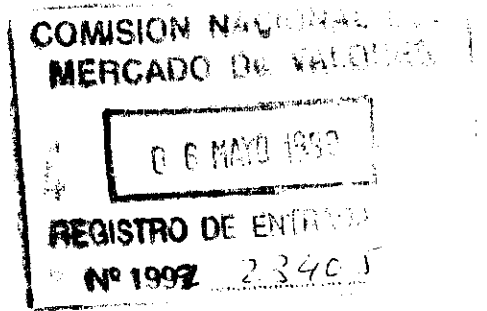


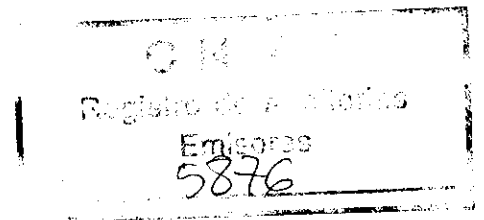


*Ejercicio 45*



---

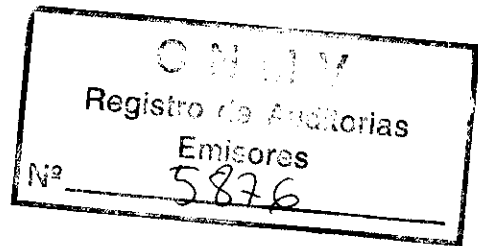
## Informe anual 1998



*que el*  
*Consejo de*  
*Administración*  
*de KOIPE, S.A.*  
*presenta a la*  
*aprobación de la*  
*Junta General*  
*de Accionistas*



MEDEOL  
Una división de  
ERIDANIA BÉGHIN-SAY



## ***KOIPE, S.A.***

---

- BALANCE**
- CUENTA DE RESULTADOS**
- PROPUESTA APLICACION DE RESULTADOS**
- INFORME DEL AUDITOR**
- MEMORIA**

## Balance de Situación de KOIPE, S.A.

(Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997)

ACTIVO	1998	1997
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>38.260.106.949</b>	<b>38.453.896.714</b>
Gastos de establecimiento	84.637.023	108.106.185
Inmovilizaciones inmateriales	479.558.154	365.612.267
Concesiones patentes, licencias, marcas y similares	122.935.888	122.935.888
Fondo de comercio	200.000.000	200.000.000
Aplicaciones informáticas	280.487.607	31.232.824
Anticipos e inmovilizaciones inmateriales en curso	0	9.731.750
Amortizaciones	(123.865.341)	78.288.195
Inmovilizaciones materiales	3.322.520.127	3.713.270.904
Terrenos y construcciones	2.220.854.064	2.249.096.509
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.734.088.643	5.229.904.803
Otras instalaciones, enlaje y mobiliario	501.348.434	498.973.368
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	0	2.486.275
Otro inmovilizado	131.538.849	170.612.895
Provisiones	(40.492.370)	129.435.436
Amortizaciones	(5.224.817.493)	(5.240.467.510)
Inmovilizaciones financieras	34.373.391.645	34.265.907.358
Participaciones en empresas del grupo	36.055.323.264	36.055.323.264
Participaciones en empresas asociadas	0	143.867.514
Valores que tengan carácter de inmovilizaciones	74.772.780	39.252.780
Depositos y fianzas entregados a largo plazo	9.906.199	11.303.194
Administraciones públicas a largo plazo	387.619.190	164.840.000
Provisiones	(2.154.229.788)	(2.151.679.394)
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>18.281.398.225</b>	<b>12.279.275.751</b>
Existencias	131.898.342	196.483.825
Materias primas y otros aprovisionamientos	131.898.342	196.483.825
Deudores	10.704.716.777	9.936.973.349
Clientes por ventas y prestaciones de servicio	150.014.445	4.033.420.212
Sociedades del grupo, deudoras	10.456.008.047	5.258.420.591
Deudores varios	72.802.595	395.854.700
Personal	19.504.478	26.230.961
Administraciones públicas	174.226.784	245.027.098
Provisiones	(167.839.572)	(196.309.855)
Rappels a pagar a clientes	0	(323.670.359)
Inversiones financieras temporales	6.690.611.885	2.040.515.963
Cartera de valores a corto plazo	667.221.760	540.258.368
Otros créditos	6.023.390.125	1.500.257.595
Tesorería	699.926.513	16.341.574
Ajustes por periodificación	54.244.708	88.961.041
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>56.541.505.174</b>	<b>50.733.172.465</b>

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

Antes de la Distribución  
de Resultados

PASIVO	1998	1997
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>39.398.913.912</b>	<b>38.709.952.603</b>
Capital suscrito	6.479.911.000	6.479.911.000
Prima de emisión	22.166.692.865	22.166.692.865
Reserva de revalorización	746.270.462	746.270.462
Reservas	8.010.353.515	7.965.353.515
Reserva legal	1.295.982.200	1.295.982.200
Otras reservas	6.714.371.315	6.669.371.315
Resultados de ejercicios anteriores	10.742.561	0
Remanente	10.742.561	0
Pérdidas y ganancias (beneficio o pérdida)	3.280.925.709	3.295.698.061
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.295.982.200)	(1.943.973.300)
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>37.795.782</b>	<b>43.747.602</b>
Subvenciones de capital	37.795.782	43.747.602
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>673.935.732</b>	<b>569.935.732</b>
Otras provisiones	673.935.732	569.935.732
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>95.168.736</b>	<b>144.840.515</b>
Deudas con entidades de crédito	34.680.000	35.008.515
Otros acreedores	56.738.736	56.082.000
Administraciones públicas a largo plazo	56.738.736	56.082.000
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	3.750.000	3.750.000
De otras empresas	3.750.000	3.750.000
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>16.335.691.012</b>	<b>11.264.696.013</b>
Deudas con entidades de crédito	559.234.831	813.172.606
Préstamos y otras deudas	556.069.146	805.587.211
Deudas por intereses	3.165.685	7.585.395
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.159.570.140	6.141.445.756
Deudas con empresas del grupo	12.159.570.140	6.141.445.756
Acreedores comerciales	1.276.975.841	1.811.318.762
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.276.975.841	1.811.318.762
Otras deudas no comerciales	2.339.910.200	1.498.758.889
Administraciones públicas	1.334.275.599	438.992.297
Otras deudas	956.048.887	996.369.225
Remuneraciones pendientes de pago	49.585.714	63.397.367
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>56.541.505.174</b>	<b>50.733.172.465</b>

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

		Después de la Distribución de Resultados	
		1998	1997
		<b>38.750.922.812</b>	<b>37.413.970.403</b>
		6.479.911.000	6.479.911.000
		22.166.692.865	22.166.692.865
		746.270.462	746.270.462
		9.345.353.515	8.010.353.515
		1.295.982.200	1.295.982.200
		8.049.371.315	6.714.371.315
		12.694.970	10.742.561
		12.694.970	10.742.561
		0	0
		0	0
		<b>37.795.782</b>	<b>43.747.602</b>
		37.795.782	43.747.602
		<b>673.935.732</b>	<b>569.935.732</b>
		673.935.732	569.935.732
		<b>95.168.736</b>	<b>144.840.515</b>
		34.680.000	85.008.515
		56.738.736	56.082.000
		56.738.736	56.082.000
		3.750.000	3.750.000
		3.750.000	3.750.000
		<b>17.004.682.112</b>	<b>12.560.678.213</b>
		559.234.831	813.172.606
		556.069.146	805.587.211
		3.165.685	7.585.395
		12.180.570.140	4.141.445.756
		12.180.570.140	4.141.445.756
		1.276.975.841	4.811.318.762
		1.276.975.841	4.811.318.762
		2.987.901.300	2.794.741.089
		1.334.275.599	438.992.297
		1.604.039.987	2.292.351.425
		49.585.714	63.397.367
		<b>56.562.505.174</b>	<b>50.733.172.465</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias de KOIPE, S.A.**  
(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997)

DEBE	1998	1997
<b>GASTOS</b>		
Reducción existencias productos terminados en curso de fabricación	0	1.410.616.694
Aprovisionamientos	1.793.555.742	45.330.137.904
Consumo de mercaderías	0	77.120
Consumo de mat. primas y otros materiales consumibles	440.939.369	3.209.006.019
Otros gastos externos	1.352.616.373	2.120.554.765
Gastos de personal	2.032.128.158	2.222.624.931
Sueldos, salarios y asimilado	1.544.240.431	2.592.470.443
Cargas sociales	487.887.727	630.154.488
Dotaciones para amortización de inmovilizado	780.624.404	959.285.579
Variación de las provisiones de tráfico	75.529.717	139.475.940
Variación de provisiones y pérdidas de crédito incobrable	(28.470.283)	33.475.920
Variación de otras provisiones de tráfico	104.000.000	106.000.000
Otros gastos de explotación	1.730.152.489	4.668.623.624
Servicios externos	1.686.780.341	2.589.102.712
Tributos	43.372.148	9.520.912
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>6.411.990.510</b>	<b>55.730.764.672</b>
<b>BENEFICIOS DE LA EXPLOTACION</b>	<b>78.021.056</b>	<b>1.699.109.050</b>
Gastos financieros y asimilados	865.886.920	722.671.555
Por deudas con empresas del grupo	754.279.313	308.746.435
Por deudas con terceros y gastos asimilados	111.607.607	413.925.120
Variación de las provisiones de inversiones financieras	2.550.394	2.248.630
Diferencias negativas de cambio	2.800.217	331.555
<b>Total gastos financieros</b>	<b>871.237.531</b>	<b>729.351.738</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>3.124.835.249</b>	<b>1.811.829.424</b>
<b>BENEFICIOS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.202.856.305</b>	<b>3.510.938.474</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(5.976.262)	(21.235.336)
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	107.193.568	1.347.111
Gastos extraordinarios	162.346.312	13.279.378
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>263.563.618</b>	<b>(6.608.847)</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>402.833.144</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.091.267.907</b>	<b>3.913.771.618</b>
Impuesto sobre sociedades	(189.657.802)	618.073.557
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>3.280.925.709</b>	<b>3.295.698.061</b>

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

HABER	1998	1997
<b>INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocio	5.463.917.901	56.500.061.968
Ventas	73.884.130	55.328.438.347
Prestaciones de servicio	5.390.033.771	50.699.288
Devoluciones y rappels sobre ventas	0	3.015.763
Otros ingresos de explotación	1.026.093.665	929.811.754
Ingresos accesorios y otros de explotación	3.148.205	200.683
Subvenciones	1.022.945.460	228.611.077
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>6.490.011.566</b>	<b>57.429.873.722</b>
Ingresos de participaciones en capital	3.104.845.000	2.206.821.488
En empresas del grupo	3.104.845.000	2.202.502.488
En empresas asociadas	0	4.320.000
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	143.303.056	209.140.934
De empresas fuera del grupo	143.303.056	209.140.934
Otros intereses e ingresos asimilados	733.613.222	118.554.893
De empresas del grupo	494.100.885	90.071.158
Otros intereses	239.070.569	28.483.735
Beneficios en inversiones financieras	441.768	0
Diferencias positivas de cambio	14.311.502	6.663.847
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>3.996.072.780</b>	<b>2.541.181.162</b>
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	142.727.819	342.303.104
Subvenciones capital transf. al resultado del ejercicio	5.951.820	6.581.720
Ingresos extraordinarios	3.295.581	17.531.477
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>151.975.220</b>	<b>396.224.297</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>111.588.398</b>	<b>0</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica de KOIPE, S.A.**  
(De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997)

CONCEPTOS	1998		1997	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	5.467.066.106	84,24%	5.650.202.651	100,86%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0,00%	(1.410.616.624)	(2,52%)
Subvenciones a la explotación	1.022.945.460	15,76%	1.228.601.073	21,66%
<b>VALOR DE LA PRODUCCION</b>	<b>6.490.011.566</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.268.019.227</b>	<b>100,00%</b>
Compras netas	(376.353.886)	(5,80%)	(31.922.037.843)	(60,77%)
Variación de existencias mercancías, materias primas y consumibles	(64.585.483)	(1,00%)	(1.885.145.296)	(3,57%)
Gastos externos y de explotación	(2.999.452.288)	(46,21%)	(6.600.581.013)	(12,51%)
<b>VALOR ANADIDO DE LA EMPRESA</b>	<b>3.049.619.909</b>	<b>46,99%</b>	<b>16.209.492.875</b>	<b>31,00%</b>
Otros gastos	(83.316.574)	(1,28%)	(188.997.375)	(0,34%)
Gastos de personal	(2.032.128.158)	(31,30%)	(3.222.624.981)	(6,15%)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>934.175.177</b>	<b>14,39%</b>	<b>2.797.870.569</b>	<b>5,31%</b>
Dotaciones para amort. de inmov.	(780.624.404)	(12,03%)	(959.285.579)	(1,82%)
Insolvencias de cré. y variación de las provisiones de tráfico	(75.529.717)	(1,16%)	(139.475.940)	(0,25%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>78.021.056</b>	<b>1,20%</b>	<b>1.699.109.050</b>	<b>3,23%</b>
Ingresos financieros	3.996.072.780	61,57%	2.547.181.162	4,84%
Gastos financieros	(871.237.531)	(13,42%)	(729.351.738)	(1,38%)
<b>RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS</b>	<b>3.202.856.305</b>	<b>49,35%</b>	<b>3.510.938.474</b>	<b>6,67%</b>
Beneficios procedentes del inmov. e ingresos excepcionales	151.975.220	2,34%	396.224.297	0,74%
Pérdidas procedentes del inmov. y gastos excepcionales	(269.539.880)	(4,15%)	(11.626.489)	(0,02%)
Variación de las prov. de inmov. material, inmat. y cartera de control	5.976.262	0,09%	21.235.336	0,04%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.091.267.907</b>	<b>47,63%</b>	<b>3.913.771.618</b>	<b>7,49%</b>
Impuesto sobre sociedades	189.657.802	2,92%	(618.073.557)	(1,10%)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.280.925.709</b>	<b>50,55%</b>	<b>3.295.698.061</b>	<b>6,29%</b>

---

**Propuesta de Distribución de Beneficios del Ejercicio 1998**

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio	3.280.925.709
Remanente	10.742.561
<b>Total disponible</b>	<b>3.291.668.270</b>
Distribución a:	
Dividendo a cuenta	1.295.982.200
Dividendo Complementario	647.991.100
Reservas voluntarias	1.335.000.000
Remanente	12.694.970

---

El dividendo total propuesto para el  
Ejercicio 1998 supone el

**30%**



## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

### **A los Accionistas de Koipe, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Koipe, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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 Lopez  
Socio

25 de marzo de 1999

**Balance de Situación de Koipe, S.A.**

Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento - Nota 4.2	84.637	108.006
Inmovilizaciones inmateriales - Nota 5	479.558	65.616
Inmovilizaciones materiales - Nota 6	3.322.520	2.732.277
Inmovilizaciones financieras - Nota 7	34.373.392	2.765.907
	<b>38.260.107</b>	<b>38.453.897</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias - Nota 8	131.898	136.482
Deudores - Nota 9	10.704.717	1.986.973
Inversiones financieras temporales - Nota 10	6.690.612	2.040.516
Tesorería	699.926	16.341
Ajustes por periodificación	54.245	88.961
	<b>18.281.398</b>	<b>12.279.275</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56.541.505</b>	<b>50.733.172</b>

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

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

PASIVO	1998	1997
<b>Fondos propios - Nota 11</b>		
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	8.010.353	985.353
Resultados de ejercicios anteriores	10.743	0
Pérdidas y ganancias beneficiarias	3.280.926	3.295.698
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(1.295.982)	(1.145.973)
	<b>39.398.914</b>	<b>38.709.952</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>37.796</b>	<b>43.748</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos - Nota 4.9</b>	<b>673.936</b>	<b>569.936</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito - Nota 12	34.680	85.008
Otros acreedores - Nota 13.6	60.488	59.832
	<b>95.168</b>	<b>144.840</b>
<b>Acreedores a corto plazo - Nota 12</b>		
Deudas con entidades de crédito	559.235	813.172
Deudas con empresas del grupo	12.159.570	1.141.446
Acreedores comerciales	1.276.976	811.310
Otras deudas no comerciales	2.339.910	1.498.759
	<b>16.335.691</b>	<b>11.264.696</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>56.541.505</b>	<b>50.733.172</b>

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

De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (en miles de pesetas)

DEBE	1998	1997
<b>GASTOS</b>		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	0	316.617
Aprovisionamientos - Nota 15.1	1.793.556	5.350.138
Gastos de personal - Nota 15.2	2.032.128	2.222.625
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	780.624	959.286
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 15.3	75.530	139.476
Servicios externos - Nota 15.4	1.686.781	589.102
Otros gastos de explotación - Nota 15.5	43.372	9.521
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>6.411.991</b>	<b>55.230.765</b>
<b>Beneficios de la explotación</b>	<b>78.021</b>	<b>1.699.109</b>
Gastos financieros y asimilados	865.887	722.672
Variación provis. inversiones financieras - Nota 7.9	2.550	2.249
Diferencias negativas de cambio	2.800	1.431
<b>Total gastos financieros</b>	<b>871.237</b>	<b>729.352</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>3.124.835</b>	<b>1.811.829</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>3.202.856</b>	<b>3.510.938</b>
Variación provis. inmovilizado - Nota 6.1	(5.976)	(21.235)
Pérdidas procedentes del inmovilizado - Notas 6.3 y 7	107.194	1.347
Gastos extraordinarios	162.346	13.279
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>263.564</b>	<b>(6.609)</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>0</b>	<b>402.833</b>
<b>Beneficio del Ejercicio antes de impuestos</b>	<b>3.091.268</b>	<b>3.913.771</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(189.658)</b>	<b>618.073</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.280.926</b>	<b>3.295.698</b>

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta

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

HABER	1998	1997
<b>INGRESOS</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	5.463.918	56.500.062
Otros ingresos de explotación	1.026.094	929.812
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>6.490.012</b>	<b>57.429.874</b>
Ingresos de participaciones en capital - Nota 7.11	3.104.845	2.206.821
Ingresos de renta fija	143.303	209.141
Otros intereses e ingresos asimilados	733.613	118.555
Diferencias positivas de cambio	14.311	6.663
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>3.996.072</b>	<b>2.541.181</b>
Beneficio en enajenación del inmovilizado - Notas 6.3 y 7	142.728	42.308
Subv. de capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.8	5.952	6.382
Ingresos extraordinarios	3.296	7.534
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>151.976</b>	<b>596.224</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>111.588</b>	<b>0</b>

**KOIKE, S.A.**  
**MEMORIA DE LAS**  
**CUENTAS ANUALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 1998 Y 1997**

**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** - El objeto social consiste en la fabricación y comercialización de aceites vegetales comestibles y otros productos de alimentación en general y en la prestación de servicios diversos a compañías del Grupo.

**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.

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 9.349.940 y 2.249.498 miles de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 (en 1997 los fondos propios eran superiores en 7.064.676 miles de pesetas y lo mismo ocurría con el resultado en 1.244.711 miles de pesetas).

**3. Distribución de resultados**

*(en miles de pesetas)*

**3.1.** La propuesta de distribución de beneficios del Ejercicio 1998, que el Consejo de Administración elevará a la Junta General de Accionistas, y la distribución de beneficios del ejercicio 1997, aprobada por la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Base de reparto	1998	1997
Pérdidas y ganancias del Ejercicio	3.280.926	3.295.698
Remanente	10.743	
<b>Total</b>	<b>3.291.669</b>	<b>3.295.698</b>
Distribución a:		
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	1.295.982	1.943.973
Dividendo	647.991	1.295.982
<b>Total Dividendo</b>	<b>1.943.973</b>	<b>3.239.955</b>
Reservas voluntarias	1.335.000	45.000
Remanente	12.696	10.743
<b>Total</b>	<b>3.291.669</b>	<b>3.295.698</b>

3.2. El 10 de noviembre de 1998, el Consejo de Administración acordó la distribución de 1.295.982 miles de pesetas en concepto de dividendo a cuenta del Ejercicio 1998 (el 12 de noviembre de 1997 acordó la distribución de 1.943.973 miles de pesetas por el mismo 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:

	1998	1997
Tesorería al 30 de septiembre	16.081	10.168
Importe bruto del dividendo a cuenta	(1.296)	(1.944)
Tesorería prevista después del acuerdo de distribución	14.785	8.224
Cobros previstos en el período	2.690	15.000
Pagos previstos en el período	(1.799)	(13.000)
Tesorería prevista un año después del acuerdo de distribución	15.676	10.224

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

	1998	1997
Beneficio entre el inicio del ejerc. y la fecha del acuerdo de distrib.	1.415	2.392
Estimación a pagar por el Impuesto sobre Sociedades	(108)	(443)
Cantidad máxima de posible distribución como dividendos a cuenta	1.307	1.949

#### 4. Normas de valoración

4.1. Comparación de la información - Tras la reorganización interna de actividades del Grupo del que la Sociedad es matriz, realizada con efectos 01.01.98, las actividades comerciales de la compañía han quedado transferidas a sociedades filiales especializadas. De este modo, Koipe, S.A. ha cedido las actividades de compra de materias primas y comercialización de sus productos a sus filiales Aceites Ibéricos, Acisa, S.A. y Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación, respectivamente. Consecuentemente, los importes correspondientes a los epígrafes de clientes, acreedores comerciales, cifra de negocios y gastos de explotación no son comparables con los obtenidos en el ejercicio precedente.

**4.2. 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 1998 se han realizado desembolsos por importe de 35.289 miles de pesetas (en 1997 no se realizó ningún pago por este concepto). La dotación anual para amortización ascendió a 58.758 miles de pesetas (54.053 miles de pesetas en 1997).

**4.3. 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	25

**4.4. 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	5
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. información	4-10	10-25	2-5	20-50
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.

**4.5. 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.

**4.6. 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.

**4.7. 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 anuales y acumuladas se constituyen en base a las circunstancias anteriores, aunque puedan recuperarse en caso de cobro. El ingreso neto a resultados del Ejercicio para clientes por ventas y prestación de servicios ha ascendido a 28.470 miles de pesetas (cargos netos de 33.476 miles de pesetas en 1997).

**4.8. 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 1998 no se ha recibido ninguna subvención (en 1997 se recibió una por un importe de 9.003 miles de pesetas del Ministerio de Industria y Energía). El ingreso contabilizado en la cuenta de resultados por este concepto asciende a 5.952 miles de pesetas (6.382 miles de pesetas en 1997).

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

**4.9. Provisiones para riesgos y gastos** - Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier clase o naturaleza, originadas por reclamaciones, litigios en curso, garantías, indemnizaciones, reparaciones extraordinarias y contingencias probables se provisionan de acuerdo con una estimación razonable de sus cuantías. En el presente Ejercicio se han dotado por este concepto 104.000 miles de pesetas (en 1997 se dotaron 106.000 miles de pesetas).

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

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.

**4.11. 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 1998 y 1997 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	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. inmaterial en curso	0	69.732	69.732
<b>Total</b>	<b>357.935</b>	<b>85.966</b>	<b>443.901</b>

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

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/98
Propiedad industrial	122.936				122.936
Fondo de comercio	200.000				200.000
Aplicaciones informáticas	51.233	81.366	(3.144)	151.032	280.487
Antic. e inmov. inmat. en curso	69.732	81.300		(151.032)	0
<b>Total</b>	<b>443.901</b>	<b>162.666</b>	<b>(3.144)</b>	<b>0</b>	<b>603.423</b>

El movimiento en 1998 y 1997 de sus respectivas amortizaciones acumuladas es el siguiente:

	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
<b>Total</b>	<b>37.492</b>	<b>40.796</b>	<b>78.288</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Propiedad industrial	13.389	12.293		25.682
Fondo de comercio	23.333	20.000		43.333
Aplicaciones informáticas	41.566	16.428	(3.144)	54.850
<b>Total</b>	<b>78.288</b>	<b>48.721</b>	<b>(3.144)</b>	<b>123.865</b>

En 1997, las adquisiciones de "Propiedad industrial" tuvieron lugar en octubre y se originaron principalmente por la compra a INGRANASA de la marca Aitor.

## 6. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

6.1. El movimiento en 1998 y 1997 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	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	(1.031.344)	264.127	6.112.905
Otras instal., 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 inmovilizado	161.161	16.806	(7.354)		170.613
<b>Total</b>	<b>8.810.479</b>	<b>445.566</b>	<b>(221.871)</b>	<b>0</b>	<b>9.034.174</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Traspasos	31/12/98
Terrenos y construcciones	2.249.197	5.424	(33.767)		2.220.854
Inst. técnicas y maquinaria	6.112.905	281.198	(666.684)	6.670	5.734.089
Otr. instal., util. y mobiliario	498.973	36.098	(33.724)		501.347
Ant. e inmov. mat. en curso	2.486	4.184		(6.670)	0
Otro inmov.	170.613	29.144	(68.218)		131.539
<b>Total</b>	<b>9.034.174</b>	<b>356.048</b>	<b>(802.393)</b>	<b>0</b>	<b>8.587.829</b>

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

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

	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
Otras instalaciones, util. y mobiliario	266.155	53.126	(442)	318.839
Otro inmovilizado	116.535	20.209	(3.740)	132.004
<b>Total amortizaciones</b>	<b>4.487.442</b>	<b>886.379</b>	<b>(133.353)</b>	<b>5.240.468</b>

	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)	46.236
Otras instalaciones, util. y mobiliario	719	(253)		466
<b>Total provisiones</b>	<b>146.524</b>	<b>(21.235)</b>	<b>(45.854)</b>	<b>79.435</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Construcciones	598.255	88.457	(10.067)	676.645
Inst. técnicas y maquinaria	4.191.370	517.776	(578.238)	4.130.908
Otras instalaciones, util. y mobiliario	318.839	50.412	(32.290)	336.961
Otro inmovilizado	132.004	16.500	(68.201)	180.303
<b>Total amortizaciones</b>	<b>5.240.468</b>	<b>673.145</b>	<b>(688.796)</b>	<b>5.224.817</b>

	31/12/97	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Terrenos y Construcciones	63.185	(3.104)	(21.302)	38.779
Inst. técnicas y maquinaria	46.236	(2.062)	(7.330)	36.844
Otras instalaciones, util. y mobiliario	466	(810)	(4.335)	(4.679)
<b>Total provisiones</b>	<b>79.435</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(32.967)</b>	<b>40.492</b>

**6.2.** El valor de adquisición del inmovilizado totalmente amortizado en 1998 y 1997 es el siguiente:

	1998	1997
Construcciones	28.205	1.276
Inst. técnicas y maquinaria	2.517.037	2.805.422
Otr. inst., util. y mobiliario	162.498	159.050
Otro inmovilizado	47.365	106.258
<b>Total</b>	<b>2.755.105</b>	<b>3.072.906</b>

En 1996, se incorporó a las cuentas anuales la actualización calculada al amparo del R.D.L. 7/1996, por un importe neto de 769.352 miles de pesetas.

