales Kopinver, S.A. y Elosúa, S.A. poseían 118.901 y 21.535 acciones de Koipe, S.A. respectivamente), habiendo constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 776.802 miles de pesetas (545.069 y 90.028 miles de pesetas respectivamente en 1994). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1995 es de 4.797 pesetas por acción (4.522,32 pesetas por acción en 1994). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización con respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.



10.6. La reserva de revalorización proviene de la actualización del inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrolla la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983.

El incremento de patrimonio puesto de manifiesto, como consecuencia de las operaciones de actualización, está exento del Impuesto de Sociedades y en ningún momento podrá disponerse de esta cuenta de forma contraria a lo establecido en la Ley, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes.

El destino que puede darse a la cuenta es el siguiente:

- a) Eliminación de resultados contables negativos.
- b) Dotación a reservas no distribuibles.

En tanto no se aplique esta cuenta, de acuerdo con lo establecido en el párrafo anterior, no se podrá minorar, por otras causas que no sean pérdidas, el patrimonio contable de la Sociedad al 31 de diciembre de 1983, excluidos los resultados del propio Ejercicio, a menos que se pague el correspondiente Impuesto de Sociedades.

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión del 27/05/95 aprobó la dotación de 434.587 miles de pesetas a la reserva legal a fin de alcanzar el porcentaje legalmente estipulado.



11. Deudas no comerciales

(en miles de pesetas)

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

	1995	1994
Deudas con entidades de crédito:	11.970.544	3.883.597
Préstamos y otras deudas	11.811.188	3.826.743
Deuda por intereses	159.356	56.854
Deudas con Empresas del Grupo y asociadas:	952.172	471.105
Deudas con empresas del grupo	952.172	471.105
Acreedores comerciales:	3.757.471	2.493.261
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.754.727	2.493.261
Deudas representadas por efectos a pagar	2.744	-
Otras deudas no comerciales:	1.476.238	1.988.192
Administraciones Públicas	368.499	853.047
Otras deudas	1.050.122	1.093.794
Remuneraciones pendientes de pago	57.617	41.351
Ajustes por periodificación	0	392
Total	18.156.425	8.836.547

11.2. Las deudas con Empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 10,00% y el 9,00% anual (entre el 9,75% y el 8,25% anual durante 1994). Su detalle es el siguiente:

	1995	1994
Salgado, S.A.	22.816	-
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	505.451	283.720
Kopinver, S.A.	84.399	84.098
Cetro Aceitunas, S.A.	-	35
Aceites Carbonell, S.A.	-	101.508
Diana Promoción, S.A.	-	1.744
Comercial Elosúa, S.A.	287.753	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	51.753	-
Total	952.172	471.105

11.3. Las deudas con entidades de crédito se desglosan como sigue:

	1995	1994	% medio de interés anual	
			1995	1994
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de créd.	5.731.736	2.955.357	9,24	8,43
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	9.604.351	2.804.358	9,57	8,14
Descubiertos en c/c	-	169.797		
Línea de descuento	-	581.406	9,00	8,15
Deudas por intereses	159.356	56.854		
Total	15.495.443	6.567.772		
Vencimiento a corto plazo	11.970.544	3.883.597		
Vencimiento a largo plazo	3.524.899	2.684.175		

El hecho de que en 1995 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS resulte superior, se debe a que han sido utilizados más, en períodos con tipos de mercado también superiores. En consecuencia es preciso tener en cuenta este factor para hacer la comparación con los préstamos y créditos bancarios de una forma homogénea.

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

	1995	1994
Entre 1 y 2 años	2.958.011	385.525
Entre 2 y 3 años	566.888	2.298.650
Total	3.524.899	2.684.175

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 7.300 millones de pesetas al 31.12.95, con vencimientos comprendidos entre enero de 1997 y junio de 1998 (5.925 millones de pesetas al 31.12.94).

