

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

3 ABR. 1998

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1998. 14925

KOIPE, S.A.

JUNTA GENERAL

18 de Abril de 1998



C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5340

C N M V
Registro de Auditorias
Elaboros
Nº 5340

CONVOCATORIA

KOIKE, S.A.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Consejo de Administración de KOIKE, S.A. se convoca a los Señores accionistas a la Junta General Ordinaria, que tendrá lugar en el Cine Astoria, Plaza de Pío XII nº 1 de San Sebastián, el día 18 de Abril de 1998 a las 12.30 horas, en única convocatoria.

El objeto de la misma es el de someter a la deliberación y decisión de la Junta, los asuntos comprendidos en el siguiente

ORDEN DEL DIA

1. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales del Informe de Gestión, de la propuesta de aplicación del resultado y distribución de dividendos, así como de la gestión social realizada por el Consejo de Administración, todo ello referido a KOIKE, S.A. y correspondiente al Ejercicio de 1997.
2. Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión consolidado del Grupo KOIKE correspondiente al Ejercicio 1997, así como de la gestión desarrollada para el Grupo en dicho período.
3. Ratificación, cese y nombramiento de Consejeros.
4. Reducción del valor nominal de las acciones y consecuente desdoblamiento del número de las mismas, modificándose el artículo quinto de los Estatutos sociales
5. Autorización al Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de Entidades de su Grupo, dentro de los límites y requisitos legales, así como para la enajenación de las mismas.
6. Delegación en el Presidente del Consejo de Administración y en el Secretario para que indistintamente puedan formalizar e inscribir los acuerdos adoptados por la Junta General, y de forma expresa, para tramitar y formalizar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores el expediente de modificación de valores en circulación y efectuar ante las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores y ante el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores cuantos trámites sean necesarios para excluir las acciones actualmente en circulación y solicitar la admisión a negociación de las nuevas acciones.

7. Aprobación del acta de la Junta o nombramiento de Interventores al efecto.

A partir de la presente convocatoria, cualquier accionista podrá examinar y obtener, en el domicilio social de la Sociedad, en días laborables y en horas de oficina (de 08.00 a 17.00 horas) los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General, así como el Informe de los Auditores de Cuentas y el texto íntegro de la propuesta de modificación de Estatutos y del informe del Consejo de Administración justificativo de la misma, pudiendo solicitar asimismo el envío gratuito de los citados documentos.

Tendrán derecho de asistencia los accionistas que, con al menos cinco días de antelación a la celebración de la Junta, se hallen inscritos en los registros de detalle de alguna de las Entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, las cuales facilitarán al accionista, para justificar su derecho de asistencia, la correspondiente tarjeta nominativa que acredite el número de acciones de que es titular.

SAN SEBASTIAN, 28 de Marzo de 1998
EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

INFORME AUDITOR

GRUPO KOIPE

KOIPE, S.A.

GRUPO KOIPE

**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 1997 y 1996, 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 amortizaba las marcas adquiridas, debidamente registradas y una vez comprobado su valor por expertos independientes, linealmente, en un período de cuarenta años, siempre y cuando se mantenga su valor y protección legal, aunque su vida útil sea indefinida. Con fecha 25 de enero de 1995 la Sociedad formuló consulta al Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.) relativa a la razonabilidad de la amortización de las marcas en 40 años. En la respuesta de dicho organismo se indica que las marcas y 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.

Por las razones expuestas en la mencionada nota 4.7, la Sociedad ha decidido adoptar en el ejercicio 1997 el criterio sostenido por el I.C.A.C. en la consulta citada, pasando a amortizar las marcas en diez años, y recogiendo por tanto en el capítulo de "Pérdidas procedentes de ejercicios anteriores" en el ejercicio 1997 4.892 millones de pesetas correspondientes al efecto de las amortizaciones acumuladas hasta el 31 de diciembre de 1996 conforme al criterio del ICAC.

3. Como se detalla en la nota 3.2 de la memoria las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas, recogen dentro del capítulo "Beneficio procedentes del inmovilizado" de la cuenta de resultados 7.053 millones de pesetas derivados de la venta del negocio de las margarinas.

4. En nuestra opinión:

- las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 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 1997 de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

- las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 adjuntas expresan, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo 2, 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 1996, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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



Gabriel López García
Socio

30 de marzo de 1998

KOIKE, S.A.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Koipe, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996, 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.

La Sociedad se acogió a la actualización del balance al 31 de diciembre de 1996 al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las notas 2, 4.3, 6.1 y 11.5 de la memoria.

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 1997 y 1996 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1997 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 1997. 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

Gabriel López García
Socio

30 de marzo de 1998

INFORME DE GESTION

GRUPO KOIPE

KOIPE, S.A.

GRUPO KOIPE

ENTORNO Y COYUNTURA ECONOMICA

Entorno Mundial

En el ámbito económico-financiero, el acontecimiento más relevante del año ha sido sin lugar a dudas el desencadenamiento de la crisis en los mercados asiáticos y su reflejo inmediato en Latinoamérica y también en Europa.

Este hecho evidencia la verdadera dimensión de lo que se ha dado en llamar el mercado global. De esta manera, constatamos que los efectos de la crisis asiática sobre la economía mundial, como consecuencia del menor crecimiento de este área, reducirá el crecimiento global mundial futuro entorno a un 0,8%, y lo que es más significativo, acelera el proceso de desinflación.

Los indicadores de actividad adelantados en Estados Unidos parecen confirmar una desaceleración en 1998, a pesar de que la economía americana ha mostrado en 1997 un crecimiento medio del 3,8%. De manera más inquietante se puede enfocar el nuevo orden mundial bajo la perspectiva de un proceso de deflación emergente (los precios de las materias primas y petróleo se mantienen en una clara tendencia bajista), con la consiguiente desaceleración de la actividad, lo que no deja de ser una amenaza, aunque no inmediata.

Entorno Europeo

Definitivamente la Unión Europea se configura como puntal básico de la economía mundial, habiéndose iniciado el año cero del EURO.

El EURO va a nacer con España desde el primer momento (hecho no del todo evidente incluso hace un año); esta novedad tendrá un impacto radical en el panorama monetario mundial.

Existe sin embargo una cuestión fundamental que estriba en como conseguir una política presupuestaria coordinada dentro de una política monetaria común.

No obstante, Europa en su conjunto, mantiene las expectativas de crecimiento para 1998 superiores a las de los dos años anteriores.

Entorno Nacional

La economía española a su vez mantiene todos sus indicadores al alza, aprovechando su posición de bonanza respecto al crecimiento limitado del resto de países de la Europa unida.

La industria se ha revelado como el componente más dinámico de la demanda interna en 1997, con un incremento de la inversión en bienes de equipo del 10,4%. La construcción consolida su recuperación con un crecimiento del 1,2%, destacándose así mismo el resurgir del consumo privado, 3,1%, y el vigor de las exportaciones, 12,9%.

A pesar de que la creación de empleo neto ha sido un 2,8% superior al año precedente, no se ha conseguido romper la barrera del 20% de la tasa de desempleo, hecho que podría alcanzarse el próximo ejercicio. Todos los datos apuntan a que el dinamismo de la industria continuará durante 1998, no existiendo tensiones inflacionistas, ni a nivel agregado ni por componentes.

La demanda interna continuará como motor del crecimiento económico, sustituyendo progresivamente al sector exterior en esta función.

Principales Magnitudes Macroeconómicas

(Fuente: Instituto Nacional de Estadística/EPA)

	1997	1996	1995	1994	1993
	3,1				
	0,7				
	4,1				
	2,7				
	12,9				
	10,7				
	3,4				
	2,0				
	20,8				

ENTORNO SECTORIAL

Campana del Aceite de Oliva

La campaña oleícola 1996/97 ha supuesto el punto de inflexión de una etapa de escasez de aceite de oliva en España. La sequía que asoló nuestros olivares ha dado paso a un régimen de lluvias que se ha traducido en una cosecha de 947.000 Tm. de aceite de oliva, la mayor registrada en nuestro país, y que contrasta espectacularmente con las 325.000 Tm. de la anterior. La consecuencia inmediata ha sido una continuada caída de precios, atemperada por la deficiente cosecha italiana que ha obligado a los operadores de aquel país a abastecerse principalmente en España.

En los demás países de la cuenca mediterránea han coincidido buenas cosechas que, unidas a la española, han compensado sobradamente el fuerte déficit italiano, hasta el punto de que en España la campaña ha finalizado con un remanente de 150.000 Tm.

Los precios, que el año anterior habían alcanzado las 700 ptas./kg. en origen, tocaron fondo en mayo/junio de 1997 con 285 ptas./kg. A partir de ese momento, se inició un período de continuas oscilaciones, de forma que mientras en septiembre alcanzaron las 340 ptas./kg., posteriormente volvieron a bajar a 300 ptas./kg., coincidiendo con el final de la campaña y con el inicio, el 1 de noviembre de 1997, de la campaña 1997/98, con una cosecha que se prevé también superior a las 900.000 Tm.

Por las circunstancias antes descritas, hubiese resultado lógico que a partir de mayo se hubiera producido una estabilización de los precios por debajo de las 300 ptas./kg. con entregas de aceite a la Intervención Pública, entregas que sin embargo no se han producido.

No obstante, los precios han sido lo suficientemente bajos como para recuperar parte del consumo perdido, ya que, como se analiza con detalle en el capítulo correspondiente de este informe, la industria envasadora repercutió inmediatamente los nuevos precios a sus clientes, quienes a su vez redujeron los precios venta al público (P.V.P.).

Durante todo el año 1997, el sector del aceite de oliva en su conjunto ha continuado inmerso en el seguimiento de las negociaciones para la reforma de la **Organización Común de Mercado (OCM)** para este producto, que ya fue motivo de comentario en nuestro informe correspondiente al ejercicio 1996.

En febrero de 1997, la Comisión de la UE presentó formalmente al Consejo de Ministros y al Parlamento Europeo un documento de opciones para la reforma de la OCM del aceite de oliva, elaborado por el gabinete del Comisario de Agricultura y Desarrollo Rural Sr. Fischler, en el que se planteaba como solución más aconsejable la sustitución de los mecanismos de la OCM en vigor por unas ayudas al árbol o por superficie.

Esta propuesta, que no satisface a ninguno de los países de la Europa Mediterránea, fue duramente contestada desde España, donde la aplicación de las medidas contempladas se estima que provocaría una importante pérdida de empleos en las zonas olivareras y una reducción de la producción de aceite de oliva. También el Parlamento Europeo, en su sesión plenaria del mes de diciembre, se manifestó en contra de la ayuda al árbol.

El debate continuará a lo largo del primer semestre de 1998, ya que la Comisión tiene interés en que la Campaña 1998/99 se inicie con una nueva OCM.

Nuestro Grupo, con el conjunto del sector industrial español vinculado al olivar, participa con los agricultores respaldando sus peticiones en los diferentes foros negociadores nacionales y comunitarios, siendo prácticamente seguro que la propuesta de ayuda al árbol no prospere.

Campaña Agrícola del Girasol

Las beneficiosas lluvias del otoño/invierno de 1996 y de la primavera de 1997, han hecho posible una buena cosecha de pipas de girasol, aunque la persistencia de las precipitaciones al final del verano y en el otoño han dificultado la terminación de la recolección en amplias zonas de las dos Castillas. Por todo ello, la cosecha final se ha situado entre 1.100.000/1.200.000 Tm., volúmenes que deben considerarse como normales, resultantes del 1.000.000 Hectáreas. que se sembraron.

Una fuerte demanda de aceite de girasol en el mercado internacional ha llevado a un aumento de los precios de la pipa, que se empezó pagando en España a 32 ptas./kg. en agosto y terminó liquidándose en el período entre octubre y diciembre por encima de las 40 ptas./kg. Esta evolución resultó equiparable a la que se produjo en el mercado exterior en 1997, donde la cotización de la pipa pasó de US \$ 240/Tm. a US \$ 300/Tm. (aproximadamente, de 36 ptas./kg. a 45 ptas./kg.).

La total internacionalización del mercado español en el concierto mundial de oleaginosas, ha dado lugar a que en 1997 se hayan importado en España cerca de 500.000 Tm. de pipas, 50.000 Tm. de aceite y 175.000 Tm. de harina, al tiempo que se han exportado 75.000 Tm. de pipas y 100.000 Tm. de aceite, todos ellos de girasol. Esta actividad internacional es buena muestra de la agilidad y salud de los mercados, y de la competitividad de la agricultura e industria de transformación española con respecto a la de otros países.

Proyecto de Reforma de la Política Agraria Comunitaria para los Cultivos Herbáceos: Agenda 2000

La denominada **Agenda 2000**, en la que se recoge el proyecto de reforma de la **Política Agraria Comunitaria (PAC)** para los cultivos herbáceos, plantea inquietudes para el futuro del cultivo de las oleaginosas en la Unión Europea, al equiparar los Pagos Compensatorios al agricultor en oleaginosas, cereales y tierras de retirada de cultivo. Este proyecto, dados los bajos rendimientos de los cultivos de secano en nuestro país, podría tener repercusiones para España.

Por esta razón, a lo largo de 1997 todo el sector implicado (agricultores, productores e industria transformadora) ha reaccionado presentando, ante el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación español y la Comisión de la Unión Europea en Bruselas, estudios económicos sobre los impactos que la aplicación de la mencionada reforma supondría para la agricultura, el medio ambiente, el abastecimiento del país y la industria transformadora española, que deberían dar como resultado el mantenimiento de una situación equilibrada.

ACTIVIDADES

La facturación del GRUPO KOIPE en el ejercicio 1997 ha sido de 103.312 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 2,72% respecto al ejercicio anterior.

Evolución de la Facturación del Grupo (en millones de pesetas)

	1997	1996	1995

El incremento de la cifra neta de negocio respecto a 1996 es consecuencia del aumento del volumen de ventas en aceite de oliva, principal actividad de nuestro Grupo, tanto en lo que se refiere al mercado interior como al mercado exterior. No obstante, dicha cifra neta ha resultado inferior a la de 1995 como consecuencia de unos costes de materia prima (tanto de los aceites de oliva como de girasol) más elevados que en 1997, lo que repercutió en unos precios de venta más altos que los del último ejercicio.

Los datos de la actividad de aceites se han visto igualmente acompañados por el buen comportamiento general de la facturación en el resto de las actividades.

ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO INTERIOR

Aceites

La magnífica campaña agrícola 1996/97 de aceite de oliva, una vez superada la sequía padecida por nuestro país durante el lustro anterior y que tan negativamente había venido afectando a las disponibilidades de dicho producto, ha originado un muy significativo descenso de los precios en origen del aceite de oliva. Dicho descenso de los precios, repercutido inmediatamente al consumidor final en los precios venta al público (P.V.P.), ha reactivado el consumo en España situándolo próximo a los niveles tradicionales que nos corresponden en razón de nuestros hábitos alimentarios, cuya bondad ha sido reconocida mundialmente por la difusión de lo que se ha dado en llamar **dieta mediterránea**.

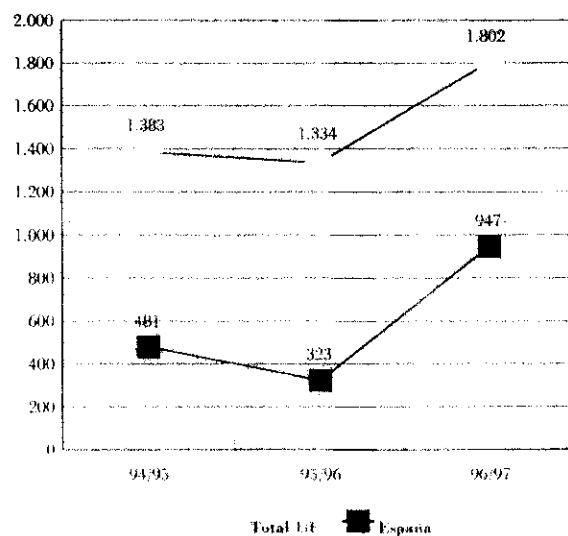
A modo de resumen, los hechos más destacados durante el ejercicio han sido:

1.- Normalización de las disponibilidades de aceite de oliva:

La buena cosecha 1996/97 de aceite de oliva en España, ha sido consecuencia de la mejora en las condiciones climatológicas experimentada en nuestro país durante la citada campaña con respecto a las de campañas anteriores, marcadas por uno de los períodos de sequía más largos e inclementes del presente siglo.

Producción Campaña Aceite de Oliva

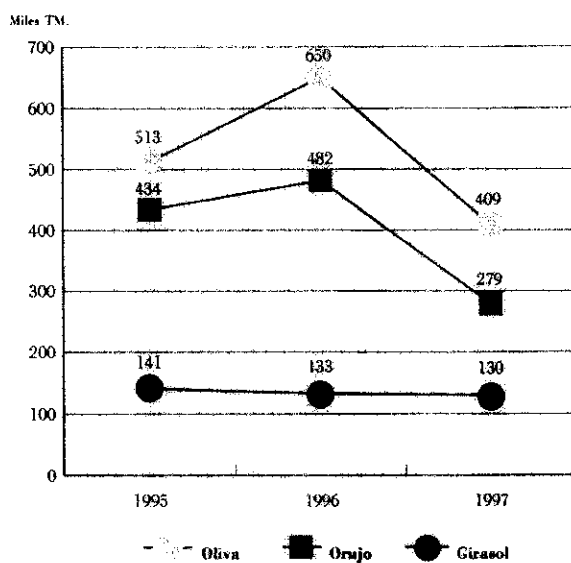
(En miles de Tm.) (Fuente: Estimación C.O.I.-Consejo Oleícola Internacional)



2.- Reducción de los precios del aceite de oliva:

El incremento de las disponibilidades de aceite de oliva ha ocasionado una ostensible disminución en los precios de este tipo de aceite en el mercado de origen, siendo dicha disminución repercutida inmediatamente al consumidor a través de una reducción de los precios venta al público (P.V.P.).

Evolución de los P.V.P. de los Aceites
(En pesetas/litro al consumidor) (Fuente: Nielsen)

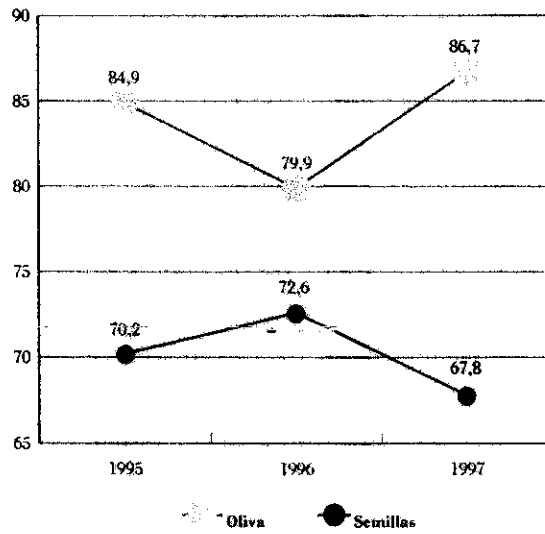


Por todo ello, la relación entre el precio del aceite de oliva y el precio del aceite de girasol ha vuelto a sus niveles habituales (aproximadamente de 3 a 1, en vez de los casi 5 a 1 del año 1996).

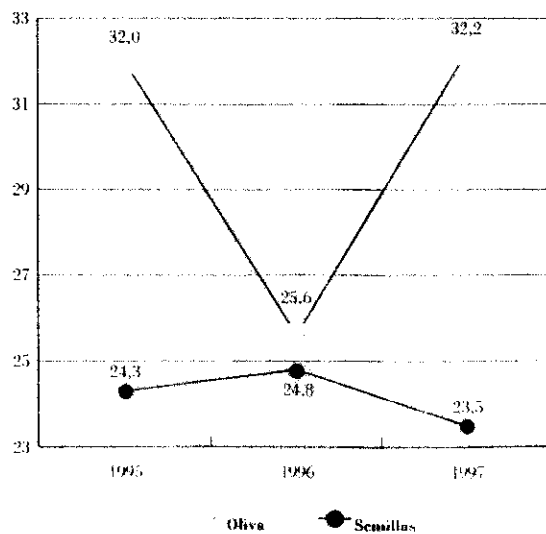
3.- Recuperación del consumo de aceite de oliva en los hogares españoles:

El descenso en los precios del aceite de oliva ha ocasionado un aumento tanto del número de hogares compradores como de los litros consumidos por hogar, afectando ligeramente al consumo del aceite de girasol. De esta forma, el consumo de las diferentes clases de aceite en España ha vuelto a situarse en los niveles tradicionales, confirmando la recuperación del consumo de aceite de oliva en nuestro país.

Evolución Número de Hogares Compradores por Tipo de Aceite (%)
(Fuente: Dympanel)



Evolución Consumo por Hogar Comprador (litros por hogar)
(Fuente: Dympanel)



4.- Incremento del volumen total del mercado de aceites:

La recuperación del consumo de aceite de oliva en 1997 ha tenido como consecuencia el notable crecimiento de sus ventas (un 58,39% respecto a 1996), lo que ha originado, pese a las pérdidas de volumen de aceite de orujo y de los aceites de semillas (de un 5,09% y de un 6,43%, respectivamente), un incremento en el volumen global del mercado de aceites durante el presente ejercicio del 16,04% respecto al año anterior.

Por todo ello, durante el último ejercicio la importancia del aceite de oliva junto con el aceite de orujo de oliva sobre el total del mercado de aceites comestibles españoles envasados, que recoge hasta los envases de 25 litros, ha sido del 55,0% frente al 44,2% de 1996, lo que da perfecta cuenta del papel central del aceite de oliva sobre el global de este mercado, cuyo volumen anual puede estimarse en 800 millones de litros aproximadamente.

Evolución Mercado Total de Aceites Envasados

(Fuente: Asociación Nacional Envasadores)

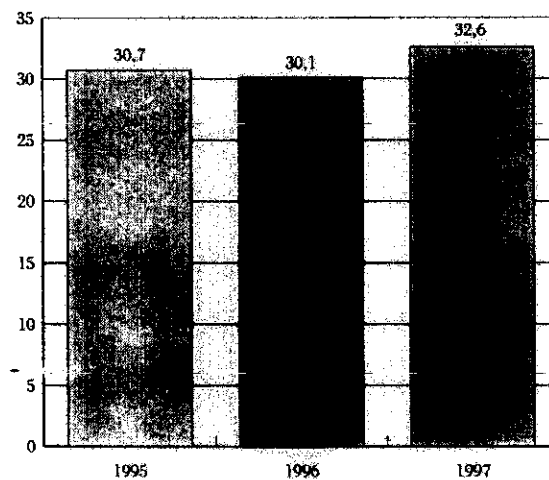
	1997	1996	1995
Total Aceites	103	88	100

(Index 100 = 1995)

5.- Fortalecimiento de nuestras marcas:

En un mercado variable como el de los aceites, las marcas del GRUPO KOIPE han mantenido su liderazgo, tal como vienen haciéndolo año tras año, reafirmando, aún más si cabe, la indiscutible posición de nuestro Grupo como el primer envasador de aceites comestibles en España.

Evolución Participación Marcas GRUPO KOIPE: Total Aceites (%)
(Envases hasta 5 litros) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



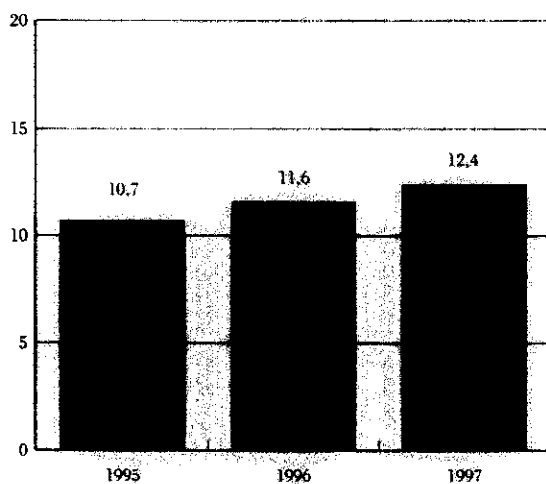
La privilegiada situación de nuestras marcas se pone de relieve tanto en el conjunto de los aceites envasados como en cada uno de los dos segmentos principales del mercado: el de los aceites de oliva y el de los aceites de semillas, incrementándose en ambos la importancia de las marcas de nuestro Grupo, tal y como analizaremos más adelante.

6.- Impulso del GRUPO KOIPE al aceite de oliva virgen extra:

Dentro del buen comportamiento general de las marcas del Grupo, hay que destacar los resultados alcanzados en este último ejercicio por nuestras marcas en el segmento de aceite de oliva virgen extra, el de mayor calidad e imagen en el mercado español de aceites, y el que mayor desarrollo está llamado a tener a largo plazo, a medida que aumente la valoración de las especiales características organolépticas de estos aceites por los consumidores españoles.

Evolución Participación Marcas GRUPO KOIPE: Oliva Virgen Extra (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



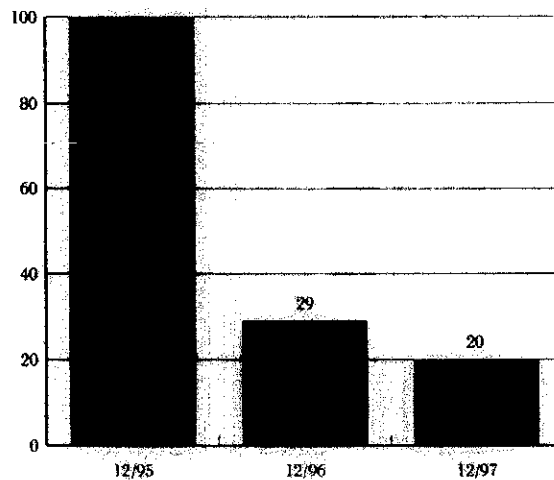
Es de destacar que los datos del cuadro adjunto son de la Asociación Nacional de Envasadores, que agrupa el total de aceite de oliva virgen en todos los canales. Otras fuentes más especializadas recogen específicamente las ventas de este tipo de aceite desde el comercio al consumidor final (Nielsen), y han valorado que la participación real de nuestras marcas en 1997 debe cifrarse alrededor del 30%.