El efecto de la actualización sobre el resultado del Ejercicio 1998 ha sido el aumento de la dotación de la amortización en 92.085 miles de pesetas (253.557 miles de pesetas en 1997) y una disminución del 35% sobre dicho importe en el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. Dicho aumento en la dotación de los ejercicios 1998 y 1997, así como de los ejercicios siguientes, es gasto fiscalmente deducible.

Al 31 de diciembre de 1998, el valor neto de la parte actualizada del inmovilizado asciende a 418.952 miles de pesetas (514.090 miles de pesetas en 1997).

**6.3.** El conjunto de bajas en 1998 ha supuesto un resultado neto positivo de 73.142 miles de pesetas. El retiro más significativo ocurrido durante 1997 fue la venta de una construcción en Linares, obteniéndose 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.** Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1998, por un importe de 74.000 miles de pesetas (en 1997 existían compromisos por 79.901 miles de pesetas).

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

6.5. Dentro de las adiciones y retiros en 1998 y 1997, están incluidas diversas adquisiciones y ventas a compañías del Grupo y a otras vinculadas pertenecientes al Grupo Eridania Béghin-Say, con los siguientes desgloses:

Retiros 98	Aceites Carbonell, S.A.	
	Coste	Amort. Acum.
Inst. técnicas y maquinaria	105.707	64.329

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		
<b>Total</b>	<b>1.392</b>	<b>139</b>	<b>66.256</b>	<b>21.679</b>

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

En 1997 se realizaron ventas a Moyresa de elementos totalmente amortizados.

## 7. Inmovilizaciones financieras

(en miles de pesetas)

7.1. El movimiento en 1998 y 1997 del inmovilizado financiero es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Retiros	31/12/97
Participaciones en empresas del grupo	35.949.668	39.163	(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	14.303	562		14.303
Impuesto anticipado a largo plazo - Nota 13.6	164.840		(16.323)	164.840
Provisiones	(2.149.431)	(2.249)		(2.151.680)
<b>Total</b>	<b>34.178.262</b>	<b>479.476</b>	<b>(391.831)</b>	<b>34.265.907</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	31/12/98
Participaciones en empresas del grupo	36.055.323			36.055.323
Participaciones en empresas asociadas	143.868		(143.868)	0
Otras participaciones	39.253	45.000	(9.480)	74.773
Depósitos y fianzas a largo plazo	14.303		(4.390)	9.907
Impuesto anticipado a largo plazo - Nota 13.6	164.840	247.233	(24.454)	387.619
Provisiones	(2.151.680)	(2.550)		(2.154.230)
<b>Total</b>	<b>34.265.907</b>	<b>289.683</b>	<b>(182.198)</b>	<b>34.373.392</b>

7.2. Las adiciones y retiros más significativos producidos en 1998 y 1997 han sido:

	1998		1997	
	Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros
<b>Empresas del grupo:</b>				
Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA)				(375.508)
Koipe, S.A. de Alimentación			190.000	
Medeol Services, S.L.			230.000	
Kopinver, S.A.			61.000	
<b>Empresas asociadas:</b>				
Promociones Guima, S.A.		(119.936)		
Daganzo, S.A.		(23.931)		
<b>Otras participaciones:</b>				
Cogeneración de Andújar, S.A.	45.000			
Torre Nieve, S.A.		(9.480)		

7.3. En julio de 1998, se realiza una inversión de 45.000 miles de pesetas en Cogeneración de Andújar, S.A., lo que supone una participación del 15% en el capital social de la sociedad.

7.4. En junio de 1998, se ha vendido nuestra participación en Daganzo, S.A., por un importe de 64.079 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 40.148 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Igualmente, en diciembre de 1998 se ha vendido nuestra participación en Promociones Guima, S.A., por un importe de 42.181 miles de pesetas, originándose una pérdida de 77.755 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, en junio de 1998 se ha vendido nuestra participación en Torre Nieve, S.A., por un importe de 9.922 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 442 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Beneficio en inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7.5. El 31 de diciembre de 1997, se vendió nuestra participación en Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA) a Unilever, por un importe de 641.177 miles de pesetas, obteniendo un beneficio de 265.669 miles de pesetas, que se registraron en el apartado "Beneficio en enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7.6. En diciembre de 1997, se procedió 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 fue suscrita enteramente por Koipe, S.A.

7.7. Durante el ejercicio 1997, la Sociedad suscribió la parte alícuota de las ampliaciones de capital que se realizaron en la sociedad Medeol Services, S.L. (anteriormente Exportadora Continental, S.L.). Parte de la ampliación se suscribió mediante aportación no dineraria valorada de conformidad con la nota 4.5.

7.8. 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.

7.9. Como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1997, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios, se ha realizado una depreciación de cartera por 2.550 miles de pesetas, que se registra como "Variación de las provisiones de inversiones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias (2.249 miles de pesetas en 1997).

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

7.11. Los dividendos percibidos durante los ejercicios 1998 y 1997 han sido (en millones de pesetas):

	1998	1997
Salgado, S.A.	250	71
Koipe, S.A. de Alimentación	178	7
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	-	244
Kopinver, S.A.	1.028	69
Aceites Carbonell, S.A.	1.649	1.819
Daganzo, S.A.	-	4
<b>Total</b>	<b>3.105</b>	<b>2.207</b>

### 8. Existencias

(en miles de pesetas)

	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos	131.898	196.484

Con fecha 31 de diciembre de 1997, la Sociedad vendió la casi totalidad de sus existencias a Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., sociedad perteneciente al mismo Grupo, uno de cuyos objetos sociales consiste en 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:

	1998	1997
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	150.014	4.033.420
Empresas del Grupo, deudoras	10.456.008	5.258.421
Deudores varios	72.803	893.855
Personal	19.505	26.231
Administraciones públicas	174.227	245.027
Provisiones para insolvencias de tráfico	(167.840)	(196.310)
Provisiones para rappels	-	(323.671)
<b>Total</b>	<b>10.704.717</b>	<b>9.936.973</b>

9.2. Las subvenciones recibidas en el Ejercicio ascienden a 1.022.945 miles de pesetas (928.611 miles de pesetas en 1997) 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 1998, están pendientes de cobro subvenciones por importe de 23 miles de pesetas, incluido en "Deudores varios" (136.299 miles de pesetas en 1997).

9.3. En 1997, dentro del apartado "Deudores varios" se incluían 641.177 miles de pesetas de Unilever, por la venta a dicha sociedad de nuestra participación en Industrias Grasas de Navarra, S.A. (INGRANASA), (véase nota 7.5).

9.4. Las Empresas del Grupo, deudoras, corresponden al saldo en cuentas corrientes (excepto el saldo con sociedades extranjeras, que lo son como clientes por ventas o prestaciones de servicios) y devengan un interés entre el 4,80% y el 3,65% anual (entre el 6,75% y el 4,93% en 1997). Su detalle es el siguiente:

	1998	1997
Kolpe S.A. de Alimentación	543.272	
Medeol Servicios, S.L.	36.499	
Vinagres y Salsas, S.A.		35.343
Cetro Aceitunas, S.A.	280.135	564.526
Ines Córdoba, S.A.		37.989
Carbonell de Córdoba, S.A.	2.472.139	
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	39.056	8.040
Aceites Ibericos, Acisa, S.A.	7.003.298	516.453
Carbonell U.K., Ltd.		2.400
Carbonell Nederland, B.V.		12.213
Elosúa Portugal, S.A.	81.609	81.457
<b>Total</b>	<b>10.456.008</b>	<b>5.258.421</b>

## 10. Inversiones financieras temporales

(en miles de pesetas)

	1998	1997	% medio interés anual	
			1998	1997
Valores de renta fija	667.222	540.258	4,01	4,94
Créditos a EBS	5.514.174	1.500.258	4,15	5,15
Imposiciones a corto plazo	500.000		4,18	
Intereses a cobrar a corto plazo de créditos	9.216			
<b>Total</b>	<b>6.690.612</b>	<b>2.040.516</b>		

## 11. Fondos propios

(en miles de pesetas)

11.1. El desglose de las cuentas de fondos propios, con movimiento en los ejercicios 1998 y 1997, es como sigue:

	Reserva Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados de ejerc. anteriores	Beneficio	Dividendo a cuenta	Dividendos Repartidos
31/12/96	746.270	1.295.982	6.731.864	11.438	1.222.132	0	
Distribución del resultado			(62.493)	(11.438)	(1.222.132)		1.295.982
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)	
Distribución del resultado			45.000	10.743	(3.295.698)	1.943.973	1.295.982
Dividendo a cuenta 1998						(1.295.982)	
Resultado 1998					3.280.926		
31/12/98	746.270	1.295.982	6.714.371	10.743	3.280.926	(1.295.982)	

11.2. El capital social está representado por 12.959.822 acciones ordinarias al portador, de quinientas pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de abril de 1998, la Sociedad procedió al desdoblamiento del valor de sus acciones, de las mil pesetas de su anterior valor nominal, al actual de quinientas pesetas, duplicando, en consecuencia, el número total de acciones que integran el capital social. Dicha operación ha supuesto un gasto de 35.289 miles de pesetas, importe inmovilizado y que se amortizará en un período de cinco años (al 31 de diciembre de 1997, el capital social estaba representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una).

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

11.4. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1998	1997
Medeol, S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Béghin-Say, S.A.	0,10%	2,10%
Acor	10,00%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	8,03%
Cajasur	5,00%	0,00%
Caja General de Granada	5,00%	0,00%
Unicaja	5,00%	0,00%
Caja de Ahorro el Monte	1,00%	0,00%
Caja San Fernando	1,00%	0,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,00%
Kopinver, S.A. (Autocarera)	0,36%	3,01%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% del capital de la Sociedad (el mismo porcentaje que en 1997). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el ejercicio precedente (salvo los Consejeros Eridania Béghin-Say, S.A., Acor y Caja General de Granada, cuyos porcentajes se muestran en el cuadro anterior).

Al 31 de diciembre de 1998, la filial Kopinver, S.A. posee 47.568 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1997, la filial Kopinver, S.A. poseía 195.136 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible para acciones de la sociedad dominante de 228.089 miles de pesetas (1.142.279 miles de pesetas en 1997). Como consecuencia del desdoblamiento del valor de las acciones (dos nuevas por una antigua), las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 47.568 y 390.272 títulos, respectivamente (15.666 y 3.042 títulos, respectivamente, en 1997). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1998 es de 4.913 pesetas por acción, habiéndose constituido una provisión por valor de 5.637 miles de pesetas para ajustar el valor de la autocartera al de cotización (en 1997 el precio medio de adquisición era de 5.682 pesetas por acción). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa.

Durante el primer trimestre de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. vendió el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación quedó establecida en el 7,10%. Asimismo, a dicha fecha la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV pasó de tener el 8,03% a poseer el 6,03% del capital de la Sociedad. Dichas acciones fueron adquiridas por Acor (10%), Cajasur (5%), Caja General de Granada (5%), Unicaja (5%), Caja de Ahorro el Monte (1%) y Caja San Fernando (1%).

Posteriormente, en la primera quincena de mayo de 1998, se lleva a cabo una Oferta Pública de Venta del 13,96% de acciones de la Sociedad, siendo los oferentes Eridania Béghin-Say, S.A. con el 7%, la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV con el 3,95% y Kopinver, S.A. (autocartera) con el 3,01%. La venta de la autocartera ha supuesto para el Grupo un resultado antes de impuestos de 1.393.983 miles de pesetas, importe contabilizado en el Grupo Consolidado como "Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**11.5.** La 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 habidas 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:

	1998	1997
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>	<b>559.235</b>	<b>513.172</b>
Prestamos y otras deudas	556.069	505.587
Deudas por intereses	3.166	7.585
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas:</b>	<b>12.159.570</b>	<b>4.141.446</b>
Deudas con empresas del grupo	12.159.570	4.141.446
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>1.276.976</b>	<b>1.811.319</b>
Deudas por compras o prestaciones de servicios	1.276.976	1.811.319
<b>Otras deudas no comerciales:</b>	<b>2.339.910</b>	<b>1.498.759</b>
Administraciones públicas	1.334.275	638.992
Otras deudas	956.049	996.369
Remuneraciones pendientes de pago	49.586	63.398
<b>Total</b>	<b>16.335.691</b>	<b>11.264.696</b>

12.2. Las deudas con empresas del Grupo corresponden al saldo en cuentas corrientes y devengan un interés entre el 4,80% y el 3,65% anual (entre el 6,75% y el 4,93% anual durante 1997). Su detalle es el siguiente:

	1998	1997
Salgado, S.A.	881.711	792.659
Kopinver, S.A.	926.715	81.980
Medeol Services, S.L.	-	40.534
Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación	-	188.737
Aceites Carbonell, S.A.	9.982.717	2.682.808
Vinagres y Salsas, S.A.	159.393	-
Aceites Elosúa, S.A.	4.799	384.696
Carbonell de Córdoba, S.A.	-	82
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	204.235	-
<b>Total</b>	<b>12.159.570</b>	<b>4.141.446</b>

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

	1998	1997	% medio de interés anual	
			1998	1997
Préstamos y ctas. cdtos. con ent. de cred.	590.749	352.414	4,79	5,97
Préstamos y ctas. cdtos. con INGRANASA		538.181		4,93
Deudas por intereses	3.166	7.585		
<b>Total</b>	<b>593.915</b>	<b>898.180</b>		
<b>Vencimiento a corto plazo</b>	<b>559.235</b>	<b>813.172</b>		
<b>Vencimiento a largo plazo</b>	<b>34.680</b>	<b>85.008</b>		

Los préstamos y créditos han sido utilizados en 1998 y 1997 mayoritariamente en la primera parte del año, de acuerdo con las necesidades financieras y con los tipos situados a mayor precio.

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:

	1998	1997
Entre 1 y 2 años	11.560	50.328
Entre 2 y 5 años	23.120	34.680
<b>Total</b>	<b>34.680</b>	<b>85.008</b>

**12.5. Gestión de tipos de interés.** Al 31/12/98 y 97, las operaciones convenidas por la Sociedad son las siguientes (en millones de pesetas):

---

	1998	1997
Cap comprado en 1996 con vencimiento en el año 1999	2.000	2.000
Tonel 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	2.000

Estas transacciones cubren eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1997 - 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 1998, no se ha realizado ninguna operación de cobertura de tipo de interés. Permanecen hasta su vencimiento las operaciones concertadas en 1997 y 1996.

### 13. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

13.1. La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1998 y 1997 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

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	(174.797)	484.077
- Con origen en ejercicios anteriores	6.887	(247.289)	(240.402)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>2.011.610</b>

Ejercicio 1998	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			3.091.268
Diferencias permanentes	83.803	(3.104.845)	(3.021.042)
Diferencias temporales			
- Con origen en el Ejercicio	109.338		109.338
- Con origen en ejercicios anteriores		(387.438)	(387.438)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>(207.874)</b>

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 1998, por este concepto, se ha disminuido la base imponible en 3.104.845 miles de pesetas (2.206.821 miles de pesetas en 1997).

**13.3.** Koipe, S.A. tributa en régimen de consolidación de balances. En 1998 no ha habido integración alguna de sociedades al Grupo fiscal (en 1997 se integraron las sociedades Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación y Carbonell de Córdoba, S.A).

**13.4.** El gasto por Impuesto sobre Sociedades en 1998 y 1997 se desglosa como sigue:

	31/12/98	31/12/97
Importe demandado por Impuesto sobre Sociedades	(87.515)	703.360
Impuesto anticipado	(102.143)	(109.055)
Impuesto diferido	-	23.768
<b>Total</b>	<b>(189.658)</b>	<b>618.073</b>

En 1998, en el importe del impuesto anticipado y, en consecuencia, en el resultado fiscal, se incluye una regularización de 199.478 miles de pesetas correspondientes a ejercicios anteriores.

**13.5.** Las desgravaciones fiscales generadas y aplicadas en el Ejercicio 1998 ascienden a 708 miles de pesetas (el mismo importe en 1997).

**13.6.** La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos está registrada en la partida "Administraciones públicas a largo plazo" por 387.619 miles de pesetas (164.840 miles de pesetas en 1997) del epígrafe "Inmovilizaciones financieras", y en la partida "Administraciones públicas a largo plazo" por 56.738 miles de pesetas (56.082 miles de pesetas en 1997) en el epígrafe "Otros acreedores" de los "Acreedores a largo plazo", respectivamente.

**13.7.** Están abiertas a verificación las declaraciones de todos los impuestos importantes de los años 1996, 1997 y 1998. 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.

#### 14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

En 1998, hay avales otorgados a empresas relacionadas por importe de 1.275 millones de pesetas (3.040 millones de pesetas en 1997).

#### 15. Ingresos y gastos (en miles de pesetas)

Tal como indicamos en la nota 4.1. "Comparación de la información", tras la reorganización interna de actividades del Grupo, efectuada con efectos 01.01.98, las actividades comerciales han sido transferidas a sociedades filiales especializadas. De este modo, Koipe, S.A. ha cedido las actividades de compra de materias primas y comercialización de sus productos a sus filiales Aceites Ibéricos, Acisa, S.A. y Koipe, Sociedad Anónima de Alimentación, respectivamente. Consecuentemente, la cifra de negocios, los gastos y los resultados obtenidos por la Sociedad matriz no son comparables con los obtenidos en el ejercicio precedente.

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

	1998	1997
Consumo de mercaderías:	0	177
Compras		177
Consumo de materias primas y otras materias:	440.940	43.209.006
Compras	383.896	41.323.861
Variación de existencias	57.044	885.145
Otros gastos externos	1.352.616	2.120.955
<b>Total</b>	<b>1.793.556</b>	<b>45.330.138</b>

15.2. El desglose de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	1.544.240	2.592.470
Cargas sociales	487.888	630.155
<b>Total</b>	<b>2.032.128</b>	<b>3.222.625</b>

15.3. El desglose de la partida "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	1998	1997
Var. de prov. y pérd. de créd. incobrables	(28.470)	33.476
Var. de otras provisiones de tráfico	104.000	106.000
<b>Total</b>	<b>75.530</b>	<b>139.476</b>

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

	1998	1997
Arrendamientos y cánones	83.317	188.997
Reparaciones y conservación	398.718	416.381
Servicios profesionales independientes	22.309	1.342.774
Transportes	31.606	726.997
Primas de seguros	32.867	39.220
Servicios bancarios y similares	10.190	22.835
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	17.098	301.530
Suministros	321.292	379.836
Otros servicios	769.384	1.170.532
Tributos	43.372	79.521
<b>Total</b>	<b>1.730.153</b>	<b>4.668.623</b>

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 recibidos	Servicios prestados	Intereses cargados	Intereses abonados	Dividendos repartidos	Dividendos recibidos
INGRANASA	381.446	194	1.665.739	28.772	35.500			243.701
Salgado, S.A.		13.477.585	16.194	655.367	105.509			71.000
Kopinver, S.A.					4.567		97.568	69.000
Medcol Services, S.L.			25.100	769		34.477		
Koipe, S.A. de Aliment.					394			
Aceites Carbonell, S.A.	9.422.283	5.520.340	305.643	606.005	9.245			818.000
Centro Aceitunas, S.A.						1.246		
Aceites Elosua, S.A.		1.086.370		1.032	14.578			
Inés Córdoba, S.A.			4.162	4.908		2.665		
ACISA		4.393.857	32.098	4.148	10.123			
Vinagres y Salsas, S.A.	30.174	15.061		1.320		11.680		
SARA		2.355		2.271	2.401			
Carbonell do Brasil, S.A.				609				
Carbonell U.K., Ltd.				2.400				
Carbonell Nederland, B.V.				32.215				
Elosua Portugal, S.A.		26.044		1.646				4.320
Daganzo, S.A.								
Otras					840			
<b>Total 1997</b>	<b>9.833.905</b>	<b>22.381.824</b>	<b>2.095.646</b>	<b>1.501.424</b>	<b>308.746</b>	<b>90.071</b>	<b>97.568</b>	<b>2.206.821</b>
Salgado, S.A.			354.897	393.512	67.983			250.000
Kopinver, S.A.					59.471		43.784	1.028.350
Medcol Services, S.L.				15.293		11.344		
Koipe S.A. de Aliment.			997.667	880.261	39.302	34.019		177.650
Aceites Carbonell, S.A.				407.400	433.482	4.183		648.845
Centro Aceitunas, S.A.				26.100		15.007		
Aceites Elosua, S.A.				36.337	10.445	12.695		
ACISA	54.058	18.427		2.297.026		11.656		
Vinagres y Salsas, S.A.				16.896	899	100		
Carbonell de Córdoba, S.A.				315.198	32.677	108.297		
SARA				17.168	9.406			
Otras					464			
<b>Total 1998</b>	<b>54.058</b>	<b>18.427</b>	<b>1.352.564</b>	<b>5.387.131</b>	<b>754.279</b>	<b>494.101</b>	<b>43.784</b>	<b>3.104.845</b>

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

	Porcentaje	
	1998	1997
<b>Por actividades:</b>		
Aceites	-	81,40
Margarinas	-	7,40
Salsas (mayonesas)	-	0,70
Harinas	-	6,50
Prestación de servicios	98,60	2,30
Diversos	1,40	1,10
<b>Por mercados geográficos:</b>		
Cataluña-Aragón	-	16,50
Levante	-	7,90
Andalucía	51,64	27,20
Centro	48,21	19,40
Galicia-Asturias	-	10,50
País Vasco	0,10	13,30
Otros	-	10,30
Exportación	0,05	4,90

15.7. La plantilla media utilizada ha sido la siguiente:

Categoría profesional	N.º de personas	
	1998	1997
Directores	9	12
Administrativos y comerciales	102	201
Operarios y otros	219	218

## 16. Otra información

---

**16.1.** Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 26.000 miles de pesetas (18.000 miles de pesetas en 1997), 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 practicada respecto a 1998 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 39.443 miles de pesetas (41.100 miles de pesetas en 1997).

**16.3.** Aspectos derivados del "efecto 2000".

La Sociedad inició durante el ejercicio 1997 una completa renovación tanto de los equipos informáticos como de las diferentes aplicaciones que afectan al conjunto de los ciclos de negocio de la Sociedad, estando previsto que tanto el proceso de cambio como las correspondientes pruebas y progresivas puestas en marcha de cada una de las aplicaciones concluyan a lo largo del ejercicio 1999.

El importe total de las inversiones ya realizadas y pendientes de realizar al 31/12/98, es de 273.245 y 175.722 miles de pesetas, respectivamente.

## 17. Hechos posteriores al cierre

---

**17.1.** En el marco de la reorganización interna de las actividades desarrolladas por el Grupo, los Consejos de Administración de las sociedades Koipe, S.A. y Aceites Carbonell, S.A. han acordado someter a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas la fusión de ambas compañías, con efectos contables desde el día uno de enero de 1999.

La fusión será contabilizada por Koipe, S.A., sociedad absorbente, de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 del borrador de normas de contabilidad aplicables a las fusiones y escisiones de sociedades, tomándose en consideración los criterios establecidos para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de tal forma que el patrimonio de la sociedad fusionada sea consonante con el que se deduce del proceso de consolidación de las cuentas anuales del Grupo Koipe.

## 18. Cuadro de financiación

(en miles de pesetas)

Orígenes	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	4.120.638	3.994.655
Subvenciones de capital	-	19.003
Otras deudas a largo plazo	-	35.008
Impuesto diferido a largo plazo	656	26.179
Impuesto anticipado a largo plazo	24.454	16.323
Enajenación de inmovilizado		
b) Inmovilizaciones materiales	153.772	177.956
c) Inmovilizaciones financieras	120.136	611.176
<b>Total orígenes</b>	<b>4.419.656</b>	<b>4.890.301</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-

Aplicaciones	1998	1997
Gastos de establecimiento y formaliz. deudas	35.289	-
Adquisiciones de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	162.666	35.966
b) Inmovilizaciones materiales	356.048	423.624
c) Inmovilizaciones financieras	45.000	481.725
Impuesto anticipado a largo plazo	247.233	-
Dividendos	2.591.964	3.230.956
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	50.328	499.136
<b>Total aplicaciones</b>	<b>3.488.528</b>	<b>4.730.407</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	<b>931.128</b>	<b>159.894</b>

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

Variación del capital circulante	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	64.586	-	3.295.762
Deudores	767.744	-	1.575.456	-
Acreedores	(5.070.995)	-	-	(217.148)
Inversiones financieras temporales	4.650.096	-	1.589.808	-
Tesorería	683.585	-	-	4.504
Ajustes por periodificación	-	34.716	77.748	-
<b>Total</b>	<b>1.030.430</b>	<b>99.302</b>	<b>3.243.012</b>	<b>3.083.118</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>931.128</b>	<b>-</b>	<b>159.894</b>	<b>-</b>

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

	1998	1997
<b>Beneficio neto del Ejercicio</b>	<b>3.280.926</b>	<b>3.295.698</b>
<b>Partidas que no representan variación en el capital circulante:</b>		
Amortización gastos de establecimiento	58.758	54.053
Amortización inmovilizado inmaterial	48.721	40.796
Amortización inmovilizado material	673.145	864.437
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(5.976)	(21.235)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	2.550	2.249
Amortización de subvenciones	(5.952)	(6.382)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	104.000	106.000
Beneficio en enajenación de inmovilizado	(142.728)	(342.308)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	107.194	13.477
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>4.120.638</b>	<b>3.994.655</b>

**Anexo: Información adicional sobre KOIPE, S.A.  
y sociedades del Grupo y otras participadas al 31.12.1998**  
(Valores expresados: columnas 1 a 7 en millones de pesetas. Columnas 8 y 9 en pesetas)

Denominación	Domicilio	Actividad	% Participación	
			Directa	Indirecta
<b>Sociedades integradas en el GRUPO KOIPE (participación superior al 50%)</b>				
KOIPE, S.A. (Sociedad dominante)	P. del Urumea, 23 San Sebastián	Alimentación		
Kopinver, S.A.	P. 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 Services, S.L.	P. del Urumea, 23 San Sebastián	Servicio	83,00	11,98
Aceites Carbonell, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,98	
Vinagres y Salsas, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,98
Aceites Elosúa, S.A.	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación		99,98
Cetro Aceitunas, S.A.	Pátroco V. Moya III Pilas (Sevilla)	Alimentación		99,98
Carbonell de Córdoba, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,98
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación		99,98
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	Ctra. N. IV, km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación		99,98
Carbonell do Brasil, S.A.	Rua Domingos de Moraes, 274 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación		99,98
Carbonell U.K., Ltd.	34, York Street Twickenham Midd. TW1 3LJ (C. Brit.)	Alimentación		99,98
Carbonell Nederland, B.V.	H. de Vriessraat, 32 Nieuw-Vennep (Holland)	Alimentación		99,98
Elosúa Portugal, S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación		99,98
<b>Otras Sociedades (participaciones entre el 20 al 50%)</b>				
Almacenes y Silos Pasaia, S.A.	P. del Urumea, 23 San Sebastián	Almacenamiento	50,00	
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación		25,45
Bisley, S.A.	Ercilla 24, 4º Dpto. 15 Bilbao	Alimentación		25,45

\* Datos Ejercicio 1997.