12
(en12.
base imp

Ejerci

Resul
Ejerci

Difer

Difer

- Con

- Con

Resu

Ejerci

Resu

Ejer

Dife

Dife

- Co

- Co

Res

doble
ciones
miles

12. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

12.1. La conciliación entre el resultado contable de los Ejercicios 1995 y 1994 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 1994	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			933.449
Diferencias permanentes	266.668	(1.029.014)	(762.346)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	34.810	(1.781.839)	(1.747.029)
- Con origen en ejercicios anteriores	1.305.415	(221.812)	1.083.603
Resultado fiscal			(492.323)

Ejercicio 1995	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			2.258.797
Diferencias permanentes	2.313.743	(4.253.497)	(1.939.754)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	1.379.344	(485.257)	894.087
- Con origen en ejercicios anteriores	1.907.632	(210.365)	1.697.267
Resultado fiscal			2.910.397

12.2. Los dividendos recibidos de Empresas que dan derecho a la deducción por doble imposición, se han considerado diferencias permanentes en la columna de disminuciones. En 1995, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 4.203.342 miles de pesetas (626.966 miles de pesetas en 1994).

12.3. En 1995 se ha integrado en el grupo fiscal todas las empresas españolas del subgrupo Carbonell. El gasto por Impuesto de Sociedades del Grupo fiscal en 1995 y 1994 se desglosa por Sociedades de la siguiente forma:

	1995	1994
Koipe, S.A.	1.015.311	(182.657)
Salgado, S.A.	91.730	178.518
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	61.897	41.737
Elosúa, S.A.	-	-
Comercial Elosúa, S.A.	(24.316)	-
Inés Córdoba, S.A.	14.852	-
Cetro Aceitunas, S.A.	51.529	-
Vinagres y Salsas, S.A.	11.169	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	-
Aceites Carbonell, S.A.	-	-
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	-	-
Total	1.222.172	37.598

12.4. El gasto por Impuesto sobre Sociedades en 1995 y 1994 se desglosa como sigue:

	31.12.95	31.12.94
Gasto (Ingreso) demandado por Impuesto sobre Sociedades	1.015.311	(182.657)
Impuesto anticipado	(381.600)	65.451
Impuesto diferido	(491.414)	110.992
Total	142.297	(6.214)

12.5. Las desgravaciones fiscales generadas y aplicadas en el Ejercicio 1995, que tienen su origen principalmente en la adquisición de activos nuevos ascienden a 3.324 miles de pesetas (3.611 miles de pesetas en 1994).

12.6. Están abiertas a inspección las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos cinco años.

Estas declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su aceptación por las autoridades fiscales, por lo que, habida cuenta de las diferentes interpretaciones de la legislación, podrían existir contingencias fiscales susceptibles de revertir en pasivos. Se estima que tales pasivos no tendrían un efecto significativo sobre las cuentas anuales.

13. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Hay avales otorgados en 1995 a Empresas relacionadas por importe de 4.330 millones de pesetas (1.861 millones de pesetas en 1994).

14. Ingresos y gastos
(en miles de pesetas)

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

	1995	1994
Consumo de mercaderías:	3.800	12.395
Compras	3.218	11.288
Variación de existencias	582	1.107
Consumo de materias primas y otras materias:	52.168.208	42.287.032
Compras	52.748.635	42.432.289
Variación de existencias	(580.427)	(145.257)
Otros gastos externos	2.113.804	1.935.169
Total	54.285.812	44.234.596

14.2. El desglose de la partida "Gastos de personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	2.721.862	1.632.840
Cargas sociales	526.479	490.980
Total	3.248.341	2.123.820

las del 1995 y

igue:

que 324

or-

ori-la-na

14.3. El desglose de la partida "Variación de las provisiones de tráfico" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

	1995	1994
Var. de prov. de existencias	327.027	-
Var. de prov. y pérd. de cred. incobrables	59.026	7.780
Var. de otras provisiones de tráfico	151.502	(59.709)
Total	537.555	(51.929)

14.4. El detalle de "Servicios exteriores" y "Otros gastos de explotación" es el siguiente:

	1995	1994
Arrendamientos y cánones	182.515	205.194
Reparaciones y conservación	285.022	200.561
Servicios profesionales independientes	1.636.521	1.203.595
Transportes	568.512	552.699
Primas de seguros	42.366	61.219
Servicios bancarios y similares	30.638	17.576
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	321.104	386.210
Suministros	225.672	182.707
Otros servicios	998.917	794.756
Tributos	1.624	10.385
Total	4.292.891	3.614.902

14.
las siguie

Compañ
Industri
de Nav
Salgad
Kopin
Otras

Total

Industri
de Na
Salgad
Kopin
Aceite
S.A.
Elosú
Cetro
S.A.
Com
S.A.
Inés
Maci
Ibéri
Vina
S.A.
Sara
y Al
Carl
Carl
Ned
Salg
Otr
Tot