7.- Progreso en el modelo de gestión operativa con optimización de stocks:

El sistema de gestión operativa con optimización de stocks iniciado en 1996, como consecuencia de la mejora de nuestra eficiencia y obligados por las dificultades anteriores de abastecimiento regular de materia prima, ha visto finalizada su fase de implementación en el último ejercicio, lo que ha permitido que el GRUPO KOIPE haya reducido todavía más sus stocks comprometidos de aceite de oliva, adaptándolos a las necesidades puntuales de producción. Para definir tales necesidades puntuales se flexibilizan continuamente los sistemas de planificación de la producción.

Evolución Stock Aceite de Oliva GRUPO KOIPE

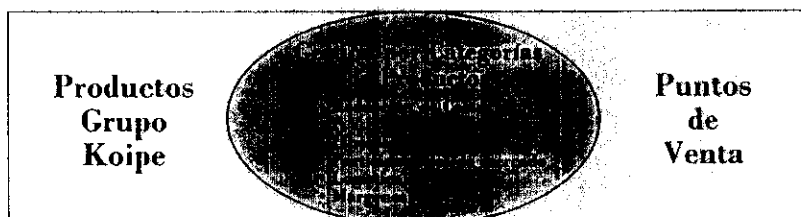
(Fuente: Elaboración propia)



Index 100 = 12/95

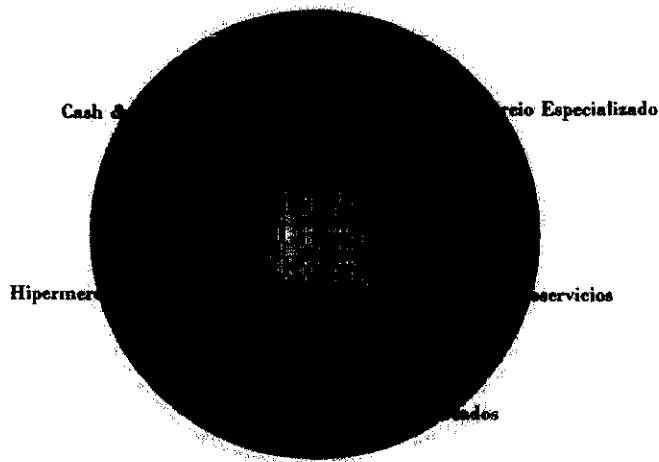
8.- Aplicación de un nuevo modelo de gestión comercial:

Siguiendo las más modernas orientaciones de la llamada "Gestión por Categorías de Productos" ("Category Management"), se ha comenzado a utilizar en 1997 un nuevo modelo de gestión comercial destinado a dar respuestas satisfactorias a las necesidades de los clientes. Dicho modelo se basa en un análisis pormenorizado y exhaustivo de los precios, las participaciones de mercado, las relaciones intermarcas, la colaboración de la gestión de los puntos de venta, la continua búsqueda de ahorros en la cadena de valor en colaboración con la Distribución y los márgenes de cada marca. Es de destacar que este nuevo modelo está siendo posible gracias a la colaboración de nuestros clientes, ya que su participación en el mismo es imprescindible para que pueda dar los resultados deseados.



9.- Especialización de las redes de ventas:

Como consecuencia del citado nuevo modelo de gestión comercial, se ha procedido a una especialización por clientes del personal de ventas que integra las diferentes redes del GRUPO KOIPE. De esta manera, el tratamiento que se le da a cada cliente por marca y por red de ventas es el más completo y adecuado a sus especificidades (“Trade Marketing” o “Marketing orientado a la colaboración con la Distribución”).



La flexibilidad y capacidad de adaptación a las más variadas circunstancias del equipo humano del GRUPO KOIPE, explican que, un año más, se hayan superado las expectativas más optimistas. Estas cualidades, junto con un alto conocimiento del mercado y la fidelidad del consumidor hacia nuestras marcas, son la máxima garantía de futuro para nuestra empresa.

Aceite de oliva

El volumen del mercado de aceite de oliva, tal y como anteriormente se ha detallado, ha experimentado durante 1997 una recuperación, superados los problemas que le habían afectado tan negativamente en 1996 (escasas disponibilidades, incremento de los precios y caída del consumo).

No obstante, dicha recuperación ha originado una situación novedosa, consistente en una caída de los precios del aceite de oliva a lo largo de todo el ejercicio, aunque con puntuales fluctuaciones alcistas. Ello nos ha obligado, tanto a Envasadores como a Distribución, a trabajar con niveles de stocks ajustados exclusivamente a las necesidades inmediatas, con las dificultades logísticas y comerciales que esto implica.

En el entorno descrito, y tal y como lo demuestra la participación de mercado de nuestras marcas, han resultado muy fructíferos los notables esfuerzos de adaptación en lo que se refiere a compras y a producción realizados por el GRUPO KOIPE, ya iniciados en el ejercicio anterior.

Al mismo tiempo, cabe destacar la colaboración y la comprensión de nuestros clientes, sin las cuales los mencionados esfuerzos habrían resultado inútiles.

Por lo que se refiere a las ventas por tipos de aceite de oliva, su evolución ha sido la que se detalla a continuación:

Evolución Mercado del Aceite de Oliva Envasado (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

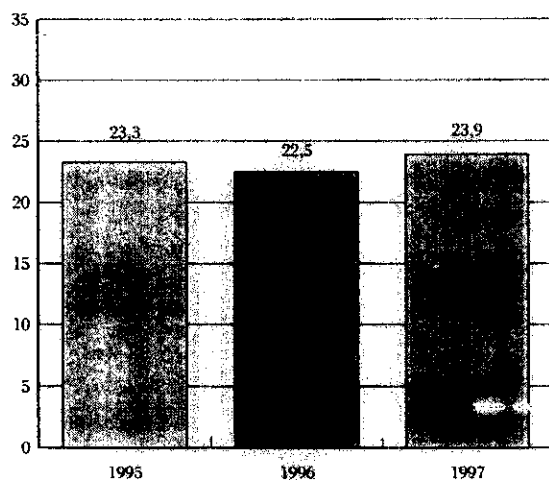
	1997	1996	1995
Total	100,0	100,0	100,0

En este mercado de aceite de oliva, las tres marcas estratégicas del GRUPO KOIPE, CARBONELL VIRGEN EXTRA, CARBONELL 0,4º y KOIPE SABOR 1º, han vuelto a ocupar una indiscutible situación de liderazgo en nuestro país, reafirmando su participación de mercado próxima al 24% y mejorando la de 1995.

Especialmente destacables han sido los comportamientos de CARBONELL VIRGEN EXTRA, que mejora su situación de primera marca en el segmento de aceite de oliva virgen extra; y de CARBONELL 0,4°, la marca no ya sólo de aceite de oliva, sino del mercado global de aceites comestibles en España, más vendida durante el pasado año.

Evolución Participación 3 Marcas Estratégicas: Oliva (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)

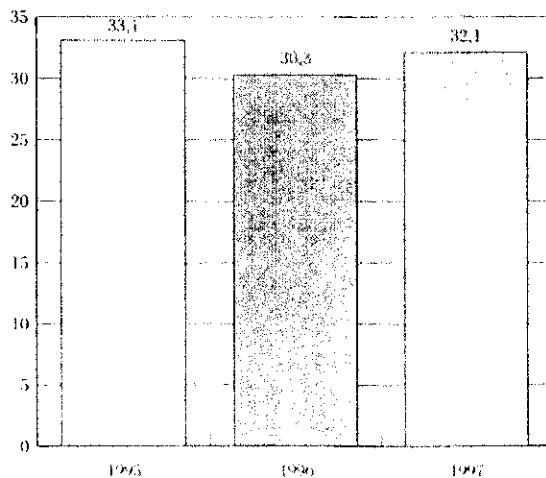


Marcas estratégicas:
CARBONELL VIRGEN EXTRA, CARBONELL 0,4°, KOIPE SABOR 1°

El buen comportamiento del resto de marcas del Grupo que operan en este mercado, como pueden ser por ejemplo ELOSUA, UCA o GIRALDA, han hecho posible que la participación global del conjunto de nuestras marcas haya sido alrededor de 2 puntos superior en 1997 a la del año anterior.

Evolución Participación Marcas GRUPO KOIPE: Aceite Oliva (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Aceite de orujo de oliva

El segmento de aceite de orujo de oliva se reforzó en 1996 debido a los altos precios del aceite de oliva, del que opera como sustitutivo al ser más económico. Una vez se ha producido en 1997 la normalización del aceite de oliva en disponibilidades y en precio, tal y como ya se ha explicado en el presente informe, el aceite de orujo de oliva vuelve a perder importancia en el mercado español.

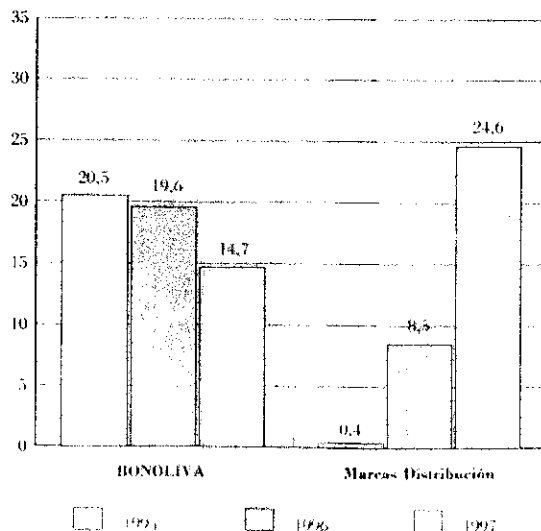
Evolución Mercado del Aceite de Orujo de Oliva Envasado (%)
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

1997 1996 1995

En este segmento se ha producido, a partir de 1996, el desarrollo de una gran cantidad de marcas basadas en precios tremendamente agresivos, entre las que destacan principalmente las marcas de la Distribución, cuya participación ha pasado de un meramente testimonial 0,4% en 1995 a un 24,6% en 1997 (Fuente: Nielsen).

Este fenómeno ha afectado a todas las marcas que operan en este segmento, incluyendo las marcas de aceite de orujo de oliva de nuestro Grupo, pese a lo cual se ha mantenido la posición de indiscutible liderazgo de nuestra principal marca, BONOLIVA, con una participación próxima al 15%, lo que, en el entorno competitivo antes descrito, ha de considerarse satisfactorio.

Evolución Participación Aceite de Orujo de Oliva (%)
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Aceites de semillas

Dentro de la actividad de aceites de semillas, el GRUPO KOIPE tiene integrado todo el proceso necesario para su comercialización: desde el asesoramiento al agricultor sobre las semillas más adecuadas y la posterior compra de la cosecha, hasta el envasado, pasando por la molturación de las semillas.

Precisamente en la molturación, durante el año 1997 nuestro Grupo ha alcanzado el récord histórico, al haber molturado un total de 300.000 Tm. de semillas oleaginosas en nuestras plantas extractoras de Andújar y Osuna.

En cuanto al capítulo estrictamente comercial, y al igual que en el aceite de orujo, la recuperación de los volúmenes de ventas del aceite de oliva ha repercutido negativamente en los de los aceites de semillas, que han experimentado un descenso del 6,4% respecto al año 1996.

Otro factor que ha contribuido al mencionado descenso, ha sido el incremento de los precios de los aceites de semillas (y muy especialmente del aceite de girasol) durante los últimos meses de 1997, como consecuencia de la mala campaña mundial de semillas oleaginosas, que ha provocado dificultades para el abastecimiento de este tipo de aceites.

Evolución Mercado del Aceite de Semillas Envasado (%)

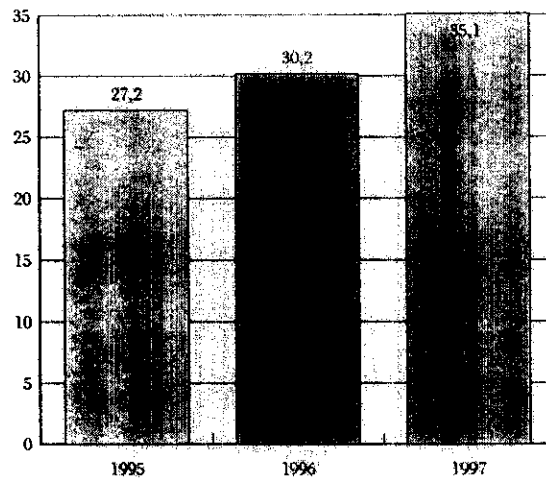
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1997	1996	1995
	50		
	37,3		
	12,7		
Total	100,0	100,0	100,0

En este contexto, las marcas del Grupo, con las que ya se ha integrado plenamente la marca de aceite de girasol ARLESOL adquirida en octubre de 1996, han reforzado su situación de liderazgo en el mercado total de aceites de semillas, alcanzando la histórica participación del 35,1%.

Evolución Participación Marcas GRUPO KOIPE: ACEITES SEMILLAS (%)

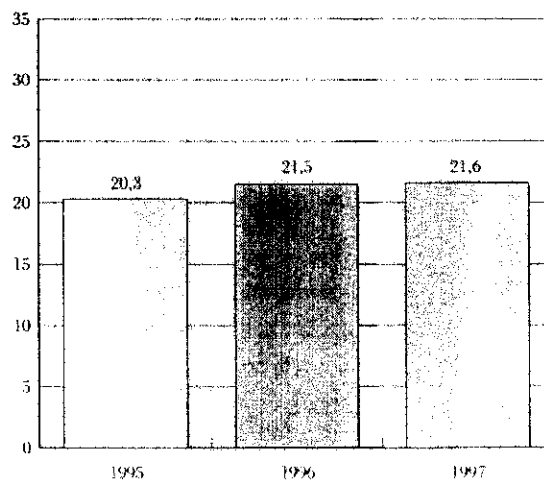
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Por lo que se refiere al aceite de girasol, nuestra marca KOIPESOL consolida su posición, volviendo a ser la más vendida en este segmento, y prácticamente triplicando la importancia de la segunda marca del mercado español.

Evolución Participación Aceite Girasol: KOIPESOL (%)

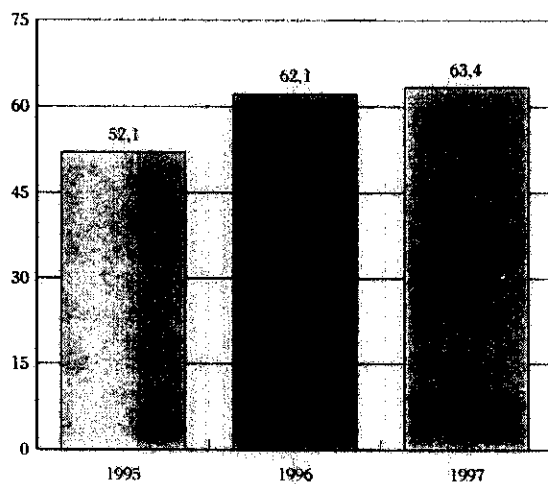
(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Por último, y como ya es costumbre, hacemos mención de ARTUA, que en el segmento de aceite de maíz ha vuelto a aumentar su participación de mercado, llegando a un nivel inigualado por ninguna otra marca en cualquiera de los otros segmentos del mercado español de aceites comestibles.

Evolución Participación Aceite de Maíz: ARTUA (%)

(Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Margarinas

El mercado español de margarinas ha experimentado durante el ejercicio 1997 una ligera disminución de su volumen global, consecuencia de la madurez del mismo.

Evolución Mercado Margarinas Gran Consumo

(Fuente: Nielsen)

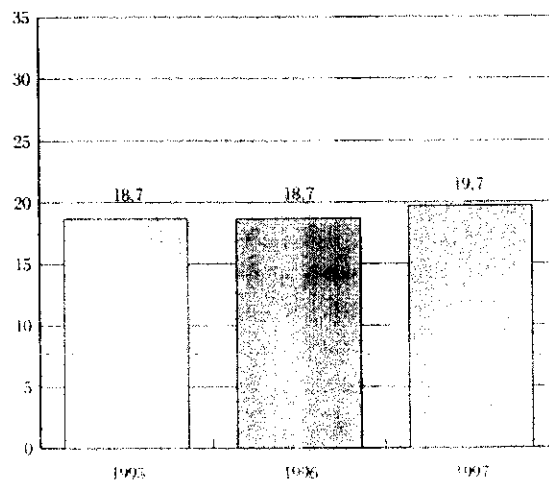
1997 1996 1995

(Index 100 = 1995)

A pesar de esta disminución de volumen, ARTUA, nuestra principal marca, mejora su participación de mercado respecto al año anterior, lo que la confirma como una de las marcas de ineludible referencia en el mercado español.

Evolución Participación ARTUA - Total Margarinas (%)

(Fuente: Nielsen)



A finales de 1997, y como consecuencia de la decisión estratégica de concentrar los esfuerzos del GRUPO KOIPE en las actividades de aceites y sus derivados, se ha realizado la venta de la actividad de fabricación y comercialización de margarinas. El resultado de dicha venta se refleja en los Estados Financieros del ejercicio.

Aceitunas

Durante 1997, el mercado de aceitunas ha experimentado un notable descenso de los precios, en virtud del aumento de las disponibilidades, ocasionado por la buena campaña 1996/97, tal y como ha ocurrido en el aceite de oliva. De igual forma, dicho descenso de los precios ha originado un incremento del volumen del mercado de aceitunas de mesa.

Evolución Mercado Aceitunas (Fuente: Nielsen)

	1997	1996	1995

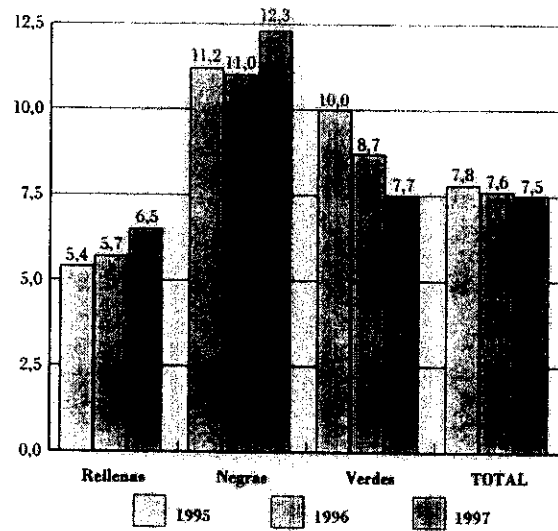
(Index 100 = 1995)

Tres hechos han sido fundamentales para que el GRUPO KOIPE haya consolidado su participación en el mercado español de aceitunas de mesa en torno al 7,5%:

- La importancia de nuestras aceitunas negras, que ocupan una posición relevante y progresiva en dicho segmento, con una participación superior al 12%.
- El constante progreso de ventas y de participación en un mercado tan dinámico como es el de las aceitunas rellenas de anchoa.
- La consolidación de las variedades introducidas en 1996. Tanto las aceitunas rellenas de pimiento natural como las verdes aliñadas han venido a ocupar un importante papel en los lineales de la Distribución, lo que, unido a la evolución de nuestras aceitunas negras y rellenas de anchoa, nos ha permitido compensar la pérdida de participación en aceitunas verdes en favor de otros segmentos de mayor valor añadido.

Los resultados de 1997 nos ratifican en la línea de apoyo a esta familia de productos, que consideramos puede tener gran relevancia dentro del Grupo.

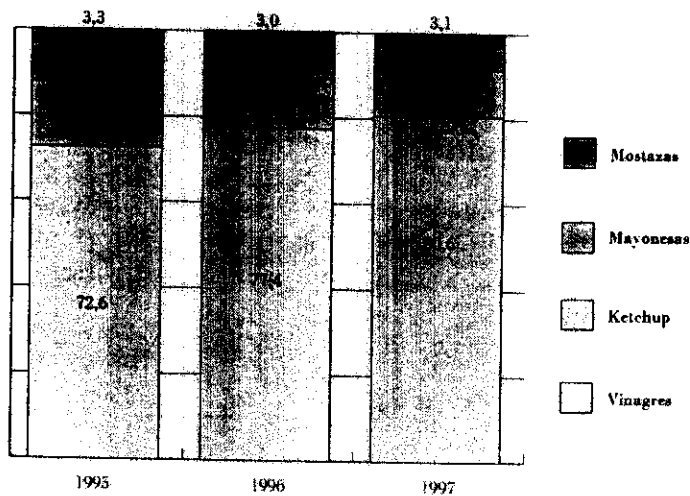
Evolución Participación Aceitunas GRUPO KOIPE: Aceitunas Mesa (%)
(Fuente: Nielsen)



Condimentos

La distribución por volúmenes de la actividad de condimentos del GRUPO KOIPE, que incluye la elaboración y comercialización de vinagres, ketchup, mayonesas y mostazas, así como su evolución en los últimos años, se detalla a continuación.

Distribución Actividad Condimentos (%)
(Fuente: Elaboración propia)



Dentro de la actividad de condimentos destacan especialmente los vinagres, que aumentan su importancia dentro del GRUPO KOIPE año tras año. Al tratarse de un producto con importantes e indudables sinergias con nuestra principal actividad, nuestro Grupo tiene la firme voluntad de desarrollar este área. Fruto de dicho propósito, durante el año 1997 se ha experimentado un crecimiento de las ventas de vinagres de más del 15% sobre el año anterior, para lo que se ha contado, además, con el prestigio de las marcas LOUIT, líder en vinagres especiales, y PROCER, líder en vinagres comunes.

Las salsas (ketchup y mayonesas) han experimentado ligeros retrocesos en sus ventas durante 1997 respecto a 1996 debido a la conflictividad de los mercados en los que operan, caracterizados por el gran número de marcas existentes y por una alta sensibilidad a los precios. Durante este último ejercicio, el GRUPO KOIPE ha iniciado un plan de renovación industrial y estratégico-comercial competitivo, con la finalidad de reorientar el desarrollo futuro de este área.

Por el contrario, el volumen de ventas de las mostazas ha aumentado, debido sobre todo a la marca DIAFANA LOUIT, una de las marcas con mayor antigüedad del mercado español de alimentación.

En su conjunto, la actividad de condimentos en el último ejercicio ha experimentado un incremento de sus ventas del 11% respecto a 1996.

Evolución Volúmenes GRUPO KOIPE: Condimentos
(Fuente: Elaboración propia)

	1997	1996	1995
Total Condimentos	133	120	100

(Index 100 = 1995)

Harina de Girasol

En 1997, nuestro Grupo ha conseguido un nuevo récord en la producción y venta de harinas de girasol, alcanzando 161.000 Tm. de harinas comercializadas.

Para poder lograr la citada cifra de ventas ha sido necesaria la importación de 14.000 Tm., pues de otra forma hubiese sido imposible cubrir toda la demanda generada.

Además de las harinas de girasol, en 1997 el GRUPO KOIPE ha producido y vendido 6.500 Tm. de otras harinas proteicas.

Durante el último ejercicio, en el marco de la investigación y el desarrollo de nuevos productos o de nuevos usos de los ya existentes, se han suscrito convenios de investigación y colaboración con la Universidad Politécnica de Madrid y compañías del sector de alimentación animal, con el fin de estudiar la mejor utilización de algunos de los subproductos de la harina.

ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO EXTERIOR

El ejercicio 1997 ha sido especialmente positivo en la actividad de exportación del GRUPO KOIPE, tanto en lo que se refiere a volúmenes como en lo referente a facturación y contribución. Todo ello no es sino consecuencia lógica de los esfuerzos realizados por nuestro Grupo, a lo largo de muchos años, para la promoción del aceite de oliva español y de nuestras marcas en el exterior, lo que ha hecho posible el conocimiento y la difusión, prácticamente por todo el mundo, de nuestras marcas, entre las que destaca CARBONELL con su imagen inconfundible.

Dichos resultados nos reafirman en nuestra voluntad de propagar los innumerables beneficios del consumo de uno de los mejores productos de nuestro país: el aceite de oliva español.

Aceite de Oliva

La exportación española de aceite de oliva se ha visto favorecida a lo largo del año 1997 por las siguientes circunstancias:

- La excelente cosecha 1996/97 de aceite de oliva en España, que alcanzó cifras históricas.
- El descenso continuado en los precios en el mercado de origen, como consecuencia de la mencionada campaña 1996/97.
- La fortaleza del dólar frente al resto de divisas, lo que, unido al descenso de los precios del aceite de oliva español y la cada vez mayor divulgación de sus ventajas a través de la dieta mediterránea, ha aumentado notablemente el interés internacional por este producto.
- La recuperación de mercados tradicionalmente consumidores (como pueden ser Australia, Estados Unidos y los países de América del Sur), cuya demanda se había visto fuertemente afectada por los elevados precios de años anteriores.
- La afluencia de nuevos envasadores de aceite de oliva españoles al mercado exterior, atraídos por las expectativas de negocio que ofrecen otros países en un entorno que, después de un largo lustro de continuas fluctuaciones tanto en los precios como en las disponibilidades, parece augurar una estabilidad a corto y medio plazo.
- El aumento de la demanda, por parte de las cadenas de distribución internacionales, de marcas bajo sus enseñas o exclusivas (marcas de la distribución) a precios competitivos.