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

Capital (1)	Reservas (2)	Resultados			Valor en libros en Koipe (6)	Dividendo recibido en 1998 (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	29.638,1	3.202,3	151,6	3.280,3			4,982	4,795
56,0	125,0	1.479,7	57,0	1.500,7	18.221,0	1,028,3		
936,4	629,6	321,5	(23,0)	250,9	1.707,2	250,0		
283,6	(193,1)	(3,8)	(0,5)	(4,2)				
200,0	(186,4)	321,0		228,6	1.930,0	177,2		
9.150,0	(519,2)	342,8		(526,1)	2.250,0			
3.586,8	9.703,8	4.268,1	1.182,7	5.770,2	30.572,7	1.648,8		
370,0	358,4	53,3		34,6				
60,0	138,6	380,2	26,2	273,1				
559,0	569,4	100,7	53,3	108,9				
200,0	0,6	29,1		19,6				
15,0	33,8	37,8	10,6	35,2				
500,3	938,4	860,7	136,2	741,2				
212,4	(157,1)	1,4		1,4				
0,4	20,2	(0,6)	0,8	0,2				
128,7	(031,6)	157,6		102,6				
4,0	(84,3)	(26,3)	(1,4)	(27,7)				
10,0	0,1				1,2			
1.729,1*	2.795,5*	(18,4)*	200,5*	80,6*				
10,0*	38,6*	10,4*		7,0*				

# ***KOIPE, S.A.***

---

**☐ INFORME DE GESTION**

**KOIKE, S.A.**

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

---

Se incluye este informe por ser preceptivo, pese a que gran parte de la información ha sido ya recogida al comentar los datos del GRUPO KOIKE, lo que originará una cierta repetición de los mismos.

***Evolución de los Negocios de KOIKE, S.A. en 1998  
y su situación a Fin de dicho Ejercicio.***

---

La Campaña de aceite de oliva 97/98 en España superó la cifra del millón de toneladas de producción, volumen histórico que unido a las magníficas producciones de países de nuestro entorno ha permitido la recuperación y aumento del consumo mediante la esperada reducción de precios.

Esta situación en los mercados de origen del aceite de oliva, se ha visto acompañada de un nivel de precios alto para los aceites de semillas, muy especialmente para el aceite de girasol, ya que las expectativas de una buena campaña 1998/99 no se han cumplido en su totalidad. Ello ha provocado un descenso en los volúmenes de los aceites de semillas a favor de un aumento en el del aceite de oliva.

Por otra parte, y tras la reorganización interna de actividades del Grupo efectuada en el presente ejercicio, KOIKE, S.A. cedió su actividad de comercialización a terceros a su Filial 100% KOIKE, SOCIEDAD ANONIMA DE ALIMENTACIÓN. Consecuentemente, las magnitudes económicas de la Sociedad no son homogéneas con las del ejercicio precedente.

## **Inversiones, Investigación y Desarrollo**

La permanente adaptación de los procesos productivos a la evolución de la tecnología y mejora en la productividad, ha caracterizado históricamente a KOIPE, S.A. como el Grupo empresarial más vanguardista del sector.

En este sentido, durante el transcurso de 1998 se ha iniciado la instalación de una Planta de Cogeneración de Energía en nuestra Factoría de Andújar (Jaén); el proyecto, realizado conjuntamente con el Grupo ENDESA, reducirá de forma significativa los costes energéticos industriales.

Asimismo y acorde con los principios medioambientales más consolidados, se ha puesto en marcha una nueva línea de fabricación de botellas de PET, material considerado más ecológico que el PVC, con una capacidad de producción superior a las 15.000 botellas/hora.

En cuanto a Investigación y Desarrollo se refiere, nuestra Sociedad ha colaborado con el Instituto de la Grasa de Sevilla en el Programa de Mejora de la Calidad de la Producción del Aceite de Oliva en España, así como con distintas Universidades e Institutos de Nutrición europeos en el desarrollo de estudios nutricionales relacionados con el aceite de oliva.

También son especialmente significativos los trabajos y colaboraciones realizados a lo largo de 1998 sobre métodos analíticos para la detección de otros aceites en el aceite de oliva, propuestos por centros de investigación oficiales italianos y españoles.

Para finalizar, señalar la colaboración establecida para el relanzamiento de KOIPESOL, único aceite de girasol con vitamina E garantizada, con Calitax, quien controla y certifica el contenido de la mencionada vitamina en nuestra marca.

## **Ultimos Acontecimientos y Evolución Previsible.**

Durante el primer trimestre de 1999, los mercados de origen, tanto de aceite de oliva como de semillas, han vivido situaciones de tensión.

La producción de aceite de oliva en la campaña 98/99, ha sido inferior a la esperada, lo cual ha provocado ligeros incrementos de precio hasta situarse por encima de las 410 Ptas/Kg. No obstante, y dado que las cifras de producción son más que suficientes para atender las necesidades de mercado, se espera que los precios se mantengan con una cierta estabilidad en el transcurso del año.

Por contra en aceite de semillas, la situación internacional de grandes disponibilidades y la sobrecapacidad industrial de fabricación, están provocando descensos de los precios así como de los márgenes en todo el sector; no obstante se prevé que esta situación mejore durante la segunda mitad de 1999, coincidiendo con el comienzo de la cosecha española.

A la presente fecha, y conforme a las previsiones realizadas, sería razonable pronosticar un resultado acorde con el de años precedentes.

## **BOLSA**

El período anual se iniciaba teniendo como precedente un año bursátil excepcional. Sin embargo 1998 ha superado todas las expectativas desde cualquiera de los posibles aspectos susceptibles de análisis, ya sean volúmenes, volatilidad, diversidad de tendencias e incertidumbre.

El primer trimestre finalizaba con unos máximos acercándose a los 900 puntos en el índice general de la Bolsa de Madrid, después de una subida, de pendiente trepidante y continuada.

Hasta Agosto continúa un período de altísima volatilidad e indefinición de tendencia.

En este mes se desencadena la crisis provocada por la suspensión de pagos rusa y las incertidumbres en el sudeste asiático, pero realmente agravada en el mercado español por la inestabilidad latinoamericana.

Todo ello conminó a una corrección sobre los máximos alcanzados del orden del 10%.

La calma y la confianza se recuperó no obstante en el último trimestre después de que los agentes del mercado sopesaran el verdadero impacto de las influencias externas en los valores españoles.

De todas maneras esta recuperación no es óbice para continuar calificando al año 98 como el más volátil (33,28%) de los últimos tiempos.

## **Nuestras Acciones**

Tras el desdoblamiento de acciones mediante reducción de su valor nominal acordado en la Junta General de Accionistas del pasado 17 de Abril de 1998, el capital social de KOIPE, S.A. se encuentra constituido por 12.959.822 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, perteneciendo todas ellas a una única clase y serie, íntegramente suscritas y desembolsadas, todas con derecho a voto, confiriendo a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos.

Están admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Madrid y Barcelona, negociándose en el Mercado Continuo.

En la primera quincena del mes de Mayo, los accionistas ERIDANIA BEGHIN-SAY, S.A., CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS y KOPINVER, S.A., promovieron una Oferta Pública de Venta de acciones (OPV), sobre el 13,96% del capital social de KOIPE, S.A.

La citada Oferta Pública ha permitido dotar de mayor liquidez bursátil a nuestro valor al dirigirse fundamentalmente al tramo minorista.

El precio medio ponderado en 1998 ha sido de 6.160 pesetas acción, cotizando el valor 248 días; el volumen de contratación alcanzó las 7.977.225 acciones, por un valor efectivo de 48.420 millones de pesetas.

La última cotización del valor KOIPE en 1998 se realizó a 4.795 pesetas por acción.

## Informe de gestión de Koipe, S.A.

Los datos bursátiles más significativos de nuestro valor en 1998 han sido los siguientes:

Trimestre	Máxima	Mínima	Media	Última
1º	7.200	5.000	5.523	6.475
2º	12.890	5.650	7.236	6.250
3º	6.500	4.610	5.388	4.850
4º	5.430	4.690	4.968	4.795

Datos Bursátiles	1998	1997	1996
Cotización máxima	12.890	6.000	4.000
Cotización mínima	4.610	3.495	3.395
Cotización última	4.795	5.350	3.655
Valor acción según Balance KOIPE, S.A. (1)	3.040	2.987	2.982
Valor acción según Grupo Consolidado (1)	3.762	3.532	3.423
PER Bursátil al 31.12. (2)	11,2	15,3	18,7

(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 31.12.98 KOIPE, S.A. poseía a través de su Filial 100% KOPINVER, S.A. una autocartera de 47.568 acciones KOIPE, 195.136 acciones al 31.12.97 (390.272 acciones tras el desdoblamiento).

Con motivo de la Oferta Pública de Venta del pasado mes de junio, KOPINVER, S.A. procedió a la venta de la totalidad de acciones poseídas, 390.272 títulos, lo que ha supuesto para el Grupo un resultado antes de impuestos de 1.393 millones de pesetas.

Las compras y ventas globales del ejercicio han ascendido a 47.568 y 390.272 acciones respectivamente, siendo 4.913 pesetas el precio medio de adquisición.

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 respecto a las tendencias generales del Mercado de Valores o sus inversores.

## Nuestros Accionistas

Durante el primer trimestre de 1998 los accionistas ERIDANIA BEGHIN-SAY, S.A. y CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS procedieron a la venta del 25% y 2% de sus participaciones, respectivamente.

Asimismo, y tras la Oferta Pública de Venta realizada el pasado mes de Mayo, la composición del accionariado de KOIPE es la siguiente:

Accionista	Participación	
	1998	1997
Medeol, S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Beghin-Say, S.A.	0,10%	2,10%
Acor	10,00%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	8,03%
Cajasur	5,00%	0,00%
Caja General de Granada	5,00%	0,00%
Unicaja	5,00%	0,00%
Caja de Ahorro El Monte	1,00%	0,00%
Caja San Fernando	1,00%	0,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,00%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	0,36%	3,01%

Don Manuel AZPILICUETA FERRER

CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA  
(Representada por Don José BOYANO MARTINEZ)

Don Adolfo CRESPO SETIEN

ERIDANIA BEGHIN-SAY, S.A.  
(Representada por Don Ross L. McINNIS)

Don Angel FERNANDEZ NORIEGA

Don Carlos FITZ-JAMES STUART  
y MARTINEZ DE IRUJO

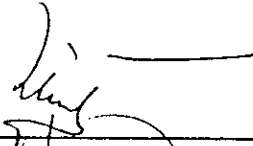
Don Antonio HERRANZ FERNANDEZ

Don Aldo MARSEGAGLIA

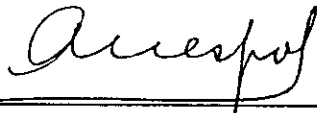
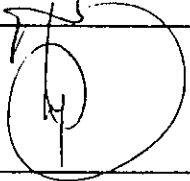
Don Stefano MELONI

Don Claude W. SENDOWSKI

Sociedad Cooperativa Agropecuaria ACOR  
(Representada por Don José Antonio POLANCO)



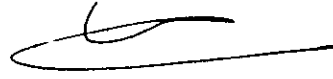
---




---



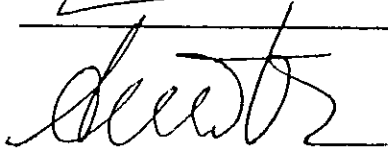
---



---




---



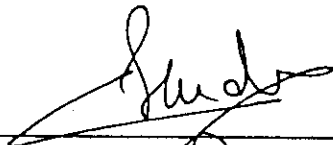
---



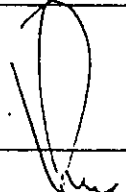
---



---



---



---

# **GRUPO CONSOLIDADO**

---

- BALANCE**
- CUENTA DE RESULTADOS**
- INFORME DEL AUDITOR**
- MEMORIA**

**Balance Consolidado GRUPO KOIPE**  
(en millones de pesetas)

ACTIVO	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Inmovilizado</b>	<b>22.373</b>	<b>25.018</b>	<b>34.089</b>	<b>33.168</b>	<b>35.989</b>
Gastos establecimiento	115	153	202	271	296
Inmov. inmateriales netas	12.063	13.097	20.364	20.612	22.526
Inmov. materiales netas	8.078	8.539	9.854	8.328	8.483
Inmov. financieras	1.889	2.120	2.693	3.291	3.684
Acciones propias	228	218	976	116	791
<b>Fondo comerc. consolidación</b>	<b>347</b>	<b>462</b>	<b>578</b>	<b>1.307</b>	<b>1.514</b>
De soc. integr. global y puesta equity	347	462	578	1.307	1.514
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>38.746</b>	<b>39.252</b>	<b>26.220</b>	<b>39.379</b>	<b>35.797</b>
Existencias	7.801	7.046	6.067	13.783	12.740
Deudores	14.531	24.349	19.386	24.834	22.361
Inversiones financ. temporales	15.578	7.399	451	406	286
Tesorería	775	364	295	264	171
Ajustes periodificación	61	94	21	92	239
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.466</b>	<b>64.732</b>	<b>60.887</b>	<b>73.854</b>	<b>73.315</b>

Cuentas anuales  
consolidadas y  
documentación financiera  
del Grupo Koipe

PASIVO	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Fondos propios</b>	<b>48.749</b>	<b>45.775</b>	<b>44.366</b>	<b>41.698</b>	<b>40.231</b>
Capital suscrito	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480
Prima de emisión	22.167	22.167	22.167	22.167	22.167
Reservas revalorización	746	746	746	685	685
Otras reservas soc. domin.	10.514	10.179	10.359	10.720	13.677
Res. soc. integración global o proporcional	4.092	3.183	2.020	554	321
Res. soc. puestas en equiv.	517	418	71	29	540
Diferencias de conversión	0	0	75	(34)	0
Pérdidas y ganancias	5.530	4.540	2.528	2.077	1.671
Dividendo a cuenta	(1.297)	(1.245)	0	0	0
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>602</b>
<b>Dif. negat. de consolidación</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>160</b>	<b>179</b>	<b>229</b>	<b>268</b>	<b>101</b>
<b>Prov. para riesgos y gastos</b>	<b>1.467</b>	<b>1.787</b>	<b>1.740</b>	<b>1.484</b>	<b>1.353</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>359</b>	<b>412</b>	<b>1.230</b>	<b>1.113</b>	<b>2.744</b>
Deudas con entidades de crédito	35	137	968	4.102	2.636
Otros acreedores	324	275	262	111	58
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>10.723</b>	<b>16.571</b>	<b>13.314</b>	<b>26.283</b>	<b>28.275</b>
Deudas entidades crédito	725	5.358	2.293	13.559	15.783
Acreedores comerciales	6.923	8.573	7.917	9.393	6.794
Otras deudas no comerciales	3.032	2.597	2.463	2.804	5.189
Prov. operac. de tráfico	26	25	60	515	483
Ajustes por periodificación	17	18	33	22	26
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.466</b>	<b>64.732</b>	<b>60.887</b>	<b>73.854</b>	<b>73.315</b>

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

DEBE	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Gastos</b>					
Reducción existencias	0	165	15.250	2.270	645
Consumos y otros gastos externos	70.560	80.011	76.150	94.932	44.194
Gastos de personal	5.479	6.191	6.198	6.950	2.638
Dotación amortización inmovilizado	2.633	3.925	1.889	1.790	591
Varación provisiones de tráfico	101	112	269	699	(155)
Otros gastos de explotación	10.678	11.612	10.377	11.992	4.913
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>89.451</b>	<b>102.016</b>	<b>99.595</b>	<b>116.363</b>	<b>52.826</b>
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>6.034</b>	<b>5.032</b>	<b>4.008</b>	<b>3.376</b>	<b>2.706</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>884</b>	<b>784</b>	<b>1.402</b>	<b>2.641</b>	<b>1.063</b>
Var. de provisiones de invers. financieras	3	2	2	0	0
Diferencias negativas de cambio	114	167	41	66	15
<b>Total gastos financieros</b>	<b>1.001</b>	<b>953</b>	<b>1.445</b>	<b>2.707</b>	<b>1.078</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Amort. fondo comerc. consol.</b>	<b>116</b>	<b>116</b>	<b>116</b>	<b>207</b>	<b>0</b>
<b>Benef. activ. ordinarias</b>	<b>6.015</b>	<b>4.616</b>	<b>3.067</b>	<b>3.688</b>	<b>1.898</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	30	0	18	1.365	6
Var. prov. inmov. mat., inmat. y financ.	(43)	(67)	203	390	0
Pérd. enaj. part. soc. consol. int. global	0	0	3	393	0
Pérd. enaj. part. soc. puestas en equiv.	38	0	0	0	0
Gastos y pérdidas extraordinarias	198	4.997	35	32	0
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>223</b>	<b>4.939</b>	<b>259</b>	<b>2.180</b>	<b>0</b>
<b>Resultados extraor. positivos</b>	<b>2.324</b>	<b>2.304</b>	<b>237</b>	<b>10</b>	<b>71</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>8.339</b>	<b>6.920</b>	<b>3.304</b>	<b>2.559</b>	<b>1.969</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>2.809</b>	<b>2.380</b>	<b>776</b>	<b>482</b>	<b>298</b>
<b>RESULTADO EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>5.530</b>	<b>4.540</b>	<b>2.528</b>	<b>2.077</b>	<b>1.671</b>

Cuentas anuales  
consolidadas y  
documentación financiera  
del Grupo Koipe

HABER	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Ingresos</b>					
Importe neto cifra negocios	91.554	103.312	100.575	113.147	49.639
Aumento existencias	656	0	0	2.689	10
Trab. realiz. para su inmovilizado	5	5	22	18	0
Subvenciones	3.177	5.647	2.855	3.678	5.772
Otros ingresos accesorios	93	184	171	207	121
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>95.485</b>	<b>107.048</b>	<b>103.603</b>	<b>119.739</b>	<b>55.532</b>
Otros ingresos financieros	948	388	157	294	54
Beneficios inver. financ. temporales	0	0	0	116	34
Diferenc. posit. cambio	141	165	87	88	2
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.089</b>	<b>503</b>	<b>244</b>	<b>498</b>	<b>90</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>0</b>	<b>450</b>	<b>1.201</b>	<b>2.209</b>	<b>988</b>
<b>Partp. benef. soc. puestas equiv.</b>	<b>9</b>	<b>150</b>	<b>376</b>	<b>2.728</b>	<b>180</b>
Beneficios enajenación inmovilizado	519	1.141	398	118	1
Beneficios enajenación part. soc. consol. int. global o prop.	0	0	3	598	0
Benef. enajenac. part. soc. puestas en equivalencia	0	0	0	230	34
Benef. por oper. con acc. sdad. dominante	1.394	0	10	0	0
Subv. capt. transf. al rtdo. del ejerc.	26	34	48	41	24
Ingr. o beneficios extraordinarios	608	68	47	64	21
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>2.547</b>	<b>1.243</b>	<b>496</b>	<b>1.051</b>	<b>80</b>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.129</b>	<b>20</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales**  
De los Ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (en millones de pesetas)

CONCEPTOS	1998		1997	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	91.647	95,98%	103.396	95,74%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	656	0,68%	(165)	(0,15%)
Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	5	0,01%	5	0,00%
Subvenciones a la explotación	3.177	3,33%	3.647	3,41%
<b>VALOR DE LA PRODUCCION</b>	<b>95.485</b>	<b>100,00%</b>	<b>106.883</b>	<b>100,00%</b>
Compras netas	(70.659)	(74,00%)	(81.298)	(76,06%)
Variación de existencias mercancías, materias primas y consumibles	99	0,10%	331	0,24%
Gastos externos y de explotación	(10.321)	(10,81%)	(11.295)	(10,57%)
<b>VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA</b>	<b>14.604</b>	<b>15,29%</b>	<b>15.621</b>	<b>14,61%</b>
Otros gastos	(357)	(0,37%)	(361)	(0,34%)
Gastos de personal	(5.479)	(5,74%)	(6.191)	(5,79%)
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION</b>	<b>8.768</b>	<b>9,18%</b>	<b>9.069</b>	<b>8,48%</b>
Dotaciones para amort. de inmov.	(2.633)	(2,75%)	(3.925)	(3,67%)
Insolvencias de cré. y variación de las provisiones de tráfico	(101)	(0,11%)	(112)	(0,10%)
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>6.034</b>	<b>6,32%</b>	<b>5.032</b>	<b>4,71%</b>
Ingresos financieros	1.089	1,14%	503	0,47%
Gastos financieros	(1.001)	(1,05%)	(953)	(0,89%)
Partic. en socied. puestas en equivalencia	9	0,01%	156	0,14%
Amort. fondo de comercio de consolidación	(116)	(0,12%)	(116)	(0,11%)
<b>RESULTADO ACTIV. ORDINARIAS</b>	<b>6.015</b>	<b>6,30%</b>	<b>4.616</b>	<b>4,32%</b>
Beneficios procedentes del inmov. e ingresos excepcionales	2.547	2,67%	7.243	6,78%
Pérdidas procedentes del inmov. y gastos excepcionales	(266)	(0,28%)	(5.006)	(4,68%)
Variación de las prov. de inmov. material, inmat. y cartera de control	43	0,04%	67	0,06%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.339</b>	<b>8,73%</b>	<b>6.920</b>	<b>6,48%</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.809)	(2,94%)	(2.380)	(2,23%)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.530</b>	<b>5,79%</b>	<b>4.540</b>	<b>4,25%</b>

### Distribución/Aplicación del Resultado Consolidado

(en millones de pesetas)

	1998	1997	1996	1995	1994
Resultado antes de Impuestos	8.339	6.920	3.304	2.559	1.969
Impuesto sobre Sociedades	2.533	1.251	464	1.281	38
Otros Impuestos difer. y (anticipados)	276	1.129	312	(799)	260
<b>Resultado del Ejercicio (neto)</b>	<b>5.530</b>	<b>4.540</b>	<b>2.528</b>	<b>2.077</b>	<b>1.671</b>
Dividendo a cuenta	1.297	1.945			
Dividendos	648	1.296	1.296	1.166	615
Reservas	3.585	1.299	1.232	911	1.056

### Evolución del Resultado y del Cash-Flow Consolidados del GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

Antes de impuestos

	1998	1997	1996	1995	1994
Resultado antes de Impuestos	8.339	6.920	3.304	2.559	1.969
Amortización del Inmovilizado	2.633	3.925	1.889	1.790	591
Amortización F. comer. / Marcas	116	116	116	207	211
<b>Cash-Flow</b>	<b>11.088</b>	<b>10.961</b>	<b>5.309</b>	<b>4.556</b>	<b>2.771</b>

### Evolución del Margen Bruto de Autofinanciación Consolidado del GRUPO KOIPE

(en millones de pesetas)

	1998	1997	1996	1995	1994
Resultado Neto*	5.521	4.426	2.182	3.547	1.491
Amortizaciones	2.633	3.925	1.889	1.790	591
<b>Margen Bruto de Autofinanciación</b>	<b>8.154</b>	<b>8.351</b>	<b>4.071</b>	<b>5.337</b>	<b>2.082</b>

\* 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	1998	1997	1996	1995	1994
Gastos establecimiento	39	22	3	51	225
Adquisición inmovilizado					
Inmov. inmateriales	178	72	310	19	5
Inmov. materiales	943	870	567	2.338	185
Inmov. financieras	45		12	785	24.678
Impuesto anticip. a largo plazo	259		642		
Impuesto diferido a largo plazo	24	16			
Adquisición acciones propias	234	140	271	191	148
Dividendos	2.548	3.142	1.138	597	587
Dividendos de las sociedades del grupo atribuidos a socios externos	1				
Actualizac. balances RDL 7/1996	-		40		
Adquis. part. adic. en soc. cons.	-		3		
Diferencias de conversión	7			14	
Cancel. o trasp. a corto de deuda a largo	103	968	4.103	2.737	2.309
Prov. para riesgos y gastos	427	85	125	170	42
<b>Total aplicaciones</b>	<b>4.808</b>	<b>5.316</b>	<b>8.214</b>	<b>6.900</b>	<b>28.179</b>
Exceso de orig. s/aplicac. aumento capt. circulante	5.342	9.775	-	5.574	4.875

Orígenes	1998	1997	1996	1995	1994
Recursos proc. de operaciones	6.466	6.259	3.707	7.451	2.082
Aportación de accionistas					
Ampliación de capital	-				21.729
Subvenciones de capital	7	13	9	227	7
Trasp. a largo prov. riesgos y gtos.	-		253		
Deudas a largo plazo	1	137	968	4.102	2.686
Impuesto diferido a largo plazo	73	29	252		
Impuesto anticip. a largo plazo	209	684			
Enajenación de inmov.					
Inmov. inmateriales	1	7.054		36	
Inmov. materiales	591	223	511	57	12
Inmov. financieras	12	1	2.310	201	58
Diferencias de conversión	-	12			
Enaj. acc. propias	2.508	7	11	110	27
Recursos aplicados por enaj. de soc. consol.	282	436		290	
Incorporación grupo Elosua	-				6.453
Activación bases imponible con abono a prop. industrial	-	236			
<b>Total orígenes</b>	<b>10.150</b>	<b>15.091</b>	<b>8.024</b>	<b>12.474</b>	<b>33.054</b>
Exceso de aplic. s/orig. disminuc. capt. circulante	-	-	190	-	-

### Variación del Capital Circulante

(en millones de pesetas)