14.5. Las transacciones efectuadas con Empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Compañía	Compras netas	Ventas netas	Servicios recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	254.620	-	1.567.046	-	20.361	-	-	169.966
Salgado, S.A.	2.685.851	14.295.096	35.574	485.998	74.302	-	-	457.000
Kopinver, S.A.	-	-	-	-	35.928	-	16.287	335.000
Otras	-	-	-	-	1.144	-	-	-
Total 1994	2.940.471	14.295.096	1.602.620	485.998	131.735	0	16.287	961.966
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	333.179	165	1.699.143	21.039	30.521	-	-	4.999
Salgado, S.A.	1.054.467	14.494.088	37.104	660.137	18.242	-	-	-
Kopinver, S.A.	-	-	-	247	2.951	-	17.407	-
Aceites Carbonell, S.A.	10.656.575	7.382.173	15	315.568	-	548.276	-	-
Elosúa, S.A.	-	-	-	88.080	-	-	3.015	-
Cetro Aceitunas, S.A.	-	-	-	18.949	574	-	-	-
Comercial Elosúa, S.A.	-	-	-	43.798	15.960	-	-	-
Inés Córdoba, S.A.	-	-	-	4.467	-	3.858	-	-
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	-	-	-	12.941	698	-	-	-
Vinagres y Salsas, S.A.	-	-	-	8.522	-	2.502	-	-
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	-	174	2.087	3.973	-	-	-
Carbonell U.K. Ltd.	-	-	-	1.779	-	-	-	-
Carbonell Nederland B.V.	-	-	-	6.182	-	-	-	-
Salgado USA, Inc.	-	-	-	601	-	-	-	-
Otras.	-	-	-	-	1.330	-	-	-
Total 1995	12.044.221	21.876.426	1.736.436	1.184.397	74.249	554.636	20.422	4.999

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

	Porcentaje	
	1995	1994
Por actividades:		
Aceites	88,25	89,50
Margarinas	6,75	8,50
Salsas (mayonesas)	0,70	0,75
Harinas	1,80	0,00
Otros	2,50	1,25
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	23,60	22,30
Levante	9,60	8,90
Andalucía	17,50	16,90
Centro	25,60	24,00
Galicia-Asturias	10,00	13,70
País Vasco	13,60	13,60
Otros	0,10	0,60

14.7. La plantilla media utilizada ha sido:

Categoría profesional	Nº. de personas	
	1995	1994
Directores	11	11
Administrativos y comerciales	197	176
Operarios y otros	218	197

15. Otra información

15.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a 18.700 miles de pesetas, que se distribuyen a partes iguales entre sus once miembros (19.200 miles de pesetas en 1994).

15.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1995 para las Empresas con obligación de revisión consolidadas por el método de integración global, y de otros trabajos requeridos por el Grupo han ascendido a 36.870 miles de pesetas (38.376 miles de pesetas en 1994).

16. Cuadro de financiación

(en miles de pesetas)

Orígenes	1995	1994
Recursos procedentes de las operaciones	4.877.401	2.304.968
Aportaciones de accionistas por ampliaciones de capital	-	21.729.350
Subvenciones de capital	45.516	-
Otras deudas a largo plazo	3.524.899	2.684.175
Enajenación de inmovilizado		
- Inmovilizaciones materiales	2.255	10.987
- Inmovilizaciones financieras	44.539	59.278
Total orígenes	8.494.610	26.788.758
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)		864.075
Aplicaciones	1995	1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	44.710	225.555
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	17.790	1.408
- Inmovilizaciones materiales	1.712.161	80.777
- Inmovilizaciones financieras	212.008	24.677.868
Dividendos	614.645	602.977
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.688.175	2.064.248
Total aplicaciones	5.289.489	27.652.833
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	3.205.121	

Variación del Capital Circulante	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	3.052.895	-	-	445.458
Deudores	9.346.007	-	420.613	-
Acreedores	(9.320.270)	-	(801.849)	-
Inversiones financieras temporales	62.569	-	28.377	-
Tesorería	37.619	-	-	65.106
Ajustes por periodificación	26.301	-	-	652
Total	3.205.121	0	(352.859)	511.216
Variación del capital circulante	3.205.121	-	-	864.075

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

	1995	1994
Beneficio neto del Ejercicio	2.116.500	939.663
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización gastos de establecimiento	54.053	1.601
Amortización inmovilizado inmaterial	3.683	2.837
Amortización inmovilizado material	416.482	300.073
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(2.543)	(1.455)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.147.168	999.026
Amortización subvenciones	(11.987)	(10.469)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	154.045	(16.308)
Recursos procedentes de las operaciones	4.877.401	2.304.968

In
Va.