Evolución Exportaciones Españolas de Aceite de Oliva Envasado

(Fuente: ASOLIVA)



(Index 100 = 1995)

El GRUPO KOIPE ha vivido esta nueva coyuntura desde su posición de líder en la exportación de aceite de oliva español, con una participación alrededor del 25% sobre el total.

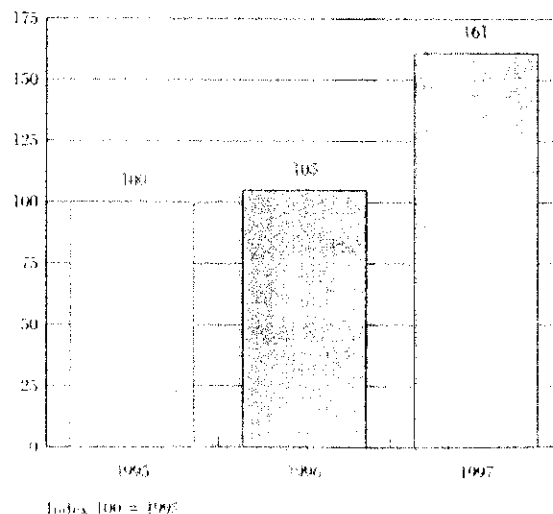
El desarrollo de nuestras exportaciones no se ha basado en la venta de marcas de la distribución, sino que se ha centrado en reforzar la posición de nuestras marcas, y muy especialmente la de CARBONELL, como la primera marca de aceite de oliva en el mundo, tanto en volumen de ventas como por presencia en número de países.

En lo referente al volumen de ventas, la marca CARBONELL ha experimentado en 1997 unas cifras superiores a las de años anteriores, con crecimientos incluso mayores que los del conjunto de las exportaciones españolas de aceite de oliva envasado.

Dicho volumen de ventas, además de por las circunstancias antes señaladas para todo el sector, ha sido posible gracias a que el GRUPO KOIPE cuenta para su desarrollo internacional con una estructura de empresas filiales en países con mercados tan importantes como Brasil, Holanda, Reino Unido, Portugal y Estados Unidos, que garantizan una posición estable tanto en los mencionados países como en las naciones limítrofes, y permiten un nivel de servicio al cliente muy superior al de nuestra competencia.

Evolución Exportaciones Marca CARBONELL

(Fuente: Elaboración propia)

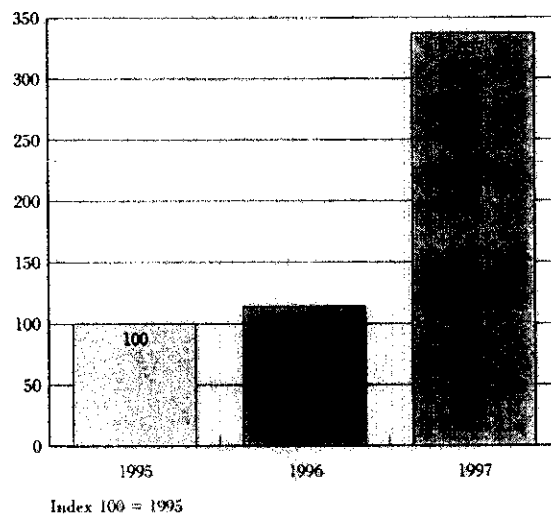


Por lo que se refiere a la presencia de CARBONELL, por número de países, ha vuelto a verse incrementada gracias a su introducción, entre otros, en Argentina e Irlanda, estando ya presente en más de 70 mercados exteriores.

En 1997, y debido a la tantas veces citada importante cosecha española, se ha desarrollado también la actividad de exportación de aceite de oliva a granel. Esta actividad se ha visto, además, favorecida por las malas cosechas de otros países productores, como por ejemplo Italia, que han tenido que recurrir a aprovisionarse en el mercado español. Es en este contexto en el que debe entenderse el espectacular incremento de las ventas de aceite de oliva a granel de nuestro Grupo.

Evolución Exportaciones Oliva Granel GRUPO KOIPE

(Fuente: Elaboración propia)



Index 100 = 1995

Aceitunas

Durante el ejercicio 1997, la actividad de exportación de aceitunas de mesa del GRUPO KOIPE se ha centrado en la búsqueda de nuevos mercados. Para ello, nuestra empresa ha fijado su atención en el Este europeo (Hungria, Polonia y Rusia principalmente), realizando una serie de contactos previos y necesarios para la distribución de nuestras marcas en dichos países.

Al mismo tiempo, las ventas de aceitunas de mesa en los mercados exteriores en los que ya operaba el GRUPO KOIPE, han sido superiores a las de los dos años anteriores, apoyándose en la bajada de los precios en origen resultantes de la excelente campaña.

Evolución Ventas Aceitunas de Mesa del GRUPO KOIPE en el Mercado Exterior

(Fuente: Elaboración propia)

	1997	1996	1995
Ventas GRUPO KOIPE	128	121	100

(Index 100 = 1995)

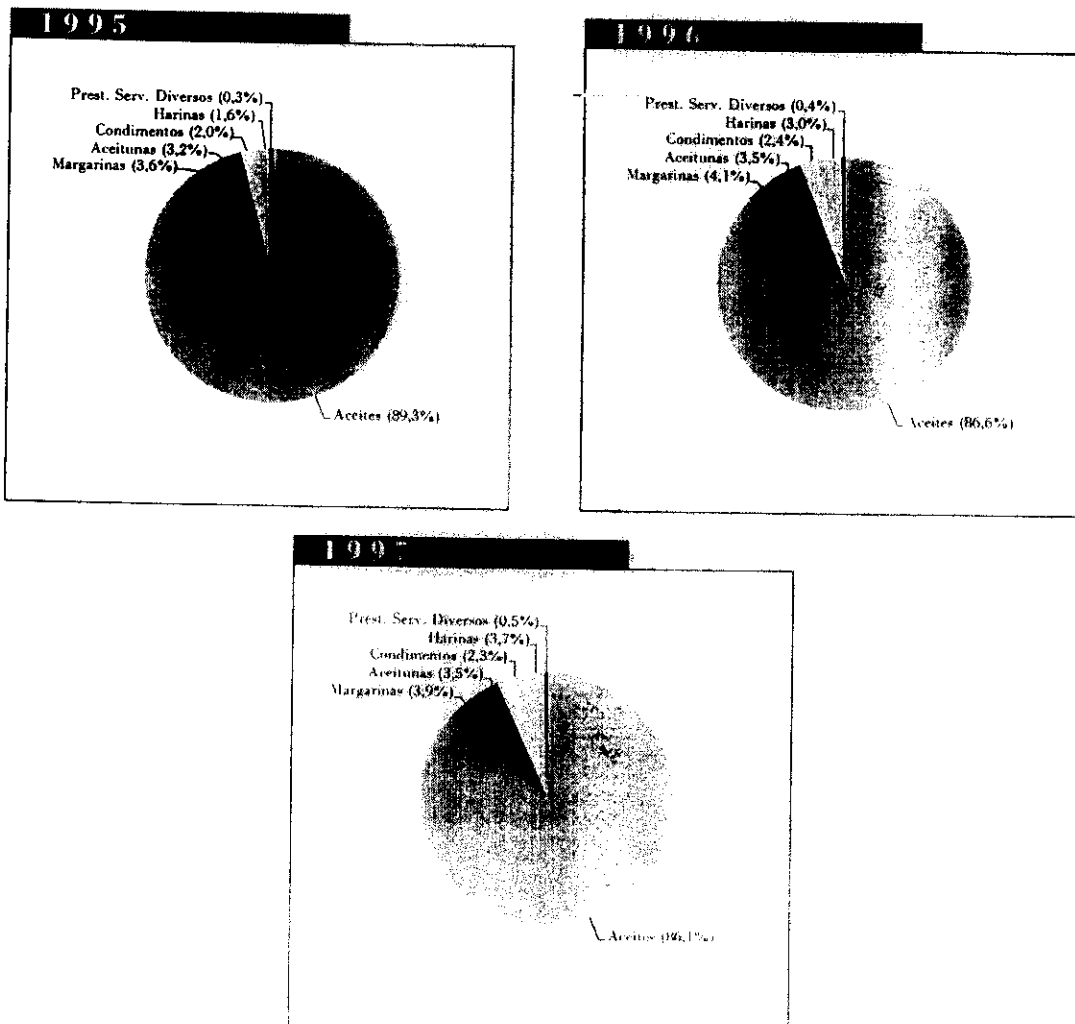
**INFORMACION
ANALITICA**

**Distribución de las Ventas
por Actividades**

Por lo que se refiere a la distribución de las ventas del GRUPO KOIPE por sector de las actividades, en el ejercicio 1997 se han registrado escasas modificaciones respecto a 1996, pudiéndose observar como la ya mencionada caída de los precios de aceite de oliva y la reducción del consumo de los aceites de semillas, apenas ha afectado a la importancia que tiene la actividad de aceites (86,1% en 1997 frente a 86,6% en 1996).

Del resto de actividades, es de destacar el crecimiento de la participación sobre el total de la facturación que, año tras año, viene experimentando la actividad de harinas, habiendo pasado del 1,6% en 1995 al 3,0% en 1996, hasta llegar al 3,7% en 1997.

Distribución de las Ventas del Grupo por Actividades
(% sobre facturación Total Grupo)

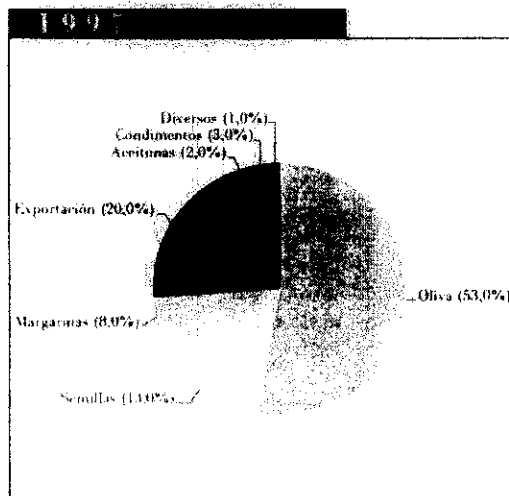
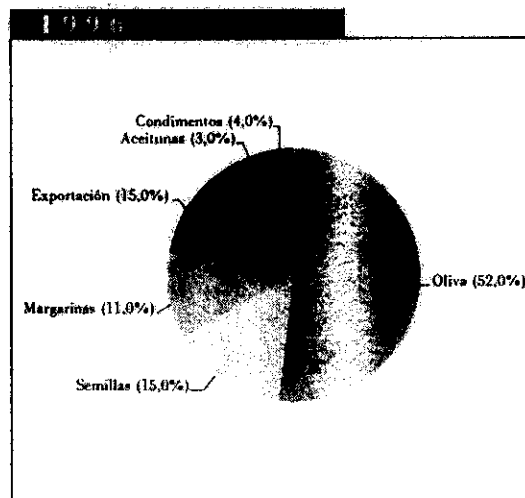
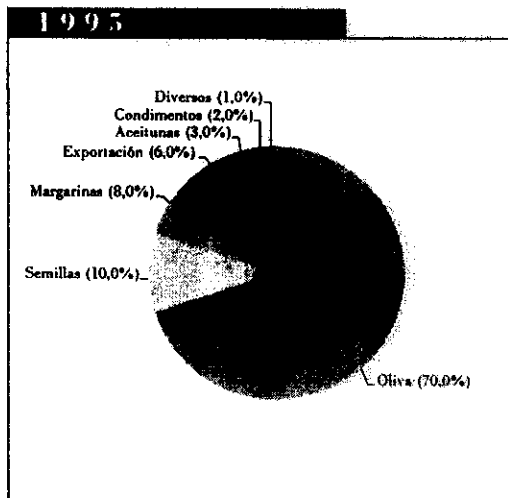


Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente

En el ejercicio 1997 se han registrado variaciones respecto al año anterior en lo que se refiere a la contribución de las diferentes actividades del GRUPO KOIPE al Resultado de Explotación Corriente.

La más importante ha sido el aumento de la contribución de la actividad de exportación, que en 1997 ha triplicado lo que supuso en 1995. La evolución de esta actividad en los últimos años ha sido muy positiva, ya que de una aportación a la contribución total del 6% en 1995, se pasó al 15% en 1996, porcentaje que se ha vuelto a incrementar en el último ejercicio al haber llegado al 20%.

Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente (% sobre la contribución al Resultado de Explotación Corriente)

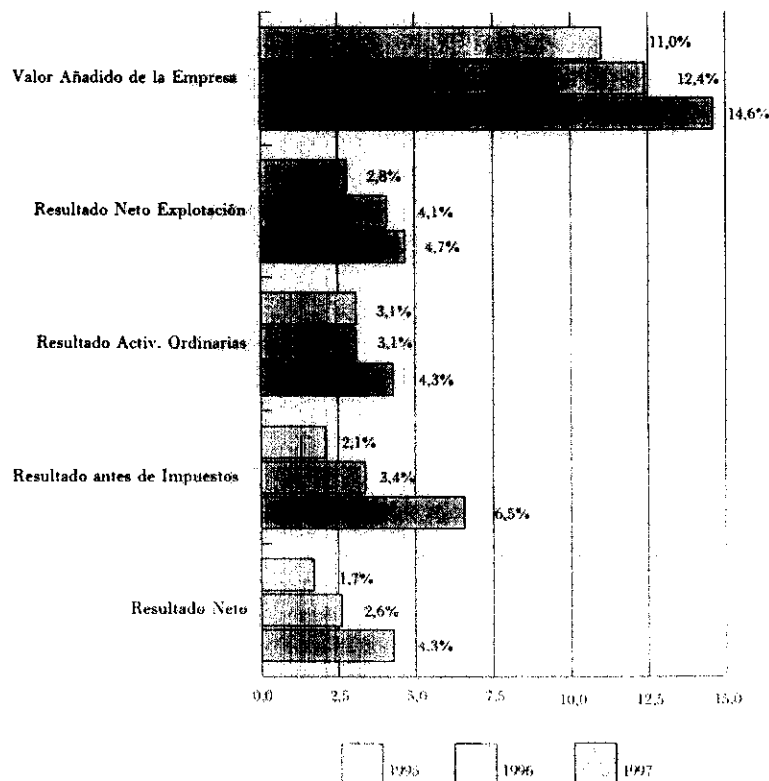


**Distribución Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Analítica Consolidada**

De la misma forma que en 1996, en el ejercicio 1997 la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada del GRUPO KOIPE ha experimentado una evolución muy favorable respecto al año anterior.

El incremento del Valor Añadido, que en 1997 ha sido del 14,6% del Valor de la Producción frente al 12,4% de 1996, ha originado un aumento del Resultado Neto, que se ha situado en el 4,3% del Valor de la Producción frente al 2,6% del ejercicio precedente.

Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada
(% sobre valor de la producción)



MARKETING

Tras el gran descenso en 1996 del mercado del aceite de oliva, 1997 ha sido el año de la recuperación. En base a ello, el GRUPO KOIPE ha desarrollado una importante actividad publicitaria y promocional sobre nuestras principales marcas, con tres objetivos:

- Recuperar los consumidores que, aunque temporalmente, habían reducido el consumo de aceite de oliva por el gran aumento de los precios.
- Potenciar el valor y el conocimiento de nuestras principales marcas, como KOIPE, CARBONELL y KOIPESOL, cuya posición como las marcas más conocidas en el mercado español de aceites comestibles ha sido nuevamente avallada por rigurosos estudios.
- Aumentar su notoriedad publicitaria, objetivo que se ha cumplido ampliamente en 1997 al alcanzar dichas marcas porcentajes de recuerdo por parte de los consumidores superiores al 98%.

Al mismo tiempo, dadas las importantes marcas que el Grupo tiene en el resto de las actividades en las que opera, se han llevado a cabo interesantes campañas de comunicación.

Aceite de Oliva Koipe

En 1997, la actividad publicitaria de los aceites de oliva KOIPE se ha centrado sobre la marca KOIPE SABOR 1º, mediante una batería de tres nuevos spots dirigidos a hacer resaltar el posicionamiento en "sabor" de nuestra marca. El slogan "KOIPE, EL SABOR DE LOS QUE SABEN", unido a una realización muy original en la que se destacaba el hecho de que "KOIPE NO ES UN ACEITE CUALQUIERA", ha hecho posible que la marca haya reforzado su nivel de notoriedad.

A esta notoriedad también han contribuido las promociones realizadas en el punto de venta a través de dos nuevas presentaciones: el palet y el medio palet expositores. Dichas presentaciones, que no requieren manipulación por parte del personal de la Distribución, aseguran una mayor presencia de este producto en los establecimientos, incentivando, por tanto, su compra.

Aceite de Oliva Carbonell (Mercado Nacional)

Se ha continuado con la estrategia dirigida a reforzar los beneficios para la salud del aceite de oliva CARBONELL, a través de dos campañas publicitarias claramente diferenciadas:

- La ya conocida producción con el slogan "SANAS COSTUMBRES" para CARBONELL 0,4°.
- Y la producción realizada en 1996 "LA ESENCIA DE LA DIETA MEDITERRANEA" para CARBONELL VIRGEN EXTRA.

Con el objeto de facilitar la prueba de CARBONELL VIRGEN EXTRA y de premiar la fidelidad a los consumidores de CARBONELL 0,4°, se han realizado diversas promociones conjuntas con otros productos del Grupo, como el vinagre PROCER y la mostaza LOUIT.

Estas acciones han hecho posible incrementar tanto las ventas y la participación de las marcas como el conocimiento de las mismas.

Aceite de Oliva Carbonell (Mercado Exterior)

Aunque todas las marcas del Grupo han contado con campañas publicitarias en los principales mercados exteriores, que han ayudado a mejorar la notoriedad de las mismas, es CARBONELL la que ha tenido una inversión mayor al estar provista de una distribución mucho más extendida.

Las campañas mencionadas han utilizado los diferentes medios que el mercado publicitario ofrece según los distintos países: televisión, revistas, radio, vallas, etc.

Estas campañas se han visto reforzadas por promociones al consumidor, vía redención y regalo directo, por acciones en el punto de venta y por actividades encaminadas a conseguir que se pruebe el producto y, por consiguiente, se conozca y se aprecie la marca.

Aceite de Girasol Koipesol

Tras finalizar la promoción destinada a premiar la fidelidad (regalo de un mantel) con un rotundo éxito de participación y de respuesta por parte de los consumidores, se ha realizado una campaña publicitaria con un nuevo spot que realza el liderazgo y la diferenciación de nuestra marca frente al resto de marcas con un mensaje muy directo: "KOIPESOL, ¿¿DONDE VA A PARAR!!".

Aceite especial para freír Titán

El Departamento de Investigación y Desarrollo de nuestro Grupo ha elaborado un nuevo aceite especial para freír que tiene como principales características las siguientes:

- Una mayor resistencia, lo que posibilita un mayor número de usos, sobre todo en freidora.
- Soporta altas temperaturas sin humos ni malos olores.

Bajo la marca TITAN hemos realizado una prueba para su comercialización, con resultados satisfactorios. La continuidad de los resultados observados en 1997 facilitará un posible lanzamiento a nivel nacional.

Margarinas

La mayor parte de la actividad publipromocional se ha centrado en la marca ARTUA, con un refuerzo publicitario en Andalucía, el área de mayor consumo nacional, y con importantes acciones sobre la Distribución.

Aceitunas

Además del lanzamiento de nuevas variedades que refuerzan la presencia de la marca CARBONELL en los lineales de los principales establecimientos, se han llevado a cabo acciones de promoción que premian la fidelidad de nuestros consumidores.

Condimentos

Diversas promociones al consumidor con las marcas PROCER y LOUIT, han permitido mantener una posición de liderazgo en el mercado de vinagres, así como fortalecer la imagen de nuestra mostaza.

SISTEMAS DE INFORMACION

Dada la importancia que en la empresa moderna tienen los Sistemas de Información (Informática), en este informe anual se incluye, por vez primera, un apartado dedicado a los mismos.

En el mundo actual, en el que la rapidez y la agilidad a la hora de tomar decisiones es factor fundamental para el buen fin de una empresa, el contar con la información necesaria y con los canales adecuados de acceso a ésta, en el momento preciso, se convierte en una herramienta decisiva.

El GRUPO KOIPE, como empresa líder en su sector, cuenta desde hace ya muchos años con un Departamento de Sistemas de Información, responsable de ofrecer al resto de las áreas de la compañía todos los datos necesarios para su diario quehacer.

La total incorporación, en 1995, del GRUPO ELOSUA al GRUPO KOIPE hizo que desde esa fecha se contara con dos Sistemas de Información diferentes, procedentes de los dos Grupos, lo que originó la necesidad de unificación de tales sistemas.

Dicha unificación, en la que se ha venido trabajando en los últimos tres años, ha dado un paso definitivo en 1997 con la decisión de seleccionar un sistema único integrado de gestión empresarial para todas las empresas y actividades del GRUPO KOIPE.

Se trata de un producto de primera línea que ya están utilizando otras empresas punteras de otros sectores en el mundo, y cuya implantación en nuestro Grupo está previsto que finalice a comienzos de 1999.

Para la implementación informática, contamos con la colaboración de un equipo de consultores de reconocido prestigio en esta actividad.

La finalización de este proyecto supondrá la completa homogeneización de toda la información que necesiten y procesen las diferentes empresas integrantes del GRUPO KOIPE, con el consiguiente ahorro de esfuerzos y de costes en el futuro.

INVERSIONES, INVESTIGACION Y DESARROLLO

Inversiones Industriales

Como resultado del afán de actualización y modernización del GRUPO KOIPE, en el ejercicio 1997 destacan especialmente las inversiones industriales que se detallan a continuación:

- En aceites, se han realizado inversiones por un importe aproximado de 470 millones de pesetas, entre las que cabe destacar la adquisición de una sopladora de envases de PET para botellas de 1 litro en la factoría de Andújar, y la compra de una nueva llenadora-etiquetadora en la factoría de Alcolea, destinada a aumentar el rendimiento de la principal línea de envasado, así como conseguir una mayor versatilidad en la producción.
- En condimentos, tal y como ya se ha comentado, se ha realizado una inversión cercana a los 160 millones de pesetas para la reorganización de la producción de salsas y mostazas en la planta de Alcolea.
- En el área de Informática, como se ha señalado anteriormente, durante 1997 se ha iniciado el proceso de actualización de los Sistemas de Información del GRUPO KOIPE, mediante la implantación de un producto de primera línea, que en el presente ejercicio ha supuesto una inversión de 300 millones de pesetas aproximadamente.

Investigación y Desarrollo

El GRUPO KOIPE está participando, a través del Instituto de la Grasa de Sevilla, con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas en dos proyectos de investigación relacionados con el aceite de oliva: uno sobre formación y actividad antioxidante de los productos de la interacción proteína-lípido durante el procesado y almacenamiento de aceites; y otro sobre caracterización de la fracción proteica presente en aceites de oliva vírgenes y estudio de su influencia en la actividad oxidativa.

También es destacable que a finales de 1997, a través de la CICYT (Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología) y dentro del Plan Nacional de I+D, se ha suscrito un proyecto de colaboración con un grupo investigador del Instituto de la Grasa de Sevilla, sobre caracterización de los aceites de oliva por espectroscopia de resonancia magnética nuclear de ^{13}C , del que se esperan importantes avances en el campo de la identificación y control de la genuinidad de los aceites de oliva vírgenes.

En el ejercicio 1997, y como culminación de un proyecto mixto de I+D desarrollado entre el **Departamento de Producción Animal de la ETS de Ingenieros Agrónomos de Córdoba** y el **GRUPO KOIPE**, se ha procedido a la implantación de la tecnología rápida "NIR" en el control de las harinas para la alimentación animal. Esta moderna y eficaz aplicación está permitiendo agilizar enormemente los controles de proteína y humedad en las harinas de las plantas de molturación, así como en las plantas de expedición.

Por último, dentro del proyecto de investigación sobre el aceite de oliva que se desarrolla en el seno de nuestro Grupo matriz **Eridania Béghin-Say/Medeol**, se han iniciado los siguientes trabajos:

- Estudio nutricional, con la cooperación del **Instituto de Farmacología de la Universidad de Milán**, para evaluar el impacto sobre la salud de una dieta rica en polifenoles.
- Proyecto analítico-estadístico sobre los componentes menores polares responsables de las características sensoriales de los aceites de oliva vírgenes.
- Diferentes e importantes estudios sobre salud e higiene de los alimentos.

OTRAS ACTIVIDADES

ALIMENTOS NATURALES ENVASADORA AGRICOLA LEONESA, S.A.

El desarrollo de las actividades de este Grupo alimentario dedicado al sector de las legumbres, donde participamos con un 25,45% de su capital social, ha venido marcada por las dificultades existentes en el sector.

La evolución de precios experimentada en los mercados de origen y la revalorización del dólar, provocó un descenso de los márgenes comerciales de esta participada y consecuentemente de los resultados.

No obstante, la fortaleza comercial de sus marcas (EL HOSTAL, KOIFER, CARRIDO, MARAVILLA) ha permitido que se obtengan unos resultados satisfactorios, habiéndose asimismo mantenido las cuotas de mercado tradicionales.

Para el próximo año se confía en una estabilización del sector, circunstancia que contribuirá necesariamente a una mejora en términos de márgenes y de volúmenes.

RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 1997, se han producido en el GRUPO KOIPE diversos movimientos de personal, enmarcados en la obligación de adecuar permanentemente nuestras estructuras a las necesidades reales del negocio y a las exigencias impuestas por la propia dinámica competitiva de los mercados en los que nuestro Grupo está presente.

Entre los mencionados movimientos destacan las bajas que se han producido, fundamentalmente, en las fábricas de Andújar y de Pamplona.