Variación del capital circulante	Ejerc. 1998		Ejerc. 1997		Ejerc. 1996		Ejerc. 1995		Ejerc. 1994	
	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.	Aum.	Dism.
Existencias	755	-	979	-	776	1043	-	-	-	465
Deudores	-	9.818	4.963	-	5.448	2.473	-	-	1.614	-
Acreedores	-	(5.847)	(3.272)	-	(12.980)	-	-	(1.988)	(2.643)	-
Invers. fin. temp.	8.179	-	6.948	-	45	-	120	-	28	-
Tesorería	411	-	69	-	81	-	93	-	-	113
Ajustes periodific.	-	32	88	-	82	-	143	-	1	-
<b>Total</b>	<b>9.345</b>	<b>4.003</b>	<b>9.775</b>	<b>0</b>	<b>76</b>	<b>266</b>	<b>3.729</b>	<b>(1.845)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>578</b>
Incorporación grupo Elosúa	-	-	-	-	-	-	-	-	6.453	-
Variac. capital circulante	5.342	-	9.775	-	-	190	5.574	-	4.875	-

### Recursos Procedentes de las Operaciones

(en millones de pesetas)

	1998	1997	1996	1995	1994
<b>Beneficio neto del Ejercicio</b>	<b>5.530</b>	<b>4.540</b>	<b>2.528</b>	<b>2.077</b>	<b>1.671</b>
<b>Partid. que no representan variación en capital circulante</b>	<b>936</b>	<b>1.719</b>	<b>1.179</b>	<b>5.374</b>	<b>411</b>
Amort. gastos establecim.	77	71	72	75	23
Amort. inmov. inmaterial	62	47	23	26	24
Amort. inmov. material	1.339	1.644	1.256	1.152	584
Amort. l. comercio / marcas	1.270	7.170	653	2.084	-
Result. puesta equival.	(8)	(150)	(376)	(2.728)	(180)
Amort. subvenciones	(26)	(34)	(48)	(41)	(24)
Prov. inmov. aplicadas	(43)	(67)	(39)	-	-
Dotac. prov. inmov. material	-	-	233	390	-
Dotac. prov. inmov. financieras	8	2	-	-	-
Dot. prov. riesgos y gastos	107	132	128	297	24
Amort. acc. Elosúa, S.A.	-	-	-	156	-
Dividendos soc. puesta equiv.	-	36	30	3.963	-
Beneficio proc. ventas de inm. mat.	(519)	(88)	(398)	-	-
Pérdidas proc. ventas de inm. mat.	30	9	18	-	-
Benef. proc. ventas de inm. inmat.	-	(7.053)	-	-	-
Beneficio proc. ventas de inm. fin.	(1.399)	-	(3)	-	-
Pérdidas proc. ventas de inm. fin.	38	-	-	-	-
Activación bases impon. negativas	-	-	(375)	-	-
<b>Recursos proced. de las operaciones</b>	<b>6.466</b>	<b>6.259</b>	<b>3.707</b>	<b>7.451</b>	<b>2.082</b>





## 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 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Koipe, S.A. y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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, los cuales han sido aplicados uniformemente excepto por el cambio el criterio efectuado en el ejercicio 1998 en relación con la amortización de las marcas, consecuencia de la modificación de la legislación aplicable, que se detalla en la nota 4.7 de la memoria, con el que estamos de acuerdo
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 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 1998. 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 Lopez  
Socio

25 de marzo de 1999

**Balance de Situación Consolidado de Koipe, S.A. y sociedades filiales**  
Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (en miles de pesetas)

ACTIVO	1998	1997
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento - Nota 4.6	114.713	152.457
Inmovilizaciones inmateriales - neto - Nota 8	12.062.828	13.092.154
Inmovilizaciones materiales - neto - Nota 9	8.077.956	8.539.278
<b>Inmovilizaciones financieras - neto</b>		
Participaciones puestas en equivalencia - Nota 7	1.010.411	1.322.008
Cartera de valores a largo plazo - Nota 10	87.117	71.597
Otros créditos	26.839	28.988
Otros deudores - Nota 15.5	772.091	721.565
Provisiones - Nota 11	(7.062)	(4.511)
Acciones de la Sociedad dominante - Nota 12	228.089	1.108.748
	<b>22.372.982</b>	<b>25.017.284</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>		
De sociedades cons. por integración global - Nota 5	346.729	462.305
	<b>346.729</b>	<b>462.305</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias - Nota 11	7.800.585	7.046.123
<b>Deudores:</b>		
Clientes por ventas y prestación de servicios	11.056.930	11.213.650
Otros deudores	3.850.236	13.809.337
Provisiones	(375.754)	(674.531)
<b>Inversiones financieras temporales - Nota 10</b>		
Cartera de valores a corto plazo	1.968.666	1.516.702
Otros créditos	13.685.555	5.958.241
Provisiones	(76.444)	(76.444)
Tesorería	775.312	461.253
Ajustes por periodificación	61.238	94.405
	<b>38.746.324</b>	<b>39.251.940</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61.466.035</b>	<b>64.731.529</b>

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

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

<b>PASIVO</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>Fondos propios - Nota 12</b>		
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	10.513.508	10.179.156
Reservas en sociedades consolidadas por inte- global	4.091.886	3.182.771
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	517.253	317.531
Diferencias de conversión	46	6.860
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante - beneficios	5.530.424	540.409
Pérdidas y ganancias consolidadas	5.530.424	540.409
Dividendo a cuenta entregado en el Ejercicio	(1.297.137)	(0.945.178)
	<b>48.748.854</b>	<b>45.774.628</b>
<b>Diferencia negativa de consolidación - Nota 6</b>	<b>8.421</b>	<b>8.421</b>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>160.316</b>	<b>178.577</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos - Nota 13</b>	<b>1.467.149</b>	<b>1.786.817</b>
<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	34.680	157.315
Otros acreedores - Nota 15.5	323.677	274.990
	<b>358.357</b>	<b>412.305</b>
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito - Nota 14	725.487	5.357.574
Acreeedores comerciales	6.923.052	3.573.127
Otras deudas no comerciales - Nota 14.4	3.031.934	2.596.768
Provisiones para operaciones de tráfico	25.735	25.479
Ajustes por periodificación	16.730	17.833
	<b>10.722.938</b>	<b>16.570.781</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>61.466.035</b>	<b>64.731.529</b>

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de Koipe, S.A. y sociedades filiales**  
De los Ejercicios anuales terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (en miles de pesetas)

DEBE	1998	1997
<b>Gastos</b>		
Reduc. exist. prod. term. y en curso	0	165.597
Consumos y otros gastos externos	70.560.201	80.010.856
Gastos de personal	5.479.179	6.190.943
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.632.544	3.924.681
Variación de las provisiones de tráfico - Nota 16.2	101.310	112.179
Otros gastos de explotación - Nota 16.2	10.677.768	11.611.845
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>89.451.002</b>	<b>102.016.101</b>
<b>Beneficios de la explotación</b>	<b>6.034.098</b>	<b>5.031.930</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>884.340</b>	<b>783.889</b>
Variación de provisiones de inversiones financieras	2.550	2.248
Diferencias negativas de cambio	114.372	166.306
<b>Total gastos financieros</b>	<b>1.001.262</b>	<b>952.443</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>87.500</b>	<b>0</b>
<b>Amort. del fondo de comer. de consolidación - Nota 5.1</b>	<b>115.576</b>	<b>115.576</b>
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>6.014.742</b>	<b>4.616.598</b>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	29.870	8.884
Variación prov. de inmov. mat. e inmat. - Nota 9.3	(42.937)	(67.419)
Pérdidas enaj. part. sdades. puesta equivalencia - Nota 3.2	38.012	0
Gastos y pérdidas extraordinarias - Notas 4.7 y 8.1	198.179	1.997.257
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>223.124</b>	<b>4.938.722</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>2.324.734</b>	<b>2.304.084</b>
<b>Beneficio consolidado antes de impuestos</b>	<b>8.339.476</b>	<b>6.920.682</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>2.809.052</b>	<b>2.380.273</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>5.530.424</b>	<b>4.540.409</b>

Léase con las notas explicativas incluidas en la memoria adjunta.

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

HABER	1998	1997
<b>Ingresos</b>		
Importe neto de la cifra de negocio	91.554.378	103.312.489
Aumento exist. prod. termin. y en curso de fabricación	656.553	0
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	5.020	4.856
Otros ingresos de explotación	3.269.149	730.686
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>95.485.100</b>	<b>107.048.031</b>
Otros ingresos financieros	947.748	-37.965
Beneficios de inversiones financieras temporales	442	0
Diferencias positivas de cambio	140.572	164.931
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.088.762</b>	<b>502.896</b>
<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>0</b>	<b>449.547</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>	<b>8.720</b>	<b>149.791</b>
Beneficio procedente del inmovilizado - Notas 3.2 y 9.4	518.932	7.141.002
Beneficio por operaciones con acciones Sociedad dominante	1.393.983	0
Subv. de capital transf. al resultado del ejercicio - Nota 4.13	25.504	33.657
Ingresos o beneficios extraordinarios - Nota 13.1	609.439	68.147
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>2.547.858</b>	<b>7.242.806</b>

**KOIKE. S.A.  
Y SOCIEDADES FILIALES  
MEMORIA DE LAS CUENTAS  
ANUALES CONSOLIDADAS  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 1998 Y 1997**

**1. Sociedades dependientes**

**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.

**1.3.** Las sociedades donde la participación de Koipe, 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 1998 y 1997. Estas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación directa	
			31/12/98	31/12/97
Kopinver, S.A.	P.º del Urumea, 23 San Sebastián	Sdad. cartera	100,00%	100,00%
Salgado, S.A.	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	100,00%	100,00%
Medeol Services, S.L.	P.º del Urumea, 23 San Sebastián	Servicios	88,00%	88,00%
Koipe, S.A. de Alimentación	Victor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	95,00%	95,00%
Aceites Carbonell, S.A.	Crta. Nacional IV, Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,93%

Cuentas anuales  
consolidadas y  
documentación financiera  
del Grupo Koipe

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación indirecta	
			31/12/98	31/12/97
Salgado USA Inc.	535 Madison Av. New York	Alimentación	100,00%	100,00%
Medeol Services S.L.	P.º del Urumea, 23 San Sebastian	Servicio	11,99%	11,99%
Koipe, S.A. de Alimentación	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	5,00%	5,00%
Vinagres y Salsas S.A.	Ctra. Nacional IV Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,93%
Aceites Elosúa S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	99,93%	99,93%
Cetro Aceitunas S.A.	Parroco V. Moya, 10 Pilas (Sevilla)	Alimentación	99,93%	99,93%
Inés Córdoba S.A.	Ctra. Nacional IV Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Transportes	0,00%	99,93%
Carbonell de Córdoba S.A.	Ctra. Nacional IV Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,93%
Sara, Restauración y Alimentación S.A.	Víctor Hugo, 5 Madrid	Alimentación	99,93%	99,93%
Aceites Ibéricos Acisa S.A.	Ctra. Nacional IV Km. 388 Alcolea (Córdoba)	Alimentación	99,93%	99,93%
Carbonell do Brasil S.A.	R. Domingos Moraes, 2747 Sao Paulo (Brasil)	Alimentación	99,93%	99,93%
Carbonell U.K. Ltd.	34 York street, Twickenham - Middlesex TW1 3 LJ (Great Brit.)	Alimentación	99,93%	99,93%
Carbonell Nederland B.V.	H. de Vriesstraat 32 Nieuw Vennep (Holland)	Alimentación	99,93%	99,93%
Elosua Portugal S.A.	Av. Duque Avila, 66 Lisboa (Portugal)	Alimentación	99,93%	99,93%

1.4. Con efecto 1 de agosto de 1998, y como consecuencia de la reorganización interna del Grupo, se ha producido la fusión por absorción de Inés Córdoba, S.A. por Sara, Restauración y Alimentación, S.A.

## 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. Dichas sociedades son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje participación	
			31/12/98	31/12/97
Daganzo, S.A.	Hermosilla, 29-bajo Madrid	Inmobiliaria	0,00%	36,00%
Promociones Guima, S.A.	Hermosilla, 29-bajo Madrid	Inmobiliaria	0,00%	28,12%
Alimentos Naturales, S.A.	R. de la Salut, s/n S. Feliu Llobregat (Barcelona)	Alimentación	25,45%	25,45%
Bisley, S.A.	Ercilla, 24 - 4. <sup>a</sup> Dpto. 13 Bilbao	Alimentación	25,45%	25,45%

### **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, de conformidad al Real Decreto 1.815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

**3.2. Cambios en el perímetro de consolidación** - Los cambios producidos en el perímetro de la consolidación en 1998 y 1997 son los siguientes :

En junio y diciembre de 1998, el Grupo ha vendido sus participaciones en Daganzo, S.A. y Promociones Guima, S.A., respectivamente. El resultado de estas ventas se ha traducido en unas pérdidas de 38.012 miles de pesetas (nota 7.2).

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 vendió toda su actividad de Margarinas. Esta transacción incluyó 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 estaba integrada globalmente, no así su balance. La mencionada actividad, en el ejercicio 1997, aportó 4.024 millones de pesetas a la cifra de negocios, así como un margen de contribución de 811 millones de pesetas. Ello supuso 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", recogía una partida de 7.931 millones de pesetas como consecuencia de la venta arriba mencionada. El resultado obtenido supuso un beneficio de 7.053.213 miles de pesetas, que se recogía en el apartado "Beneficio procedente del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 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 imputada 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 Decreto 1.815/91. 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 1998, se han realizado desembolsos por importe de 38.641 miles de pesetas (en 1997 se realizaron desembolsos por importe de 21.575 miles de pesetas). La dotación anual para amortización ascendió a 76.385 miles de pesetas (71.364 miles de pesetas en 1997).

**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 Elosúa, 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 la 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 indicaba 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. consideró, 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 que se incluía en dicho artículo para ese activo concreto, coincidiese 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 refrendado 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 de las 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 podía llevar a los mercados financieros, la Sociedad, en 1997, decidió modificar el criterio, amortizando las marcas en 10 años en lugar de los 40 en los que venía haciéndolo hasta esa fecha, pese a seguir pensando que la vida útil de las marcas es muy superior a la manifestada por el I.C.A.C. Esta decisión implicaba que a partir de ese ejercicio, el importe anual de la amortización de las Marcas sería del orden de 2.163 millones de pesetas.

Asimismo, la amortización excepcional contabilizada en 1997 para cubrir el defecto del correspondiente gasto acumulado de los ejercicios anteriores, que ascendió a 4.892 millones de pesetas, se recogió en el epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Sin embargo, en 1998, al amparo de lo establecido en la disposición adicional decimoquinta de la Ley 37/98 de reforma del Mercado de Valores, y en consonancia con los argumentos sobre la vida útil de las marcas aludidos anteriormente, el Consejo de Administración de Koipe, S. A. ha acordado modificar el plazo de amortización de las marcas adquiridas al Grupo Elosúa/Carbonell.

En virtud de la citada disposición, que prevé un plazo máximo de 20 años para la amortización de los citados activos, la dotación por dicho concepto en los Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 1998 y sucesivos ascenderá a 1.155 millones de pesetas.

El fondo de comercio y otras marcas comerciales distintas a las indicadas y adquiridas a terceros, se contabilizan por su valor de compra, y se amortizan 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 cuatro 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 presentan deducidas de la amortización acumulada.

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

Descripción	Activos comprados nuevos	Activos comprados usados
	Coficiente (%)	Coficiente (%)
Construcciones	2-4	4-8
Instalaciones técnicas	7-13	14-26
Maquinaria	8-20	16-40
Utillaje	8-20	16-40
Otras instalaciones	7-12	14-24
Mobiliario	8-12	16-24
Equipos proc. información	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 devenga.

**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. En caso contrario, se realiza una provisión hasta alcanzar dicho importe.

**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 1998 por este concepto asciende a 25.504 miles de pesetas (33.657 miles de pesetas en 1997). En 1998 se han recibido subvenciones por importe de 7.243 miles de pesetas (en 1997 se recibieron subvenciones por importe de 12.885 miles de pesetas).

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 1998 ascienden a 3.176.956 miles de pesetas (3.647.072 miles de pesetas en 1997).

**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 registró un crédito fiscal de 236.357 miles de pesetas, correspondientes 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 registró como una mayor amortización de las marcas (véase nota 8.2).

**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 1998 y 1997 es el siguiente:

Saldo al 31/12/96	577.881
Amortización 1997	(115.576)
Saldo al 31/12/97	462.305
Amortización 1998	(115.576)
Saldo al 31/12/98	346.729

5.2. El fondo de comercio existente al 31 de diciembre de 1998 y 1997 lo ha generado Aceites Españoles, S.A., que se fusionó con Aceites Carbonell, S.A. en 1995, cambiando su denominación social por la de esta última sociedad.

## 6. Diferencias negativas de consolidación

(en miles de pesetas)

Las diferencias negativas de consolidación provienen de la adquisición, en 1991, por parte de Elosúa, S.A. de 125.001 acciones de Cetro Aceitunas, S.A., por un importe de 72.500 miles de pesetas, correspondiente al 13,95% 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 1998 y 1997 son los siguientes:

	Daganzo, S.A.	Promociones Guima, S.A.	Alimentos Naturales, S.A.	Bisley, S.A.	Total
Saldo al 31/12/96	68.001	91.992	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	1.151.649	12.361	1.322.008
Resultado del Ejercicio	1.971	(15.698)	20.664	1.783	8.720
Devolución Prima de Emisión			(176.046)		(176.046)
Retiros	(73.830)	(70.441)			(144.271)
Saldo al 31/12/98	0	0	996.267	14.144	1.010.411

7.2. En junio y diciembre de 1998, se han vendido, respectivamente, nuestras participaciones en Daganzo, S.A. y Promociones Guima, S.A., por unos importes de 64.079 y 42.180 miles de pesetas, generando unas pérdidas de 9.751 y 28.261 miles de pesetas, que se registran en el apartado "Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 8. Inmovilizaciones inmateriales

(en miles de pesetas)

8.1. El movimiento en 1998 y 1997 del coste del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Trasposos	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 inmovilizado inmaterial en curso	0	69.732			69.732
<b>Total</b>	<b>23.685.737</b>	<b>72.339</b>	<b>0</b>	<b>(8.818)</b>	<b>23.749.258</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/98
Gtos. invest. y desarrollo	1.484		(1.484)		0
Propiedad industrial	23.394.905		(6.270)		23.388.635
Fondo de comercio	200.000				200.000
Aplicaciones informáticas	83.137	96.486	(5.144)	(151.032)	327.511
Antic. e inmovilizado inmaterial en curso	69.732	81.300		(151.032)	0
<b>Total</b>	<b>23.749.258</b>	<b>177.786</b>	<b>(10.898)</b>	<b>0</b>	<b>23.916.146</b>

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

	31/12/96	Adiciones	Traspasos	Salidas de consolidación	31/12/97
Gtos. invest. y desarrollo	168		(168)		0
Propiedad industrial	1.253.321	7.065.240	236.357		10.554.918
Fondo de comercio	23.333	20.000			23.333
Aplicaciones informáticas	58.933	16.006	168	(7.524)	67.583
<b>Total</b>	<b>3.315.755</b>	<b>7.101.246</b>	<b>236.357</b>	<b>(7.524)</b>	<b>10.645.834</b>
<b>Provisiones</b>	<b>6.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.270</b>

	31/12/97	Adiciones	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Propiedad industrial	10.554.918	1.173.561		(6.270)	11.722.209
Fondo de comercio	23.333	20.000			43.333
Aplicaciones informáticas	67.583	23.336		(3.143)	87.776
<b>Total</b>	<b>10.645.834</b>	<b>1.216.897</b>	<b>-</b>	<b>(9.413)</b>	<b>11.853.318</b>
<b>Provisiones</b>	<b>6.270</b>	<b>-</b>	<b>(6.270)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

El importe de la línea de adiciones, contempla la amortización de las marcas correspondientes de las sociedades del Grupo Carbonell/Elosúa, efectuadas de conformidad con la nota 4.7 por un importe de 1.155 millones de pesetas en 1998 (7.055 millones de pesetas en 1997).

**3.2.** El importe de la línea "Traspasos" de la amortización acumulada de 1997, corresponde a la activación de créditos fiscales correspondientes 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.

## 9. Inmovilizaciones materiales

(en miles de pesetas)

9.1. El movimiento en 1998 y 1997 del coste del inmovilizado material es el siguiente:

	31/12/96	Adiciones	Retiros	Trasposos	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)	1.062.616
Antic. e innov. mat. en curso	343.907	421.335		(509.444)		155.798
Otro inmov.	593.199	38.167	(20.226)		(32.875)	578.265
<b>Total</b>	<b>23.842.981</b>	<b>870.062</b>	<b>(1.140.025)</b>	<b>0</b>	<b>(2.108.180)</b>	<b>21.464.838</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos		31/12/98
Terrenos y construcciones	6.083.843	11.665	(315.087)	17.888		5.798.309
Inst. técnicas y maquinaria	13.644.316	427.643	(735.718)	327.904		13.664.145
Otr. inst., util. y mobiliario	1.062.616	50.917	(46.178)	51.814		1.059.169
Antic. e innov. mat. en curso	155.798	399.842	(683)	(376.809)		178.148
Otro inmov.	578.265	52.753	(118.585)	(20.797)		491.636
<b>Total</b>	<b>21.464.838</b>	<b>942.820</b>	<b>(1.216.251)</b>	<b>0</b>		<b>21.191.407</b>

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

	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	(16.957)	(23.123)	435.967
<b>Total amortizaciones</b>	<b>13.384.505</b>	<b>1.643.607</b>	<b>(794.149)</b>	<b>(1.643.595)</b>	<b>12.590.368</b>

	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
<b>Total provisiones</b>	<b>604.139</b>	<b>(67.419)</b>	<b>(201.528)</b>	<b>335.192</b>

	31/12/97	Adiciones	Retiros	Trasposos	31/12/98
Construcciones	1.961.284	188.556	(230.592)		1.919.248
Inst. técnicas y maquinaria	9.484.835	1.023.351	(676.416)		9.831.770
Otr. inst., util. y mobiliario	708.282	80.693	(43.882)	12.398	757.491
Otro inmov.	435.967	46.662	(117.927)	(12.398)	352.304
<b>Total amortizaciones</b>	<b>12.590.368</b>	<b>1.339.262</b>	<b>(1.068.817)</b>	<b>0</b>	<b>12.860.813</b>

	31/12/97	Recuperaciones	Retiros	31/12/98
Terrenos y construcciones	167.196	(4.232)	(21.420)	141.544
Inst. técnicas y maquinaria	166.445	(32.416)	(25.308)	110.721
Otr. inst., util. y mobiliario	1.551	(19)	(1.159)	373
<b>Total provisiones</b>	<b>335.192</b>	<b>(36.667)</b>	<b>(45.887)</b>	<b>252.638</b>

9.2. El coste de adquisición de los elementos totalmente amortizados en 1998 y 1997 es el siguiente:

	1998	1997
Construcciones	133.541	104.297
Inst. técnicas y maquinaria	5.655.719	5.906.542
Otr. inst., util. y mobiliario	465.466	432.221
Otro inmov.	237.257	290.859
<b>Total</b>	<b>6.491.983</b>	<b>6.733.919</b>

9.3. En 1998, 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 5.976, 30.506 y 185 miles de pesetas, respectivamente (en 1997 las recuperaciones fueron por importe de 21.235, 45.741 y 443 miles de pesetas, respectivamente). Dichas depreciaciones se recogen en el apartado de "Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial" de la cuenta de resultados.

9.4. Los retiros más significativos ocurridos durante 1998 han sido las ventas de un terreno en Vitoria y la Almazara de Lucena, pertenecientes a Aceites Carbonell, S.A. (obteniéndose unos resultados positivos de 154.000 miles de pesetas), así como la venta de la totalidad del inmovilizado de Aceites Ibéricos, Acisa, S.A., con un resultado positivo de 211.235 miles de pesetas (en 1997 lo fueron 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). Dichos resultados están recogidos bajo la rúbrica "Beneficio procedente del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9.5. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de inmovilizado al 31 de diciembre de 1998, por un importe de 74.000 miles de pesetas (en 1997 existían compromisos por 79.901 miles de pesetas).

9.6. El importe neto de la actualización de balances R.D.L. 7/1996, para cada sociedad del Grupo, así como el efecto de la misma sobre el resultado de los ejercicios 1998 y 1997, es el que a continuación se detalla:

Sociedad	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/96	Amortización	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.	366.950	65.331	29	301.590
Vinagres y Salsas, S.A.	62.331	13.338		48.993
Cetro Aceitunas, S.A.	117.836	15.623		102.213
Aceites Elosúa, S.A.	597	148	108	341
Sara, Rest. Alim., S.A.	646	206		440
<b>Total</b>	<b>1.317.711</b>	<b>348.203</b>	<b>1.841</b>	<b>967.667</b>

Sociedad	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/97	Amortización	Retiros y traspasos	Importe neto de la Act. R.D.L. 7/1996 al 31/12/98
Koipe, S.A.	514.090	92.085	3.053	418.952
Aceites Carbonell, S.A.	301.590	52.278	(1.439)	250.751
Vinagres y Salsas, S.A.	48.993	11.588		37.405
Cetro Aceitunas, S.A.	102.213	10.952		91.261
Aceites Elosúa, S.A.	341	101		240
Sara, Rest. Alim., S.A.	440	206		234
<b>Total</b>	<b>967.667</b>	<b>167.210</b>	<b>1.614</b>	<b>798.843</b>

## 10. Valores mobiliarios

(en miles de pesetas)

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

	1998	1997	%medio de rentabilidad anual	
			1998	1997
Cartera de valores de renta variable	163.561	128.041		
Cartera de valores de renta fija:				
Imposiciones a plazo (renta FIM)	667.222	540.258	4,01	4,94
Otras imposiciones a plazo	1.725.000	900.000	4,19	5,23
Créditos a empresas del Grupo EBS	13.176.101	5.957.589	4,43	5,27
Créditos por intereses	9.454	652		
<b>Total</b>	<b>15.741.338</b>	<b>7.526.540</b>		
<b>Vencimiento a corto plazo</b>	<b>15.654.221</b>	<b>7.474.943</b>		
<b>Vencimiento a largo plazo</b>	<b>87.117</b>	<b>51.597</b>		
<b>Provisiones</b>	<b>(83.506)</b>	<b>(80.955)</b>		

10.2. El movimiento de los valores a largo plazo durante los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	1998	1997
<b>Saldo al inicio del Ejercicio</b>	<b>51.597</b>	<b>52.097</b>
Adquisiciones	45.000	
Retiros	(9.480)	(500)
<b>Total</b>	<b>87.117</b>	<b>51.597</b>

10.3. En julio de 1998, se realiza una inversión de 45.000 miles de pesetas en Cogeneración de Andújar, S.A., lo que supone una participación del 15% en el capital social de la sociedad.