Denomina

Sociedad
en el GF
(particip

KOIPE,
(Sociedad

Industria
Navarra

Kopinve

Salgado

Salgado

Aceites

Vinagre

Comerc

Cetro A

Inés C

Sara, R
Alimen

Macisa,
Aceites

Carbor

Carbor

Carbor

Carbor

Elosú

Elosú

Otras
(partic

Alma

Daga

Prom

Sdad
Alim

Alim

* Datos

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

Información adicional sobre KOIPE, S.A. y sociedades del Grupo y otras
Valores expresados: columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en pesetas

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación		Capital (1)	Reservas (2)	Otros Ante-
			Directa	Indirecta			
Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (participación superior al 50%):							
KOIPE, S.A. (Sociedad dominante)	P ^o del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación	-	-	6.479,9*	29.555,8*	4
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	P ^o Enamorados, 16 Pamplona	Alimentación	99,98	-	170,0*	710,0*	
Kopinver, S.A.	P ^o del Urumea, 23 San Sebastián	De cartera	100,00	-	54,0*	801,9*	
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 - Madrid	Alimentación	100,00	-	936,4*	881,3*	
Salgado USA, Inc.	535 Madison Av. - New York	Alimentación	-	100,00	203,6*	(172,0)*	
Aceites Carbonell, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,92	-	3.587,0*	6.954,3*	
Vinagres y Salsas, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	99,92	370,0*	228,2*	
Comercial Elosúa, S.A.	Ctra. Zamora, km. 5,5 - León	Alimentación	-	99,92	40,0*	40,8*	
Cetro Aceitunas, S.A.	Párroco V. Moya, 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación	-	99,92	559,0*	286,0*	
Inés Córdoba, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes	-	99,92	10,5*	26,0*	
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Rosario Pino, 14 Madrid	Alimentación	-	99,92	15,0*	11,5*	
Macisa, Aceites Ibéricos, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	-	99,92	500,3*	533,8*	
Carbonell do Brasil	Gregorio Serrao, 121 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	-	99,92	212,4*	(180,7)*	
Carbonell GmbH	Stahlburgstrasse, 5 Frankfurt (Alemania)	Alimentación	-	99,92	6,4*	(476,2)*	
Carbonell U.K. Ltd.	34, York Street Twickenham- Midd. TW1 3LJ (G. Brit.)	Alimentación	-	99,92	0,4*	23,5*	
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriestraat, 32 Nieu Vennepe (Holland)	Alimentación	-	99,92	27,2*	171,4*	
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	-	99,92	4,0*	(2,0)*	
Elosúa Holding, A.G.	Baarerstrasse, 59 Zug (Suiza)	De cartera	-	99,92	72,9*	82,5*	
Otras Sociedades (participaciones entre el 20 al 50%)							
Almacenes y Silos Pasaia, S.A.	P ^o del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,00	-	10,0*	0,2*	
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29, bajo - Madrid	Inmobiliaria	36,00	-	60,0**	115,4**	
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29, bajo - Madrid	Inmobiliaria	28,12	-	425,4**	(36,3)**	
Sdad. Anónima de Alimentación, S.A.	Muelle Tomás Olabarri blq. 3 ^o - Las Arenas (Vizcaya)	Alimentación	26,67	-	4.410,0**	8.882,9**	1
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45	-	1.008,6**	1.754,7**	