En Andújar, con las once bajas registradas en el último ejercicio, finaliza el programa de rescisiones pactadas con las fuerzas sindicales en 1995 a raíz de la adquisición de la planta a Cereol, como consecuencia de la automatización de los procesos de refinación y extracción de girasol.

Al mismo tiempo, y debido a la concentración de la actividad de mayonesas en las instalaciones de salsas situadas en la planta de Alcolea (Córdoba), la estructura de Pamplona se ha visto levemente reducida.

Hay que destacar que este tipo de decisiones son comunicadas y sometidas a la opinión de los interlocutores sociales implicados, ya que se enmarcan en el ánimo de consolidar la posición competitiva y de rentabilidad de nuestro Grupo.

También durante el último ejercicio se ha insistido en el plan de formación y evaluación del personal, el cual facilita su capacitación profesional para futuros retos y permite avanzar en la tradicional política de promoción interna, uno de los pilares de nuestro modelo de gestión.

Sólo de esta forma es posible preservar la viabilidad del proyecto empresarial del que cada componente de la organización participa, asegurando el bienestar de los hombres y mujeres del GRUPO KOIPE.

Evolución Estructura Personal Fijo

.....

	1997	1996	1995
--	------	------	------

ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE

El año 1998 será el de la incorporación de España a la Unión Monetaria. Este hecho favorecerá la confianza de los consumidores y de las empresas, a la vez que requerirá un rápido proceso de adaptación empresarial al nuevo entorno competitivo.

En el marco macroeconómico, algunos de los indicadores del año podrían ser los siguientes:

- El crecimiento del PIB se situará por encima del 3,5%.
- El déficit público tendrá como objetivo no superar el 2,4% del PIB.
- La inflación se mantendrá en el entorno del 2,0%.
- El tipo de interés oficial del dinero acabará el año entre el 3,5% y el 4,0%.
- El mes de mayo próximo se fijará el tipo de cambio oficial de la peseta frente al euro.

En el marco sectorial y empresarial los hechos más destacados pueden ser los siguientes:

Aceites

Los primeros meses de 1998, por lo que se refiere a aceites, vienen caracterizados por la regularidad en ventas y la normalización de precios del aceite de oliva, a la vez que por un aumento de los precios de los aceites de semillas, que está originando un ligero descenso en sus ventas. Estos hechos vienen producidos por:

- La existencia, en cuanto a cantidad, de otra magnífica cosecha de aceite de oliva, similar a la de la campaña anterior (96/97).
- Los excedentes procedentes de la campaña de aceite de oliva 96/97, que han permitido un enlace de las dos campañas sin tensiones.
- Frente a esta estabilidad con ligeros retoques a la baja en el aceite de oliva, la escasez de semillas oleaginosas (girasol) en el mercado internacional ha ocasionado importantes subidas en los precios de los aceites de semillas, provocando a su vez un aumento de los precios de estos últimos en España.
- La inmediata repercusión de las variaciones de los precios de los aceites en los respectivos mercados de origen sobre los precios venta al público de ambos productos.

Por todo ello, se estima un crecimiento mayor de las ventas de aceite de oliva que de las de los aceites de semillas en el mercado interior.

A estas circunstancias se añade la previsible excelente trayectoria de las ventas de aceite de oliva al exterior, consecuencia de la normalización de los precios en origen y de la consolidación de mercados.

Otros Productos

Por lo que se refiere a las margarinas, en 1998 se ha hecho efectiva la venta de esta actividad, culminando el acuerdo alcanzado a este respecto en 1997.

En cuanto a la actividad de aceitunas, cuyo mercado en origen posee idénticas características que el del aceite de oliva, es previsible un excelente comportamiento.

Por último, la actividad de condimentos proseguirá el desarrollo iniciado, con especial hincapié en lo que se refiere a vinagres y mayonesas, apoyándonos en la importancia de las marcas que operan en tales mercados.

En el marco antes descrito, las políticas de actuación del GRUPO KOIPE se orientan fundamentalmente a maximizar la competitividad en todas las actividades y reforzar la capacidad de generación de resultados ordinarios.

Los planes del Grupo se orientan a:

- Crecer en las diferentes actividades y en los resultados, con especial atención en el aceite de oliva.
- Continuar enérgicamente con el proceso de internacionalización, incrementando la importancia de la exportación tanto en volumen de ventas como en presencia en número de países y en resultados.
- Insistir en nuestro modelo de gestión, basado en:
 - Calidad y garantía de producto a un precio justo.
 - Variedad para satisfacer las diferentes necesidades de los consumidores.
 - Gestión por especialistas.
 - Trabajo en equipo, tanto a nivel interno como con la Distribución.
 - Optimización continua de costes.

Por todo ello, junto con la evolución previsible del mercado anteriormente expuesta y los resultados de los primeros tres meses del año, no parece demasiado aventurado esperar un cierre del ejercicio 1998 en la línea de las excelentes cifras del pasado año, en lo que a resultado neto de explotación se refiere, así como seguir manteniendo posiciones de liderazgo tanto en el mercado nacional como en el exterior.

KOIPE, S.A.

KOIKE, S.A.

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

Se detalla a continuación el informe de gestión referido a KOIKE, S.A., dado su carácter preceptivo, lo que provocará cierta repetición con buena parte de los datos ya facilitados para el GRUPO KOIKE.

**Evolución de los Negocios de KOIKE, S.A. en 1997
y su Situación a Fin de dicho Ejercicio.**

La excelente campaña agrícola 1996/97 de aceite de oliva, consecuencia de las favorables condiciones climatológicas experimentadas en nuestro país, ha permitido confirmar los buenos augurios en cuanto a recuperación de consumo de dicho producto, tal y como anticipábamos en nuestro Informe Anual del pasado ejercicio.

A la normalización en las disponibilidades de aceite de oliva, unido al esperado abaratamiento en los precios de este tipo de aceite en el mercado de origen, le ha seguido de forma inmediata un significativo descenso en los precios de venta al público (P.V.P.), favoreciendo de esta forma un notable crecimiento de sus ventas respecto a los niveles registrados en 1996.

En lo que respecta a los aceites de girasol y semillas, su consumo ha experimentado un lógico descenso, consecuencia directa tanto de la recuperación reseñada en el consumo de aceite de oliva como del encarecimiento experimentado en los precios de la materia prima en el mercado internacional.

Por lo que se refiere a la actividad de margarinas, el mercado español ha visto reducir su volumen global durante 1997, debiendo destacar, en cualquier caso, la mejora en términos de participación de mercado de la marca ARTUA.

Inversiones, Investigación y Desarrollo

En línea con ejercicios precedentes, el año 1997 ha permitido confirmar la ya tradicional política de mejora en los procesos de producción implantada en nuestra Sociedad, incorporando en la planta de envasado de Andújar una nueva sopladora de envases de PET para botellas de 1 litro.

En el área de Informática, la introducción en 1997 de un sistema único integrado de gestión empresarial, permitirá contar con una herramienta de primera mano para disponer y procesar toda la información necesaria para el ordinario desarrollo de nuestra actividad.

En cuanto a investigación y desarrollo, nuestra Sociedad participa activamente en diversos proyectos científicos cuyo denominador común no es otro que la mejora constante en los procesos tecnológicos o analíticos aplicados en la elaboración de nuestros productos, así como la profundización en las propiedades nutricionales de los mismos.

Así, a lo largo de 1997 KOIPE, S.A. ha colaborado con diversos organismos especializados, entre los que cabe destacar el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología, el Departamento de Producción Animal de la ETS de Ingenieros Agrónomos de Córdoba y el Instituto de Farmacología de la Universidad de Milán.

Ultimos Acontecimientos y Evolución Previsible.

Tras una nueva magnífica cosecha de aceite de oliva, en línea con la de la campaña anterior, los primeros meses de 1998 permiten augurar una estabilización en las ventas acompañada de una normalización de los precios, lo que contribuirá a mantener la recuperación en el consumo de este tipo de aceite iniciada en 1997.

Por otra parte, las dificultades en el abastecimiento de semillas oleaginosas persistentes en este inicio de año en el mercado internacional, pueden conllevar un descenso en los volúmenes de aceites de semillas en España, dada la repercusión al consumidor de los ascendentes precios de los mercados de origen.

Por lo que se refiere a margarinas, 1998 ha supuesto la efectiva materialización de la venta de dicha actividad, acordada con el Grupo UNILEVER a finales de 1997.

BOLSA

Puede afirmarse que durante 1997, la Bolsa se ha convertido en uno de los principales fenómenos sociales en España, constituyéndose en polo de atracción para inversores y empresas.

El imparable aumento en términos de contratación, tanto en cuanto a volumen de inversión como a sujetos inversores, ha permitido que los índices de liquidez se hayan incrementado sustancialmente, alcanzándose volúmenes de capitalización nunca obtenidos anteriormente.

Esta evolución ha venido conducida por un escenario económico definido por la estabilidad de los precios, de los tipos de interés así como de los tipos de cambio, habiendo coadyuvado otros factores como la menor emisión de renta fija, el aumento del ahorro financiero y por supuesto, las privatizaciones de empresas públicas realizadas en el transcurso del año.

En este contexto, la rentabilidad del Índice General de la Bolsa de Madrid se situó al cierre del ejercicio en un 45,36%, tres puntos por encima del obtenido en 1996.

Sin embargo, la rentabilidad bursátil no ha estado exenta de riesgo; la volatilidad, en línea con las existentes en las Bolsas de otros países, ha sido muy elevada, alcanzándose el 24,46% respecto del 14,21% obtenido en 1996.

Por sectores ha de destacarse la rentabilidad obtenida en Construcción, así como en Alimentación y Bancos, sectores que llegan a superar la rentabilidad del índice general.

Nuestras Acciones

A 31 de Diciembre de 1997, el capital social de KOIPE, S.A. estaba constituido por 6.479.911 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una de ellas, todas con derecho a voto, estando admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Madrid y Barcelona, y negociándose en el Mercado Continuo.

La revalorización experimentada por nuestro valor en 1997 ha sido del 54,42%, frente al 77,86% del sector de alimentación, habiendo alcanzado la cotización su máximo histórico en la sesión del 3 de julio al contratarse la acción a un precio de 12.000 pesetas.

El precio medio, ponderado a lo largo del año ha sido de 9.757 pesetas acción, habiendo cotizado el valor durante 227 días, lo que supone una frecuencia de negociación del 90%.

El volumen de contratación alcanzó los 2.675.668 acciones, por un valor efectivo de 29.280 millones de pesetas.

La última cotización del valor KOIPE en 1997 se realizó a 10.700 pesetas acción.

Los datos bursátiles más significativos de nuestro valor en 1997 han sido los siguientes:

Trimestre	Máxima	Mínima	Media	Última
[Redacted]				

Datos Bursátiles	1997	1996	1995
[Redacted]			

- (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.

Autocartera

Al 31.12.97, KOIPE, S.A. poseía a través de su Sociedad filial 100% KOPINVER, S.A. una autocartera de 195.136 acciones KOIPE, 182.512 acciones al 31.12.96.

Las compras y ventas del ejercicio han ascendido a 15.666 y 3.042 títulos respectivamente, con unos efectivos de 139 y 25 millones de pesetas. Dichas operaciones se realizaron conforme a las autorizaciones conferidas por las Juntas Generales de la Sociedad del 27.04.96 y 19.04.97.

En opinión de la Sociedad, la actuación de KOPINVER, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

Nuestros Accionistas

Al 31.12.97 ERIDANIA BÉGHIN-SAY es titular directa e indirectamente de 5.393.878 acciones representativas del 83,24% del capital social de KOIPE, S.A.

Nuestros principales accionistas son los siguientes:

Denominación	Participación	
	1997	1996
[Redacted]	51,14%	[Redacted]
[Redacted]	32,10%	[Redacted]
[Redacted]	0,00%	[Redacted]
[Redacted]	8,03%	[Redacted]
[Redacted]	3,01%	[Redacted]

CUENTAS ANUALES

GRUPO KOIPE

KOIPE, S.A.

GRUPO KOIPE

Balance Consolidado GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1997	1996	1995	1994	1993
Inmovilizado	25.018	34.089	33.168	35.989	17.422
Castos establecimiento	153	202	271	296	5
Inmov. inmat. (neto)	13.097	20.364	20.612	22.526	13
Inmov. material (neto)	8.539	9.854	8.328	8.482	3.169
Inmov. financiera	2.120	2.693	3.241	3.894	13.811
Acciones propias	1.109	976	716	791	324
Fondo comere. controlado	462	578	1.307	1.514	0
De soc. integr. global y no equiv.	462	578	1.307	1.514	0
Gastos a distribuir en el ejercicio	0	0	0	15	0
Activo circulante	39.252	26.220	39.379	35.797	10.129
Existencias	7.046	6.067	13.783	12.740	3.670
Deudores	24.349	19.386	24.834	22.361	6.017
Inversiones financ. temporales	7.399	451	406	286	244
Tesorería	364	295	264	171	155
Ajustes periodificación	94	21	92	239	43
TOTAL ACTIVO	64.732	60.887	73.854	73.315	27.551

Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe

PASIVO	1997	1996	1995	1994	1993
Fondos propios	45.775	44.366	41.698	40.231	17.418
Capital suscrito	6.480	6.480	6.480	6.480	4.307
Prima de emisión	22.167	22.167	22.167	22.167	2.610
Reservas revalorización	746	746	685	685	686
GRANDE COXAT SGE domin.	10.179	10.359	9.720	7.367	6.315
Reservas integración global o proporcional	3.183	2.020	554	321	601
Res. soc. puestas en equity	418	71	29	1.540	1.341
Diferencias de conversión	7	(5)	(14)	0	0
Pérdidas y ganancias	4.540	2.528	2.077	1.671	1.558
Dividendo a cuenta	(1.945)	0	0	0	0
Intereses minoritarios	0	0	0	602	0
Dif. negat. de consolidación	8	8	8	9	0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	179	229	268	101	83
Prov. para riesgos y gastos	1.787	1.740	1.484	1.353	250
Acreeedores a largo plazo	412	1.230	4.113	2.744	2.318
Deudas con entidades de crédito	137	968	4.102	2.686	2.305
Otros acreedores	275	262	11	58	13
Acreeedores a corto plazo	16.571	13.314	26.283	28.275	7.482
Deudas entidades crédito	5.358	2.293	13.559	15.783	1.271
Acreeedores comerciales	8.573	7.917	9.393	6.794	3.327
Otras deudas no comerciales	2.640	2.104	2.804	5.189	2.708
Prov. operac. de tráfico	25	608	505	483	173
Ajustes por periodificación	18	33	22	26	3
TOTAL PASIVO	64.732	60.887	73.854	73.315	27.551

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

DEBE	1997	1996	1995	1994	1993
Gastos					
Reducción existencias	165	5.250	0	645	0
Consumos y otros gastos externos	80.011	76.150	94.932	44.194	36.436
Gastos de personal	6.191	6.998	6.950	2.638	3.123
Dotación amortización inmovilizado	3.925	1.889	1.790	591	607
Variación provisiones de tráfico	112	(269)	699	(155)	(464)
Otros gastos de explotación	11.612	10.377	11.992	4.913	5.064
Total gastos de explotación	102.016	99.595	116.363	52.826	44.766
Beneficio de explotación	5.032	4.008	3.376	2.706	3.001
Gastos financieros	784	1.402	2.641	1.063	906
Var. de provisiones de invers. financieras	2	2	0	0	0
Diferencias negativas de cambio	167	41	66	15	26
Total gastos financieros	953	1.445	2.707	1.078	932
Amort. fondo comerc. consol.	116	116	207	0	0
Benef. activ. ordinarias	4.616	3.067	3.688	1.898	2.224
Pérdidas procedentes del inmovilizado	9	18	1.365	6	7
Var. prov. inmov. mat., inmat. y financ.	(67)	203	390	0	101
Pérd. enaj. part. soc. consol. int. global	0	3	393	0	0
Gastos y pérdidas extraor.	4.997	35	32	3	0
Total gastos extraordinarios	4.939	259	2.180	9	108
Resultados extraor. positivos	2.304	237	0	71	0
Beneficios antes de impuestos	6.920	3.304	2.559	1.969	2.158
Impuesto sobre beneficios	2.380	776	482	298	600
RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)	4.540	2.528	2.077	1.671	1.558

Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe

HABER	1997	1996	1995	1994	1993
Ingresos					
Importe neto cifra negocios	103.312	100.575	113.147	49.639	40.316
Aumento existencias	0	0	2.689	0	1.096
Trab. realiz. para su inmovilizado	5	7	18	0	1
Subvenciones	3.647	2.855	3.678	5.772	6.314
Otros ingresos accesorios	84	171	207	121	40
Total ingresos de explotación	107.048	103.603	119.739	55.532	47.767
Otros ingresos financieros	338	157	294	54	95
Beneficios inver. financ. temporales	0	0	116	34	28
Diferenc. posit. cambio	165	87	88	2	22
Total ingresos financieros	503	244	498	90	145
Resultados financieros negativos	450	1.201	2.209	988	787
Partp. benef. soc. puestas equiv.	150	376	2.728	180	10
Beneficios enajenación inmovilizado	7.141	398	118	1	8
Beneficios enajenación part. soc. consol. int. global o prop.	0	3	598	0	0
Benef. enajenac. part. soc. puestas en equivalencia	0	0	230	34	0
Subv. capt. transf. al rtdo. del ejerc.	34	48	41	24	24
Ingr. o beneficios extraordinarios	68	47	64	21	10
Total ingresos extraordinarios	7.243	496	1.051	80	42
Resultados extraordinarios negativos	0	0	1.129	0	66

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales
De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 (en millones de pesetas)

CONCEPTOS	1997		1996	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de serv. y otros ingresos de explotación	103.396	96,74%	100.746	102,43%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabric.	(165)	(0,15%)	(5.250)	(5,33%)
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	5	0,00%	2	0,00%
Subvenciones a la explotación	3.647	3,41%	2.855	2,90%
VALOR DE LA PRODUCCION	106.883	100,00%	98.353	100,00%
Compras netas	(81.298)	(76,06%)	(73.247)	(74,47%)
Variación de existencias mercaderías, materias primas y consumibles	1.381	1,24%	(2.865)	(2,91%)
Gastos externos y de explotación	(11.295)	(10,57%)	(10.088)	(10,26%)
VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	15.621	14,61%	12.153	12,36%
Otros gastos	(361)	(0,34%)	(327)	(0,34%)
Gastos de personal	(6.191)	(5,79 %)	(6.198)	(6,30%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	9.069	8,48%	5.628	5,72%
Dotaciones para amort. de inmov.	(3.925)	(3,67%)	(1.889)	(1,92%)
Insolvencias de cred. y variación de las provisiones de tráfico	(112)	(0,10%)	269	0,28%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	5.032	4,71%	4.008	4,08%
Ingresos financieros	503	0,47%	244	0,25%
Gastos financieros	(953)	(0,89%)	(1.445)	(1,47%)
Partic. en soc. puestas en equivalencia	150	0,14%	376	0,38%
Amort. fondo de comercio de consolidación	(116)	(0,11%)	(136)	(0,12%)
RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS	4.616	4,32%	3.067	3,12%
Beneficios procedentes del inmov. e ingresos excepcionales	7.243	6,78%	496	0,51%
Pérdidas procedentes del inmov. y gastos excepcionales	(5.006)	(4,68%)	(56)	(0,06%)
Variación de las prov. de inmov. material, inmat. y cartera de control	67	0,06%	(203)	(0,21%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.920	6,48%	3.304	3,36%
Impuesto sobre sociedades	(2.380)	(2,21%)	(776)	(0,79%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	4.540	4,25%	2.528	2,57%

Distribución/Aplicación del Resultado Consolidado
(en millones de pesetas)

	1997	1996	1995	1994	1993
Resultado antes de Impuestos	6.920	3.304	2.559	1.969	2.158
Impuesto sobre Sociedades	1.251	464	1.281	38	947
Otros Impuestos difer. y (anticipados)	1.129	312	(799)	260	(347)
Resultado del Ejercicio (neto)	4.540	2.528	2.077	1.671	1.558
Dividendo a cuenta	1.945				
Dividendos	1.296	1.296	1.166	615	603
Reservas	1.299	1.232	911	1.056	955

Evolución del Resultado y del Cash-Flow Consolidados del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1997	1996	1995	1994	1993
Resultado antes de Impuestos	6.920	3.304	2.559	1.969	2.158
Amortización del Inmovilizado	3.925	1.889	1.790	591	607
Amortización F. comer. / Marcas	116	116	207	211	208
Cash-Flow	10.961	5.309	4.556	2.771	2.973

Evolución del Margen Bruto de AutoFinanciación Consolidado del GRUPO KOIPE
(en millones de pesetas)

	1997	1996	1995	1994	1993
Resultado Neto*	4.420	2.182	3.547	1.491	1.586
Amortizaciones	3.925	1.889	1.790	591	607
Margen Bruto de AutoFinanciación	8.351	4.071	5.337	2.082	2.193

* 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	1997	1996	1995	1994	1993
Gastos establecimiento	22	3	51	225	
Adquisición inmovilizado:					
Inmov. inmateriales	72	310	19	5	
Inmov. materiales	870	1.567	2.338	185	309
Inmov. financieras		12	783	24.678	67
Impuesto anticip. a largo plazo		642			
Impuesto diferido a largo plazo	16				
Adquisición acciones propias	140	271	191	148	351
Dividendos	3.142	1.138	597	587	594
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	1				
Actualizac. balances RDL 7/1996		40			
Adquis. part. adic. en soc. cons.		3			
Cancel. o trasp. a corto de deuda a largo	968	4.103	2.737	2.309	1.774
Prov. para riesgos y gastos	85	125	170	42	
Total aplicaciones	5.816	8.214	6.886	28.179	3.095
Exceso de orig. s/aplicac. aumento capt. circulante	9.775	-	5.574	4.875	2.121

Orígenes	1997	1996	1995	1994	1993
Recursos proc. de operaciones	6.259	3.707	7.451	2.082	2.289
Aportación de accionistas:					
Ampliación de capital				21.729	
Subvenciones de capital	13	9	227	7	10
Trasp. a largo prov. riesgos y gtos.		253			
Deudas a largo plazo	137	968	4.102	2.686	2.305
Impuesto diferido a largo plazo	29	252			
Impuesto anticip. a largo plazo	634				
Enajenación de innov.:					
Inmov. inmateriales	7.054		36		
Inmov. materiales	223	511	57	12	18
Inmov. financieras	1	2.310	201	58	17
Dif. de conversión	13	3	(14)		
Enaj. acc. propias		11	110	27	577
Recursos aplicados por enaj. de soc. consol.	430		290		
Incorporac. grupo Elosúa				6.453	
Activación bases imponibles con abono a prop. industrial	296				
Total orígenes	15.091	8.024	12.460	33.054	5.216
Exceso de aplic. s/orig. disminuc. capt. circulante		190			

Variación del Capital Circulante

(en millones de pesetas)

Variación del capital circulante	Ejerc. 1997		Ejerc. 1996		Ejerc. 1995		Ejerc. 1994		Ejerc. 1993	
	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.
Existencias	979	-	7.716	1.043	-	-	465	-	1.013	-
Deudores	4.963	-	5.448	2.473	-	-	1.614	-	-	304
Acreedores	(3.272)	-	(12.980)	-	(1.988)	-	(2.643)	-	-	(1.382)
Invers. fin. temp.	6.948	-	45	-	120	-	28	-	34	-
Tesorería	69	-	31	-	93	-	-	113	54	-
Ajustes periodific.	88	-	82	-	143	-	1	-	-	58
Total	9.775	0	76	266	3.729	(1.845)	(1.000)	578	1.101	(1.020)
Incorporac. grupo Elosúa	-	-	-	-	-	-	6.453	-	-	-
Variac. capital circulante	9.775	-	190	5.574	-	-	4.875	-	2.121	-

Recursos Procedentes de las Operaciones

(en millones de pesetas)

	1997	1996	1995	1994	1993
Beneficio neto del Ejercicio	4.540	2.528	2.077	1.671	1.558
Partíd. que no representan variación en capt. circulante	1.719	1.179	5.374	411	731
Amort. gastos establecim.	71	72	75	3	5
Amort. inmov. inmaterial	27	23	26	4	4
Amort. inmov. material	1.644	1.256	1.152	584	598
Amort. f. comercio / marcas	7.150	653	2.084	-	-
Result. puesta equival.	(150)	(376)	(2.728)	(180)	(10)
Amort. subvenciones	(34)	(48)	(41)	(24)	(24)
Prov. inmov. aplicadas	(67)	(39)	-	-	-
Dotac. prov. inmov. material	-	233	390	-	-
Dotac. prov. inmov. financieras	2	2	-	-	-
Dot. prov. riesgos y gastos	132	128	297	24	121
Amort. acc. Elosúa, S.A.	-	-	156	-	-
Dividendos soc. puesta equiv.	36	30	3.963	-	37
Beneficio proc. ventas de inm. mat.	(32)	(308)	-	-	-
Pérdidas proc. ventas de inm. mat.	9	13	-	-	-
Benef. proc. ventas de inm. inmat.	(7.053)	-	-	-	-
Beneficio proc. ventas de inm. fin.	-	(3)	-	-	-
Pérdidas proc. ventas de inm. fin.	-	3	-	-	-
Activación bases impon. negativas	-	(375)	-	-	-
Recursos proced. de las operaciones	6.259	3.767	7.151	2.082	2.289