10.4. En junio de 1998, se ha vendido nuestra participación en Torre Nieve, S.A., por un importe de 9.922 miles de pesetas, obteniéndose un beneficio de 442 miles de pesetas, que se registra en el apartado "Beneficio en inversiones financieras temporales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

10.5. En 1998, como consecuencia de las pérdidas habidas en Valmor, S.A. en 1997, y a fin de equiparar nuestra inversión a sus fondos propios, se ha realizado una depreciación de cartera en esta última sociedad por 2.550 miles de pesetas (2.248 miles de pesetas en 1997, como consecuencia de las pérdidas habidas en 1996). Ambas se registran en el epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Moneda	1998	1997
<b>Inversiones financieras temporales:</b>			
Créditos a empresas del Grupo EBS	Franco-Belga	.	846.994
Créditos a empresas del Grupo EBS	Franco-Frances	7.661.927	3.610.338

## 11. Existencias

(en miles de pesetas)

	1998	1997
Comerciales	333.236	288.445
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.848.359	789.732
Productos en curso y semiterminados	1.340.767	758.937
Productos terminados	1.243.893	162.431
Subproductos, residuos y materiales recuperados	34.330	46.578
<b>Total</b>	<b>7.800.585</b>	<b>7.046.123</b>

11.1. Existen compromisos contraídos en firme para la compra de materias primas al 31 de diciembre de 1998, por un importe de 2.389.241 miles de pesetas (en 1997 existían compromisos por 1.122.505 miles de pesetas).

## 12. Fondos propios

(en miles de pesetas)

12.1. El capital social está representado por 12.959.822 acciones ordinarias al portador, de quinientas pesetas de valor nominal cada una, de serie única, totalmente suscritas y desembolsadas. En el mes de abril de 1998, la Sociedad Matriz procedió al desdoblamiento del valor de sus acciones, de las mil pesetas de su anterior valor nominal, al actual de quinientas pesetas, duplicando, en consecuencia, el número total de acciones que integran el capital social. Dicha operación ha supuesto un gasto de 35.289 miles de pesetas, importe inmovilizado y que se amortizará en un período de cinco años (al 31 de diciembre de 1997, el capital social estaba representado por 6.479.911 acciones ordinarias al portador de mil pesetas de valor nominal cada una).

Los importes del capital social y la prima de emisión de acciones no han experimentado variación alguna.

12.2. Los principales accionistas de la Sociedad son:

Denominación	Participación	
	1998	1997
Medeol. S.A.	51,14%	51,14%
Eridania Béghin-Say, S.A.	0,10%	32,10%
Acor	10,00%	0,00%
Corporación de Alimentación y Bebidas (Grupo BBV)	1,93%	8,03%
Cajasur	5,00%	0,00%
Caja General de Granada	5,00%	0,00%
Unicaja	5,00%	0,00%
Caja de Ahorro el Monte	1,00%	0,00%
Caja San Fernando	1,00%	0,00%
Caja Provincial de Jaén	0,15%	0,00%
Kopinver, S.A. (Autocartera)	0,36%	5,01%

El Presidente del Consejo de Administración posee el 0,04% del capital de la Sociedad (el mismo porcentaje que en 1997). El resto de Consejeros no poseen individualmente participaciones superiores al 0,01%, al igual que en el ejercicio precedente (salvo los Consejeros Eridania Béghin-Say, S.A., Acor y Caja General de Granada, cuyos porcentajes se muestran en el cuadro anterior).

Durante el primer trimestre de 1998, el accionista Eridania Béghin-Say, S.A. vendió el 25% de las acciones de la Sociedad, por lo que su participación quedó establecida en el 7,10%. Asimismo, a dicha fecha la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV pasó de tener el 8,03% a poseer el 6,03% del capital de la Sociedad. Dichas acciones fueron adquiridas por Acor (10%), Cajasur (5%), Caja General de Granada (5%), Unicaja (5%), Caja de Ahorro el Monte (1%) y Caja San Fernando (1%).

Posteriormente, en la primera quincena de mayo de 1998 se lleva a cabo una Oferta Publica de Venta del 13,96% de acciones de la Sociedad, siendo los oferentes Eridania Béghin-Say, S.A. con el 7%, la Corporación de Alimentación y Bebidas del grupo BBV con el 3,95% y Kopinver, S.A. (autocarera) con el 3,01%. La venta de la autocarera ha supuesto para el Grupo un resultado antes de impuestos de 1.393.983 miles de pesetas, importe contabilizado como "Beneficio por operaciones con acciones de la sociedad dominante" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12.3. El desglose de las cuentas de fondos propios con movimiento en los ejercicios 1998 y 1997, es como sigue:

	Reserva de revalorización	Sociedad dominante	Sociedades por consolidación global	Sociedades puestas en equivalencia	Diferencias de conversión	Total
<b>31/12/96</b>	<b>746.270</b>	<b>10.358.735</b>	<b>2.020.334</b>	<b>71.355</b>	<b>(5.009)</b>	<b>13.191.685</b>
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
<b>31/12/97</b>	<b>746.270</b>	<b>10.179.156</b>	<b>3.182.771</b>	<b>417.731</b>	<b>6.860</b>	<b>14.532.788</b>
Distribución del resultado		3.522.397	904.358	113.654		4.540.409
Distribución de dividendos		(3.239.955)				(3.239.955)
Trasposos, varios y dif. conver.		51.910	4.757	(14.132)	(6.814)	35.721
<b>31/12/98</b>	<b>746.270</b>	<b>10.513.508</b>	<b>4.091.886</b>	<b>517.253</b>	<b>46</b>	<b>15.868.963</b>

12.4. Con fecha 15 de diciembre de 1998, Koipe, S.A. entregó un dividendo a cuenta de 100 pesetas por acción. El importe total desembolsado ha sido de 1.295.982 miles de pesetas (el 15 de diciembre de 1997 el desembolso fue de 1.943.973 miles de pesetas). Sin embargo, el dividendo a cuenta entregado por el Grupo ha sido de 1.297.137 miles de pesetas (1.945.173 miles de pesetas en 1997).

12.5. Las reservas de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1998 incluyen 1.295.982 miles de pesetas correspondientes a reserva legal (el mismo importe que en 1997). La reserva legal del resto de las sociedades que se consolidan por el método de integración global es de 1.213.952 miles de pesetas (1.212.214 miles de pesetas en 1997).

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.

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

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

	1998	1997
Kopinver, S.A.	132.068	185.397
Medeol Services, S.L.	(519.223)	
Koipe, S.A. de Alimentación	634	
Grupo Salgado	(15.069)	(35.223)
Grupo Carbonell/Elosúa	4.493.476	3.012.597
<b>Total</b>	<b>4.091.886</b>	<b>3.182.771</b>

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

	1998	1997
Daganzo, S.A.	-	44.069
Promociones Guima, S.A.	-	(27.942)
Alimentos Naturales, S.A.	517.253	401.604
<b>Total</b>	<b>517.253</b>	<b>417.731</b>

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

	1998	1997
Carbonell do Brasil, S.A.	(3.415)	2.583
Carbonell U.K., Ltd.	2.110	3.304
Carbonell Nederland, B.V.	(3.942)	(5.196)
Elosúa Portugal, S.A.	4.837	4.983
Salgado USA, Inc.	456	1.186
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>6.860</b>

**12.9.** La 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 habidas 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.

En 1998, 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 1997).

**12.10.** Al 31 de diciembre de 1998, la filial Kopinver, S.A. posee 47.568 acciones de Koipe, S.A. (al 31 de diciembre de 1997 la filial Kopinver, S.A. poseía 195.136 acciones de Koipe, S.A.), habiéndose constituido por este motivo en dicha filial una reserva indisponible para acciones de la sociedad dominante de 228.089 miles de pesetas (1.142.279 miles de pesetas en 1997). Como consecuencia del desdoblamiento del valor de las acciones (dos nuevas por una antigua), las compras y ventas durante el Ejercicio han ascendido a 47.568 y 390.272 títulos, respectivamente (15.666 y 3.042 títulos, respectivamente, en 1997). El precio medio de adquisición de las acciones al 31 de diciembre de 1998 es de 4.913 pesetas por acción, habiéndose constituido una provisión por valor de 5.637 miles de pesetas para ajustar el valor de la autocartera al de cotización (en 1997 el precio medio de adquisición era de 5.682 pesetas por acción). Como es habitual, la actuación de Kopinver, S.A. ha consistido en favorecer la liquidez del valor en Bolsa.

**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:

<b>31/12/96</b>	<b>1.739.717</b>
Adiciones	131.557
Retiros	(84.457)
<b>31/12/97</b>	<b>1.786.817</b>
Adiciones	107.275
Retiros	(426.943)
<b>31/12/98</b>	<b>1.467.149</b>

En 1998, se han recuperado provisiones para riesgos y gastos por importe de 419.237 miles de pesetas, por estimarse que ha desaparecido el riesgo por el que se crearon. Dicho importe está recogido dentro del epígrafe "Ingresos o beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 14. Deudas no comerciales (en miles de pesetas)

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

	1998	1997	% medio de interés anual	
			1998	1997
Préstamos y ctas. edto. con ent. de crédito	741.417	520.999	4,77	5,98
Préstamos y ctas. edto. con INGRANASA	-	538.181	-	4,93
Préstamos y ctas. edto. con EBS	-	4.345.506	-	6,00
Descubiertos en c/c	9.385	9.127	-	-
Líneas de descuento	-	66.509	-	5,85
Deudas por intereses	9.365	14.567	-	-
<b>Total</b>	<b>760.167</b>	<b>5.494.889</b>		
Vencimiento a corto plazo	725.487	5.357.574		
Vencimiento a largo plazo	34.680	137.315		

Los préstamos y créditos han sido utilizados, en ambos ejercicios, 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 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 era el vigente al 31 de diciembre de 1997, fecha en que la citada sociedad dejó de pertenecer al Grupo Consolidado.

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

	1998	1997
Entre 1 y 2 años	11.560	102.635
Entre 2 y 3 años	11.560	11.560
Entre 3 y 4 años	11.560	11.560
Entre 4 y 5 años	-	11.560
<b>Total</b>	<b>34.680</b>	<b>137.315</b>

**14.3. Gestión de tipos de interés.** Al 31/12/98 y 97, las operaciones convenidas por la Sociedad son las siguientes (en millones de pesetas):

	1998	1997
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	2.000

Estas transacciones cubren eventuales situaciones de endeudamiento para el período 1997-1999.

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 1998, no se ha realizado ninguna operación de cobertura de tipo de interés. Permanecen hasta su vencimiento las operaciones concertadas en 1997 y 1996.

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

	1998	1997
Administraciones públicas	1.645.491	1.100.126
Otras deudas	1.215.915	1.291.862
Remuneraciones pendientes de pago	170.528	204.780
<b>Total</b>	<b>3.031.934</b>	<b>2.596.768</b>

## 15. Situación fiscal

(en miles de pesetas)

15.1. Las conciliaciones entre el resultado contable de los ejercicios 1998 y 1997, 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 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	10.525.974	(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)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>6.141.011</b>

Ejercicio 1998	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del Ejercicio antes de impuestos			8.339.476
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	102.804	(1.024.284)	(921.480)
- De los ajustes por consolidación	1.572.415	(264.655)	1.307.760
Diferencias temporales de las sociedades individuales:			
- Con origen en el Ejercicio	115.967	(197.207)	(81.240)
- Con origen en ejercicios anteriores	1.709	(618.186)	(616.477)
Compensación pérdidas ejerc. anteriores		(778.619)	(778.619)
<b>Resultado fiscal</b>			<b>7.249.420</b>

15.2. En el Ejercicio 1998, las sociedades Koipe, S.A., Salgado, S.A., Kopinver, S.A., Aceites Carbonell, S.A., Aceites 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 1997, las sociedades que integraban el Grupo fiscal eran las mismas).

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 1998 y 1997 se han practicado las siguientes desgravaciones fiscales:

	1998	1997
Por inversiones y otros gastos del Ejercicio	1.588	800
Por doble imposición	68.884	34.838
<b>Total</b>	<b>70.472</b>	<b>35.638</b>

15.4. El detalle de los saldos por Impuesto sobre Sociedades y su movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 son los siguientes:

	Hacienda acreedora / deudora por Impuesto s/ Sociedades	Impuesto anticipado	Impuesto diferido	Total
<b>31/12/96</b>	<b>317.267</b>	<b>(2.459.406)</b>	<b>275.026</b>	<b>(1.867.113)</b>
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 trasposos. Notas 8.1 y 8.2	21.966	(238.437)	(13.389)	(229.860)
<b>31/12/97</b>	<b>510.611</b>	<b>(1.593.863)</b>	<b>287.113</b>	<b>(796.139)</b>
Pago del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(510.447)			(510.447)
Cargo neto al resultado del Ejercicio	2.532.827	248.816	27.409	2.809.052
Retenciones y pagos a cuenta en el Ejercicio	(1.476.394)			(1.476.394)
<b>31/12/98</b>	<b>1.056.597</b>	<b>(1.345.047)</b>	<b>314.522</b>	<b>26.072</b>

En 1998, en el importe del impuesto anticipado y, en consecuencia, en el resultado fiscal, se incluye una regularización de 199.478 miles de pesetas correspondientes a ejercicios anteriores.

**15.5.** En 1998, 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 272.516 miles de pesetas (1.196.387 miles de pesetas en 1997).

La columna "Impuesto anticipado" del cuadro de la nota 15.4 incluye 639.893 miles de pesetas (912.409 miles de pesetas en 1997), correspondientes a crédito por pérdidas fiscales, que se espera compensar en ejercicios futuros.

La parte a largo de los impuestos anticipados y diferidos están registrados en la partida "Otros deudores", por 772.091 miles de pesetas (721.565 miles de pesetas en 1997), del epígrafe "Inmovilizaciones financieras" y en la partida "Otros acreedores", por 313.409 miles de pesetas (265.362 miles de pesetas en 1997), de los "Acreedores a largo plazo", respectivamente.

**15.6.** Las bases imposables negativas pendientes de compensar fiscalmente y el plazo para poder hacerlo, son los siguientes:

Ejercicio de origen	Base imponible negativa	Ejercicio máximo de aplicación
1992	1.675.244	2002
1993	61.029	2003
1994	109.545	2004
<b>Total</b>	<b>1.845.818</b>	

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.** Están abiertas a verificación las declaraciones de todos los impuestos importantes de los años 1996, 1997 y 1998. 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.

La sociedad extinguida Aceites Carbonell, S.A. se encuentra en proceso de inspección fiscal de todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 1992, 1993 y 1994; dicha Sociedad quedó disuelta tras ser absorbida por ACEITES ESPAÑOLES (hoy ACEITES CARBONELL, S.A.).

## 16. Ingresos y gastos

(en miles de pesetas)

16.1. El desglose de la cifra de negocios en los ejercicios 1998 y 1997, es el siguiente:

	Porcentaje	
	1998	1997
Por actividades:		
Aceites	88,00	86,10
Margarinas		3,90
Condimentos	2,80	2,30
Aceitunas	4,00	3,50
Harinas	3,20	3,70
Otros	2,00	0,50
Por mercados geográficos:		
Cataluña-Aragón	16,00	15,00
Levante	10,40	9,80
Andalucía	14,30	16,40
Centro	18,10	21,20
Galicia-Asturias	16,20	14,50
País Vasco	9,70	5,60
Canarias y Otros	1,70	1,80
Exportación	13,60	15,70

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

	1998	1997
Arrendamientos y cánones	357.477	360.959
Reparaciones y conservación	650.986	740.876
Servicios profesionales independientes	4.015.547	3.712.007
Transportes	2.028.289	1.978.408
Primas de seguros	134.290	178.937
Servicios bancarios y similares	53.551	61.240
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	769.685	1.127.902
Suministros	779.707	949.028
Otros servicios	1.812.487	2.365.111
Tributos	75.749	137.377
<b>Total</b>	<b>10.677.768</b>	<b>11.611.845</b>

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

	1998	1997
Var. de prov. y pérd. de créditos incobrables	(2.690)	33.928
Var. de otras provisiones de tráfico	104.000	78.251
<b>Total</b>	<b>101.310</b>	<b>112.179</b>

16.4. El detalle de la aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación, al resultado de los ejercicios 1998 y 1997, es el siguiente:

	1998	1997
Koipe, S.A.	176.676	906.661
Kopinver, S.A.	997.728	(28.117)
Industrias Grasas de Navarra, S.A.	-	243.783
Salgado, S.A.	255.159	79.368
Medeol Services, S.L.	326.063	6.983.629
Salgado USA, Inc.	(4.248)	(8.975)
Koipe, S.A. de Alimentación	208.638	63
Daganzo, S.A.	1.971	8.178
Promociones Guima, S.A.	(15.698)	(5.853)
Aceites Carbonell, S.A.	2.104.791	(3.920.792)
Vinagres y Salsas, S.A.	34.646	(29)
Aceites Elosúa, S.A.	273.204	(71.521)
Cetro Aceitunas, S.A.	108.906	71.777
Inés Córdoba, S.A.	19.057	27.570
Carbonell de Córdoba, S.A.	19.567	649
Sara, Restauración y Alimentación, S.A.	35.175	2.274
Aceites Ibéricos, Acisa, S.A.	888.270	13.436
Carbonell do Brasil, S.A.	1.368	19.739
Carbonell U.K., Ltd.	3.119	(1.317)
Carbonell Nederland, B.V.	101.382	98.163
Elosúa Portugal, S.A.	(27.797)	(26.314)
Grupo Alimentos Naturales	22.447	147.466
<b>Total</b>	<b>5.530.424</b>	<b>4.540.409</b>

16.5. La plantilla media utilizada en los ejercicios 1998 y 1997 ha sido la siguiente:

Categoria profesional	N.º de personas	
	1998	1997
Directores	20	21
Administrativos y comerciales	354	403
Operarios y otros	448	496

## 17. Relaciones con empresas vinculadas

17.1. Las transacciones efectuadas por las empresas del Grupo con empresas del Grupo Eridania Béghin-Say, durante los ejercicios 1998 y 1997, son las siguientes (en millones de pesetas):

Ejercicio 1997	Cerestar	Moyresa	Carapelli	Oli Provence	Medeol	Eridania Béghin-Say	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
<b>Total</b>	<b>604</b>	<b>1.249</b>	<b>3.522</b>	<b>456</b>	<b>2.602</b>	<b>483</b>	<b>415</b>	<b>9.331</b>

Ejercicio 1998	Cerestar	Moyresa	Carapelli	Oli Provence	Medeol	Eridania Béghin-Say	Otras	Total
Compras netas	201	655					109	965
Ventas netas		450	1.979	1.140		1	165	3.735
Servicios recibidos						139	3	142
Servicios prestados						180	104	284
Intereses abonados						60		60
Intereses cargados						214	254	468
Dividendos distribuidos					1.326	93		1.419
<b>Total</b>	<b>201</b>	<b>1.105</b>	<b>1.979</b>	<b>1.140</b>	<b>1.326</b>	<b>687</b>	<b>635</b>	<b>7.073</b>

17.2. Los saldos deudores y acreedores con las empresas del Grupo Eridania Béghin-Say, al cierre de los ejercicios 1998 y 1997, son los siguientes (en miles de pesetas):

	1998	1997
Cientes por ventas y prestación de servicios	1.066.344	583.224
Préstamos otorgados	13.176.101	5.957.589
Préstamos recibidos	-	(4.345.506)
Acreedores comerciales	(15.919)	(691.121)

Los préstamos otorgados se encuentran garantizados por una comfort letter emitida por la Sociedad ERIDANIA BEGHIN SAY, S.A.

## 18. Otra información

18.1. Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en calidad de Consejeros ascienden a un total de 26.000 miles de pesetas (18.000 miles de pesetas en 1997), 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 1998 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 39.443 miles de pesetas (41.100 miles de pesetas en 1997).

18.3. Aspectos derivados del "efecto 2000".

El Grupo inició durante el ejercicio 1997 una completa renovación tanto de los equipos informáticos como de las diferentes aplicaciones que afectan al conjunto de los ciclos de negocio de la Sociedad, estando previsto que tanto el proceso de cambio como las correspondientes pruebas y progresivas puestas en marcha de cada una de las aplicaciones concluyan a lo largo del ejercicio 1999.

El importe total de las inversiones ya realizadas y pendientes de realizar al 31/12/98, es de 312.826 y 175.722 miles de pesetas, respectivamente.

## 19. Hechos posteriores al cierre

19.1. En el marco de la reorganización interna de las actividades desarrolladas por el Grupo, los Consejos de Administración de las sociedades Koipe, S.A. y Aceites Carbonell, S.A. han acordado someter a la aprobación de las respectivas Juntas Generales de Accionistas la fusión de ambas compañías, con efectos contables desde el día uno de enero de 1999.

La fusión será contabilizada por Koipe, S.A., sociedad absorbente, de acuerdo con lo establecido en el artículo 21 del borrador de normas de contabilidad aplicables a las fusiones y escisiones de sociedades, tomándose en consideración los criterios establecidos para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de tal forma que el patrimonio de la sociedad fusionada sea consonante con el que se deduce del proceso de consolidación de las cuentas anuales del Grupo Koipe.

## 20. Cuadro de financiación consolidado

(en miles de pesetas)

Orígenes	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones atribuidos a la Sociedad dominante	6.046.938	6.259.158
Subvenciones de capital	7.243	12.835
Otras deudas a largo plazo	640	137.315
Impuesto diferido a largo plazo	72.668	23.054
Impuesto anticipado a largo plazo	209.069	684.237
Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones inmateriales	1.485	653.213
b) Inmovilizaciones materiales	590.609	223.253
c) Inmovilizaciones financieras	11.629	500
Diferencias de conversión	-	77.869
Enajenación de acciones de la Sociedad dominante	2.508.368	7.145
Recursos aplicados por enajenación de sociedades consolidadas	106.259	436.188
Devolución de prima de emisión de sociedades consolidadas	176.046	-
Activación bases imponibles con abono a Propiedad industrial	-	236.357
<b>Total orígenes</b>	<b>9.730.954</b>	<b>15.091.224</b>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución del capital circulante)	-	-

Variación del capital circulante	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	754.462	-	979.031	-
Deudores	-	9.817.244	4.962.964	-
Acreedores	-	(5.846.740)	(3.272.224)	-
Inversiones financieras temporales	8.179.278	-	6.947.336	-
Tesorería	411.059	-	69.584	-
Ajustes por periodificación	-	32.068	88.332	-
<b>Total</b>	<b>9.344.799</b>	<b>4.002.572</b>	<b>9.775.023</b>	<b>0</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>5.342.227</b>	<b>-</b>	<b>9.775.023</b>	<b>-</b>

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

	1998	1997
<b>Beneficio neto del Ejercicio</b>	<b>5.530.424</b>	<b>4.540.409</b>
<b>Partidas que no representan variación en el capital circulante:</b>		
Amortización de:		
- Gastos de establecimiento	76.385	71.364
- Inmovilizado inmaterial	61.897	47.016
- Inmovilizado material	1.339.262	1.643.607
- Marcas	1.155.000	1.054.230
- Fondo de comercio de consolidación	115.576	115.576
Incremento de valor de las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia	(8.720)	(149.791)
Provisiones de inmovilizado aplicadas	(42.937)	(67.419)
Dotación a la provisión para inversiones financieras	8.187	2.248
Amortización subvenciones	(25.504)	(33.657)
Ingresos por dividendos eliminados en la consolidación	-	36.136
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	107.275	131.557
Regularización provisión para riesgos y gastos	(419.237)	-
Beneficio proc. ventas de inmovilizado material	(518.932)	(87.789)
Pérdidas proc. ventas de inmovilizado material	29.870	8.884
Beneficio proc. ventas de inmovilizado inmaterial	-	(1.053.213)
Beneficio proc. ventas de inmovilizado financiero	(1.399.620)	-
Pérdidas proc. ventas de inmovilizado financiero	38.012	-
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>6.046.938</b>	<b>6.259.158</b>

# **GRUPO CONSOLIDADO**

---

*▣ INFORME DE GESTION*

# ENTORNO Y COYUNTURA ECONOMICA

## Entorno Mundial

Durante 1998, la economía global ha experimentado una cierta desaceleración; a la crisis de los mercados asiáticos iniciada a finales de 1997, se ha añadido el inestable equilibrio cambiario en países de Latinoamérica, así como la crisis financiera desencadenada en agosto con la suspensión temporal de pagos de Rusia. En este contexto, la volatilidad de los mercados financieros se ha visto en aumento, consolidándose una percepción de deterioro en las expectativas de los agentes económicos.

Por otra parte, la menor demanda mundial ha determinado una caída en los precios de las materias primas, cuyos efectos han sido desiguales en las diferentes áreas económicas; en este sentido los países desarrollados, dada su situación de importadores netos, se han visto favorecidos, siendo los países latinoamericanos los más perjudicados en este escenario.

Sin embargo y a pesar de las mencionadas tendencias, existe un amplio margen de los datos fundamentales de la economía real antes de que pueda presentarse una entrada en recesión. De hecho, en las últimas semanas, se están corrigiendo al alza las previsiones bajistas de crecimiento del PIB norteamericano, más hacia el entorno del 2,5%, para 1999.

En lo que respecta a las economías asiáticas, sus indicadores siguen sin ofrecer síntomas de cambio de tendencia, manteniéndose expectativas de crecimiento negativas generalizadas, aunque con notables excepciones en el área China.

Mención destacada requiere a su vez, la nueva oleada de fusiones desencadenada este año, no sólo por su número, sino por su magnitud en cuanto a la implicación de grandes corporaciones; este proceso podría ser catalogado como el más importante de los habidos a lo largo de este siglo.

## Entorno Europeo

La preparación disciplinada para la puesta en escena del EURO, ha marcado la pauta durante el año. De hecho, el nacimiento de la "Unión Monetaria", se materializó el 3 de Diciembre con la decisión coordinada de bajada de tipos de interés al 3% (Italia el 28/12), conformándose así la segunda área monetaria de influencia en el mundo.

Según los planes de convergencia y estabilidad presentados, la política monetaria y presupuestaria común pretende moverse en un panorama de equilibrio en los próximos años. En este sentido, las previsiones apuntan hacia un crecimiento del PIB cercano al 3%, un consumo privado estable bajo la aportación negativa del sector exterior, y un mantenimiento del nivel de precios inferior al 2%. De lograrse dichos objetivos, el déficit presupuestario tendería al cero.

Es de destacar en este contexto de proyecciones las perspectivas favorables de incorporación, en el plazo de entre dos a cuatro años, de los cuatro países que han quedado fuera de la Unión Monetaria en esta primera etapa.

Asimismo, queda definido como cometido primordial en un futuro próximo, la potencial ampliación de la Unión hacia los países del Este.

## Entorno Nacional

España, al amparo de la Unión Europea, presenta un crecimiento sostenido y considerablemente superior a la media Europea, en un entorno de precios inusualmente bajos aunque con moderadas dificultades de control de los mismos.