* Datos Ejercicio 1995

** Datos Ejercicio 1994

participadas al 31.12.1995

Ordinarios Imp.(3)	Resultados		Valor en libros en Koipe (6)	Dividendos recibidos en 1995 (7)	Cotización en Bolsa	
	Extraordinarios Antes Imp.(4)	Totales Desp. Imp.(5)			Media últ. trim.(8)	Cierre año(9)
1.390,4*	(2.131,6)*	2.116,5*	-	-	7.303	7.100
102,9*	11,5*	76,6*	375,3	4	-	-
14,5*	-	14,5*	810,0	-	-	-
279,6*	(2,5)*	178,9*	1.794,2	-	-	-
(2,5)*	-	(2,5)*	-	-	-	-
545,1*	(106,6)*	320,1*	30.570	-	-	-
-46,9*	(1,5)*	34,2*	-	-	-	-
(65,2)*	(0,3)*	(41,2)*	-	-	-	-
137,8*	6,8*	92,2*	-	-	-	-
42,4*	-	27,6*	-	-	-	-
(0,1)*	0,2*	-	-	-	-	-
2,5*	0,3*	1,8*	-	-	-	-
2,9*	-	1,5*	-	-	-	-
(0,4)*	(0,1)*	(0,5)*	-	-	-	-
(3,4)*	(0,3)*	(3,7)*	-	-	-	-
83,2*	-	54,5*	-	-	-	-
(11,1)*	-	(11,1)*	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
(0,1)*	-	(0,1)*	1,2	-	-	-
15,6**	-	10,2**	23,9	-	-	-
(28,2)**	(7,4)**	(35,6)**	119,9	-	-	-
019,1**	455,8**	856,8**	2.283,8	4.198	-	-
199,4**	(85,8)**	84,8**	-	-	-	-

2. INFORME DE GESTION



KOIKE, S.A.

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

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

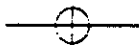
**Evolución de los negocios de KOIKE, S.A. en 1995
y su situación a fin de dicho Ejercicio.**

Dentro de la actividad de aceites envasados ha de destacarse el descenso en términos de consumo del aceite de oliva, descenso cuyo origen se sitúa en el imparable aumento de los precios de materia prima tras las deficitarias cosechas de las dos últimas campañas.

Las ventas de aceites de girasol y semillas se mantienen estables con volúmenes semejantes a los del ejercicio anterior.

En lo que respecta a la actividad de margarinas se ha obtenido un incremento en términos de volumen cercano al seis por ciento.

En el capítulo de inversiones ha de destacarse la adquisición de la planta de extracción y refinación de Andújar, anteriormente propiedad de la Sociedad. Dicha operación, necesaria por la nueva dimensión del Grupo ha supuesto una inversión de 1.628 millones de pesetas y la incorporación de 132 trabajadores.



Investigación y desarrollo

Un año más, nuestra Sociedad ha continuado su política tradicional de mejora de los procesos de producción y control de calidad.

Así en nuestro laboratorio de Andújar se ha instalado un nuevo equipo de Cromatografía de líquidos que aporta mayor exactitud y fiabilidad si cabe a los resultados sobre esteroides.

Asimismo ha de destacarse la puesta a punto de un método analítico para identificar los aceites de oliva vírgenes con sus zonas de producción, a través de determinados análisis de hidrocarburos terpénicos y alifáticos.

Por último ha de reseñarse la concesión por parte de AENOR del certificado de calidad según la norma Europea ISO 9002 a distintos centros de producción del Grupo, entre ellos el de Andújar.

Ultimos acontecimientos y evolución previsible.

Tras la desinversión en el sector de Helados y Congelados efectuada por nuestra sociedad participada SAAL, y una vez reestructurada la actividad de legumbres en la que asimismo operaba, se ha procedido a principios de 1996 a la venta de las 1.176.029 acciones SAAL propiedad de KOIPE, S.A.

En lo que al mercado se refiere, se aprecia durante estos primeros meses de 1996 un fuerte descenso en las ventas de aceite de oliva, que será compensado probablemente con un incremento paralelo del consumo de aceite de girasol.

En todo caso, dicha situación, que se considera coyuntural, se verá corregida de confirmarse las excelentes expectativas para la próxima cosecha y con el aumento del consumo.

**Informe de gestión
de Koipe, S.A.****BOLSA**

Durante 1995, la Bolsa española ha experimentado una revalorización del 17,6% en términos del IBEX-35, cerrando el año en niveles de 3.630,76 puntos. A nivel sectorial, el comportamiento más destacado ha correspondido a los Sectores Cartera-Inversión, con una revalorización del 20%. Eléctrico, con una revalorización del 12%, y Comunicaciones con una revalorización del 11%.

En 1995 el mercado de valores ha presentado un panorama definido por la paulatina normalización de la agenda política así como por una cierta confirmación de las variables económicas y monetarias, lo cual ha contribuido firmemente a la recuperación de las cotizaciones experimentadas.

Las principales causas de la mejora bursátil observada, cabe situarlas en el descenso de los tipos de interés a largo plazo (9,90% frente al 11,40% de diciembre 1994) con el efecto positivo de reducción del diferencial con el bono alemán, así como en la positiva evolución de la inflación (4,3%) respecto las expectativas negativas existentes a principios de año.