Balance de Situación Consolidado de Koipe, S.A. y sociedades filiales

Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1997	1996
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento - Nota 4.6	152.457	202.246
Inmovilizaciones inmateriales (neto) - Nota 8	13.097.154	20.363.712
Inmovilizaciones materiales (neto) - Nota 9	8.539.278	9.854.337
Inmovilizaciones financieras (neto)		
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 7	1.322.008	1.208.353
Cartera de valores a largo plazo - Nota 10	51.597	52.097
Otros créditos	28.988	23.692
Otros deudores - Nota 15.5	721.565	1.405.852
Provisiones - Nota 10	(4.511)	(2.263)
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 12	1.108.748	976.438
	25.017.284	34.089.464
Fondo de comercio de consolidación		
De sociedades cons. por integración global - Nota 5	462.305	577.881
	462.305	577.881
Activo circulante		
Existencias - Nota 11	7.046.123	6.067.092
Deudores:		
Clientes por ventas y prestación de servicios	11.213.650	15.999.925
Otros deudores	13.809.337	4.102.956
Provisiones	(674.331)	(717.189)
Inversiones financieras temporales - Nota 10		
Cartera de valores a corto plazo	1.516.702	527.152
Otros créditos	5.958.241	455
Provisiones	(76.444)	(76.444)
Tesorería	364.253	294.669
Ajustes por periodificación	94.409	21.035
	39.251.940	26.219.651
TOTAL ACTIVO	64.731.529	60.886.996

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

PASIVO	1997	1996
Fondos propios - Nota 12		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	746.270	746.270
Otras reservas de la Sociedad dominante	10.179.156	10.358.735
Reservas en sociedades consolidadas por intg. global	3.182.771	2.020.334
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	417.731	71.355
Diferencias de conversión	6.860	(5.009)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - beneficios	4.540.409	2.528.027
Pérdidas y ganancias consolidadas	4.540.409	2.528.027
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(1.945.173)	(37)
	45.774.628	44.366.279
Diferencia negativa de consolidación - Nota 6	8.421	8.421
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	178.577	229.065
Provisiones para riesgos y gastos - Nota 13	1.786.817	1.739.717
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	137.315	968.324
Otros acreedores - Nota 15.5	274.990	261.675
	412.305	1.229.999
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	5.357.574	2.292.846
Acreeedores comerciales	8.573.127	7.916.399
Otras deudas no comerciales - Nota 14.4	2.596.768	2.463.138
Provisiones para operaciones de tráfico	25.479	608.341
Ajustes por periodificación	17.833	32.791
	16.570.781	13.313.515
TOTAL PASIVO	61.731.529	60.886.996

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales
De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1997 y 1996 (en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996
Gastos		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	165.597	5.250.558
Consumos y otros gastos externos	80.010.856	76.149.698
Gastos de personal	6.190.943	6.197.714
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.924.681	1.889.050
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 16.3	112.179	(269.041)
Otros gastos de explotación - Nota 16.2	11.611.845	10.377.094
Total gastos de explotación	102.016.101	99.595.073
Beneficios de la explotación	5.031.930	4.007.965
Gastos financieros	783.889	1.402.606
Variación de provisiones de inversiones financieras	2.248	1.691
Diferencias negativas de cambio	166.306	41.049
Total gastos financieros	952.443	1.445.346
Amort. del fondo de comer. de consolidación - Nota 5.1	115.576	115.576
Beneficio de las actividades ordinarias	4.616.598	3.067.133
Pérdidas procedentes del inmovilizado	8.884	17.610
Variación prov. de inmov. mat. e inmat. - Nota 9.4	(67.419)	203.303
Pérdidas enaj. part. sdades. conso. integr. global - Nota 3.2	0	3.098
Gastos y pérdidas extraordinarias - Notas 4.7 y 8.1	4.997.257	34.945
Total gastos extraordinarios	4.938.722	258.956
Resultados extraordinarios positivos	2.304.084	236.625
Beneficio consolidado antes de impuestos	6.920.682	3.303.758
Impuesto sobre beneficios	2.380.273	775.731
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.540.409	2.528.027

Léase con las notas explicativas adjuntas en la memoria adjunta

Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe

HABER	1997	1996
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios	103.312.489	100.574.815
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	4.856	1.982
Otros ingresos de explotación	3.730.686	3.026.241
Total ingresos de explotación	107.048.031	103.603.038
Otros ingresos financieros	337.965	157.245
Diferencias positivas de cambio	164.931	86.696
Total ingresos financieros	502.896	243.941
Resultados financieros negativos	449.547	1.201.405
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	149.791	376.149
Beneficio procedente del inmovilizado - Notas 3.2 y 9.5	7.141.002	398.131
Beneficio enaj. part. sdades. conso. integr. global - Nota 3.2	0	2.632
Subv. de capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.13	33.657	47.917
Ingresos-beneficios extraordinarios	68.147	46.901
Total ingresos extraordinarios	7.242.806	495.581

**KOPE, S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES
MEMORIA DE LAS CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1997 Y 1996**

1. Sociedades dependientes

1.1. Constitución - Kope, 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 Kope, 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 1997 y 1996. Estas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación directa		
			31/12/97	31-12-96	31-12-95
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	0,00%	99,98%	99,98%
Salgado, S.A.	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Medeol Services, S.L.	Pº del Urumea, 23 (San Sebastián)	Servicios	88,00%	0,00%	0,00%
Kope, S.A. de Alimentación	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	95,00%	0,00%	0,00%
Aceites Carbonell, S.A.	Ctra. Nacional IV Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación indirecta		
			31/12/97	31/12/96	31/12/95
Salgado USA, Inc.	535 Madison Av. (New York)	Alimentación	100,00%	100,00%	100,00%
Vinagres y Salsas, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Comercial Elosúa, S.A.	Crta. Zamora, Km. 5.5 (Leon)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Cetro Aceitunas, S.A.	Parroco V. Moya, 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Ines Córdoba, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes	99,93%	99,92%	99,92%
Carbonell de Córdoba, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	0,00%	0,00%
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Carbonell do Brasil, S.A.	R. Domingos Morais, 2747 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Carbonell U.K., Ltd.	34 York street, Twickenham - Middlesex, TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriesstraat 32 Nieuw Vennep (Holland)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	99,93%	99,92%	99,92%
Elosúa Holding, A.G.	Baarerstrasse, 59 Zug (Suiza)	Alimentación	0,00%	0,00%	99,92%
Carbonell GmbH.	Stahlburgstrasse, 5 Frankfurt (Alemania)	Alimentación	0,00%	0,00%	99,92%
Alimentos de México, S.A.	Avda. Ejército Nacional, 728 (México D.F.)	Alimentación	0,00%	0,00%	50,78%
Medeol Services, S.L.	Pº del Urumea, 23 (San Sebastián)	Servicios	11,99%	0,00%	0,00%
Koipe, S.A. de Alimentación	Víctor Hugo, 5 (Madrid)	Alimentación	5,00%	0,00%	0,00%

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 al venderse en enero de 1996, se valoró en el Ejercicio 1995 al precio de venta. Dichas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación		
			31/12/97	31/12/96	31/12/95
Sdad. Anónima de Alimentación (SAAL)	M. Tomás Olábarri B.3. Las Arenas (Vizcaya)	Alimentación	0,00%	0,00%	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%	28,12%
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	25,45%	25,45%
Bisley, S.A.	Ercilla, 24 - 4.º Dpto. 13 (Bilbao)	Alimentación	25,45%	25,45%	0,00%

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.

En 1996 se incorporó a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996.

3.2. Comparación de la información - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1997 y 1996 son los siguientes:

En 1997 entra a formar parte del Grupo Consolidado Exportadora Continental, S.L., que posteriormente cambia de nombre por el de Medeol Services, S.L., y se crean dos nuevas sociedades, Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación y Carbonell de Córdoba, S.A. A efectos prácticos puede considerarse que todas ellas pertenecen al Grupo al 100%.

Con fecha 31 de diciembre de 1997 la Sociedad vende toda su actividad de Margarinas. Esta transacción ha incluido la venta de las acciones de la sociedad INGRANASA, la cual hasta dicha fecha formaba parte del perímetro de consolidación, por lo que su cuenta de resultados está integrada globalmente, no así su balance. La mencionada actividad, en el ejercicio 1997, ha aportado 4.024 millones de pesetas a la cifra de negocios, así como un margen de contribución de 811 millones de pesetas. Ello supone igualmente una baja de inmovilizado de 466 millones de pesetas. Por otro lado, el Balance de Situación del 31 de diciembre de 1997 en su apartado "Otros deudores" recoge una partida de 7.931 millones de pesetas como consecuencia de la venta arriba mencionada. El resultado obtenido supone un beneficio de 7.053.213 miles de pesetas, que se recoge en el apartado "Beneficio procedente del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En septiembre de 1996 se adquirió el 25,45% de Biscley, S.A.

Con efecto 1 de enero de 1996 se dan de baja las siguientes compañías (pertenecientes al Grupo Carbonell/Elosúa), que al 31 de diciembre de 1995 formaban parte del perímetro de consolidación:

- Elosúa Holding, A.G.
- Carbonell GmbH
- Alimentos de México, S.A.

Los resultados obtenidos en dichas bajas son los siguientes: Carbonell GmbH resultado positivo de 2.632 miles de pesetas y Elosúa Holding, A.G. y Alimentos de México, S.A. resultado negativo de 1.124 y 1.974 miles de pesetas, respectivamente, y 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.

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 en 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.

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 Real 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 1997 se han realizado desembolsos por importe de 21.575 miles de pesetas (en 1996 se realizaron desembolsos por importe de 3.004 miles de pesetas). La dotación anual para amortización ascendió a 71.364 miles de pesetas (72.286 miles de pesetas en 1996).

4.7. Inmovilizaciones inmateriales - Las Marcas procedentes de las sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa, adquiridas en virtud de la compra de acciones de la sociedad ELOSUA, S.A. -matriz de dicho Grupo-, se valoran y se contabilizan cuando están debidamente registradas y sus importes son comprobados por expertos independientes. Estas Marcas, hasta 1996, se han estado amortizando en 40 años al haberse cumplido los requisitos de comprobación del valor y protección legal, si bien su vida útil es indefinida. El valor neto asignado a las Marcas que se venden se contabiliza como gasto en el ejercicio de la venta.

Con fecha 25 de enero de 1995, la sociedad formuló consulta al Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (I.C.A.C.) relativa a la razonabilidad del período de amortización de las marcas en cuarenta años. En la respuesta de dicho organismo se indica 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, formando un activo totalmente separado y diferenciado del fondo de comercio. Este hecho queda reforzado por los sucesivos estudios realizados por expertos independientes internacionales que muestran que las marcas en cuestión, no sólo no han disminuido sino que han aumentado de valor.

Teniendo en cuenta además la disparidad de criterios a nivel internacional sobre la amortización del fondo de comercio y marcas, y a la espera de una homogeneización de criterios, la Sociedad había decidido amortizar las marcas, hasta 1996, en 40 años, por entender que ello permitía una mejor expresión de la imagen fiel y una aplicación más adecuada del principio de correlación de ingresos y gastos.

Ante el retraso de la homogeneización internacional antes aludida y teniendo en cuenta la incertidumbre que la persistencia de la salvedad en el informe de auditoría puede conllevar a los mercados financieros, y pese a seguir pensando que la vida útil de las marcas es muy superior a la manifestada por el I.C.A.C., la Sociedad ha decidido amortizar las marcas en 10 años en lugar de los 40 en los que venía haciéndolo hasta la fecha. Esta decisión implica que a partir del presente Ejercicio, el importe anual de la amortización de las Marcas es del orden de 2.163 millones de pesetas.

Así mismo, la amortización excepcional contabilizada en el Ejercicio para cubrir el defecto del correspondiente gasto acumulado de los ejercicios anteriores, que asciende a 4.892 millones de pesetas, se recoge en el epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarias" de la cuenta de resultados.

El fondo de comercio adquirido como tal a terceros, que se contabiliza por su valor de compra, se amortiza de forma lineal en un plazo máximo de diez años.

Asimismo, dentro de este capítulo se recoge el importe satisfecho por la compra de programas informáticos, valorándose al coste de adquisición, netas 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 al amparo del R.D.L. 7/1996, se presenta deducida de la amortización acumulada.

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

Descripción	Activos comprados nuevos	Activos comprados usados
	Coefficiente (%)	Coefficiente (%)
Construcciones	2-4	4-8
Instalaciones técnicas	7-13	14-26
Maquinaria	8-20	16-40
Utillaje	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. Igualmente, se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

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 1997 por este concepto asciende a 33.657 miles de pesetas (47.917 miles de pesetas en 1996). En 1997 se han recibido subvenciones por importe de 32.885 miles de pesetas (en 1996 se recibió una subvención por importe de 9.546 miles de pesetas y se produjo una disminución por 278 miles de pesetas en una subvención recibida en 1995).

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 1997 ascienden a 3.647.072 miles de pesetas (2.854.941 miles de pesetas en 1996).

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, planes de pensiones si proceden 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 el año siguiente a 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 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.

En 1997, se ha registrado un crédito fiscal de 236.357 miles de pesetas, correspondiente a bases imponibles negativas originadas por sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa en años anteriores a la integración global de dicho Grupo en las cuentas consolidadas del GRUPO KOIPE. Dicho crédito fiscal se ha registrado como una mayor amortización de las marcas (véase nota 8.2). En 1996 se registró un crédito fiscal de 764.470 miles de pesetas. Parte de dicho crédito fiscal, 388.891 miles de pesetas, se registró mediante la regularización del fondo de comercio de consolidación que se encontraba pendiente de amortizar (véase nota 5.2), y el resto, 375.579 miles de pesetas, se registró como ingreso del Ejercicio 1996 en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 1997 y 1996 es el siguiente:

Saldo al 31/12/95	1.306.920
Amortización 1996	(115.576)
Trasposos	(613.463)
Saldo al 31/12/96	577.881
Amortización 1997	(115.576)
Saldo al 31/12/97	462.305

5.2. El importe de la línea "Trasposos" de 1996 corresponde a la activación de créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas y corrección del valor del inmovilizado material de sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa.

5.3. El Fondo de Comercio existente al 31 de diciembre de 1997 y 1998 lo generó Aceites Españoles, S.A. que se fusionó con Aceites Carbonell, S.A. en 1993 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% del capital de dicha sociedad, que sobre los fondos propios correspondían 80.921 miles de pesetas.

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

7.1. La inversión en las sociedades puestas en equivalencia y su movimiento durante los Ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes:

	Daganet, S.A.	Procesiones Química S.A.	Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL)	Alimentos Naturales, S.A.	Bisley, S.A.	Total
Saldo al 31/12/95	66.809	99.412	2.283.374	693.211	0	3.142.806
Adquisiciones					2.545	2.545
Retiros			(2.283.374)			(2.283.374)
Resultado del Ejercicio	5.512	(7.420)		378.057		376.149
Dividendos cobrados	(4.320)			(25.453)		(29.773)
Saldo al 31/12/96	68.001	91.992	0	1.045.815	2.545	1.208.353
Resultado del Ejercicio	8.178	(5.853)		123.651	23.815	149.791
Dividendos cobrados	(4.320)			(17.817)	(13.999)	(36.136)
Saldo al 31/12/97	71.859	86.139	0	1.151.649	12.361	1.322.008

7.2. En septiembre de 1996 se adquiere una participación en Bisley, S.A. por un importe de 2.545 miles de pesetas.

7.3. En enero de 1996 se vendió la totalidad de la participación en la compañía Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL).

8. Inmovilizaciones inmateriales

(en miles de pesetas)

8.1. El movimiento en 1997 y 1996 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	Traspasos	31/12/96
Gtos. invest. y desarrollo	2.258			2.258
Propiedad industrial	23.294.405	100.500		23.394.905
Fondo de comercio	0	200.000		200.000
Aplicaciones informáticas	76.575	9.791	2.208	88.574
Total	23.373.238	310.291	2.208	23.685.737

	31/12/96	Adiciones	Traspasos	Salidas de consolidación	31/12/97
Gtos. invest. y desarrollo	2.258		(774)		1.484
Propiedad industrial	23.394.905				23.394.905
Fondo de comercio	200.000				200.000
Aplicaciones informáticas	88.574	2.607	774	(8.818)	83.137
Antic. e inmov. inmat. en curso	0	69.732			69.732
Total	23.685.737	72.339	0	(8.818)	23.749.258

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

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Gtos. invest. y desarrollo	168	-	168
Propiedad industrial	2.713.840	539.481	3.253.321
Fondo de comercio	-	3.333	3.333
Aplicaciones informáticas	41.073	17.855	58.933
Total	2.755.086	560.669	3.315.755
Provisiones	6.270	-	6.270

	31/12/96	Adiciones	Traspasos	Salidas de consolidación	31/12/97
Gtos. invest. y desarrollo	168	-	(168)	-	0
Propiedad industrial	3.253.321	7.065.240	236.357	-	10.554.918
Fondo de comercio	3.333	20.000	-	-	23.333
Aplicaciones informáticas	58.933	16.006	168	(7.524)	67.583
Total	3.315.755	7.101.246	236.357	(7.524)	10.645.834
Provisiones	6.270	-	-	-	6.270

8.2. El importe de la línea "Traspasos" de la amortización acumulada de 1997, recoge la activación de créditos fiscales correspondientes a bases imponibles negativas, originadas por sociedades del Grupo Carlonell/Elosúa en años anteriores a la integración global de dicho Grupo en las cuentas consolidadas del GRUPO KOIPE.

8.3. El importe de traspasos en 1996 de 2.208 miles de pesetas procede del inmovilizado material "otro inmovilizado".

9. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

9.1. El movimiento en 1997 y 1996 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Traspasos	Corrección valor inmo. Acisa	Actualización de balances R.D.L. 7/1996	31/12/96
Terrenos y construcciones	5.858.473	32.699	(81.736)	190.270	5.858	655.277	6.660.841
Inst. técnicas y maquinaria	14.120.022	174.694	(672.715)	961.261	(1.453)	600.536	15.182.345
Otr. inst., util. y mobiliario	1.050.932	47.548	(106.558)	31.717	(10.775)	49.825	1.062.689
Antic. e inmov. mat. en curso	286.698	1.274.344	0	(1.217.135)			343.907
Otro inmov.	564.485	37.046	(44.639)	31.679	(7.445)	12.073	593.199
Total	21.880.610	1.566.331	(905.648)	(2.208)	(13.815)	1.317.711	23.842.981

	31/12/96	Adiciones	Retiros	Traspasos	Salidas de consolidación	31/12/97
Terrenos y construcciones	6.660.841	37.668	(395.222)	33.153	(252.597)	6.083.843
Inst. técnicas y maquinaria	15.182.345	320.966	(722.559)	541.972	(1.678.408)	13.644.316
Otr. inst., util. y mobiliario	1.062.689	51.926	(2.018)	34.319	(144.300)	1.002.616
Antic. e inmov. mat. en curso	343.907	421.335		(609.444)		155.798
Otro inmov.	593.199	38.167	(20.226)		(32.875)	578.265
Total	23.842.981	870.062	(1.140.025)	0	(2.108.180)	21.464.338

El coste de adquisición de los elementos totalmente amortizados en 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997	1996
Construcciones	104.297	21.424
Inst. técnicas y maquinaria	5.906.542	6.190.478
Otr. inst., util. y mobiliario	432.221	426.369
Otro inmov.	290.859	279.921
Total	6.733.919	6.918.192

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

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Trasposos	Correc. valor inmov. Acisa	31/12/96
Construcciones	1.881.792	162.688	(67.678)	1.021	54.019	2.031.842
Inst. técnicas y maquinaria	10.160.107	1.968.231	(606.892)	(1.021)	(308.199)	10.212.226
Otr. inst., util. y mobiliario	715.654	66.514	(66.312)	-	389	716.245
Otro inmov.	395.268	58.662	(34.845)	-	5.107	424.192
Total amortiz.	13.152.821	1.256.095	(775.727)	0	(248.684)	13.384.505

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Correc. valor inmov. Acisa	31/12/96
Terrenos y construcciones	158.136	100.671	(1.124)	-	257.683
Inst. técnicas y maquinaria	241.468	131.309	(34.821)	6.643	344.604
Otr. inst., util. y mobiliario	148	837	(2.782)	3.649	1.852
Total provisiones	399.752	232.817	(38.727)	10.297	604.139

Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe

	31-12-96	Adiciones	Retiros	Salidas de consolidación	31-12-97
Construcciones	2.031.842	198.678	(152.426)	(116.810)	1.961.284
Inst. técnicas y maquinaria	10.212.226	1.295.618	(624.071)	(1.398.938)	9.484.835
Otr. inst., util. y mobiliario	716.245	93.456	(1.695)	(99.724)	708.282
Otro inmov.	424.192	55.855	(15.957)	(28.123)	435.967
Total amortizaciones	13.384.505	1.643.607	(794.149)	(1.643.595)	12.590.368

	31-12-96	Recuperaciones	Retiros	31-12-97
Terrenos y construcciones	257.683	(6.884)	(83.603)	167.196
Inst. técnicas y maquinaria	344.604	(60.234)	(117.925)	166.445
Otr. inst., util. y mobiliario	1.852	(301)	-	1.551
Total provisiones	604.139	(67.419)	(201.528)	335.192

La columna de revalorización R.D.L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios usados en la actualización son los establecidos por el R.D. 2607/1996 que desarrolla las normas de actualización del R.D.L. 7/1996 y se resumen como siguen:

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición y respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.
- El incremento de valor así obtenido no ha sido reducido en el 40%, más que en una compañía del Grupo, después de considerarse las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El importe neto de la actualización de Balances para cada sociedad del Grupo, así como el efecto de la misma sobre el resultado del Ejercicio 1997 es el que a continuación se detalla:

Sociedad	Actualización R.D.L. 7/1996	Amortización Ejercicio 1997	Retiros	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/97
Koipe, S.A.	769.351	253.557	1.704	514.090
Aceites Carbonell, S.A.	66.950	65.331	29	301.590
Vinagres y Salsas, S.A.	62.331	13.338	-	48.993
Cerro Acentunas, S.A.	17.836	15.623	-	102.213
Comercial Elosúa, S.A.	597	148	108	341
Sara Rest. Alim. S.A.	646	206	-	440
Total	1.317.711	348.203	1.841	967.667

9.2. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1997, por un importe de 79.901 miles de pesetas (en 1996 existían compromisos por 50.111 miles de pesetas).

9.3. En 1996, como consecuencia de la corrección en la valoración del inmovilizado de ACISA, que proviene de años anteriores a su consolidación global en el GRUPO KOIPE, y que asciende a un importe de 224.572 miles de pesetas, se procedió a rebajar el valor del Fondo de Comercio (véase nota 5.2.).

9.4. En 1997 ha habido recuperaciones de provisiones para las depreciaciones del inmovilizado material en Koipe, S.A., Aceites Carbonell, S.A. y Vinagres y Salsas, S.A. por importe de 21.235, 45.741 y 443 miles de pesetas, respectivamente (en 1996 se dotaron provisiones en Koipe, S.A., Aceites Carbonell, S.A. y Vinagres y Salsas, S.A. por 146.524, 83.605 y 2.688 miles de pesetas, respectivamente, y hubo una recuperación de la Extractora de Osuma, propiedad de Aceites Carbonell, S.A., por un importe de 29.516 miles de pesetas). Dichas depreciaciones se recogen en el apartado de "Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados.

9.5. Los retiros más significativos ocurridos durante 1997 han sido las ventas de la Almazara de Aguilar y una construcción en Linares, pertenecientes a Aceites Carbonell, S.A. y Koipe, S.A., respectivamente, obteniéndose unos resultados positivos de 74.205 miles de pesetas (en 1996 lo fueron las ventas del Edificio de Cafeto y la Almazara de Martos, ambas pertenecientes a Aceites Carbonell, S.A., con unos resultados positivos de 353.883 miles de pesetas). Dichos resultados están recogidos bajo la rúbrica "Beneficio procedente del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10. Valores mobiliarios

(en miles de pesetas)

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

	1997		1996	
	1997	1996	% medio de rentabilidad anual 1997	1996
Cartera de valores de renta variable	128.041	128.541		
Cartera de valores de renta fija				
Imposiciones a plazo (renta FIM)	540.258	450.708	4,94	8,60
Otras imposiciones a plazo	900.000		5,23	
Créditos a empresas del Grupo EBS	5.957.589		5,27	
Créditos por intereses	652	455		
Total	7.526.540	579.704		
Vencimiento a corto plazo	7.474.943	527.607		
Vencimiento a largo plazo	51.597	52.097		
Provisiones	(80.955)	(78.707)		

10.2. El movimiento de los valores a largo plazo durante los Ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997	1996
Saldo al inicio del Ejercicio	52.097	56.953
Adquisiciones		9.480
Retiros	(500)	(14.336)
Total	51.597	52.097

10.3. En 1997, como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1996, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios, se ha realizado una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.248 miles de pesetas (2.263 miles de pesetas en 1996 como consecuencia de las pérdidas habidas en 1995). Ambas se registran en el epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.4. En 1996 la adquisición en Torre Nieve, S.A. por 9.480 miles de pesetas, se produjo como contraprestación de la devaluación de una parte del capital de Valmor, S.A. por 12.342 miles de pesetas.

10.5. El desglose de los valores mobiliarios instrumentados en moneda extranjera es el siguiente:

	Moneda	1997
Inversiones financieras temporales:		
Créditos a empresas del Grupo EBS	Franco Belga	846.994
Créditos a empresas del Grupo EBS	Franco Francés	3.610.338

11. Existencias

(en miles de pesetas)

	1997	1996
Comerciales	288.445	280.674
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.789.732	3.645.811
Productos en curso y semiterminados	758.937	840.451
Productos terminados	1.162.431	1.236.151
Subproductos, residuos y materiales recuperados	46.578	64.005
Total	7.046.123	6.067.092

12. Fondos propios

(en miles de pesetas)

12.1. El capital social de Korpe, 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 capital social y la prima de emisión de acciones no han tenido variación alguna

12.2. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1997	1996
Medeol, S.A.	51,14%	75,95%
Eridania Béguin-Say, S.A.	32,10%	0,00%
Alimentos y Aceites, S.A.	0,00%	7,29%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	8,03%	8,03%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	3,01%	2,82%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% (0,07 en 1996) del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el Ejercicio precedente.