La fortaleza del consumo privado, pone de manifiesto el alto grado de confianza de los consumidores. El consumo público, a su vez, muestra crecimientos claramente superiores a los previamente considerados.

Los dos componentes de la inversión han evolucionado de manera muy desigual. Así, mientras en el sector Industrial continúa agudizándose el proceso de debilitamiento, la Construcción evidencia un elevado dinamismo.

El sector Exterior, continúa contribuyendo de forma negativa, induciendo progresivamente a la moderación del ritmo de crecimiento de la economía.

La inflación termina un año brillante situándose, en el 1,4%, pero con una fuerte resistencia a la baja en los precios de los servicios; la Tasa de Paro mantiene su tendencia positiva, traduciéndose en un incremento neto de empleo en todos los sectores de actividad.

Es de destacar por otro lado, el proceso de internacionalización de la economía española hacia los países latinoamericanos, sirviendo de enlace y eje con la economía de la Unión.

### Principales Magnitudes Macroeconómicas

(Fuente: Instituto Nacional de Estadística/EPA)

	1998	1997	1996	1995	1994
Consumo Privado	3,8	3,1	1,9	1,8	0,9
Consumo Público	1,6	0,7	-0,0	0,9	0,2
Inversión	9,0	4,7	0,7	8,4	1,0
Demanda Interna	4,9	2,7	1,5	3,2	0,7
Exportaciones	7,8	12,9	10,3	9,3	17,7
Importaciones	10,6	10,7	7,5	9,7	11,0
P.I.B.	3,8	3,4	2,2	3,0	2,0
(%) IPC	1,4	2,0	3,2	4,3	4,3
Tasa de Paro	19,0	20,8	22,2	22,9	23,9

## ENTORNO SECTORIAL

### Campana del Aceite de Oliva

En lo referente a la campaña oleícola 1997/98, dos son los hechos especialmente significativos: el récord histórico de producción de aceite de oliva, tanto en España como en el conjunto de la Unión Europea (U.E.), y la aprobación de una nueva Organización Común de Mercado (O.C.M.).

Las favorables condiciones climatológicas que se dieron desde finales del año 1996 y a lo largo de todo 1997 permitieron no sólo que los olivos, tras un largo período de sequía en casi toda el área mediterránea, recuperasen su productividad habitual, sino que ésta última se incrementase para la campaña 1997/98. Si a esto se le añade la significativa aportación de las nuevas superficies de olivar plantadas en nuestro país a principios de los noventa, y que están comenzando progresivamente a ser productivas, el resultado es una producción española histórica y excepcional que supera, por primera vez, el millón de toneladas (1.088.000 Tm.).

Condiciones similares se dieron en el resto de los principales países productores europeos, por lo que durante la campaña 1997/98 se alcanzaron también las producciones más elevadas de aceite de oliva del siglo tanto en el ámbito de la U.E., al llegar a 2.162.000 Tm., como a nivel mundial, al sobrepasar los 2.500.000 de Tm.

Tan excelente producción ha permitido que, después de un lustro con grandes oscilaciones de los precios en los mercados de origen, se produjese una estabilidad en los mismos, con niveles por debajo de las 300 ptas./kg. y próximos a los precios de intervención comunitarios.

Esta tónica se quebró en los dos últimos meses del año con la entrada de la nueva campaña 1998/99, cuya producción fue estimada de muy diferentes formas según las fuentes, provocando algunas alteraciones en los precios. Finalmente, se constató que la campaña se situará en torno a las 800.000 Tm., cantidad suficiente para las necesidades españolas. No obstante, las estimaciones de los productores sobre la campaña 1999/2000 (probablemente algo inferior por la falta de agua), así como la previsión de una mala cosecha en Italia, han originado algunas tensiones en el mercado de origen en los últimos meses de 1998, en los que los precios del aceite de oliva iniciaron un progresivo aumento.

### Nueva Organización Común de Mercado (O.C.M.) del Aceite de Oliva

Tras varios meses de negociaciones en Bruselas, en los que las posiciones españolas fueron defendidas con firmeza y unidad por el **Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación**, el resto de **Administraciones Públicas** y el **sector privado** (ya fuese individualmente por las propias empresas, o a través de las organizaciones que las representan y agrupaciones creadas al efecto, como la **Mesa para la Defensa del Aceite de Oliva**), en 1998 fue aprobada la nueva O.C.M. del Aceite de Oliva. Esta O.C.M. ha sido valorada, en términos generales, de una manera satisfactoria por el sector, especialmente si se tienen en cuenta las dificultades que hubieron de afrontarse durante su negociación.

**Dentro de la nueva O.C.M. deben destacarse los siguientes aspectos:**

- **Duración transitoria.** Sólo será de aplicación durante tres campañas (de la campaña 1998/99 a la 2000/2001). Antes de finalizar dicho período, deberán haberse fijado las bases para el establecimiento de una O.C.M. definitiva para el sector.
- **Desaparición de la ayuda al consumo** percibida por los envasadores, quienes la repercutían en sus precios de cesión al considerarla como un menor precio de coste de la materia prima, para que el consumidor final se viese favorecido por un precio más bajo. Esta ayuda no tenía últimamente gran influencia, al haberse reducido su importe a 20 ptas./kg.
- **Sustitución del sistema de Intervención Pública** al que podían acogerse los oleicultores para entregar el aceite de oliva al precio de intervención, que se fijaba para cada campaña, por un sistema de almacenamiento privado.
- **Fijación de Cantidades Nacionales Garantizadas (C.N.G.) con derecho a percibir ayuda a la producción para cada Estado**, de forma que de sobrepasarse ocasionaría penalizaciones en la mencionada ayuda, en sustitución de la Cantidad Máxima Garantizada que se establecía para el conjunto de la U.E. La C.N.G. asignada a España es de 760.000 Tm., lo que supone un incremento del 5% sobre el promedio de las producciones de las últimas cuatro campañas.
- **Y establecimiento de una ayuda específica a la producción de aceitunas de mesa**, que no existía anteriormente.

### **Campaña Agrícola del Girasol**

Las lluvias registradas en España de octubre de 1997 a marzo de 1998 auguraban una importante cosecha nacional de pipas de girasol. Las expectativas se cumplieron en Andalucía y Extremadura, pero no se confirmaron en las zonas centro y norte de nuestro país (especialmente en Castilla-La Mancha), por lo que la cifra final recolectada durante la campaña 1997/98 fue inferior a 1.100.000 Tm., algo menor que la obtenida en la campaña anterior.

Los precios pagados durante la campaña han estado influidos por las fuertes oscilaciones del mercado exterior y han sido muy favorables para el agricultor. La pipa de girasol empezó pagándose en agosto de 1997 a 45 ptas./kg. en Andalucía, para ir cediendo a continuación y hasta mediados de campaña a 38 ptas./kg. en el norte, volviendo a 42 ptas./kg. cuando ya se encontraba ésta muy avanzada.

En los últimos meses de 1998, en España, los precios se vieron afectados por notables bajadas, involucrados en una fuerte caída en los mercados internacionales ante la confirmación de grandes cosechas en Sudamérica.

## ACTIVIDADES

La facturación del GRUPO KOIPE en el ejercicio 1998 ha sido de 91.554 millones de pesetas, lo que supone un descenso del 11,38% respecto al ejercicio anterior.

### Evolución de la Facturación del Grupo

(en millones de pesetas)

	1998	1997	1996	1995
<b>Total GRUPO KOIPE</b>	<b>91.554</b>	<b>103.312</b>	<b>100.575</b>	<b>113.147</b>

Los motivos de dicho descenso son:

- La salida de la actividad de margarinas en el ejercicio 1998, producida por su venta con fecha 31 de diciembre de 1997.
- La disminución de los precios del aceite de oliva en origen, que, lógicamente, el sector envasador ha repercutido en sus precios de cesión. Esta bajada ha favorecido un aumento en el volumen de ventas de nuestras marcas de aceite de oliva, aunque a precios inferiores a los del ejercicio anterior, lo que ha ocasionado un descenso en la facturación total de la actividad de aceites.

El resto de las actividades ha tenido un comportamiento en línea con el de ejercicios anteriores.

## ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO INTERIOR

### Aceites

La campaña de aceite de oliva 1997/98 en España ha supuesto que, por vez primera en la historia de nuestro país, se sobrepasara la cifra de un millón de toneladas de producción. Si a esta circunstancia le añadimos las también magníficas producciones de los países de nuestro entorno, ello explica el descenso del precio en origen del aceite de oliva hasta alcanzar el nivel más bajo de los últimos cuatro años. El bajo nivel de precio ha permanecido estable a lo largo de todo el año 1998 y ha sido debidamente aprovechado por los envasadores y por la Distribución al repercutirlo en los precios venta al público (P.V.P.). Esta situación ha propiciado el nivel de consumo mayor en el mercado español de los últimos cuatro años.

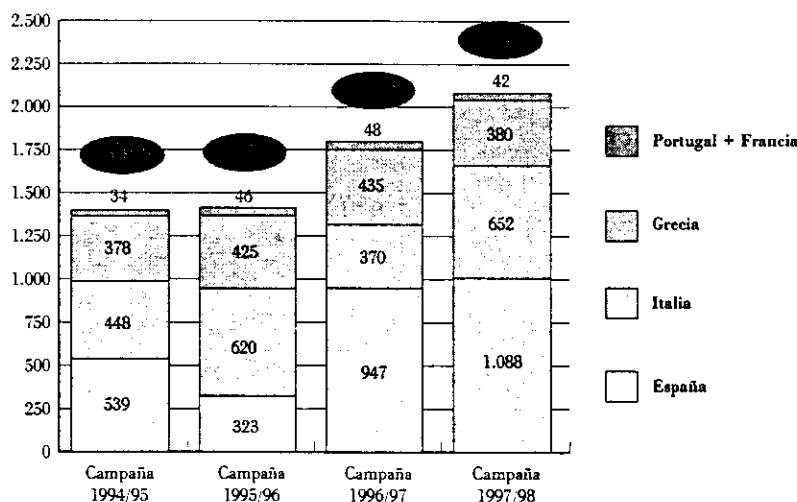
Los hechos más destacados de este ejercicio han sido:

#### 1.- Producción récord de aceite de oliva:

Tanto para España como para el conjunto de la Unión Europea (U.E.), la recién finalizada campaña 1997/98 de aceite de oliva ha supuesto una producción récord, superando por vez primera el millón de toneladas en nuestro país y los dos millones en el total U.E. Ello se ha debido, además de a la mejora en la aplicación de las técnicas de cultivo del olivar, a la existencia de unas condiciones meteorológicas muy favorables.

#### Producción por Campaña Aceite de Oliva en la U.E.

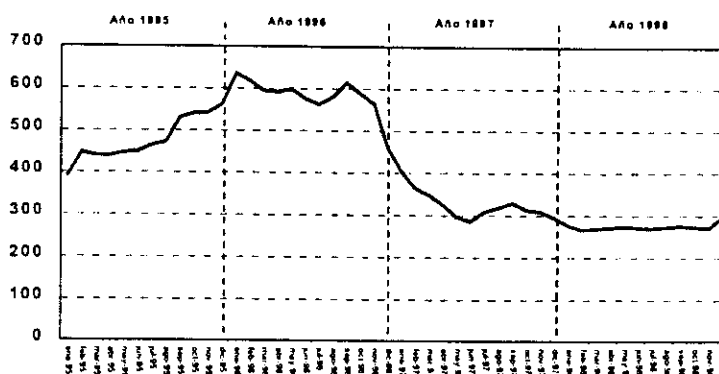
(En miles de Tm.) (Fuente: Estimación C.O.I.-Consejo Oleícola Internacional)



## 2.- Precios del aceite de oliva en origen bajos y estables:

La existencia de una gran disponibilidad de aceite de oliva, tanto en el ámbito español como europeo, además de provocar un descenso de los precios en el mercado de origen ha ocasionado una estabilidad en los mismos desconocida en los últimos cuatro años. Ello ha permitido a los diferentes operadores (industriales, envasadores y Distribución) disfrutar de una cierta seguridad a la hora de realizar sus compras, lo que ha repercutido de manera favorable en el volumen.

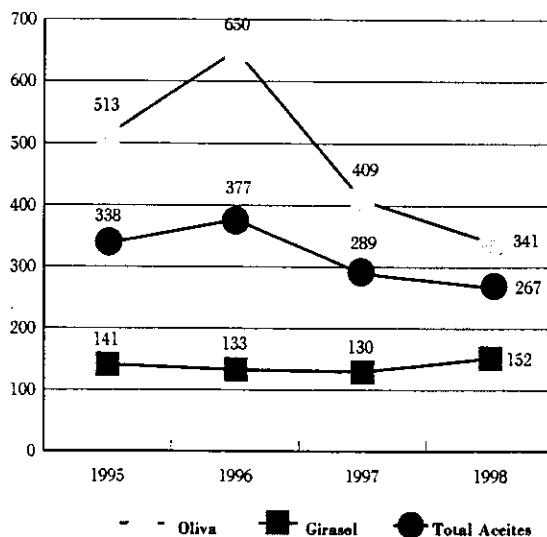
**Evolución precios en origen - Aceite de Oliva lampante**  
(En pesetas/Kg.) (Fuente: Elaboración propia)



## 3) Precios al consumidor (P.V.P.) del aceite de oliva muy favorables:

La bajada de los precios en origen del aceite de oliva ha sido repercutida por los envasadores, favoreciendo la reducción de los P.V.P. de este tipo de aceite.

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

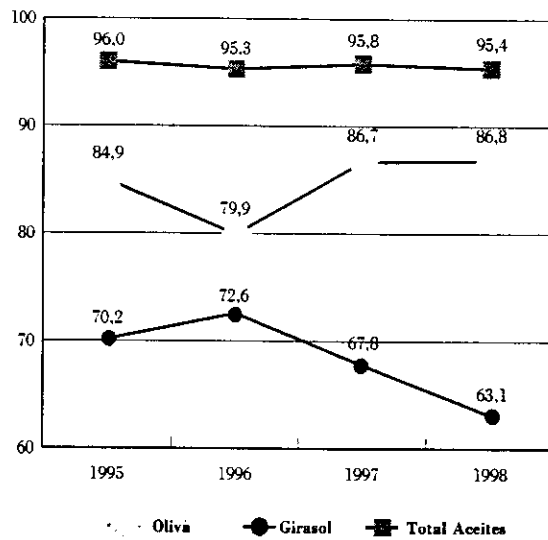


A la vez que bajaban los precios del aceite de oliva subían los del aceite de girasol, lo que ha provocado que la relación entre ambos se redujese a niveles excepcionalmente bajos (prácticamente de 2 a 1 del precio del aceite de oliva respecto al del girasol, en vez de los más de 3 a 1 de 1997 y de los casi 5 a 1 de 1996). Esta situación ha favorecido un mayor trasvase de consumo en favor del primero.

#### **4.- Consumo preferente del aceite de oliva en los hogares españoles:**

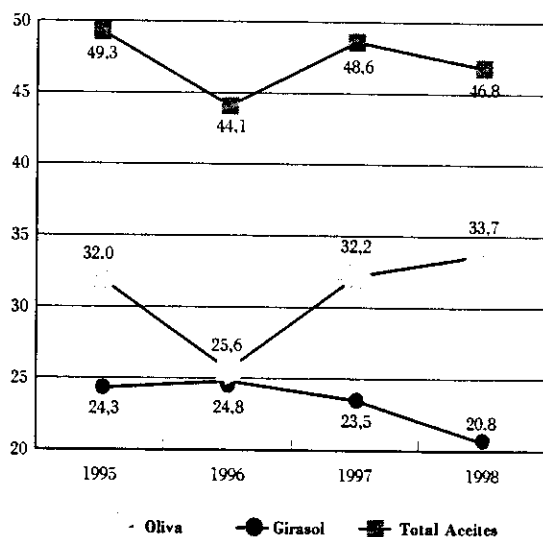
El descenso en los precios del aceite de oliva ha puesto de manifiesto claramente la preferencia de los consumidores españoles por este tipo de aceite, en detrimento de los aceites de semillas. Esto se demuestra tanto en la caída del número de hogares consumidores de aceite de girasol como, sobre todo, en que cuando se produce un aumento de los litros de aceite de oliva consumidos en los hogares españoles, simultáneamente se produce un descenso en los litros consumidos de aceite de girasol.

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



### Evolución Consumo por Hogar Comprador

(En litros por hogar comprador) (Fuente: Dympanel)



#### 5.- Mercado total de aceites envasados en España en aumento:

Como consecuencia de la ya descrita bajada de los precios, se ha producido un incremento del consumo de aceite de oliva en 1998 respecto a 1997 de un 9%, aproximadamente, lo que ha compensado las pérdidas en los aceites de semillas (un 9,2% respecto a 1997). Ello y la estabilidad del consumo de aceite de orujo de oliva (en 1998 ha crecido un 1,0% respecto a 1997), ha hecho posible que el mercado total de aceites comestibles en España haya aumentado en un 1,1% respecto al año anterior.

#### Evolución Mercado Total de Aceites Envasados

(En %) (Fuente: Asociación Nacional Envasadores)

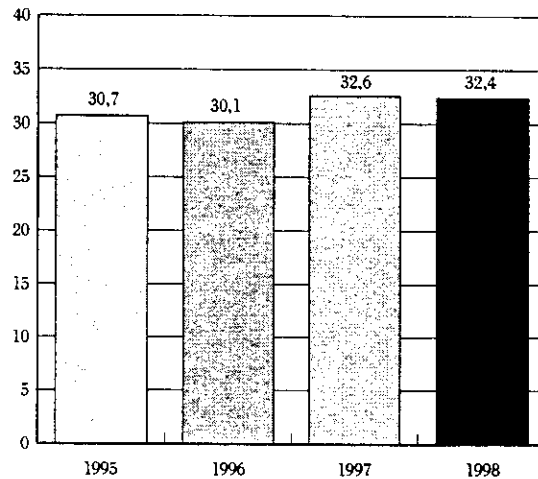
	1998	1997	1996	1995
Oliva	116	105	66	100
Orujo	102	101	106	100
Semillas	91	100	107	100
Total Aceites	104	103	88	100

(Index 100 = 1995)

**6.- Las marcas del GRUPO KOIPE consolidan su posición:**

Un año más, y a pesar del endurecimiento de las condiciones del mercado (aparición de nuevas marcas de aceite, crecimiento de las marcas de la distribución, concentración de las empresas de Distribución alimentaria, proliferación de cooperativas con actividad de envasado, etc.), el GRUPO KOIPE ha confirmado la situación de liderazgo del mercado español de aceites comestibles envasados, así como de los segmentos que lo forman (oliva, orujo de oliva y semillas).

**Evolución Participación de Mercado Marcas GRUPO KOIPE: Total Aceites**  
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



**7.- El GRUPO KOIPE impulsa un mayor conocimiento y una mejor difusión del aceite de oliva virgen extra:**

El GRUPO KOIPE tiene definido como objetivo estratégico no sólo tener la mejor presencia en los grandes mercados en los que opera, sino también en aquellos que, si bien no tanto por su tamaño como por su calidad, así lo requieran. Este es el caso del segmento del aceite de oliva virgen extra en nuestro país, a cuyo desarrollo está contribuyendo nuestro Grupo de forma decisiva. Ello se refleja tanto en el crecimiento de la participación de nuestras marcas en este segmento, como en que éste es el que ha experimentado un mayor crecimiento en los últimos años, dentro del mercado español de aceites comestibles.

**Evolución Mercado Aceite de Oliva Virgen Extra**

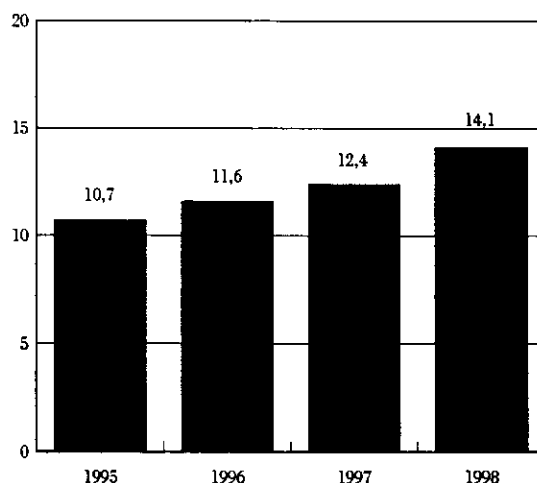
(Fuente: Asociación Nacional Envasadores)

	1998	1997	1996	1995
Oliva Virgen Extra	156	125	76	100

(Index 100 = 1995)

**Evolución Participación de Mercado Marcas GRUPO KOIPE:  
Aceite de Oliva Virgen Extra**

(En %) Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



En marcas concretas, destacan con luz propia CARBONELL VIRGEN EXTRA, líder entre todas las marcas de aceite de oliva virgen extra, así como de las envasadas en vidrio (segmento de alta calidad, con un precio más elevado y mayor valor añadido), y KOIPE VIRGEN EXTRA, líder entre las envasadas en plástico (fuente: Nielsen).

***Aceite de oliva***

La ya comentada estabilidad de los precios del aceite de oliva en origen ha permitido que este mercado se desarrollase hasta alcanzar un volumen superior al del año 1995, tanto en su conjunto como en los diferentes segmentos que lo componen.

**Evolución Mercado Total de Aceite de Oliva Envasado**

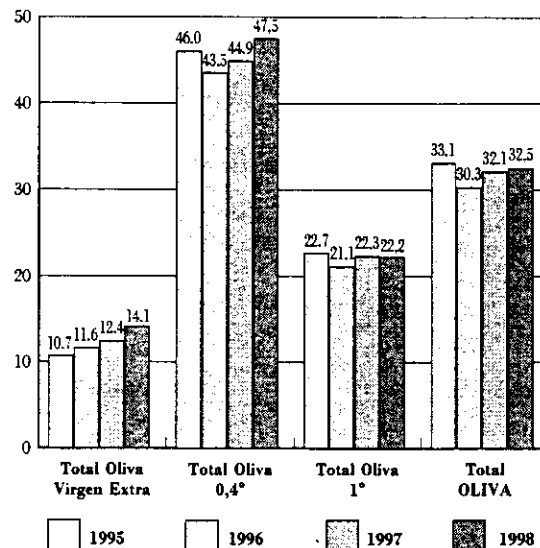
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1998	1997	1996	1995
Importancia sobre el mercado total	51,6	47,0	34,4	46,0
Distribución por tipo de aceite:				
Oliva Virgen Extra	8,8	7,8	7,6	6,6
Oliva Virgen	5,9	5,4	7,6	5,6
Oliva hasta 0,5°	48,7	52,2	51,3	53,5
Oliva de 0,6° a 1°	36,6	34,6	33,5	34,3
Total Aceite de Oliva	100,0	100,0	100,0	100,0

Nuestras marcas se han comportado con extraordinaria solidez, llegando incluso a superar en el ejercicio 1998 la participación de mercado lograda en el ejercicio anterior, tanto en aceite de oliva en su conjunto como en los principales tipos de aceite que lo forman.

**Evolución Participación de Mercado Marcas GRUPO KOIPE: Aceite de Oliva**

(En %) Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Es de especial relevancia el ya señalado incremento de la participación de las marcas del GRUPO KOIPE en el segmento de aceite de oliva virgen extra, el de mayor calidad, mayor valor añadido y precios más altos.

Asimismo, es destacable la trayectoria de CARBONELL, un año más la marca más vendida en el mercado español de aceites envasados, sin olvidarnos de KOIPE, que consolida su presencia en los establecimientos y en los folletos promocionales; de ELOSUA, que experimenta un notable crecimiento de sus volúmenes; o de UCA, con un aumento en ventas de más del 45% sobre 1997, que ha vuelto a situarse como una de las marcas de referencia en el área centro de nuestro país.

Para finalizar este apartado haremos mención del lanzamiento a nivel nacional de la marca GIRALDA, hasta la fecha de fuerte implantación regional y líder en las áreas en las que venía operando (Galicia y Asturias), y también de la especialización de la marca SOTOLIVA para Andalucía.

***Aceite de orujo de oliva***

El mercado de aceite de orujo, tras conocer un crecimiento espectacular en el año 1996, como consecuencia de la extraordinaria subida de los precios del aceite de oliva, ha experimentado un descenso de su volumen, manteniendo su importancia hasta situarse en torno al 8,0% del total de aceites envasados en España.

**Evolución Mercado del Aceite de Orujo de Oliva Envasado**

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

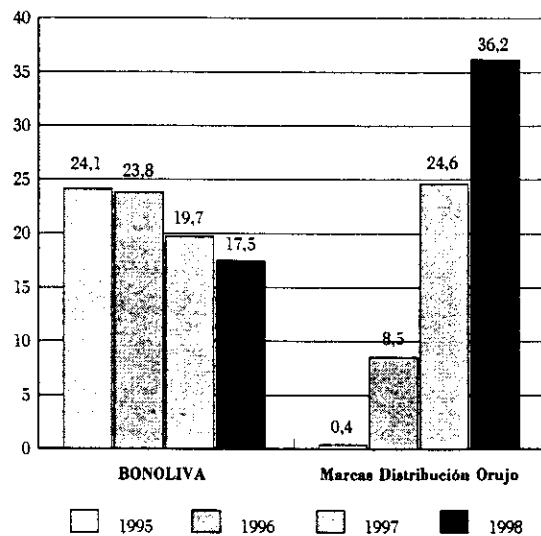
	1998	1997	1996	1995
Importancia sobre el mercado total	8,0	8,0	9,8	8,1

Este mercado ha experimentado además un gran desarrollo de las marcas de la Distribución en los últimos cuatro años, cuya participación ha pasado de ser insignificante (0,4% en 1995) a representar más de la tercera parte del mercado en 1998 (Fuente: Nielsen).

También en este mercado es líder el GRUPO KOIPE, en el que la marca BONOLIVA sigue disfrutando de la mayor participación de mercado de todas las que en él operan.

**Evolución Participación de Mercado: Aceite de Orujo de Oliva**

(En %) (Fuente: Nielsen)



### *Aceites de semillas*

La estabilidad de los precios en el aceite de oliva se ha visto acompañada de un nivel de precios alto para los aceites de semillas, muy especialmente para el aceite de girasol ya que las expectativas de una buena campaña 1998/99 no se han cumplido en su totalidad. Esto ha provocado un descenso en los volúmenes de los aceites de semillas a favor del ya comentado aumento en el del aceite de oliva.