Para el año 1996, la evolución del mercado bursátil nacional, que se espera positiva, estará estrechamente ligado a factores tales como:

- La clarificación del panorama político tras las elecciones generales del mes de marzo.
- La evolución de los niveles de inflación y déficit público de cara al descuento de la futura convergencia de nuestro país en el entorno europeo.

Nuestras acciones

Tras la ampliación de capital aprobada en la Junta General del 12 de setiembre de 1994, el capital social de KOIPE, S.A. está compuesto en la actualidad de 6.479.911 acciones al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, todas ellas con derecho a voto.

La cotización de nuestro valor ha sido estable, consolidándose la importante revalorización experimentada en 1994 tras la integración societaria del Grupo ELOSUA.

En este sentido, el máximo histórico alcanzado en la cotización de nuestro valor permanece en las 9.200 pesetas por acción, fijado en la sesión del 3 de noviembre de 1994.

En 1995, el precio medio ponderado se ha situado en torno a las 7.175 pesetas por acción, habiendo cotizado el valor 232 días, lo que prácticamente supone una negociación diaria, si bien con un bajo número de operaciones.

El total de títulos negociados ha alcanzado un volumen de 557.485 acciones, con un efectivo de más de 4.000 millones de pesetas.

Al cierre de 1995, la cotización del valor KOIPE se situó a un precio de 7.100 pesetas acción.

Los datos bursátiles más significativos de nuestro valor en 1995 han sido los siguientes:

Trimestre	Máxima	Mínima	Última
1ª	7.100	5.930	6.510
2ª	7.350	6.550	7.000
3ª	7.900	7.000	7.470
4ª	7.800	7.000	7.100

Datos Bursátiles	1995	1994	1993
Cotización máxima	7.900	9.200	5.000
Cotización mínima	5.930	4.600	3.800
Cotización última	7.100	7.110	4.935
Valor acción según Balance KOIPE (1)	5.841	5.610	3.317
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	6.435	6.209	4.044
Per Bursátil al 31.12 (2)	22,1	27,6	13,6

(1) Después de impuestos y antes de la Distribución de Resultados.
Según agrupación de cuentas de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

(2) Sobre beneficios consolidados del Grupo.

Au
En
régimen
SUA, S.A.
En este
ellas en p
La políti
valor en
cotizació
Eliminar
(KOPIN
el ejerci
105 y 4
al efect

N
I
nuestra
ciones
perma
tativas
Nuest

Me
Ca
Ca
Fe
Al
Ta
C
K
E

Autocartera

En el transcurso de 1995 se ha procedido a unificar las participaciones que, en régimen de autorcartera, ostentaban las Sociedades filiales KOPINVER, S.A. y ELOSÚA, S.A.

En este sentido, KOIPE poseía al 31.12.95 una autocartera de 149.210 acciones, todas ellas en poder de su Sociedad filial 100% KOPINVER, S.A.

La política seguida ha sido, como viene siendo habitual, la de dar liquidez y fluidez al valor en Bolsa en función de los intereses del propio mercado, sin pretender influir en su cotización con respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores.

Eliminando el traspaso de acciones para su unificación en una única Sociedad tenedora (KOPINVER, S.A.), operación ya indicada anteriormente, las compras y ventas durante el ejercicio han ascendido a 14.746 y 5.972 títulos respectivamente, con unos efectivos de 105 y 43 millones de pesetas, de conformidad todo ello con las autorizaciones conferidas al efecto por las Juntas Generales de la Sociedad de 12.09.94 y 27.05.95.

Nuestros accionistas

Durante 1995, ERIDANIA BEGHIN-SAY, titular de la mayoría de las acciones de nuestra Sociedad, ha procedido a unificar en la Sociedad MEDEOL, S.A., las participaciones que anteriormente poseía a través de sus filiales CALISA, B.V., y CALADRE, permaneciendo invariable su participación final de control (3.982.724 acciones representativas del 61,46% del capital social).

Nuestros principales accionistas son los siguientes:

	1995	1994
Medeol, S.A.	61,46%	42,29%
Calisa, B.V.	0,00%	7,45%
Caladre, S.A.	0,00%	11,56%
Food Premier, S.A. (Tabacalera/Ebro)	9,86%	9,86%
Alimentos y Aceites, S.A.	7,29%	7,29%
Tabacalera, S.A.	4,63%	4,63%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	7,20%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	2,30%	1,84%
Elosúa, S.A. (Autocartera)	0,00%	0,33%