12.3. El desglose de las cuentas de fondos propios con movimiento en los Ejercicios 1997 y 1996, es como sigue:

	Reserva de valorización	Sociedades dominadas	Sociedades (o) consolidadas globales	Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total
31/12/95	685.266	9.720.211	554.502	28.697	(14.461)	10.974.215
Distribución del resultado		1.092.765	941.798	42.658	-	2.077.221
Distribución de dividendos		(1.138.328)				(1.138.328)
Actualización R.D.L. 7/1996	746.271		531.909			1.278.180
Trasposos, varios y dif. conver.	(685.267)	684.087	(7.875)		9.452	397
31/12/96	746.270	10.358.735	2.020.334	71.355	(5.009)	13.191.685
Distribución del resultado		517.050	1.664.601	346.376		2.528.027
Distribución de dividendos		(1.256.955)				(1.256.955)
Trasposos, varios y dif. conver.		560.326	(502.164)		11.869	70.031
31/12/97	746.270	10.179.136	3.182.771	417.731	6.860	14.532.788

12.4. Con fecha 15 de diciembre Koipe, S.A. entregó un dividendo a cuenta de 300 pesetas por acción. El importe total desembolsado ha sido de 1.943.973 miles de pesetas. Sin embargo, el dividendo a cuenta entregado por el Grupo ha sido de 1.945.173 miles de pesetas.

12.5. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1997 incluyen 1.295.982 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (el mismo importe que en 1996). La reserva legal del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global es de 1.212.214 miles de pesetas (646.171 miles de pesetas en 1996).

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.

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

	1997	1996	1995
Kopinver, S.A.	185.397	88.413	63.298
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	0	501.037	504.691
Grupo Salgado	(15.223)	165.480	(13.400)
Grupo Carbonell/Elosúa	3.012.597	1.265.404	(87)
Total	3.182.771	2.020.334	551.502

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

	1997	1996	1995
Daganzo, S.A.	44.069	42.877	39.219
Promociones Guima, S.A.	(27.942)	(20.522)	(10.522)
Alimentos Naturales, S.A.	411.604	49.000	
Total	417.731	71.355	28.697

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

	1997	1996	1995
Carbonell do Brasil, S.A.	2.583	1.327	768
Carbonell GmbH	-	-	(14.549)
Carbonell U.K., Ltd.	3.304	751	(2.309)
Carbonell Nederland, B.V.	(5.196)	(4.814)	(2.634)
Elosúa Portugal, S.A.	4.983	(712)	(211)
Alimar, S.A.	-	-	(957)
Salgado USA, Inc.	1.186	(1.561)	(3.930)
Elosúa Holding, A.G.	-	-	9.361
Total	6.860	(5.009)	(14.461)

12.9. La reserva de revalorización existente en 1995 provenía de la actualización del Inmovilizado material, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrollaba la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983. De conformidad con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, los saldos de esta reserva se traspasaron en 1996 a reservas de libre disposición.

La actual reserva de revalorización se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos, o bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el finite de las pérdidas habidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a

- Eliminar los resultados contables negativos
- Ampliación de capital social
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso, el saldo de la cuenta reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

En 1997, la reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global suma 531.909 miles de pesetas (el mismo importe que en 1996).

12.10. Al 31 de diciembre de 1997 la filial Kopinver, S.A. posee 195.136 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1996 la filial Kopinver, S.A. poseía 182.512 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 1.142.279 miles de pesetas (1.019.932 miles de pesetas en 1996). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 15.666 y 3.042 títulos, respectivamente (38.614 y 5.312 títulos, respectivamente, en 1996). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1997 es de 5.682 pesetas por acción (5.350 pesetas por acción en 1996). 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.

12.11. Las acciones de Koipe, S.A. están admitidas a cotización oficial.

13. Provisiones para riesgos y gastos

(en miles de pesetas)

13.1. El movimiento de las provisiones es como sigue:

31/12/95	1.483.865
Adiciones	380.888
Retiros	(125.036)
31/12/96	1.739.717
Adiciones	131.557
Retiros	(84.457)
31/12/97	1.786.817

14. Deudas no comerciales

(en miles de pesetas)

14.1. Las deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras se desglosan como sigue:

			% medio de interés anual	
	1997	1996	1997	1996
Préstamos y ctas. cdto. con ent. de crédito	520.999	1.513.756	5,98	8,51
Préstamos y ctas. cdto. con INGRANASA	538.181		4,93	
Préstamos y ctas. cdto. con EBS	4.345.506	1.500.000	6,00	8,70
Descubiertos en c/c	9.127	2.712		
Líneas de descuento	66.509	220.376	5,85	8,30
Deudas por intereses	14.567	24.326		
Total	5.494.889	3.261.170		
Vencimiento a corto plazo	5.357.874	2.292.846		
Vencimiento a largo plazo	137.315	968.324		

Los préstamos y créditos han sido utilizados mayoritariamente en la primera parte del año, de acuerdo con las necesidades financieras y con los tipos situados a mayor precio.

El hecho de que en 1997 y 1996 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS (Eridania Béghin-Say) 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.

El tipo de interés con INGRANASA es el vigente al 31 de diciembre de 1997, fecha en que la citada sociedad deja de pertenecer al Grupo Consolidado.

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

	1997	1996
Entre 1 y 2 años	102.635	835.855
Entre 2 y 3 años	11.560	121.127
Entre 3 y 4 años	11.560	
Entre 4 y 5 años	11.560	11.342
Total	137.315	968.324

Este total se inscribe dentro de varias posibilidades de crédito aprobadas por 17.323 millones de pesetas al 31.12.97, con vencimientos comprendidos entre enero de 1998 y junio del 2002 (10.200 millones de pesetas al 31.12.96).

14.3. Gestión de tipos de interés. Al 31/12/97 y '96, las operaciones convenidas por la Sociedad son las siguientes (en millones de pesetas):

	1997	1996
Compras de Caps con vencimiento en el primer semestre de 1997 (Realizadas en 1995)	-	7.000
Cap comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000	2.000
Tunel comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000	2.000
Compra de Floor en 1997 con vencimiento en el año 1999	2.000	-
Compras de Fra (Período cubierto, de enero a julio del año 1997)	-	2.000

Estas transacciones cubren eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1996-1999.

El 100% del endeudamiento es de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, el Grupo utiliza instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1997, la Sociedad ha realizado la compra de un Floor, con la cual ha neutralizado la posición del Tunel de importe 2.000 millones con vencimiento en el año 1999 (en 1996, la Sociedad realizó operaciones de cobertura que venían a substituir a aquellas que vencían en el primer semestre del ejercicio 1997).

14.4. El desglose de otras deudas no comerciales es el siguiente:

	1997	1996
Administraciones públicas	1.100.126	873.455
Otras deudas	1.271.862	1.466.836
Remuneraciones pendientes de pago	204.780	182.847
Total	2.596.768	2.463.138

15. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

15.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los Ejercicios 1997 y 1996, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de las empresas cuyas cuentas de resultados se integran globalmente, en ambos ejercicios, es como sigue:

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			3.303.758
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	98.825	(1.033.548)	(934.723)
- De los ajustes por consolidación	2.220.547	(476.226)	1.744.321
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	1.042.587	(371.146)	671.441
- Con origen en ejercicios anteriores	989.966	(1.579.210)	(589.244)
Compensación pérdidas ejerc. anteriores		(1.996.058)	(1.996.058)
Resultado fiscal			2.199.495

Ejercicio 1997	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			6.920.682
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	136.750	(302.606)	(165.856)
- De los ajustes por consolidación	3.032.974	(7.461.861)	-3.064.113
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	592.293	(76.506)	515.787
- Con origen en ejercicios anteriores	8.195	(783.662)	(775.467)
Compensación pérdidas ejerc. anteriores		(3.418.248)	(3.418.248)
Resultado fiscal			6.141.011

15.2. En el Ejercicio 1997, las sociedades Koipe, S.A., Salgado, S.A., Kopinver, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., Sara, Restauración y Alimentación, S.A., Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación y Carbonell de Córdoba, S.A., tributan en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

En 1996, eran Koipe, S.A., Industrias Guapas de Navarra, S.A., Salgado, S.A., Kopinver, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Comercial Elosúa, S.A., Inés Córdoba, S.A., Cetro Aceitunas, S.A., Vinagres y Salsas, S.A., Aceites Ibéricos, Acisa, S.A. y Sara, Restauración y Alimentación, S.A., las que tributaban en régimen Consolidado, siendo Koipe, S.A. la cabecera del Grupo.

Medeol Services, S.L. tributa de conformidad con la N.F. 7/96 y el resto de sociedades en función de la legislación vigente en el país donde tienen establecida su sede social.

15.3. En los Ejercicios 1997 y 1996 se han practicado las siguientes desgravaciones fiscales:

	1997	1996
Por inversiones y otros gastos del Ejercicio	800	82.048
Por doble imposición	34.838	47.165
Total	35.638	129.213

15.4. El detalle de los saldos por Impuesto sobre Sociedades y su movimiento durante los Ejercicios 1997 y 1996 son los siguientes:

	Hacienda acreedora / deudora por impuesto s/ Sociedades	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	Total
31/12/95	(638.486)	(2.581.447)	473.933	(2.746.000)
Pago del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(17.598)	-	-	(17.598)
Cobros pendientes ejercicios anteriores	561.529	-	-	561.529
Cargo neto al resultado del Ejercicio	463.778	510.860	(198.907)	775.731
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(51.956)	-	-	(51.956)
Regul. y traspasos - Notas 5.1 y 5.2	-	(388.819)	-	(388.819)
31/12/96	317.267	(2.459.406)	275.026	(1.867.113)
Pago del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(431.910)	-	-	(431.910)
Cobros pendientes ejercicios anteriores	92.678	-	-	92.678
Cargo neto al resultado del Ejercicio	1.250.817	1.103.980	25.476	2.380.273
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(663.896)	-	-	(663.896)
Salidas de Consolidación	(76.311)	-	-	(76.311)
Regul. y traspasos - Notas 8.1 y 8.2	21.966	(238.437)	(13.389)	(229.860)
31/12/97	570.511	(1.593.863)	287.113	(796.139)

15.5. En 1997, la disminución del impuesto anticipado del cuadro de la nota 15.4 incluye la aplicación de crédito por compensación de pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 1.196.387 miles de pesetas (689.505 miles de pesetas en 1996).

La columna "Impuesto anticipado" del cuadro de la nota 15.4 incluye 912.409 miles de pesetas (1.712.597 miles de pesetas en 1996), correspondientes a crédito por pérdidas fiscales, que se espera compensar en ejercicios futuros.

La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos está registrada en la partida "Otros deudores" por 721.565 miles de pesetas (1.405.852 miles de pesetas en 1996), del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" y en la partida "Otros acreedores" por 265.362 miles de pesetas (252.000 miles de pesetas en 1996), de los "Acreedores a largo plazo", respectivamente.

15.6. 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	670.567	1998
1992	1.783.296	1999
1993	61.029	2000
1994	109.545	2001
Total	2.624.437	

Todas estas bases negativas sólo pueden ser compensadas por las empresas individuales por ser anteriores a su entrada en el actual Grupo Fiscal. Estas bases negativas incluyen aquellas por las que se ha registrado el crédito fiscal.

15.7. El Grupo se encuentra en proceso de inspección fiscal de los ejercicios 1992 a 1996.

Están abiertas a verificación las declaraciones de todos los impuestos importantes de los últimos seis 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.

16. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

16.1. El desglose de la cifra de negocios en los Ejercicios 1997 y 1996, es la siguiente:

	Porcentaje	
	1997	1996
Por actividades:		
Aceites	86,10	86,60
Margarinas	3,90	4,10
Condimentos	2,30	2,40
Aceitunas	3,50	3,50
Harinas	3,70	3,00
Otros	0,50	0,40
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	15,00	16,30
Levante	9,80	10,70
Andalucía	16,40	16,80
Centro	21,20	22,70
Galicia-Asturias	14,50	14,60
País Vasco	5,60	6,10
Canarias y Otros	1,80	1,60
Exportación	15,70	11,20

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

	1997	1996
Arrendamientos y cánones	360.959	327.526
Reparaciones y conservación	740.876	674.819
Servicios profesionales independientes	3.712.007	3.415.598
Transportes	1.978.408	1.648.292
Primas de seguros	178.937	147.574
Servicios bancarios y similares	61.240	63.127
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	1.127.902	1.017.333
Suministros	949.028	892.548
Otros servicios	2.365.111	2.064.693
Tributos	137.377	125.534
Total	11.611.845	10.377.094

16.3. La composición de "Variación de las provisiones de tráfico" es la siguiente:

	1997	1996
Variaciones de provisiones de existencias	.	(399.902)
Var. de prov. y pérd. de créditos incobrables	33.928	30.658
Var. de otras provisiones de tráfico	78.251	100.203
Total	112.179	(269.041)

16.4. El detalle de la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación al resultado de los Ejercicios 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997	1996
Koipe, S.A.	906.661	710.549
Kopinver, S.A.	(28.117)	(584)
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	243.783	187.787
Salgado, S.A.	79.368	85.162
Medeol Services, S.L.	6.983.629	.
Salgado USA, Inc.	(8.975)	(15.463)
Koipe, S.A. de Alimentación	634	.
Daganzo, S.A.	8.178	5.512
Promociones Guima, S.A.	(5.853)	(7.420)
Aceites Carbonell, S.A.	(3.920.792)	786.150
Vinagres y Salsas, S.A.	(29)	95.513
Comercial Elosúa, S.A.	(71.521)	(51.919)
Cetro Accitunas, S.A.	71.777	115.171
Inés Córdoba, S.A.	27.570	22.728
Carbonell de Córdoba, S.A.	649	.
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	2.274	351
Accites Ibéricos, Acisa, S.A.	13.436	175.986
Carbonell do Brasil, S.A.	19.739	6.656
Carbonell U.K., Ltd.	(1.317)	(8.981)
Carbonell Nederland, B.V.	98.163	52.933
Elosúa Portugal, S.A.	(26.314)	(10.161)
Grupo Alimentos Naturales	147.466	378.057
Total	1.540.109	2.528.027

16.5. La plantilla media utilizada en los ejercicios 1997 y 1996 ha sido la siguiente:

Categoria profesional	N.º de personas	
	1997	1996
Directores	21	21
Administrativos y comerciales	403	422
Operarios y otros	496	521

17. Relaciones con empresas vinculadas

17.1. Las transacciones efectuadas por las empresas del Grupo con empresas del Grupo Eridania Béghin-Sav durante los Ejercicios 1997 y 1996 son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1996	Cenizas	Meysenz	Campelli	Oli Provence	Medeol	Eridania Béghin-Sav	Otras	Total
Compras netas	587	124	691	-	-	4	26	1.432
Ventas netas	-	-	1.381	841	-	5	309	2.536
Servicios recibidos	-	-	-	-	-	282	24	306
Servicios prestados	-	-	11	-	-	-	24	35
Intereses abonados	-	-	-	-	-	313	-	313
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	773	-	-	773
Total	587	124	2.083	841	773	604	383	5.395

Ejercicio 1997	Cenizas	Meysenz	Campelli	Oli Provence	Medeol	Eridania Béghin-Sav	Otras	Total
Compras netas	604	1.176	-	-	-	1	28	1.809
Ventas netas	-	73	3.522	456	-	4	247	4.302
Servicios recibidos	-	-	-	-	-	323	6	329
Servicios prestados	-	-	-	-	-	51	100	151
Intereses abonados	-	-	-	-	-	44	-	44
Intereses cargados	-	-	-	-	-	60	34	94
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	2.602	-	-	2.602
Total	604	1.249	3.522	456	2.602	483	415	9.331

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

	1997	1996
Clientes por ventas y prestación de servicios	583.224	92.740
Préstamos realizados	5.957.589	
Préstamos recibidos	(4.345.506)	(1.500.000)
Acreedores comerciales	(691.121)	(350.650)

18. Otra información

18.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 18.000 miles de pesetas (17.200 miles de pesetas en 1996), importe que es distribuido por el Consejo de Administración entre sus miembros, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.

18.2. Los honorarios de la auditoría practicada respecto a 1997 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 41.100 miles de pesetas (39.768 miles de pesetas en 1996).

19. Hechos posteriores al cierre

19.1. Durante la primera quincena del mes de marzo de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. ha vendido el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación queda establecida en el 7,10%.

Asimismo, la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV, ha pasado de tener el 8,03% a poseer el 5,83% del capital de la Sociedad.

La nueva situación accionarial es la siguiente:

Accionistas	Porcentaje %	Accionistas	Porcentaje %
MEDEOL	51,14	UNICAJA	5,00
ACOR	10,00	KOPINVER, S.A. (Autocartera)	3,01
ERIDANIA BÉGUIN-SAY	7,10	CAJA DE AHORRO EL MONTE	1,00
GRUPO BBV	5,83	CAJA SAN FERNANDO	1,00
CAJASUR	5,00	CAJA PROVINCIAL DE JAEN	0,15
CAJA GENERAL DE GRANADA	5,00		

19.2. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha impuesto recientemente una sanción de 20 millones de pesetas, tras la instrucción de un expediente administrativo con motivo de las adquisiciones de acciones propias. La sociedad respeta pero no comparte la citada resolución, reservándose el acceso a los órganos jurisdiccionales que en derecho le puedan corresponder.

En opinión de la Sociedad, la actuación de KOPINVER, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

20. Cuadro de financiación consolidado

(en miles de pesetas)

Orígenes	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante	6.259.158	3.706.885
Subvenciones de capital	12.885	9.268
Traspaso a largo plazo de provisiones para riesgos y gastos	-	253.082
Otras deudas a largo plazo	187.315	968.324
Impuesto diferido a largo plazo	29.054	252.000
Impuesto anticipado a largo plazo	684.287	-
Enajenación de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	7.053.213	-
- Inmovilizaciones materiales	223.253	510.442
- Inmovilizaciones financieras	500	2.309.652
Diferencias de conversión	11.869	3.307
Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	7.145	10.913
Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	436.188	-
Activación bases imponibles con abono a Propiedad industrial	236.357	-
Total orígenes	15.091.224	8.023.873
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	189.900

Cuentas anuales
consolidadas y
documentación financiera
del Grupo Koipe

Aplicaciones	1997	1996
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	21.575	3.004
Adquisiciones de inmovilizado		
- Inmovilizaciones inmateriales	72.339	310.291
- Inmovilizaciones materiales	870.062	1.566.331
- Inmovilizaciones financieras	321	12.025
Impuesto anticipado a largo plazo		641.382
Impuesto diferido a largo plazo	15.692	
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante	139.455	271.627
Dividendos		
- De la Sociedad dominante	3.142.387	1.138.328
- De las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	1.201	53
Actualización de balances R.D.E. 7/1996		39.531
Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas	341	2.894
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	968.371	4.103.271
Provisiones para riesgos y gastos	84.457	125.036
Total aplicaciones	5.316.201	8.213.773
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	9.775.023	

Variación del capital circulante	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	979.031	-	-	7.715.608
Deudores	4.962.964	-	-	5.448.355
Acreedores	(3.272.224)	-	-	(12.980.343)
Inversiones financieras temporales	6.947.336	-	44.862	-
Tesorería	69.584	-	31.193	-
Ajustes por periodificación	88.332	-	-	82.335
Total	9.775.023	0	76.055	265.955
Variación del capital circulante	9.775.023			189.900

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

	1997	1996
Beneficio neto del Ejercicio	4.540.409	2.528.027
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización de:		
- Gastos de establecimiento	71.364	72.286
- Inmovilizado inmaterial	47.016	23.567
- Inmovilizado material	1.643.607	1.256.095
- Marcas	7.054.230	537.102
- Fondo de comercio de consolidación	115.576	115.576
Incremento de valor de las sociedades consolidadas por el método de equivalencia	(149.791)	(376.149)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(67.419)	(38.727)
Dotación a la provisión para inmovilizado material		232.817
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.213	2.263
Amortización subvenciones	(33.657)	(47.917)
Ingreso por dividendos eliminado en la consolidación	36.136	29.773
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	131.557	127.806
Beneficio proc. ventas de inm. material	(87.789)	(398.131)
Pérdidas proc. ventas de inm. material	8.884	17.610
Beneficio proc. ventas de inm. inmaterial	(7.053.213)	
Beneficio proc. ventas de inm. financiero		(2.632)
Pérdidas proc. ventas de inm. financiero		3.098
Activación bases imponibles negativas		(375.579)
Recursos procedentes de las operaciones	6.259.158	3.706.385

KOIPE, S.A.

Balance de Situación de KOIPE, S.A.
(Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996)

ACTIVO	1997	1996
INMOVILIZADO	38.453.896.714	38.837.376.437
Gastos de establecimiento	108.106.185	162.359.273
Inmovilizaciones intangibles	365.612.267	320.142.864
Concesiones, patentes, licencias y franquicias	122.935.888	107.535.888
Fondo de comercio	200.000.000	200.000.000
Aplicaciones informáticas	51.232.824	50.899.124
Anticipos e inmovilizaciones intangibles en curso	69.731.750	0
Amortizaciones	(78.288.195)	(37.092.148)
Inmovilizaciones materiales	3.714.270.904	4.176.512.904
Terrenos y construcciones	2.249.196.509	2.266.613.390
Instalaciones e equipos en general	6.112.904.803	5.761.295.900
Otras instalaciones, muebles, equipos, etc.	498.973.368	455.886.327
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.486.275	166.210.666
Otro inmovilizado	170.612.895	161.360.902
Provisiones	(79.435.436)	(146.524.307)
Amortizaciones	(5.240.467.510)	(4.487.441.354)
Inmovilizaciones financieras	34.265.907.358	34.178.261.396
Participaciones en empresas controladas	36.055.323.264	35.949.667.626
Participaciones en empresas asociadas	143.867.514	143.867.514
Valores que tengan carácter de inmovilizaciones	39.252.780	39.252.780
Depositos y fianzas entregados a largo plazo	14.303.194	13.741.240
Administraciones públicas a largo plazo	164.840.000	181.163.000
Provisiones	(2.151.679.394)	(2.149.430.764)
ACTIVO CIRCULANTE	12.279.275.751	12.336.529.350
Existencias	196.483.825	3.492.245.815
Materias primas y otros aprovisionamientos	196.483.825	2.081.629.121
Productos en curso y semiterminados	0	708.630.911
Productos terminados	0	690.905.190
Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	11.080.593
Deudores	9.936.973.348	8.361.517.415
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.033.420.212	5.148.750.337
Sociedades del grupo, deudoras	5.258.420.591	3.423.377.657
Deudores varios	893.854.700	351.718.873
Personal	26.230.961	32.157.500
Administraciones públicas	245.027.098	194.987.370
Provisiones	(196.309.855)	(198.619.134)
Rappels a pagar a clientes	(323.670.359)	(590.855.188)
Inversiones financieras temporales	2.040.515.963	450.708.294
Cartera de valores a corto plazo	540.258.368	450.708.294
Otros créditos	1.500.257.595	0
Tesorería	16.341.574	20.844.791
Ajustes por periodificación	88.961.041	11.213.035
TOTAL GENERAL	50.733.172.465	51.173.905.787

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

Antes de la Distribución de Resultados		
PASIVO	1997	1996
FONDOS PROPIOS	38.709.952.603	38.654.210.042
Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
Prima de emisión	22.166.692.865	22.166.692.865
Reserva de valoración	746.270.462	746.270.462
Reserva	7.965.353.515	8.027.345.534
Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
Otras reservas	6.669.371.315	6.781.363.334
Resultado de ejercicios anteriores	0	11.357.899
Remanente	0	11.357.899
Pérdidas permanentes (brutas)	3.295.698.061	1.222.132.282
Dividendo pendiente de pago	(1.943.973.300)	0
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	43.747.602	41.127.322
Subvenciones de capital	43.747.602	41.127.322
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	569.935.732	463.935.732
Otras provisiones	569.935.732	463.935.732
ACREEDORES A LARGO PLAZO	144.840.515	532.788.867
Deudas con entidades de crédito	85.008.515	499.135.867
Otros acreedores	56.082.000	29.903.000
Administraciones públicas a largo plazo	56.082.000	29.903.000
Desemb. pend. sobre acciones no exigidas	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
ACREEDORES A CORTO PLAZO	11.264.696.013	11.481.843.824
Deudas con entidades de crédito	813.172.606	1.942.791.868
Préstamos y otras deudas	805.587.211	1.931.145.636
Deudas por intereses	7.585.395	11.646.232
Deudas con empr. del grupo y asoc. a corto plazo	4.141.445.756	3.625.385.198
Deudas con empresas del grupo	4.141.445.756	3.625.385.198
Acreedores comerciales	4.811.318.762	4.251.586.639
Deudas por compras o prest. de serv.	4.811.318.762	4.251.586.639
Otras deudas no comerciales	1.498.758.889	1.662.080.119
Administraciones públicas	438.992.297	542.058.241
Otras deudas	996.369.225	1.061.661.773
Remuneraciones pendientes de pago	63.397.367	58.360.105
TOTAL GENERAL	50.733.172.465	51.173.905.787