#### **Evolución Mercado del Aceite de Semillas Envasado**

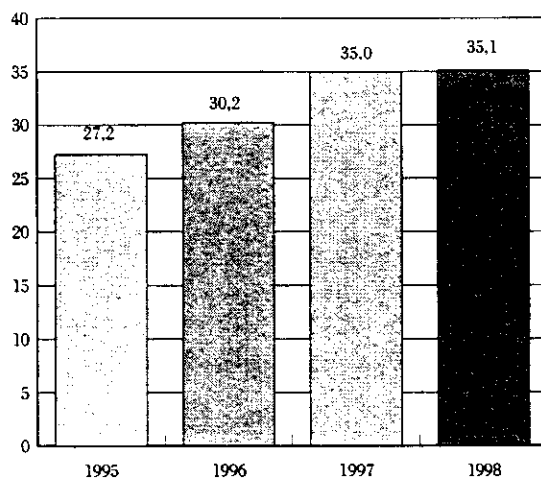
(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores)

	1998	1997	1996	1995
Importancia sobre el mercado total	40,4	45,0	55,8	45,9
Distribución por tipo de aceite:				
Girasol	87,0	87,3	85,6	85,3
Resto de Semillas	13,0	12,7	14,4	14,7
Total	100	100	100	100

Las marcas del GRUPO KOIPE se han comportado ante esta situación de una manera satisfactoria. En un año tan difícil, han consolidado su cuota conjunta en torno al 35%, superando la histórica participación alcanzada en el ejercicio 1997.

**Evolución Participación de Mercado Marcas GRUPO KOIPE:  
TOTAL ACEITES DE SEMILLAS**

(En %) (Fuente: Asociación Nacional de Envasadores + Elaboración propia)



Especial mención merece en este apartado la marca KOIPESOL, líder indiscutible del segmento de aceite de girasol y del conjunto de aceites de semillas, cuyas ventas la convierten, tras CARBONELL, en la segunda del mercado español de aceites envasados.

## OTROS PRODUCTOS

### Aceitunas

El aumento de las disponibilidades de aceituna de mesa durante la campaña 1997/98, como consecuencia de unos elevados niveles de producción, y acompañado de un menor rendimiento, ha originado una estabilidad en los precios que ha motivado un crecimiento en el consumo de aproximadamente el 5% respecto a 1997.

#### Evolución Mercado Aceitunas

(Fuente: Nielsen)

	1998	1997	1996	1995
Total Aceitunas	112,0	106,8	100,1	100,0

(Index 100 = 1995)

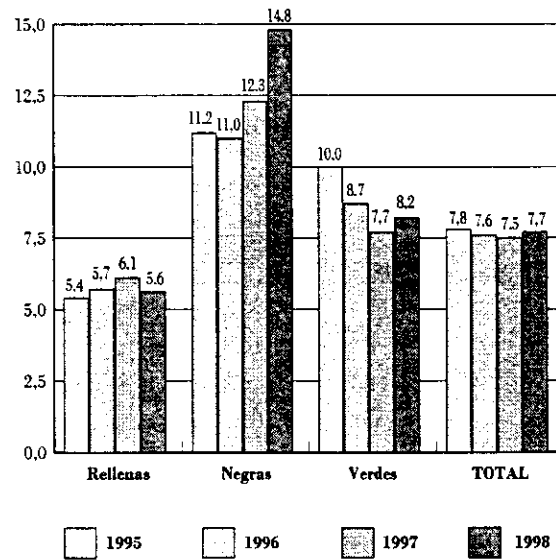
El GRUPO KOIPE ha experimentado un notable crecimiento en las ventas de este producto, tanto globalmente como en sus diferentes variedades, que le ha situado entre los tres primeros comercializadores de aceitunas de mesa en España en el transcurso de los últimos años.

Especialmente significativo es el incremento en la participación de la variedad de aceitunas negras, en la que CARBONELL es líder.

Con el fin de potenciar la presencia del GRUPO KOIPE en este mercado, se ha procedido en septiembre de 1998 al lanzamiento de las aceitunas GIRALDA en tres variedades: manzanilla, negras y rellenas de anchoa. Actualmente, estos productos se encuentran en período de introducción.



**Evolución Participación de Mercado: Aceitunas de Mesa GRUPO KOIPE**  
(En %) (Fuente: Nielsen)

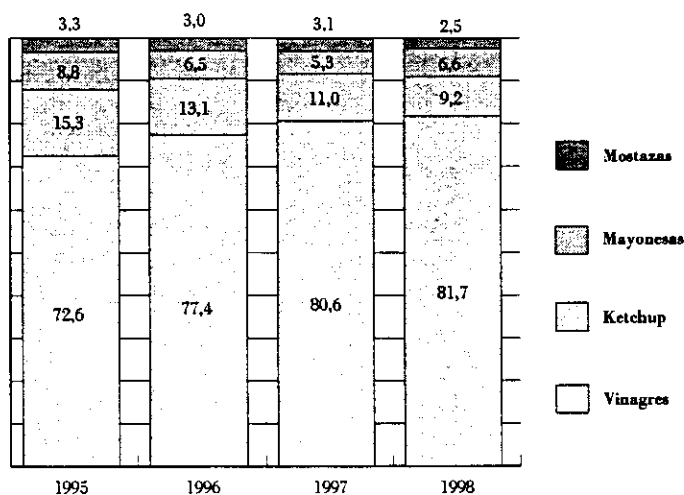


## Condimentos

Se detalla a continuación la distribución por volúmenes de la actividad de condimentos del GRUPO KOIPE, que incluye la elaboración y comercialización de vinagres y de salsas (ketchup, mayonesas y mostazas), y su evolución en los últimos años:

### Distribución Actividad Condimentos

(En % sobre Volumen) (Fuente: Elaboración propia)



En lo referente a vinagres hay que destacar el crecimiento de las ventas en 1998 en un 17,9% sobre 1997. Este crecimiento está basado en el liderazgo de nuestras marcas, muy especialmente de PROCER, líder tanto del segmento de vinagres comunes como en el total del mercado, con una participación del 19,8% (fuente: Nielsen), y de LOUIT, líder en el segmento de vinagres especiales.

Asimismo, la actividad de mayonesas ha experimentado un espectacular aumento de sus ventas (un 43,9% respecto a 1997), basado sobre todo en la trayectoria de la marca KOIPESOL.

En cuanto a ketchup y a mostaza deben señalarse ligeros retrocesos sobre los volúmenes del ejercicio anterior, consecuencia de la etapa de reorganización industrial y de marcas que se ha realizado durante 1998, si bien la fortaleza de nuestras marcas (muy especialmente de la mostaza DIAFANA LOUIT) nos permiten prever un futuro positivo.

**Evolución Volúmenes GRUPO KOIPE: Condimentos**

(Fuente: Elaboración propia)

	1998	1997	1996	1995
Vinagres	174	148	128	100
Salsas	103	94	99	100
<b>Total Condimentos</b>	<b>155</b>	<b>133</b>	<b>120</b>	<b>100</b>

(Index 100 = 1995)

### Harinas de Girasol

En 1998, el GRUPO KOIPE ha comercializado desde sus dos factorías extractoras (Andújar y Osuna) un total de 150.000 Tm. de harinas proteicas, procedentes de la trituration de las semillas para la obtención de los aceites, con destino final a fábricas de piensos y alimentación animal.

Durante dicho ejercicio se ha continuado manteniendo una estrecha colaboración y concertos de investigación con la Universidad Politécnica de Madrid, que se han traducido en el lanzamiento al mercado de nuevos subproductos tras una importante labor de divulgación con la edición conjunta de documentos técnicos informativos.

## ACTIVIDAD COMERCIAL MERCADO EXTERIOR

El ejercicio 1998 se ha desarrollado satisfactoriamente para la actividad de exportación del GRUPO KOIPE teniendo en cuenta los resultados obtenidos dentro de un entorno especialmente complicado, ya que si bien no se han superado los resultados récord del pasado ejercicio, 1998 supone un segundo histórico en cuanto a volúmenes y a rentabilidad.

Ello no es sino muestra de la firme voluntad de nuestro Grupo de estar presente en cuantos países sea posible con aceites de oliva españoles bajo nuestras marcas.

### Aceite de Oliva

El mercado de exportación de aceite de oliva español ha venido marcado, durante 1998, por los siguientes hechos:

- Un fuerte incremento de la competencia, tanto nacional como de otros países, motivado por los siguientes factores:
  - Elevada producción agrícola y excedentes de materia prima.
  - Desaparición de las restituciones (ayudas de la U.E. a la exportación a terceros países) y, por tanto, menor dificultad administrativa para acceder al mercado de exportación.
  - Aumento de la exportación bajo marcas de la Distribución.
- Una mayor presión sobre los márgenes de contribución de las exportaciones, producida por:
  - Difícil situación financiera internacional, con devaluación de las monedas asiáticas y sudamericanas.
  - Crisis económica en Brasil.
  - Bajada del dólar norteamericano en el segundo semestre del año.

Todos estos factores han determinado que el fuerte ritmo de crecimiento del volumen de las exportaciones españolas del año 1997 se haya ralentizado durante 1998.

#### Evolución Exportaciones Españolas de Aceite de Oliva Envasado

(Fuente: ASOLIVA)

	1998	1997	1996	1995
Exportaciones españolas	153	143	95	100

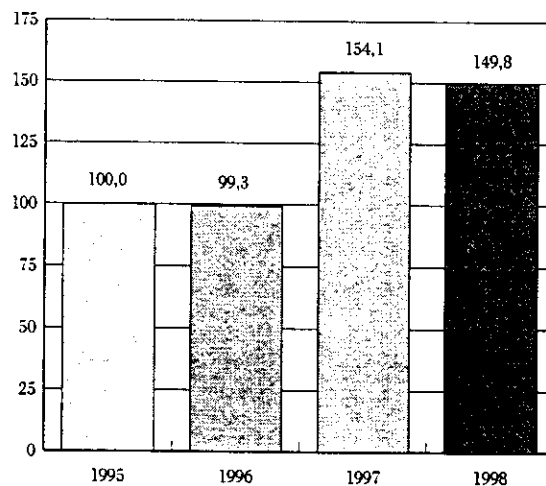
(Index 100 = 1995)

Dentro de este complicado entorno, el GRUPO KOIPE ha confirmado su posición de liderazgo en las exportaciones de aceite de oliva español bajo marca, reafirmando nuestra política basada en los siguientes aspectos:

- Dar prioridad a la comercialización de aceite de calidad bajo marcas con garantía para el consumidor.
- Proseguir con inversiones en publicidad y promoción para reforzar las marcas del Grupo.
- Afianzar el liderazgo de la marca CARBONELL como primera marca española de aceite de oliva en el mundo.
- Incrementar la presencia del Grupo en nuevos mercados. Concretamente durante 1998, la marca CARBONELL ha apostado por los mercados emergentes del este de Europa, introduciéndose en Polonia, Hungría y Eslovaquia, y afianzándose en la República Checa.

A pesar del aumento en volumen operado por las empresas españolas que envasan marcas de la Distribución a precios reducidos (se estima que más del 50% del mercado de exportación de aceite de oliva español se realiza bajo marcas de la Distribución), CARBONELL se ha mantenido como la primera marca española de aceite de oliva en el mercado exterior, con una participación del 16%, habiendo obtenido el total de marcas del GRUPO KOIPE una participación del 21%.

**Evolución Volumen Exportaciones Marca CARBONELL**  
(Index 100 = 1995) (Fuente: Elaboración propia)



## Aceitunas

En el año 1998, y como consecuencia de la introducción en nuevos mercados, la exportación de aceitunas de mesa por parte del GRUPO KOIPE ha experimentado un notable crecimiento, que, unido al de años anteriores, ofrece una positiva evolución de esta actividad en nuestra sociedad.

### Evolución Exportaciones Aceitunas de Mesa GRUPO KOIPE

(En %) (Fuente: Elaboración propia)

	1998	1997	1996	1995
Ventas GRUPO KOIPE	156	128	121	100

(Index 100 = 1995)

## Vinagres

El GRUPO KOIPE comercializa en el mercado exterior bajo la marca CARBONELL una amplia gama de vinagres "Gourmet" de vino tinto, blanco, Jerez, sidra, balsámico, frambuesa, con ajos, y con estragón.

Estos productos son cada vez más apreciados en los mercados exteriores, siendo un complemento ideal para nuestro aceite de oliva y contribuyendo con su alta calidad a reforzar la imagen exterior de la marca CARBONELL.

**INFORMACION  
ANALITICA**

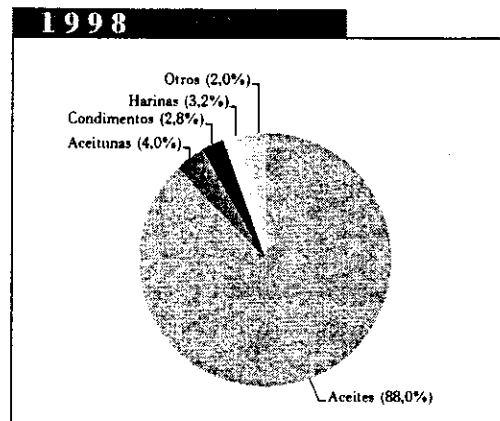
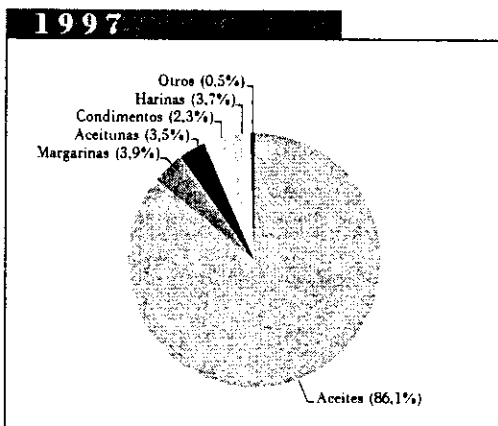
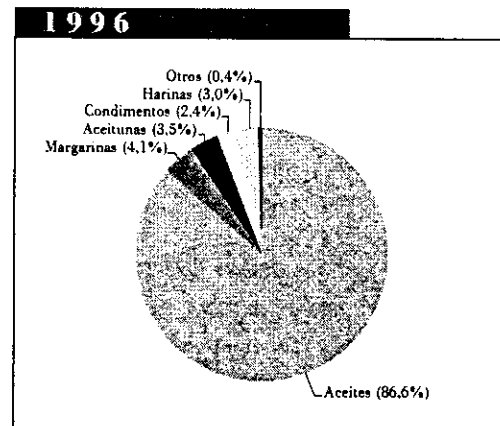
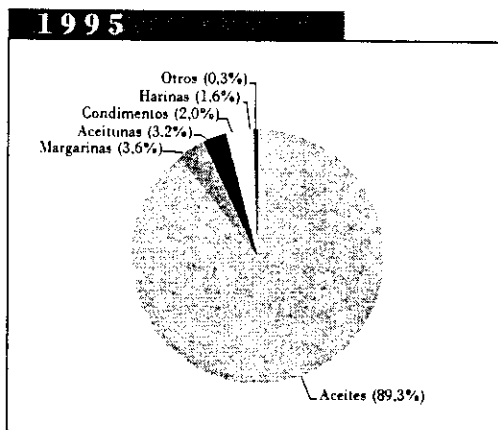
**Distribución de las Ventas  
por Actividades**

En 1998, en cuanto a la importancia que sobre el total de la facturación del GRUPO KOIPE tienen las diferentes actividades, se han producido modificaciones originadas por el cese de la actividad de margarinas, lo que hace que los datos del último ejercicio no sean comparables con los de anteriores.

No obstante, y con el fin de facilitar la mayor información posible sobre la evolución de las ventas por actividades, a continuación se detallan las mismas durante los cuatro últimos ejercicios conforme a las actividades que el GRUPO KOIPE desarrollaba en dichos períodos.

En cualquier caso, puede apreciarse como la actividad de envasado y comercialización de aceites es la principal dentro de nuestra sociedad, ya que siempre ha supuesto más del 85% de la facturación total.

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

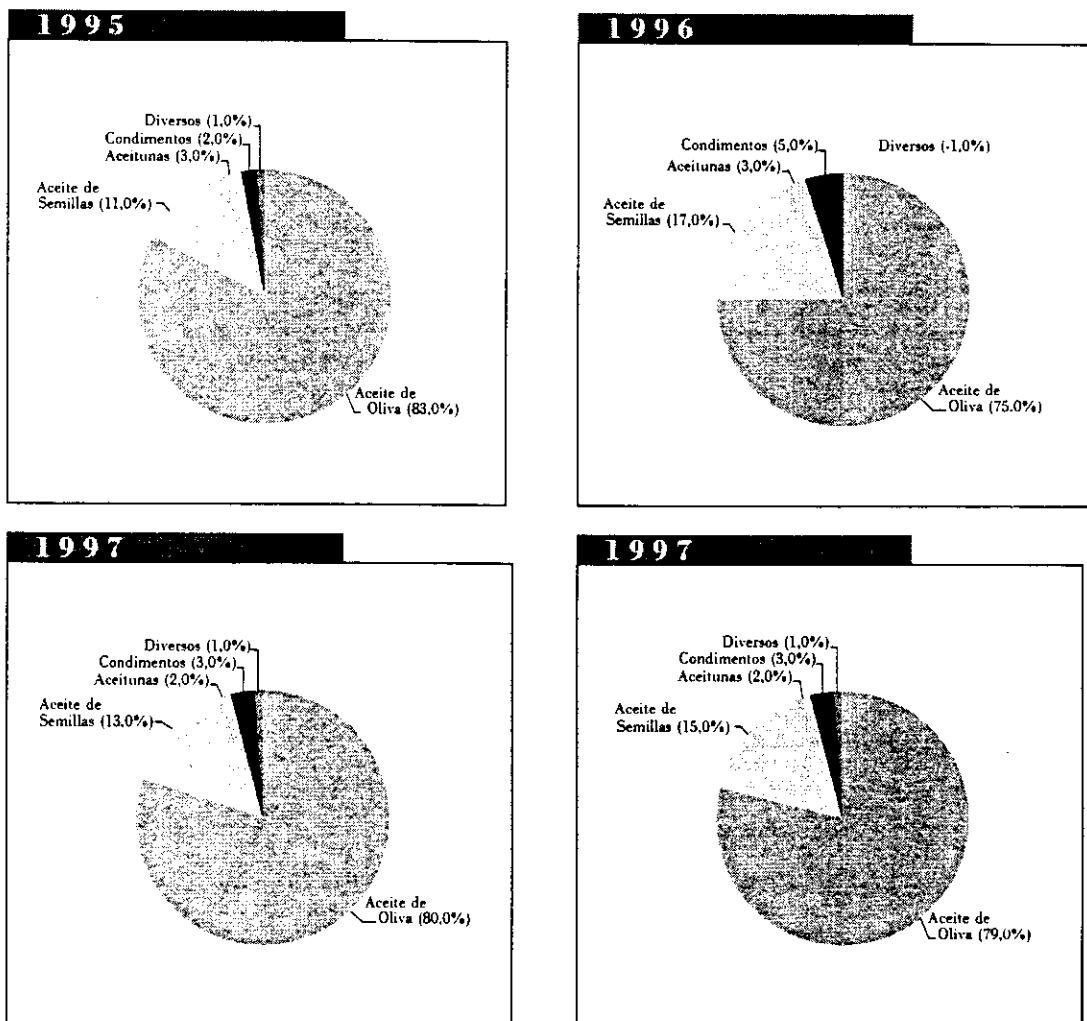


## Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente: Perímetro actual

Con el fin de poder comparar de una manera homogénea el ejercicio 1998 con los tres anteriores, a continuación se detalla la contribución al Resultado de Explotación Corriente de los últimos cuatro años conforme a las actividades que actualmente desarrolla el GRUPO KOIPE.

### Contribución de las Actividades al Resultado de Explotación Corriente: Perímetro actual

(En % sobre Resultado de Explotación Corriente Total Grupo)

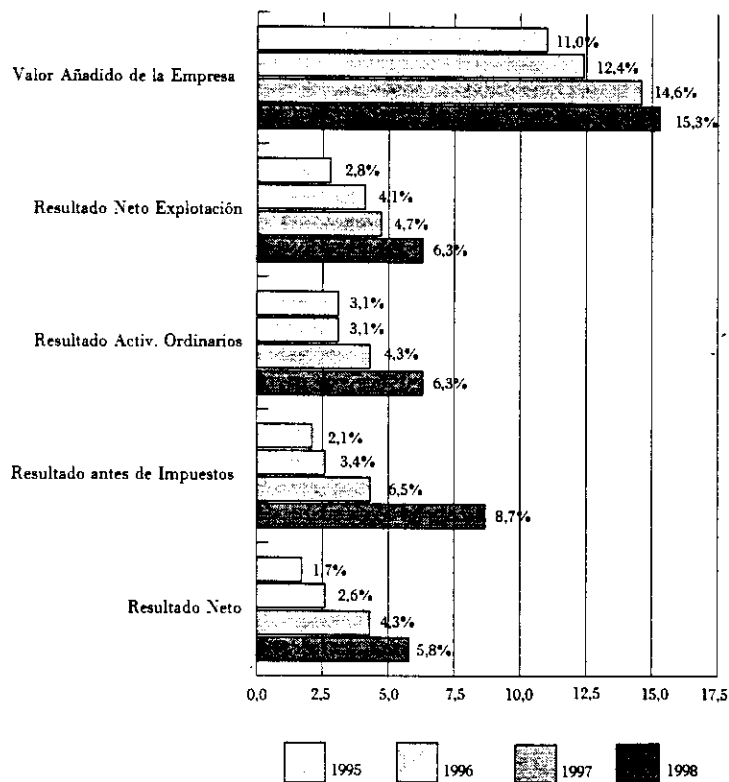


**Distribución Cuenta de Pérdidas y Ganancias  
Analítica Consolidada**

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada del GRUPO KOIPE vuelve a experimentar una evolución positiva en el último ejercicio respecto al anterior.

El incremento del Valor Añadido (en 1998 ha sido del 15,3% del Valor de la Producción frente al 14,6% de 1997) ha contribuido al aumento del Resultado de las Actividades Ordinarias (6,3% en 1998 respecto a 4,3% en 1997), lo que ha supuesto un crecimiento del Resultado Neto en el último ejercicio (5,8% del Valor de la Producción frente al 4,3% del ejercicio precedente).

**Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada**  
(En % sobre Valor de la Producción Total Grupo)



## MARKETING

La recuperación del mercado del aceite de oliva iniciada en 1997 se ha visto consolidada en 1998, con un avance muy importante en el segmento de aceite de oliva virgen extra. En este contexto, el GRUPO KOIPE ha desarrollado durante el último ejercicio actividades publi-promocionales con 2 objetivos muy precisos:

- Aumentar el valor de nuestras marcas estratégicas.
- Reforzar el liderazgo en el segmento de aceite de oliva virgen extra con nuestras principales marcas: CARBONELL VIRGEN EXTRA, SUBLIME y KOIPE VIRGEN EXTRA.

Asimismo, se han realizado actividades promocionales en el resto de los productos con el objetivo de afianzar sus posiciones en unos casos o de aumentar su presencia en otros.

También debe destacarse nuestra presencia en ALIMENTARIA 1998, feria que con carácter bianual se celebra en Barcelona, y que es uno de los tres foros de encuentro europeos más importantes del sector de la alimentación.

### *Aceite de Oliva Koipe*

En la primera parte del año 1998 se ha incidido publicitariamente sobre KOIPE SABOR 1º, continuando con la misma línea de comunicación del segundo semestre del año anterior: "KOIPE, EL SABOR DE LOS QUE SABEN". Esto ha supuesto un importante factor de apoyo a la hora de incrementar la notoriedad publicitaria de la marca.

Por otra parte, se ha iniciado la introducción nacional de la marca GIRALDA líder en aceite de oliva en el área noroeste (Galicia y Asturias). Con ello se persigue la incorporación de una nueva marca estratégica en aceite de oliva a las que tiene actualmente el Grupo (KOIPE y CARBONELL).

Por último, se han implementado importantes acciones en el punto de venta para el desarrollo de las dos marcas de aceite de oliva virgen extra con las que opera la red de ventas de Koipe: SUBLIME, dentro de los envasados en vidrio, y KOIPE VIRGEN EXTRA, dentro de los envasados en plástico.

### ***Aceite de Oliva Carbonell (Mercado Nacional)***

Durante el último ejercicio, además de haber continuado con la campaña en televisión con un claro posicionamiento en el concepto salud de CARBONELL 0,4º (“SANAS COSTUMBRES CARBONELL”), se ha realizado una promoción al consumidor que ha tenido gran repercusión. Los millones de etiquetas recibidas para participar en el sorteo de “ACEITE DE OLIVA CARBONELL GRATIS PARA TODA LA VIDA” avalan la altísima fidelidad a la mencionada marca.

En lo referente a CARBONELL VIRGEN EXTRA, y siguiendo la ya señalada estrategia de fomentar y liderar el segmento de aceite de oliva virgen extra, se han puesto en práctica fundamentalmente dos acciones:

- Una promoción combinada con otro prestigioso producto alimentario, que nos ha permitido llegar a más de 800.000 hogares con botellas en miniatura para prueba.
- La elaboración de expositores con el slogan “LA ESENCIA DE LA DIETA MEDITERRANEA”, que han sido colocados en más de 100 puntos de venta seleccionados de toda España.

### ***Aceite de Oliva Carbonell (Mercado Exterior)***

El GRUPO KOIPE realiza un gran esfuerzo en la promoción exterior del aceite de oliva, centrando sus actividades fundamentalmente en la marca CARBONELL.

En todos los países que está presente la marca CARBONELL se han realizado diversas campañas de publicidad y promociones al consumidor, habiéndose reforzado especialmente la actividad promocional en el punto de venta (organización de degustaciones, cursos de cocina, etc.).

En 1998 hay que destacar el lanzamiento de la marca CARBONELL en países del este de Europa, a través de una red de distribuidores exclusivos en Polonia, Hungría, República Checa y Eslovaquia. En estos mercados, se han iniciado actividades de marketing encaminadas a la introducción y promoción de nuestra marca.

También se ha participado en varias muestras de productos españoles, organizadas por el Instituto de Comercio Exterior (ICEX), en Varsovia, Praga y Bratislava, con una gran repercusión en los medios de comunicación de los países donde se encuentran dichas ciudades.

Por otro lado, nuestro Grupo también ha tenido una participación activa en las campañas de promoción del aceite de oliva que organiza el ICEX en mercados como Japón, Brasil o Reino Unido, entre otros.

Otra actividad a destacar es la asistencia a ferias internacionales de alimentación, donde nuestro Grupo ha contado con su propio stand. Durante 1998 hay que resaltar la presencia en las ferias Foodex de Tokio, Food & Hotel Asia en Singapur, y SIAL de París.