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

Después de la Distribución de Resultados	
1997	1996
37.413.970.403	37.358.227.842
6.479.911.000	6.479.911.000
22.166.692.865	22.166.692.865
746.270.462	746.270.462
8.010.353.515	7.965.353.515
1.295.982.200	1.295.982.200
6.714.371.315	6.669.371.315
10.742.561	0
10.742.561	0
0	0
0	0
43.747.602	41.127.322
43.747.602	41.127.322
569.935.732	463.935.732
569.935.732	463.935.732
144.840.515	532.788.867
85.008.515	499.135.867
56.082.000	29.903.000
56.082.000	29.903.000
3.750.000	3.750.000
3.750.000	3.750.000
12.560.678.213	12.777.826.024
813.172.606	1.942.791.868
905.587.211	1.931.145.636
7.585.395	11.646.232
4.141.445.756	3.625.385.198
4.141.445.756	3.625.385.198
4.811.318.762	4.251.586.639
4.811.318.762	4.251.586.639
2.794.741.089	2.958.062.319
438.992.297	542.058.241
2.292.351.425	2.357.643.973
63.397.367	58.360.105
59.733.172.465	51.173.905.787

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de KOIPE, S.A.
(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1997 y 1996)

DEBE	1997	1996
GASTOS		
Reducción existencias productos terminados y en curso	1.410.616.694	3.939.456.071
Aprovisionamientos	45.330.137.904	43.544.392.467
Consumo de mercaderías	177.120	25.176.814
Consumo de mat. prima y otras materias consumibles	43.209.006.019	41.357.342.281
Otros gastos extremos	2.120.954.765	2.161.873.372
Gastos de personal	3.222.624.931	3.085.402.691
Sueldos, salarios y asimilados	2.592.470.443	2.415.509.049
Cargas sociales	630.154.488	669.893.642
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	959.285.579	646.783.398
Variación de las provisiones de tráfico	139.475.940	(207.606.098)
Variación de provisiones de existencias	0	(327.026.947)
Variación de provisiones y pérdidas de crédito incobrable	33.475.940	37.321.849
Variación de otras provisiones de tráfico	106.000.000	82.099.000
Otros gastos de explotación	4.668.623.624	4.520.995.523
Servicios exteriores	4.589.102.712	4.467.373.297
Tributo	79.520.912	53.622.226
Total gastos de explotación	55.730.764.672	55.529.424.052
BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION	1.699.109.050	2.022.580.417
Gastos financieros y asimilados	722.671.555	1.173.117.408
Por deudas con empresas del grupo	308.746.438	221.953.802
Por deudas con terceros y gastos asimilados	413.925.117	951.163.606
Variación de las provisiones de inversiones financieras	2.248.630	2.262.764
Diferencias negativas de cambio	4.431.553	9.008.328
Total gastos financieros	729.351.738	1.184.388.500
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.811.829.424	0
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	3.510.938.474	1.738.147.338
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(21.235.336)	146.524.307
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.347.111	7.239.164
Gastos extraordinarios	13.279.378	0
Total gastos extraordinarios	(6.608.847)	153.763.471
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	402.833.144	0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.913.771.618	1.574.832.318
Impuesto sobre sociedades	618.073.557	352.700.036
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	3.295.698.061	1.222.132.282

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

HABER	1997	1996
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	56.500.061.968	56.748.846.246
Ventas	55.328.438.347	57.560.826.886
Prestaciones de servicios	1.601.699.384	1.215.215.912
Deducciones y cancelaciones	(430.075.763)	(2.027.196.552)
Otros ingresos de explotación	929.811.754	803.158.223
Ingresos del ejercicio de actividades financieras	1.200.683	1.604.625
Subvenciones	928.611.071	801.553.598
Total ingresos de explotación	57.429.873.722	57.552.004.469
Ingresos de participaciones en capital	2.206.821.488	523.266.600
En empresas del grupo	2.202.501.488	518.946.600
En empresas asociadas	4.320.000	4.320.000
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	209.140.934	40.993.389
De empresas fuera del grupo	209.140.934	40.993.389
Otros intereses e ingresos asimilados	118.554.893	300.505.922
De empresas del grupo	90.071.158	278.360.169
Otros intereses	28.483.735	22.145.753
Diferencias positivas de cambio	6.663.847	5.189.560
Total ingresos financieros	2.541.181.162	869.955.471
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	0	314.433.029
Benef. en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	342.308.100	5.427.263
Subv. capital transf. al resultado del ejercicio	6.381.720	15.021.138
Ingresos extraordinarios	47.534.477	0
Total ingresos extraordinarios	396.224.297	20.448.401
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	133.315.070

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica de KOIPE, S.A.

(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1997 y 1996)

CONCEPTOS	1997		1996	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	56.501.262.651	100,86%	56.760.450.871	105,95%
Variación de existencia de mercancías terminadas e inmovilizado	(1.410.616.694)	(2,52%)	(3.939.566.071)	(7,35%)
Subvenciones de explotación	928.611.071	1,66%	801.553.593	1,50%
VALOR DE LA PRODUCCION	56.019.257.028	100,00%	53.612.548.398	100,00%
Compras netas	(41.324.037.843)	(73,77%)	(42.420.463.083)	(79,12%)
Variación de existencia de mercancías materias primas y consumibles	(1.885.145.296)	(3,37%)	1.037.018.933	1,93%
Gastos de depreciación y de amortización	(6.600.581.014)	(11,78%)	(6.996.723.702)	(12,12%)
VALOR ANADIDO DE LA EMPRESA	6.209.492.875	11,08%	5.733.305.601	10,69%
Otros valores	(188.997.375)	(0,34%)	(186.145.193)	(0,35%)
Gastos de personal	(3.222.624.931)	(5,75%)	(3.085.402.691)	(5,75%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	2.797.870.569	4,99%	2.461.757.717	4,59%
Dotaciones para amort. de inmov.	(959.285.579)	(1,71%)	(646.783.398)	(1,21%)
Insolvencias de cred. y variación de las provisiones de tráfico	(139.475.940)	(0,25%)	207.606.098	0,39%
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1.699.109.050	3,03%	2.022.580.417	3,77%
Ingresos financieros	2.541.181.162	4,54%	869.955.471	1,63%
Gastos financieros	(729.351.738)	(1,30%)	(1.184.388.500)	(2,21%)
RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS	3.510.930.474	6,27%	1.708.147.388	3,19%
Beneficios procedentes del inmov. e ingresos excepcionales	396.224.297	0,71%	20.448.401	0,04%
Pérdidas procedentes del inmov. y gastos excepcionales	(14.626.489)	(0,03%)	(7.239.164)	(0,02%)
Variación de las prov. de inmov. material, inmat. y cartera de control	21.235.336	0,04%	(146.524.307)	(0,27%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.913.771.618	6,99%	1.574.832.318	2,94%
Impuesto sobre sociedades	(618.073.557)	(1,10%)	(352.700.036)	(0,66%)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	3.295.698.061	5,89%	1.222.132.282	2,28%

Propuesta de Distribución de Beneficios del Ejercicio 1997

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	3.295.698.061
Total disponible	3.295.698.061
Distribución a:	
Dividendo a cuenta	1.943.973.300
Dividendo Complementario	1.295.982.200
Reservas voluntarias	45.000.000
Remanente	10.742.561

El dividendo total propuesto para el
Ejercicio 1997 supone el

50%

Propuesta de Acuerdos

El Consejo de Administración somete a la Junta General de Accionistas la adopción de los siguientes acuerdos:

- 1°. Aprobar la Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión de KOIPE, S.A. correspondiente al Ejercicio de 1997, la propuesta de aplicación de resultados y distribución de dividendos así como la gestión social de KOIPE, S.A. por su Consejo de Administración en dicho período.
- 2°. Aprobar la Memoria, Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias e Informe de Gestión consolidados para el conjunto de Sociedades que integran el GRUPO KOIPE, correspondientes al Ejercicio de 1997, y la gestión desarrollada por el Grupo en dicho período.
- 3°. Ratificación, cese y nombramiento de Consejeros.
- 4°. Reducir el valor nominal de las acciones desdoblando el número de las mismas, modificándose el artículo 5 de los Estatutos Sociales.
- 5°. Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir acciones de KOIPE, S.A., bien directamente por la Compañía o bien por una de sus Sociedades Filiales.
- 6°. Delegación de facultades para la formalización e inscripción de los acuerdos adoptados.
- 7°. Aprobación del acta de la Junta o nombramiento de interventores al efecto.

Balance de Situación de Koipe, S.A.

Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 (en miles de pesos)

ACTIVO	1997	1996
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (Nota 4.1)	108.106	162.159
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	365.613	320.443
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	3.714.271	4.176.513
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	34.265.907	34.178.262
	38.453.897	38.837.377
Activo circulante		
Existencias (Nota 8)	196.484	3.492.246
Deudores (Nota 9)	9.936.973	8.361.517
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	2.040.516	450.708
Tesorería	16.341	20.845
Ajustes por periodificación	88.961	11.213
	12.279.275	12.336.529
TOTAL ACTIVO	50.733.172	51.173.906

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

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

PASIVO	1997	1996
Fondos propios - Nota 11		
Capital suscrito	6.479.911	6.479.911
Prima de emisión	22.166.693	22.166.693
Reserva de revalorización	746.270	746.270
Reservas	7.965.353	8.027.846
Resultados de ejercicio anterior	0	11.358
Pérdidas y ganancias - Beneficio	3.295.698	1.222.132
Dividendo a cuenta ante el ejercicio	(1.943.973)	0
	38.709.952	38.654.210
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	43.748	11.127
Provisiones para riesgos y gastos - Nota 4.8	569.936	468.936
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito - Nota 12	85.008	499.136
Otros acreedores - Nota 13.6	59.832	33.653
	144.840	532.789
Acreeedores a corto plazo - Nota 12		
Deudas con entidades de crédito	813.172	1.942.792
Deudas con empresas del grupo	4.141.446	3.625.385
Acreeedores comerciales	4.811.319	4.251.587
Otras deudas no comerciales	1.498.759	1.662.080
	11.264.696	11.481.844
TOTAL PASIVO	50.733.172	51.173.906

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Koipe, S.A.

De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1997 y 1996 (en miles de pesetas)

DEBE	1997	1996
GASTOS		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	1.410.617	3.939.456
Aprovisionamientos - Nota 15.1	45.330.138	43.544.392
Gastos de personal - Nota 15.2	3.222.625	3.085.403
Dotaciones para amortización de inmovilizado	959.286	646.783
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 15.3	139.476	(207.606)
Servicio exteriores - Nota 15.4	4.589.102	4.467.374
Otros gastos de explotación - Nota 15.4	79.521	53.622
Total gastos de explotación	55.730.765	55.529.424
Beneficios de la explotación	1.699.109	2.022.580
Gastos financieros y asimilados	722.672	1.173.117
Variación provis. inversiones financieras - Nota 7.7	2.249	2.263
Diferencias negativas de cambio	4.431	9.008
Total gastos financieros	729.352	1.184.388
Resultados financieros positivos	1.811.829	0
Beneficio de las actividades ordinarias	3.510.938	1.708.147
Variación provis. inmovilizado - Nota 6.1	(21.235)	146.524
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.347	7.239
Gastos extraordinarios	13.279	0
Total gastos extraordinarios	(6.609)	153.763
Resultados extraordinarios positivos	402.833	0
Beneficio del Ejercicio antes de impuestos	3.913.771	1.574.832
Impuesto sobre Sociedades	618.073	352.700
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.295.698	1.222.132

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria a página

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

HABER	1997	1996
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	56.500.062	56.748.846
Otros ingresos de explotación	929.812	803.158
Total ingresos de explotación	57.429.874	57.552.004
Ingresos de participaciones en capital - Nota 7.10	2.206.821	523.267
Ingresos de renta fija	209.141	40.993
Otros intereses e ingresos asumidos	118.555	300.506
Diferencias positivas de cambio	6.664	5.189
Total ingresos financieros	2.541.181	869.955
Resultados financieros negativos	0	314.433
Beneficio en enajenación del inmovilizado - Notas 6.3 y 7.3	342.308	5.427
Subv. de capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.7	6.382	15.021
Ingresos extraordinarios	47.534	0
Total ingresos extraordinarios	396.224	20.448
Resultados extraordinarios negativos	0	133.315

KOIKE, S.A.
MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 1997 Y 1996

1. Constitución y actividades

1.1. Constitución - Koipe, 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 Koipe, 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.

En 1996 se incorporó a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996.

La Sociedad presenta cuentas anuales individuales y consolidadas junto con sus sociedades filiales. Estas se presentan en informe aparte y muestran los fondos propios y el resultado incrementados en 7.064.676 y 1.244.711 miles de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1997 (en 1996 los fondos propios eran superiores en 5.712.069 miles de pesetas y lo mismo ocurre con el resultado en 1.305.895 miles de pesetas).

3. Distribución de resultados

(en miles de pesetas)

3.1. La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1997, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, y la distribución de beneficios del Ejercicio 1996, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Base de reparto	1997	1996
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	3.295.696	1.222.132
Remanente		11.358
Otras reservas		62.492
Total	3.295.696	1.295.982
Distribución a:		
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	1.953.973	
Dividendo	1.295.982	1.295.982
Total Dividendo	3.249.955	1.295.982
Reservas voluntarias	45.000	
Remanente	10.741	
Total	3.295.696	1.295.982

3.2. El 12 de noviembre de 1997 el Consejo de Administración acuerda la distribución de 1.943.973 miles de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio 1997. El estado previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente durante el período de un año desde la fecha del acuerdo de distribución, en millones de pesetas, es el siguiente:

	1997
Tesorería al 30 de septiembre de 1997	10.168
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.944)
Tesorería prevista después del acuerdo de distribución	8.224
Cobros previstos en el período	15.000
Pagos previstos en el período	(13.000)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	10.224

Asimismo, a continuación se pone de manifiesto, en millones de pesetas, la existencia de resultados que permiten, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de dividendos a cuenta por el importe acordado:

	1997
Beneficio entre el inicio del ejercicio y la fecha del acuerdo de distribución	2.392
Estimación a pagar por el impuesto sobre sociedades	(443)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	1.949

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 1997 y 1996 no se han realizado pagos por este concepto. La dotación anual para amortización ascendió a 31.053 miles de pesetas (el mismo importe en 1996).

4.2. Inmovilizaciones inmateriales - Se valoran al coste de adquisición, neto de su amortización acumulada.

Se amortizan linealmente de la siguiente forma:

Descripción	Años	Coefficiente (%)
Propiedad industrial	10	10
Fondo de comercio	10	10
Aplicaciones informáticas	5	20

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 al amparo del R.D.L. 7/1996. Se presenta deducida de la amortización acumulada.

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

Descripción	Activos comprados nuevos		Activos comprados usados	
	Años	Coefficiente (%)	Años	Coefficiente (%)
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. Igualmente, se dotan las oportunas provisiones por depreciación del inmovilizado cuando se estima que su valor no será enteramente recuperable.

4.4. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales - Los valores negociables, tanto de carácter permanente como temporal, se valoran por el precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Para las participaciones en capital derivadas de aportaciones no dinerarias, dicha participación en capital recibida se valora de acuerdo con el valor contable de los elementos patrimoniales aportados, minorado en su caso, únicamente por la amortización acumulada de los mismos con el límite máximo del valor atribuido por la sociedad receptora a dichos elementos.

Cuando el precio de mercado es inferior al de coste, o medien circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que determinen un valor inferior al precio de mercado, se dotan las provisiones necesarias para que prevalezca el menor de dichos valores. Para las participaciones en el capital de empresas no admitidas a cotización y de empresas del grupo y asociadas, se considera como precio de mercado el valor teórico contable que les corresponda, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan.

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 33.476 miles de pesetas (37.827 miles de pesetas en 1996).

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 1997 se ha recibido una subvención por importe de 9.000 miles de pesetas del Ministerio de Industria y Energía (en 1996 no se recibió ninguna). El ingreso contabilizado en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 6.382 miles de pesetas (15.021 miles de pesetas en 1996).

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

4.8. Provisiones para riesgos y gastos - Las responsabilidades probables y 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. Se han dotado por este concepto 106.000 miles de pesetas (en 1996 se dotaron 82.099 miles de pesetas).

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

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 inmateriales

(en miles de pesetas)

5.1. El movimiento en 1997 y 1996 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31-12-95	Adiciones	31-12-96
Propiedad industrial	7.036	100.500	107.536
Fondo de comercio	0	200.000	200.000
Aplicaciones informáticas	41.381	9.018	50.399
Total	48.417	309.518	357.935

	31-12-96	Adiciones	31-12-97
Propiedad industrial	107.536	15.400	122.936
Fondo de comercio	200.000	-	200.000
Aplicaciones informáticas	50.399	834	51.233
Antic. e innov. inmat. en curso	0	69.732	69.732
Total	357.935	85.966	443.901

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

El movimiento en 1997 y 1996 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Propiedad industrial	0	2.379	2.379
Fondo de comercio	0	3.333	3.333
Aplicaciones informáticas	22.577	9.203	31.780
Total	22.577	14.915	37.492

	31/12/96	Adiciones	31/12/97
Propiedad industrial	2.379	11.010	13.389
Fondo de comercio	3.333	20.000	23.333
Aplicaciones informáticas	31.780	9.786	41.566
Total	37.492	40.796	78.288

En 1997, las adquisiciones de "Propiedad industrial" tienen lugar en octubre y se originan principalmente por la compra a INGRANASA de la marca Aitor (las adquisiciones de "Propiedad industrial" y de "Fondo de comercio" que tuvieron lugar en el mes de octubre de 1996, se originaron principalmente por la compra a ACEPROSA de las marcas Arlesol, Arlesa, Oro Rubio, y su clientela).

6. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1997 y 1996 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Traspasos	Actualiz. de balances R.D.L. 7/1996	31/12/96
Terrenos y construcciones	1.718.830	32.463	(40)	124.478	390.888	2.266.619
Inst. técnicas y maquinaria	4.960.371	143.367	(188.108)	304.273	341.393	5.761.296
Otr. inst., util. y mobiliario	371.665	53.621	(1.889)	17.626	34.362	455.186
Ant. e inmov. mat. en curso	9.124	940.653	(337.183)	(6.537)	-	166.217
Otro inmov.	167.304	20.916	(29.768)	-	2.709	161.161
Total	7.227.095	1.171.020	(356.988)	0	769.352	8.810.479

	31/12/96	Adiciones	Retiros	Traspasos		31/12/97
Terrenos y construcciones	2.266.619	87.018	(105.945)	1.505		2.249.197
Inst. técnicas y maquinaria	5.761.296	190.619	(103.134)	264.124		6.112.905
Otr. inst., util. y mobiliario	455.186	43.830	(644)	601		498.973
Ant. e inmov. mat. en curso	166.217	107.293	(4.794)	(266.230)		2.486
Otro inmov.	161.161	16.806	(7.354)	-		170.613
Total	8.810.479	445.566	(221.871)	0		9.034.174

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

El valor de adquisición del inmovilizado totalmente amortizado en 1997 y 1996 es el siguiente:

	1997	1996
Construcciones	1.276	1.276
Inst. técnicas y maquinaria	2.805.422	2.112.765
Otr. inst., util. y mobiliario	159.950	136.838
Otro inmov.	106.258	83.200
Total	3.072.906	2.334.079

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

	31/12/95	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/96
Construcciones	494.976	59.640	(809)	1.021	554.828
Inst. técnicas y maquinaria	3.257.869	461.425	(168.349)	(1.021)	3.549.924
Otr. inst., util. y mobiliario	232.881	34.737	(1.463)		266.155
Otro inmov.	116.458	23.967	(23.890)		116.535
Total amortiz.	4.102.184	579.769	(194.511)	0	4.487.442

	31/12/95	Adiciones	31/12/96
Terrenos y Construcciones	0	91.642	91.642
Inst. técnicas y maquinaria	0	54.163	54.163
Otr. inst., util. y mobiliario	0	719	719
Total provisiones	0	146.524	146.524

	31/12/96	Adiciones	Retiros	31/12/97
Construcciones	554.828	111.702	(68.275)	598.255
Inst. técnicas y maquinaria	3.549.924	701.342	(59.896)	4.191.370
Otr. inst., util. y mobiliario	266.155	53.126	(442)	318.839
Otro inmov.	116.535	20.209	(4.740)	132.004
Total amortizaciones	4.487.442	886.379	(133.353)	5.240.468

	31/12/96	Recuperaciones	Retiros	31/12/97
Terrenos y Construcciones	91.642	(5.756)	(22.701)	63.185
Inst. técnicas y maquinaria	54.163	(15.226)	(23.153)	15.784
Otr. inst., util. y mobiliario	719	(253)		466
Total provisiones	146.524	(21.235)	(45.854)	79.435

En 1996, la columna de revalorización R.D.L. 7/1996 muestra los importes netos actualizados de todos los elementos patrimoniales susceptibles de actualización de cada partida del inmovilizado material. Los criterios usados en la actualización son los establecidos por el R.D. 2.607/1996, que desarrolla las normas de actualización del R.D.L. 7/1996 y se resumen como siguen:

- Se han aplicado, a los costes de adquisición y a la amortización acumulada de los elementos que no están completamente amortizados, los coeficientes máximos establecidos en dicho R.D., atendiendo a los años de adquisición, y respecto a las amortizaciones, a los años en que se dedujeron.
- El incremento de valor así obtenido no ha sido reducido en cuantía alguna después de haberse considerado las circunstancias relativas a la forma de financiación.
- El nuevo valor resultante de la actualización no excede del valor de mercado de los elementos actualizados, teniendo en cuenta el estado de uso y su utilización.

El efecto de la actualización sobre el resultado del Ejercicio 1997 ha sido el aumento de la dotación de la amortización en 253.557 miles de pesetas y una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación del Ejercicio 1997, así como de los ejercicios siguientes, es gasto fiscalmente deducible.

Al 31 de diciembre de 1997 el valor neto de la parte actualizada del inmovilizado asciende a 514.090 miles de pesetas.

6.2. Existen compromisos contratados en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1997, por un importe de 79.901 miles de pesetas (en 1996 existían compromisos por 50.111 miles de pesetas).

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

6.3. El retiro más significativo ocurrido durante 1997 ha sido la venta de una construcción en Linares, obteniendo un resultado positivo de 74.205 miles de pesetas. Dicho resultado está recogido bajo la rúbrica "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6.4. Dentro de las adiciones y retiros de los ejercicios 1997 y 1996, están incluidas diversas adquisiciones y ventas a compañías del Grupo y a otras vinculadas pertenecientes al Grupo Eridania Béghin-Say, con los siguientes desgloses:

Adiciones 97	Aceites Carbonell, S.A.		Ind. Grasas de Navarra, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y construcciones			66.256	21.679
Inst. técnicas y maquinaria	1.392	139		
Total	1.392	139	66.256	21.679

Retiros 97	Aceites Carbonell, S.A.		Vinagres y Salsas, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Inmov. en curso		3.843	951	

Hay ventas a Moyresa de elementos totalmente amortizados

Adiciones 96	Aceites Carbonell, S.A.		Comercial Elosúa, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Otr. inst., util. y mobiliario	1.623	1.157	129	47

Retiros 96	Aceites Carbonell, S.A.		Vinagres y Salsas, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.	Coste	Amort. Acum.
Terrenos y construcciones	2.420	2.222		
Inst. técnicas y maquinaria	130.071	114.397		
Otr. inst., util. y mobiliario	420	393		
Antic. e innov. mat. en curso	75.683		61.500	
Total	208.594	117.012	61.500	

7. Inmovilizaciones financieras

(en miles de pesetas)

7.1. El movimiento en 1997 y 1996 del inmovilizado financiero es el siguiente:

	31/12/95	Adiciones	Retiros	31/12/96
Participaciones en empresas del grupo	35.695.773	252.893		35.949.668
Participaciones en empresas asociadas	2.427.643		(2.283.775)	143.868
Otras participaciones	42.115	9.480	(12.342)	39.253
Depósitos y fianzas a largo plazo	12.683	1.072	(14)	13.741
Impuesto anticipado a largo plazo - Nota 13.6	0	181.163		181.163
Provisiones	(2.147.168)	(2.265)		(2.149.431)
Total	36.032.046	442.317	(2.296.131)	34.178.262

	31/12,96	Adiciones	Retiros	31/12,97
Participaciones en empresas del grupo	35.949.668	481.163	(375.508)	36.055.323
Participaciones en empresas asociadas	143.868			143.868
Otras participaciones	39.253			39.253
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.741	562		14.303
Impuesto anticipado a largo plazo - Nota 13.6	181.163		(16.323)	164.840
Provisiones	(2.149.431)	(2.249)		(2.151.680)
Total	34.178.262	479.476	(391.831)	31.265.907

7.2. Las adiciones y retirios más significativos producidos durante los Ejercicios 1997 y 1996 han sido:

	1997		1996	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
Empresas del grupo:				
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRAMASA)	-	(375.508)		
Koipe Sociedad Anónima de Alimentación	190.000			
Medcol Services, S.L.	280.000			
Kopinver, S.A.	61.000		250.000	
Empresas asociadas:				
Sociedad Anónima de Alimentación, S.A. (S.A.A.)				(2.283.775)
Otras participaciones:				
Valmor, S.A.				(12.342)
Torre Nieve, S.A.			9.480	

7.3. El 31 de diciembre de 1997, se ha vendido nuestra participación en Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRAMASA) a Unilever, N.V., por un importe de 641.177 miles de pesetas, obteniendo un beneficio de 263.669 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7.4. En diciembre de 1997 se ha procedido a una ampliación de capital en Kopinver, S.A. de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión del 6.000%, la cual ha sido suscrita enteramente por Koipe, S.A. (en diciembre de 1996 se procedió a otra ampliación de capital de 1.000 miles de pesetas con una prima de emisión del 24.900%, la cual también fue suscrita enteramente por Koipe, S.A.).

7.5. Durante el Ejercicio 1997, la Sociedad suscribió la parte alícuota de las ampliaciones de capital realizadas por la sociedad Medcol Services, S.L. (anteriormente Exportadora Continental, S.L.). Parte de la ampliación se suscribe mediante aportación no dineraria valorada de conformidad con la nota 4.4.

7.6. En noviembre de 1997 se creó Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación, suscribiéndose 190.000 acciones de 1.000 pesetas de las 200.000 acciones que componen su capital.

7.7. En 1996 la inversión en Torre Nieve, S.A. por 9.480 miles de pesetas, se produce como contraprestación de la devolución de una parte del capital de Valmor, S.A. por 12.342 miles de pesetas. Como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1996, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios, se ha realizado una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.239 miles de pesetas que se registra como "Variación de las provisiones de inversiones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias (2.263 miles de pesetas en 1996).

7.8. En enero de 1996 se vendió la participación que se poseía del capital social de la compañía Sociedad Anónima de Alimentación (SAAL).

7.9. Los datos más relevantes de las empresas participadas se ofrecen en el Anexo a la Memoria.

7.10. Los dividendos percibidos durante los Ejercicios 1997 y 1996 han sido (en millones de pesetas):

	1997	1996
Salgado, S.A.	71	252
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	244	267
Kopinver, S.A.	69	
Aceites Carbonell, S.A.	1.819	
Daganzo, S.A.	4	4
Total	2.207	523

8. Existencias

(en miles de pesetas)

	1997	1996
Materias primas y otros aprovisionamientos	196.484	2.081.629
Productos en curso y semiterminados	-	708.631
Productos terminados	-	690.905
Subproductos, residuos y mat. recup.	-	11.081
Total	196.484	3.492.246

Con fecha 31 de diciembre de 1997, la Sociedad vende la casi totalidad de sus existencias a Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., sociedad perteneciente al mismo Grupo, uno de cuyos objetos sociales constituye la centralización de la actividad de compras de las sociedades que integran el Grupo.

9. Deudores

(en miles de pesetas)

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

	1997	1996
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.033.420	5.148.750
Empresas del Grupo deudoras	5.258.421	3.423.378
Deudores varios	893.855	351.719
Personal	26.231	32.157
Administraciones públicas	245.027	194.987
Provisiones para insolvencias de tráfico	(196.310)	(198.619)
Provisiones para rappels	(323.671)	(590.855)
Total	9.936.973	8.361.517

9.2. Las subvenciones recibidas en el Ejercicio ascienden a 928.611 miles de pesetas (801.554 miles de pesetas en 1996) 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 1997 están pendientes de cobro subvenciones por importe de 136.299 miles de pesetas, incluido en "Deudores varios" (189.443 miles de pesetas en 1996).

9.3. Dentro del apartado "Deudores varios" se incluyen 641.177 miles de pesetas de Unilever, N.V., por la venta a dicha sociedad de nuestra participación en Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA), (véase nota 7.3).

9.4. Las Empresas del Grupo, deudoras, corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 6,75% y el 4,93% anual (entre 9,50% y el 7,00% en 1996). Su detalle es el siguiente:

	1997	1996
Salgado USA, Inc.	-	206
Aceites Carbonell, S.A.	-	2.496.298
Vinagres y Salas, S.A.	35.343	143.758
Cetro Aceitunas, S.A.	564.526	758.208
Inés Córdoba, S.A.	37.989	7.893
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	8.040	-
Aceites Ibéricos, Aceites, S.A.	4.516.453	-
Carbonell do Brasil, S.A.	-	608
Carbonell UK, Ltd.	2.400	652
Carbonell Nederland, B.V.	12.213	15.238
Elosua Portugal, S.A.	81.457	517
Total	5.258.421	3.423.378

10. Inversiones financieras temporales

(en miles de pesetas)

	1997	1996
Valores de renta fija	540.258	450.708
Créditos a EBS	1.500.258	-
Total	2.040.516	450.708

La rentabilidad media en 1997 de los valores de renta fija es del 4,94% (8,60% en 1996) y el tipo de interés de los créditos a EBS es del 5,15%

11. Fondos propios

(en miles de pesetas)

11.1. El desglose de las cuentas de fondos propios, con movimiento en los Ejercicios 1997 y 1996, es como sigue:

	Reserva Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejec. anteriores	Beneficio	Dividendo a cuenta	Dividendos Repartidos
31/12/95	685.267	1.295.982	5.096.597	11.212	2.116.500	0	
Distribución del resultado			950.000	116	(2.116.500)		1.166.384
Actualización R.D.L. 7/1996	746.271						
Traspaso	(685.267)		685.267				
Resultado 1996					1.222.132		
31/12/96	746.270	1.295.982	6.731.864	11.358	1.222.132	0	
Distribución del resultado			162.493	(11.358)	(1.222.132)		1.295.983
Dividendo a cuenta 1997						(1.943.973)	
Resultado 1997					3.295.698		
31/12/97	746.270	1.295.982	6.669.371	0	3.295.698	(1.943.973)	-

11.2. 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.

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

II.4. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1997	1996
Medeol, S.A.	51,14%	75,95%
Erudama Béghin Sny, S.A.	32,10%	0,00%
Alimentos y Aceites, S.A.	0,00%	7,29%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grup. BB)	8,03%	8,03%
Kopinver, S.A. (Autocártera)	3,01%	2,82%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% (0,07 en 1996) del capital de la Sociedad. El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el Ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 1997 la filial Kopinver, S.A. posee 195.136 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1996 la filial Kopinver, S.A. poseía 182.512 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible de 1.142.279 miles de pesetas (1.019.932 miles de pesetas en 1996). Las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 15.666 y 3.042 títulos, respectivamente (38.614 y 5.312 títulos, respectivamente, en 1996). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1997 es de 5.682 pesetas por acción (5.350 pesetas por acción en 1996). 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.

II.5. La reserva de revalorización existente en 1995 provenía de la actualización del inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 382/1984, por el que se desarrollaba la actualización de valores Ley de Presupuestos de 1983. De conformidad con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, los saldos de esta reserva se traspasaron en 1996 a reservas de libre disposición.

La actual reserva de revalorización se origina como consecuencia de las revalorizaciones del inmovilizado material calculadas de conformidad con el R.D.L. 7/1996, y se muestra neta del gravamen único del 3%. El saldo de esta cuenta es indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos, o bien transcurra un plazo de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. No obstante, la parte del saldo correspondiente a los elementos patrimoniales transmitidos será disponible durante dicho período hasta el límite de las pérdidas labidas en su transmisión.

Una vez comprobado o, en su defecto, transcurrido el plazo de comprobación, el saldo de la cuenta podrá aplicarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliación de capital social.
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años a partir de la fecha del balance en el que se efectuaron las operaciones de actualización.

En todo caso, el saldo de la cuenta reserva de revalorización R.D.L. 7/1996 no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada.

11.6. 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. Deudas no comerciales

(en miles de pesetas)

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

	1997	1996
Deudas con entidad de crédito	813.172	1.942.792
Préstamos y otras deudas	805.587	1.931.146
Deuda por intereses	7.585	11.646
Deudas con empresas del grupo y asociadas:	4.141.446	3.625.385
Deudas con empresas del grupo	4.141.446	3.625.385
Acreedores comerciales	4.811.319	4.251.587
Deudas por compras a proveedores	4.811.319	4.251.587
Otras deudas no comerciales	1.498.759	1.662.080
Administraciones públicas	438.992	542.058
Otras deudas	996.369	1.061.662
Remuneraciones pendientes de pago	63.398	58.360
Total	11.264.696	11.481.844

12.2. Las deudas con empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 6,75% y el 4,93% anual (entre el 9,50% y el 7,00% anual durante 1996). Su detalle es el siguiente:

	1997	1996
Salgado, S.A.	792.639	1.197.437
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	-	548.740
Kopinver, S.A.	81.980	110.026
Medeol Services, S.L.	10.534	-
Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación	188.737	-
Aceites Carbonell, S.A.	2.682.808	-
Comercial Elosúa, S.A.	384.696	1.653.516
Carbonell de Córdoba, S.A.	32	-
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	-	68.742
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	-	46.924
Total	4.141.446	3.625.385

12.3. Las deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras se desglosan como sigue:

			% medio de interés anual	
	1997	1996	1997	1996
Préstamos y créditos con ent. de crédito	352.414	930.282	5,97	8,61
Préstamos y créditos con INGRANASA	538.181	-	4,93	-
Préstamos y créditos con EBS	-	1.500.000	-	8,70
Deudas por intereses	7.585	11.646	-	-
Total	898.180	2.441.928		
Vencimiento a corto plazo	813.172	1.942.792		
Vencimiento a largo plazo	85.008	499.136		

Los préstamos y créditos han sido utilizados mayoritariamente en la primera parte del año, de acuerdo con las necesidades financieras y con los tipos situados a mayor precio.

El hecho de que en 1996 el tipo de interés de préstamos y créditos de EBS (Eridania Béghin-Say) 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.

El tipo de interés con INGRANASA es el vigente al 31 de diciembre de 1997, fecha en que la citada sociedad deja de pertenecer al Grupo Consolidado.

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

	1997	1996
Entre 1 y 2 años	50.328	400.779
Entre 2 y 5 años	34.680	98.357
Total	85.008	499.136

Este total se inscribe dentro de unas posibilidades de crédito aprobadas por 10.558 millones de pesetas al 31.12.97, con vencimientos comprendidos entre enero de 1998 y junio del 2002 (7.300 millones de pesetas al 31.12.96).

12.5. Gestión de tipos de interés. Al 31/12/97 y 96, las operaciones convenidas por la Sociedad son las siguientes (en millones de pesetas):

	1997	1996
Compras de Caps con vencimiento en el primer semestre de 1997 (Realizadas en 1995)	-	7.000
Cap comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000	2.000
Tunel comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000	2.000
Compra de floor en 1997 con vencimiento en el año 1999	2.000	-
Compra de Fra (Período cubierto de enero a julio del año 1997)	-	2.000

Estas transacciones cubren eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1996-1999.

El 100% del endeudamiento es de tipo variable.

Para cubrir el riesgo de tipo de interés, la Sociedad utiliza instrumentos financieros cerrados (FRA) u opcionales (Caps, Floors).

Los resultados que se desprenden de estos instrumentos de cobertura se contabilizan junto con los resultados de los elementos cubiertos.

En 1997, la Sociedad ha realizado la compra de un Floor, con la cual ha neutralizado la posición del Tunel de importe 2.000 millones con vencimiento en el año 1999 (en 1996, la Sociedad realizó operaciones de cobertura que venían a sustituir a aquéllas que vencían en el primer semestre del ejercicio 1997).

13. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

13.1. La conciliación entre el resultado contable de los Ejercicios 1997 y 1996 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 1996	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			1.574.832
Diferencias permanentes	88.230	(540.609)	(452.329)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	534.615		534.615
- Con origen en ejercicios anteriores	442.253	(995.050)	(552.797)
Resultado fiscal			1.104.321

Ejercicio 1997	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			3.913.771
Diferencias permanentes	111.185	(2.257.021)	(2.145.836)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el Ejercicio	558.874	(74.797)	484.077
- Con origen en ejercicios anteriores	6.887	(247.289)	(240.402)
Resultado fiscal			2.011.610

13.2. 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 1997, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 2.206.821 miles de pesetas (523.267 miles de pesetas en 1996).

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

En 1997 hay avales otorgados a empresas relacionadas por importe de 3.040 millones de pesetas (1.980 millones de pesetas en 1996).

15. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

15.1. El desglose de la partida "Aprovisionamientos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es el siguiente:

	1997	1996
Consumo de mercaderías:	177	25.177
Compras	177	25.014
Variación de existencias	-	163
Consumo de materias primas y otras materias:	43.209.006	41.357.342
Compras	41.323.861	42.395.454
Variación de existencias	1.885.145	(1.038.112)
Otros gastos externos	2.120.955	2.161.873
Total	45.330.138	43.544.392

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

	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	2.592.470	2.415.509
Cargas sociales	630.155	669.894
Total	3.222.625	3.085.403

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

	1997	1996
Var. de prov. de existencias	-	(327.027)
Var. de prov. y perd. de cred. incobrables	33.476	37.322
Var. de otras provisiones de tráfico	106.000	82.099
Total	139.476	(207.606)

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

	1997	1996
Arrendamientos y cánones	188.997	186.145
Reparaciones y conservación	416.381	358.062
Servicios profesionales independientes	1.342.774	1.289.965
Transportes	726.997	619.575
Primas de seguros	39.220	58.335
Servicios bancarios y similares	22.835	25.248
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	301.530	454.251
Suministros	379.836	373.754
Otros servicios	1.170.532	1.102.039
Tributos	79.521	53.622
Total	4.668.623	4.520.996

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

15.5. Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y asociadas han sido las siguientes:

Compañía	Compras netas	Ventas netas	Servicios prestados	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
INGRANASA	325.811	1.566	1.795.666	23.731	35.504			266.947
Salgado, S.A.		10.235.605	37.104	38.758	9.811			252.000
Kopinver, S.A.				20	35		28.05	
Aceites Carbonell, S.A.	10.415.267	9.636.338	289.623	97.757		243.184		
Cetro Accitunas, S.A.				37.771		31.890		
Comercial Elosúa, S.A.				61.274	12.639			
Inés Córdoba, S.A.			1.177	61.25		1.075		
ACISA				15.133	29,7			
Vinagre y Salsas, S.A.				1.039		2.513		
SARA		10.388		3.38	9,64			
Carbonell do Brasil, S.A.				103				
Carbonell U.K., Ltd.				1.927				
Carbonell Nederland, B.V.				15.233				
Salgado USA, Inc.				200				
Elosúa Portugal, S.A.				517				
Daganzo, S.A.								4.320
Otras						1.184		
Total 1996	10.741.080	19.892.697	2.123.764	1.190.509	221.954	278.360	28.056	523.267
INGRANASA	381.446	194	1.665.739	28.772	35.500			243.701
Salgado, S.A.		11.347.585	37.104	655.367	105.504			71.000
Kopinver, S.A.				364	2.567		97.568	69.000
Medcol Services, S.L.			25.000	1.764		34.477		
Koipe S.A. de Alimen.					894			
Aceites Carbonell, S.A.	9.422.285	5.520.340	305.643	616.905	9.235			1.818.800
Cetro Accitunas, S.A.				44.322		41.246		
Comercial Elosúa, S.A.		1.036.370		90.191	140.578			
Inés Córdoba, S.A.			4.162	11.948		2.668		
ACISA		4.493.857	31.998	14.148	11.129			
Vinagres y Salsas, S.A.	30.174	15.081		17.821		11.680		
SARA		42.353		4.941	2.491			
Carbonell do Brasil, S.A.				(608)				
Carbonell U.K., Ltd.				2.400				
Carbonell Nederland, B.V.				12.213				
Elosúa Portugal, S.A.		26.044		876				
Daganzo, S.A.								4.320
Otras						848		
Total 1997	9.833.965	22.381.824	2.095.616	1.581.424	308.716	90.874	97.568	2.206.821

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

	Porcentaje	
	1997	1996
Por actividades:		
Aceites	81,40	84,20
Margarinas	7,40	7,40
Salsas (mayonesas)	0,70	0,80
Harinas	6,60	5,10
Otros	3,90	2,50
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	16,50	21,60
Levante	7,90	10,30
Andalucía	27,20	23,40
Centro	19,40	21,90
Galicia-Asturias	10,50	9,70
País Vasco	13,30	12,80
Otros	0,30	0,30
Exportación	4,90	0,00

15.7. La plantilla media utilizada ha sido la siguiente:

Categoría profesional	N.º de personas	
	1997	1996
Directores	12	12
Administrativos y comerciales	201	217
Operarios y otros	218	251

16. Otra información

16.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo u Organos de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 18.000 miles de pesetas (17.200 miles de pesetas en 1996), importe que es distribuido por el Consejo de Administración entre sus miembros, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.

16.2. Los honorarios de la auditoría practicado respecto a 1997 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 41.100 miles de pesetas (39.768 miles de pesetas en 1996).

17. Hechos posteriores al cierre

17.1. En el marco de las reorganizaciones internas de las actividades del Grupo y con efecto a partir del mes de enero de 1998, se procede a la centralización de la actividad de compras en una única sociedad -Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.- incluyendo también las ventas de harinas (subproducto de la extracción), y la venta de productos en cuatro sociedades comerciales: Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación, Carbonell de Córdoba, S.A., Salgado, Sociedad Anónima, Unión Comercial Aceitera y Comercial Elosúa, S.A.

17.2. Durante la primera quincena del mes de marzo de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. ha vendido el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación queda establecida en el 7,10%.

Asimismo, la Corporación de Alimentación y Bebidas del Grupo BBV, ha pasado de tener el 8,03% a poseer el 5,88% del capital de la Sociedad.

La nueva situación accionarial es la siguiente:

Accionistas	Porcentaje %
MEDEOL	51,14
ACOR	10,00
ERIDANIA BÉGUIN SAY	7,10
GRUPO BBV	5,88
CAJASUR	5,00
CAJA GENERAL DE GRANADA	5,00
UNICAJA	5,00
KOPINVER, S.A. (Autocartera)	3,01
CAJA DE AHORRO EL MONTE	1,00
CAJA SAN FERNANDO	1,00
CAJA PROVINCIAL DE JAEN	0,15

17.3. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha impuesto recientemente una sanción de 20 millones de pesetas, tras la instrucción de un expediente administrativo con motivo de las adquisiciones de acciones propias. La sociedad respeta pero no comparte la citada resolución, reservándose el acceso a los órganos jurisdiccionales que en derecho le puedan corresponder.

En opinión de la Sociedad, la actuación de KOPINVER, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa, sin pretender influir en su cotización respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

18. Cuadro de financiación

(en miles de pesetas)

Orígenes	1997	1996
Recursos procedentes de las operaciones	3.994.655	2.086.592
Subvenciones de capital	9.003	
Otras deudas a largo plazo	85.008	499.136
Impuesto diferido a largo plazo	26.179	29.903
Impuesto anticipado a largo plazo	16.323	
Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	117.956	160.665
c) Inmovilizaciones financieras	641.177	2.296.131
Total orígenes	4.890.301	5.072.427
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)		1.565.131
Aplicaciones	1997	1996
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	85.966	309.518
b) Inmovilizaciones materiales	423.624	1.169.066
c) Inmovilizaciones financieras	481.725	263.447
Impuesto anticipado a largo plazo		181.163
Dividendos	3.239.956	1.166.384
Actualización de balances R.D.L. 7/1996		23.081
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	499.136	3.524.899
Total aplicaciones	4.730.407	6.637.558
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	159.894	

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

Variación del Capital Circulante	1997		1996	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	3.295.762	-	2.574.480
Deudores	1.573.456	-	-	5.680.012
Acreedores	-	(217.148)	-	(6.674.581)
Inversiones financieras temporales	1.589.808	-	115.662	-
Tesorería	-	4.504	-	52.009
Ajustes por periodificación	77.748	-	-	48.873
Total	3.243.012	3.083.118	115.662	1.680.793
Variación del capital circulante	159.394	-	-	1.565.131

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

	1997	1996
Beneficio neto del Ejercicio	3.295.698	1.222.132
Partidas que no representan variación en el capital circulante:		
Amortización gastos de establecimiento	54.053	54.053
Amortización inmovilizado inmaterial	40.796	14.915
Amortización inmovilizado material	864.437	577.815
Dotación a la provisión para inmovilizado material	-	146.524
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(21.235)	-
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.249	2.263
Amortización de subvenciones	(6.382)	(15.071)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	106.000	82.099
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(342.308)	(5.427)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1.347	7.239
Recursos procedentes de las operaciones	3.994.655	2.086.592

**Anexo: Información adicional sobre KOIPE, S.A.
y sociedades del Grupo y otras participadas al 31.12.1997**
(Valores expresados, columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en pesetas)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (particip. superior al 50%)				
KOIPE S.A. (Sociedad dominante)	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación		
Kopinver S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	De cartera	100,00	
Salgado S.A.	Victor Hugo, 5 - Madrid	Alimentación	100,00	
Salgado USA, Inc.	535 Madison Ave. - New York	Alimentación		100,00
Koipe S.A. de Alimentación	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	95,00	5,00
Medeol Servicios S.L.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Servicios	88,00	11,99
Aceites Carbonell S.A.	Ctra. N.º IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93	
Vinagres y Salsas S.A.	Ctra. N.º IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,93
Comercial Elosúa S.A.	Ctra. Zamora, km. 5,5 - León	Alimentación		99,93
Cetro Aceitunas S.A.	Parroco V. Moya, 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación		99,93
Inés Córdoba S.A.	Ctra. N.º IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes		99,93
Carbonell de Córdoba S.A.	Ctra. N.º IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,93
Sara, Restauración y Alimentación S.A.	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación		99,93
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Ctra. N.º IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,93
Carbonell do Brasil, S.A.	Rua Domingos de Morais, 2747 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación		99,93
Carbonell U.K., Ltd.	34, York Street Twickenham Midd. TW1 3LJ (G. Brit.)	Alimentación		99,93
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriesstraat, 32 Nieuw Veunep (Holland)	Alimentación		99,93
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Ayala, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación		99,93
Otras Sociedades (particip. entre el 20 al 50%)				
Almacenes y Silos Pasaia, S.A.	Pº del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,00	
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29, bajo - Madrid	Inmobiliaria	36,00	
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29, bajo - Madrid	Inmobiliaria	28,12	
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación		25,45
Bisley, S.A.	Escala 24, 4º Dpto. 13 Bilbao	Alimentación		25,45

* Datos Ejercicio 1996

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

Capital (1)	Reservas (2)	Resultados			Valor en libros en Koipe (6)	Dividendo recibido en 1997 (7)	Cotización en Bolsa	
		Ordinarios Antes Imp.(3)	Extraordin. Antes Imp.(4)	Totales Desp. Imp.(5)			Media últ. trim.(8)	Cierre año(9)
6.479,9	28.984,3	3.510,9	0,3	3.295,7	5		10,358	10,700
56,0	1.033,9	104,8	57,0	69,5	112,0	69,0		
0,36	308,0	12,1	0,3	7,2	17,2	17,0		
203,6	(188,2)	(8,1)		(8,2)				
200,0		10		0,6	100,0			
0,150,0		36,1	(32,6)	(50,2)	230,0			
3.586,8	7.317,0	1.978,4	58,3	3.536,7	30.572,7	10.316,8		
370,0	358,4	(0,3)						
40,0		(107,8)	(2,1)	(71,4)				
559,0	497,7	128,2	(17,8)	71,8				
10,5	56,4	42,4		27,6				
200,0		1,0		0,6				
15,0	12,5	2,9	0,6	2,3				
500,3	688,6	20,3	0,4	249,8				
212,4	(170,8)	25,2	0,1	19,7				
0,4	21,3	0,5	0,1	0,2				
128,7	1.090,9	158,7	(10,7)	96,1				
4,0	(19,5)	(24,2)	(0,5)	(24,7)				
10,0	0,1				1,2			
60,0*	134,3*	14,3*	8,1*	17,4*	23,9	4,3		
425,4*	(98,3)*	(21,1)*	0,3*	(20,8)*	119,9			
1.729,1*	2.162,3*	634,9*	(34,5)*	397,2*				
10,0*		137,8*		93,0*				

I N F O R M E S

INFORME ADMINISTRADORES

**PROPUESTA MODIFICACION
ESTATUTOS**

INFORME DE ADMINISTRADORES

KOYPE, S.A.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES SOBRE LA REDUCCION DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES Y DESDOBLAMIENTO DE SU NUMERO

El Consejo de Administración, valorando el reducido capital flotante que actualmente se negocia en los mercados bursátiles, considera conveniente instar aquellos procedimientos que permitan mejorar la liquidez del valor.

Por ello, y habida cuenta de los elevados valores de cotización alcanzados por el título KOYPE en el último período, se propone reducir el valor nominal de las acciones desdoblado su número.

Esta operación, conocida en el mercado bajo la denominación de "split", no supone variación alguna ni en el capital social ni en el neto patrimonial de la Sociedad, aumentando únicamente el número de acciones en circulación.

Las características de la operación serían las siguientes:

Valor nominal: reducción del nominal actual a **500** pesetas por acción.

Número acciones: aumento del número actual de acciones de **6.479.911** a **12.959.822**.

Fecha efectividad: lunes **27 abril de 1998**.

Procedimiento: tendrán derecho a recibir **2 acciones nuevas por cada acción antigua** todas aquellas personas que al cierre de los mercados bursátiles el 24 de Abril de 1998 sean titulares de alguna acción de la Sociedad.

PROPUESTA DE MODIFICACION ESTATUTOS

KOIKE, S.A.

PROPUESTA DE MODIFICACION DEL ARTICULO QUINTO DE LOS ESTATUTOS SOCIALES

Se propone reducir el valor nominal de las acciones del actual de 1.000 pesetas por acción a 500 pesetas por acción, aumentando simultáneamente el número de acciones de las actuales 6.479.911 acciones a 12.959.822 acciones mediante el desdoblamiento de cada acción de 1.000 pesetas de valor nominal en 2 acciones de 500 pesetas de valor nominal, sin modificación del capital social, que seguirá siendo de 6.479.911.000 pesetas.

En consecuencia se propone modificar el artículo quinto de los Estatutos sociales, dejándolo redactado en los siguientes términos:

"Artículo 5º.- El capital social se fija en SEIS MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y NUEVE MILLONES NOVECIENTAS ONCE MIL PESETAS, dividido en 12.959.822 acciones, de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 12.959.822, ambos inclusive, totalmente desembolsado"

○ ○ ○ ○ ○