### ***Aceite de Oliva Virgen Extra Sensat 1878***

---

En la segunda mitad de 1998, se ha lanzado al mercado el primer aceite de oliva virgen extra monovarietal (en concreto de la apreciada y reconocida variedad arbequina) elaborado y envasado por el GRUPO KOIPE, bajo la marca SENSAT 1878. Con ello, además de intentar cubrir un segmento reducido, pero en aumento, del mercado español, se pone de manifiesto, una vez más, la firme voluntad del Grupo en la promoción de los aceites de oliva españoles de calidad.

### ***Aceite de Oliva Sotoliva***

---

Con el objetivo de desarrollar convenientemente un área tan importante en el mercado español de aceite de oliva como es Andalucía, se ha procedido al lanzamiento de una gama completa de aceites de oliva (virgen extra, 0,4º y 1º) bajo la marca SOTOLIVA, "SABOR DE ANDALUCIA", adaptada a las peculiaridades de dicha región.

### ***Aceite de Girasol Koipesol***

---

A partir del desarrollo de un proceso especial de elaboración, se ha preparado e iniciado el relanzamiento de la marca KOIPESOL, al objeto de impulsar sus ventas en un mercado como el del aceite de girasol, en el que las marcas están escasamente diferenciadas. Dicho desarrollo nos ha permitido ser el "UNICO ACEITE CON VITAMINA E GARANTIZADA", lo que añadimos al hecho de tratarse del primer aceite de girasol con calidad natural garantizada y sin aditivos.

### ***Aceite especial para freír Titán***

---

Pese a que las circunstancias del mercado español de aceites comestibles durante 1998 no han sido las más favorables para este aceite especial para freír, debido a los bajos precios del aceite de oliva, hay que destacar que en este año se ha logrado la ampliación de la distribución que nos va a permitir afrontar, definitiva e inmediatamente, su consolidación a nivel nacional.

Debe mencionarse que el esfuerzo realizado por nuestro departamento de Investigación y Desarrollo en la elaboración de este aceite ha sido reconocido a través de dos prestigiosos premios que han sido concedidos a TITAN:

- “Top 98” de la revista “*Distribución Actualidad*”, elegido mediante votación entre los profesionales de la Distribución.
- Y una de las “100 Mejores Ideas de 1998”, concedido por “*Actualidad Económica*”.

### ***Aceitunas***

---

A nivel de marketing, dos han sido los hechos más relevantes dentro de la actividad de aceitunas:

- La promoción que se ha llevado a cabo con gran éxito en CARBONELL, que ha servido para fidelizar a los consumidores.
- Y el ya anteriormente señalado lanzamiento de las aceitunas GIRALDA en sus tres variedades: *manzanilla del Aljarafe, negras y rellenas de anchoa del Cantábrico*.

### ***Condimentos***

---

En esta actividad, el hecho más destacable ha sido el relanzamiento de la marca LOUIT a través de un nuevo envase y con una nueva presentación. Además, las actividades en el punto de venta han complementado las acciones de impulso de esta familia de productos.

## **SISTEMAS DE INFORMACION. EFECTO 2000**

---

Como ya anunciamos en el informe del pasado ejercicio, durante 1998 se ha procedido a la implantación de un nuevo Sistema de Información para todo el GRUPO KOIPE, mediante la puesta en funcionamiento del mismo para las áreas comercial y logística. Con la incorporación a este nuevo sistema de las áreas financiera y control de gestión en el primer semestre de 1999, se espera completar la mencionada implantación.

La calidad de la información, una mayor agilidad en su obtención y la estandarización de nuestros procedimientos han sido los primeros frutos obtenidos, lo que ha permitido conseguir el objetivo de disminución de costes establecido como premisa para la instalación del nuevo sistema. Además, los posibles riesgos que pudiesen suponer el efecto año 2000 y la entrada en vigor del euro como moneda única europea ya han sido previstos, lo que nos convierte en una de las compañías españolas más avanzadas en el tratamiento de dichos problemas.

Todo ello no es sino una muestra de la apuesta del GRUPO KOIPE por una atención preferente a las Tecnologías de la Información como elemento clave de la gestión empresarial.

## INVERSIONES, INVESTIGACION Y DESARROLLO

### Inversiones Industriales

En el ejercicio 1998, el GRUPO KOIPE ha realizado inversiones por un importe de 1.121 millones de pesetas, entre las que destacan las siguientes inversiones industriales:

En la factoría de **Andújar** (Jaen):

- Puesta en marcha de una nueva línea productiva sopladora de botellas de PET, material considerado más ecológico que el PVC, con una producción superior a 15.000 botellas/hora.
- Se ha iniciado la instalación de una planta de cogeneración, conjuntamente con *ENDESA* y *MAPFRE* a través de *Cogeneración Andujar, S.A.-COANSA*. Dicha planta cederá la energía térmica a nuestra sociedad de forma que reducirá considerablemente los costes energéticos industriales.

En la factoría de **Alcolea** (Córdoba):

- Mejoras en las instalaciones de aceite de oliva con objeto de aumentar su capacidad. Esta ampliación estará plenamente operativa durante el primer semestre de 1999.
- Ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales para adecuarla a las nuevas necesidades de la factoría, lo que ha supuesto una importante inversión en mejoras medioambientales.
- Instalación de una nueva planta de soplado de botellas de vinagre por sistema de bio-orientación molecular, a fin de adecuar los envases a las actuales necesidades comerciales, al tiempo que se consigue minimizar el peso de dichos envases conforme a lo dispuesto por la nueva Ley de Residuos y Embalajes.

### Investigación y Desarrollo

Dentro del Programa de Mejora de la calidad de la Producción de Aceite de Oliva en España, se ha desarrollado con éxito durante 1998 una primera fase del proyecto en el que colabora el GRUPO KOIPE bajo la coordinación de un equipo investigador del **Instituto de la Grasa de Sevilla**, el cual tiene como objetivo la puesta a punto de un método rápido de caracterización y control de los aceites de oliva por espectroscopía de resonancia magnética nuclear de C13.

En el último ejercicio, también se ha obtenido la participación de Koipe en el proyecto SFF Science for Food, coordinado por CRA Montecatini Spa, en el seno del Grupo Eridania Béghin-Say/Medeol. Se trata de un proyecto piloto, de dos años de duración, sobre salud e higiene de los alimentos, enmarcado en el programa **LEONARDO** de la Unión Europea.

Dentro del proyecto de investigación propio sobre el aceite de oliva, han continuado desarrollándose los estudios nutricionales y fisico-químicos para valorar la incidencia de una dieta rica en polifenoles sobre la salud, en cooperación con **Universidades e Institutos de Nutrición europeos**.

En el mes de junio se celebró en la factoría de Alcolea (Córdoba) una sesión de valoración de aceites de oliva vírgenes con participación de **expertos de laboratorios oficiales (paneles de cata) de España, Francia e Italia**, junto con responsables de calidad de Koipe y de Carapelli. El grupo de expertos valoró una serie de muestras de aceites de oliva vírgenes procedentes de diversas regiones del área mediterránea, aplicando el método oficial establecido por la U.E. (Panel Test). Los objetivos de esta reunión fueron ampliamente cubiertos, ya que se trataba de aproximar los criterios de valoración de los paneles de degustación de las sociedades del Grupo con los de los laboratorios oficiales.

También son especialmente significativos los trabajos y colaboraciones realizados a lo largo de 1998 de puesta a punto de métodos analíticos para la detección de otros aceites en el aceite de oliva, propuestos por **centros de investigación oficiales italianos y españoles**.

Para finalizar, señalar la colaboración establecida para el relanzamiento de KOIPESOL, único aceite de girasol con vitamina E garantizada, con **Calitax**, quien controla y certifica el contenido de la mencionada vitamina en nuestra marca.

## **OTRAS ACTIVIDADES**

Las dificultades por las que atraviesa el sector de las legumbres, donde nuestro Grupo está presente con una participación del 25,45% en ALIMENTOS NATURALES, S.A., así como el coste de la necesaria reestructuración llevada a cabo por dicha Sociedad en orden a concentrar sus procesos productivos en un único centro industrial, ha provocado una evolución negativa en los resultados del ejercicio 1998.

No obstante, el notable incremento experimentado en las exportaciones, así como el efecto positivo de la reestructuración llevada a cabo y la necesaria estabilización del sector, nos permiten ser optimistas sobre la evolución de la actividad a corto plazo.

Por otra parte, se ha procedido a la venta de nuestras participaciones en las Sociedades DAGANZO, S.A. y PROMOCIONES GUIMA, S.A. por unos importes de 64.079 y 42.180 miles de pesetas respectivamente.

## RECURSOS HUMANOS

Desde el punto de vista social merecen ser destacados los siguientes aspectos:

Por un lado, la salida de perímetro del colectivo de Ingranasa, operación materializada contablemente en Diciembre de 1997 pero cuya salida física, incluyendo a las 79 personas que formaban su plantilla, se produjo al final del primer trimestre de 1998.

En repetidas ocasiones se ha destacado la importante aportación del equipo humano de Ingranasa de Pamplona pero no por ello queremos sustraernos de nuevo a la posibilidad de significar, una vez más, su perfecta adaptación a la cultura corporativa del GRUPO KOIPE, su disposición y excelente capacidad técnica. No nos queda más que desearles toda suerte de venturas en sus nuevas andaduras profesionales.

La permanente adecuación de las estructuras a las necesidades reales del negocio ha sido otra de las constantes del año 1998. En este sentido se ha producido una reducción neta de estructura de 26 personas, enmarcada dentro de la política social y cultural de nuestra sociedad. Ello ha permitido llegar acuerdos con profesionales que han cubierto su ciclo laboral, favoreciendo la incorporación de nueva savia, portadora de ilusión, motivación y óptima preparación técnica.

Por último y no por ello menos importante, conviene destacar el esfuerzo y dedicación que está suponiendo para todo nuestro personal la incorporación de un nuevo Sistema de Información integral para todo el Grupo. Dicho sistema va a propiciar un aporte de datos más rápido y completo, convirtiéndose en una imprescindible herramienta de gestión que facilitará el acortamiento del proceso de toma de decisiones.

Para obtener el máximo provecho y rendimiento de este nuevo Sistema de Información, está siendo necesario dedicar grandes dosis de voluntad, esfuerzo y horas adicionales con el fin de lograr su rápida implementación. Los programas de formación se han cumplido de forma exhaustiva, demostrándose una vez más que el elemento humano del GRUPO KOIPE es un factor clave en la generación de ventajas competitivas.

Por ello, estamos en condiciones de afirmar que nuestro Grupo dispone de equipos técnicamente preparados, partícipes de la cultura empresarial y social que, de siempre, ha caracterizado a nuestro Grupo, y capaces de afrontar con garantía los retos del tercer milenio.

### Evolución estructura personal fijo

	1998	1997	1996	1995
Total GRUPO KOIPE	809	913	928	986

## **COMPAÑIAS DEL GRUPO**

Sin perjuicio de la información adicional que sobre Sociedades participadas incluye la Memoria de la Cuentas Consolidadas, se describen a continuación las actividades de las principales Sociedades que conforman el Grupo KOIPE.

### **Sociedades Cabecera**

- **KOIPE, S.A.**  
Sociedad matriz del Grupo KOIPE que cuenta con Plantas industriales en Andújar (Jaén) y San Sebastián (Guipúzcoa).  
Sus actividades se centran en la fabricación de aceites vegetales.
- **ACEITES CARBONELL, S.A.**  
Sociedad cabecera del antiguo Grupo ELOSUA, que dispone de Plantas industriales en Alcolea (Córdoba) y Osuna (Sevilla).  
Sus actividades se centran en la fabricación de aceites vegetales, vinagres y salsas.

### **Central de Compras**

- **ACEITES IBERICOS ACISA, S.A.**  
Sociedad que centraliza las compras y ventas de materias primas y auxiliares del Grupo.  
Posee organizaciones de compra en Andújar (Jaén), Alcolea (Córdoba), Sevilla, Zaragoza, Madrid, Albacete, Ciudad Real y Alba de Tormes (Salamanca).

### **Sociedades Comerciales**

- **KOIPE, SOCIEDAD ANONIMA DE ALIMENTACION**  
Sociedad dedicada a la comercialización de aceites, aceitunas y mayonesas.  
Las principales marcas que comercializa son SUBLIME, KOIPE, GIRALDA, KOIPESOL, BONOLIVA y TITAN.
- **CARBONELL DE CORDOBA, S.A.**  
Sociedad dedicada a la comercialización de aceites, aceitunas, vinagres y condimentos.  
Las principales marcas que comercializa son CARBONELL, MEZQUITA, BONOSOL, LOUIT, PROCER y DIAFANA.
- **SALGADO, S.A.**  
Sociedad dedicada a la comercialización de aceites bajo las marcas UCA, SOTOLIVA, AITOR, UCASOL, AITORSOL y ARLESOL.
- **ACEITES ELOSUA, S.A.**  
Sociedad dedicada a la comercialización de aceites bajo las marcas ELOSUA, ELOSOL, VOLADOR y REGIO.

- **SARA, RESTAURACION Y ALIMENTACION, S.A.**

Sociedad dedicada a la comercialización de productos alimenticios con destino al sector de hostelería, restauración y colectividades; asimismo y tras la fusión con la Sociedad INES CORDOBA, S.A., desarrolla la actividad de transportes para el Grupo.

### **Otras Sociedades de Alimentación**

- **CETRO ACEITUNAS, S.A.**

Sociedad dedicada a la fabricación de aceitunas de mesa; dispone de centros fabriles en Alcalá de Guadaíra y Pilas (Sevilla).

- **VINAGRES Y SALSAS, S.A.**

Sociedad dedicada a la fabricación de vinagres, mayonesas, ketchup y mostaza; dispone de una Planta industrial en Alcolea (Córdoba).

### **Sociedades de Servicios**

- **KOPINVER, S.A.**

Sociedad de cartera del Grupo KOIPE.

- **MEDEOL SERVICES, S.L.**

Sociedad de servicios del Grupo.

### **Sociedades Internacionales**

- **CARBONELL NEDERLAND, B.V.**

Sociedad residente en Holanda dedicada a la comercialización de productos del Grupo que opera asimismo en los mercados de Bélgica, Dinamarca, Austria y República Checa.

- **CARBONELL U.K., Ltd.**

Sociedad residente en Inglaterra dedicada a la comercialización de productos del Grupo que se ocupa también del mercado irlandés.

- **CARBONELL DO BRASIL, S.A.**

Sociedad residente en Brasil dedicada a la comercialización de productos del Grupo que controla asimismo los mercados de Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.

- **SALGADO USA, Inc.**

Sociedad residente en Estados Unidos dedicada a la comercialización de productos del Grupo.

- **ELOSUA PORTUGAL, S.A.**

Sociedad residente en Portugal dedicada a la comercialización de productos del Grupo en el citado país.

## **ULTIMOS ACONTECIMIENTOS Y EVOLUCION PREVISIBLE**

Para el año 1999, en lo que al marco macroeconómico se refiere, en España se prevé un aumento del PIB en torno al 3,5%, crecimiento superior al del resto de los países de la Unión Europea, mientras la inflación se situará alrededor del 2%. Ambos indicadores muestran la continuación del ciclo económico positivo en el que está inmerso nuestro país.

En cuanto al marco sectorial y empresarial, los hechos más destacados pueden ser los siguientes:

### ***Aceite de oliva***

Por lo que se refiere al aceite de oliva, la definitiva constatación de una producción española en torno a las 800.000 Tm. para la campaña 1998/99 –que como en Italia resultará inferior a la inicialmente prevista–, ha originado durante el primer trimestre de 1999 tensiones en el mercado de origen (precio de venta del oleicultor a los envasadores) situando el precio por encima de las 410 ptas./kg. No obstante, dado que se trata de una cifra de producción suficiente para atender las necesidades españolas, se espera que los precios se mantengan con una cierta estabilidad en lo que resta de campaña.

Por lo que se refiere a la próxima campaña 1999/2000, la producción de aceite de oliva puede ser inferior que la prevista para la actual como consecuencia de la sequía que está padeciendo nuestro país y que puede afectar al olivar.

### ***Aceite de semillas***

En cuanto a los aceites de semillas, la situación internacional de grandes disponibilidades de semillas oleaginosas y la sobrecapacidad industrial de trituración están generando una serie de obstáculos superiores a los inicialmente previstos, que ya se empezaron a padecer durante los últimos meses de 1998. Dichas circunstancias están originando importantes descensos de los precios tanto de los granos como de los aceites de semillas resultantes de la trituración de los mismos, produciendo malos resultados en todo el sector. Sin embargo, se prevé que esta situación mejore durante la segunda mitad de 1999, una vez se inicie la cosecha española.

### ***Reforma de la Política Agraria Comunitaria (P.A.C.): la Agenda 2000***

En la tercera semana de marzo de 1999 concluía en Berlín la negociación de la reforma de la Política Agraria Comunitaria–Agenda 2000 (vigencia del 2000 al 2006), que en lo referente a oleaginosas significará una reducción de los Pagos Compensatorios desde 94 a 63 euros/Tm. en tres tramos/años, a partir de la campaña 2000/01, igualándolas con las de los cereales.

De esta forma, la U.E. equilibra e iguala el tratamiento de los grandes cultivos herbáceos a las tendencias que marca la Organización Mundial del Comercio, lo que permitirá desarrollar libremente el cultivo de oleaginosas a partir de la campaña 2002/03, sin ninguna de las contingencias de superficie y de precio heredadas de los acuerdos de Blair House.

Para paliar los efectos de esta reducción del 33% en los Pagos Compensatorios, la Comisión de la U.E. ha previsto la puesta en marcha de una compensación especial para el girasol por cultivo medioambiental dentro de los programas de Desarrollo Rural, que permitirá al agricultor español conservar el nivel de ingresos en las siembras de girasol, con lo que se podría mantener la producción actual nacional de pipas de girasol.

### ***Otros productos***

Las actividades de ***aceitunas*** y de ***condimentos*** proseguirán la evolución de los últimos años, al tiempo que la reorganización de marcas, realizada en 1998, redundará especialmente en unos mejores resultados en cuanto a mayonesas, mostaza y ketchup durante 1999.

En este difícil entorno, los resultados del GRUPO KOIPE durante los primeros meses de 1999 se han visto afectados por la situación coyuntural de la actividad de trituración de semillas oleaginosas. Nuestro Grupo ha puesto en marcha una serie de medidas no sólo para hacer frente a la situación actual, sino también para optimizar al máximo y rápidamente los posibles cambios de tendencia previstos para la segunda mitad del presente ejercicio.

En la búsqueda de la mejora permanente de la competitividad, el Grupo continuará con los esfuerzos para lograr una perfecta adecuación entre tamaño y estructura, que le permita progresar en unos mercados cada vez más exigentes. En 1999 seguirá con un importante plan de reorganización y renovación simultáneas, con el fin de adecuar la estructura a las necesidades que el GRUPO KOIPE deberá afrontar en el futuro como líder del sector.

La situación global del Grupo y sus actividades nos permiten estimar para 1999 un resultado neto en línea con los alcanzados en los últimos ejercicios.

Don Manuel AZPILICUETA FERRER

CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA  
(Representada por Don José BOYANO MARTINEZ)

Don Adolfo CRESPO SETIEN

ERIDANIA BEGHIN-SAY, S.A.  
(Representada por Don Ross L. McINNIS)

Don Angel FERNANDEZ NORIEGA

Don Carlos FITZ-JAMES STUART  
y MARTINEZ DE IRUJO

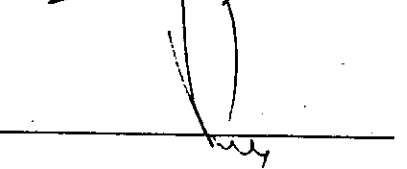
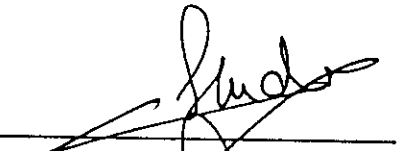
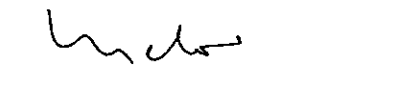
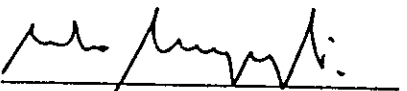
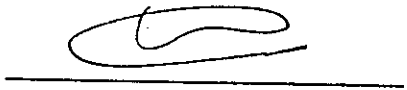
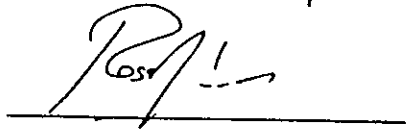
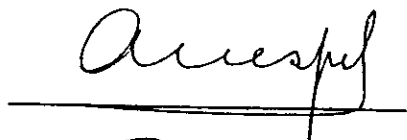
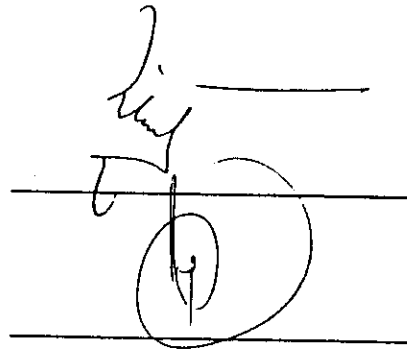
Don Antonio HERRANZ FERNANDEZ

Don Aldo MARSEGAGLIA

Don Stefano MELONI

Don Claude W. SENDOWSKI

Sociedad Cooperativa Agropecuaria ACOR  
(Representada por Don José Antonio POLANCO)





9

**Gobierno  
de la  
Sociedad**

### **I.- Información sobre las reglas de Gobierno aplicadas por la Sociedad**

Desde la Publicación del Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Etico de los Consejos de Administración de las Sociedades, el Consejo de Administración de KOIPE, S.A. ha venido realizando una serie de análisis y reflexiones encaminadas a contrastar sus normas de procedimiento con el mencionado Código.

En este contexto, el Consejo de Administración de KOIPE, S.A. entiende que de una forma global, la Sociedad cumple en gran medida con los niveles de eficacia, agilidad, responsabilidad y transparencia que se infieren del Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Etico de los Consejos de Administración de las Sociedades, como lo ha puesto de manifiesto la evolución histórica de la Compañía y la confianza que los mercados financieros han puesto en la misma.

En este sentido, como rasgos esenciales de las reglas de gobierno aplicadas por la sociedad se destacan las siguientes:

- a) La composición del consejo de Administración es acorde con los criterios de representatividad e independencia, dado que:
  - Los Consejeros externos, esto es no ejecutivos, suponen la mayoría cualificada del mismo.
  - Históricamente ha existido en el Consejo de Administración la figura de los Consejeros independientes.
- b) La estructura del Consejo es adecuada a sus funciones, existiendo en su seno un nivel de contrapesos de poderes suficientes, dado que:
  - El Presidente del Consejo no acumula las funciones de primer ejecutivo de la Compañía.
  - El Secretario del Consejo es asimismo responsable de la Dirección Jurídica y cuenta con una fuerte involucración en el devenir histórico de la Compañía.
- c) El funcionamiento operativo del Consejo de Administración responde a las exigencias del Informe tanto en cuanto al nivel de información de que disponen los Consejeros, como a la periodicidad de sus reuniones, habida cuenta del carácter estable del negocio y la adecuación de las sesiones a los hitos anuales de la Sociedad.
- d) La elección de los Consejeros se realiza teniendo en cuenta sus cualidades personales y profesionales, así como su condición de accionista en el caso de Consejeros dominicales.

- e) La estructura de las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración se halla vinculada a los resultados de la Sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 20° de los Estatutos Sociales, distribuyéndose en función de su efectiva dedicación a las labores en el mismo. Dicha retribución tiene impuesto un límite máximo estatutario del 5% de los resultados del ejercicio, siendo las retribuciones aprobadas hasta la fecha, muy inferiores a dicho límite. La Memoria del Informe Anual de cada ejercicio incluye información sobre el importe de las retribuciones satisfechas a los Consejeros en su calidad de tales.
- f) En materia de deberes de lealtad de los Consejeros, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los Mercados de Valores y Registros Obligatorios, el Consejo aprobó en 1993 un Reglamento Interno de conducta en materias relacionadas con el Mercado de Valores, cuyo ámbito de aplicación no se circunscribe únicamente a los miembros del propio Consejo, sino también a los Altos Directivos de la Compañía, y cuyo objeto de aplicación se encuentra referido a la totalidad de las operaciones relativas a valores emitidos por KOIPE, S.A. objeto de negociación en los mercados de valores, realizadas directa e indirectamente por los destinatarios. Dicho Reglamento regula detalladamente el uso de información confidencial, las obligaciones de comunicación de las operaciones y los conflictos de interés.
- g) Respecto al uso de la posición privilegiada de los accionistas en la operativa de la Compañía no existe un volumen de transacciones significativo entre ésta y los principales accionistas dominicales, como se refleja en la Memoria de las Cuentas Anuales de cada ejercicio. Ello no es óbice para el estricto cumplimiento del mandato de transparencia informativa respecto a las transacciones entre los accionistas y la Compañía.
- h) La Compañía tradicionalmente ha venido siguiendo una línea de transparencia informativa inmediata y suficiente, tanto sobre hechos relevantes capaces de influir en el precio de las acciones, como respecto de las variaciones significativas en el capital de la sociedad.
- i) La Compañía incluye anualmente en la Memoria de las Cuentas Anuales el importe de los honorarios que, por todos los conceptos, satisface a sus auditores y, en consecuencia, los accionistas tienen información suficiente y adecuada a efectos de comprobar la inexistencia de situación de riesgo al respecto. A su vez, el Consejo de Administración evalúa periódicamente la posición de la Compañía en relación con los auditores.

## **II.- Información sobre la asunción de las Recomendaciones del Código**

Las razones brevemente apuntadas en el apartado anterior, muestran las singularidades de la estructura accionarial de la Compañía, de su estructura orgánica y de sus condicionamientos externos e internos, así como del grado de cumplimiento de los principios orientadores del Código de Buen Gobierno.

Tras el análisis realizado sobre la filosofía y principios que inspiran las normas del citado Código, así como la situación de la Sociedad respecto al mismo, el Consejo de Administración en su reunión del pasado 24 de Marzo de 1999, ha considerado conveniente reglar sus normas de conducta, de forma que se produzca formalmente su adaptación al Informe de la Comisión Especial, ya sea ésta parcial o total, durante el transcurso del Ejercicio 1999.

En la citada reunión del Consejo, se acordó asimismo establecer los principios básicos que deberán inspirar el Código de Buen Gobierno del Consejo de Administración de KOIPE, S.A., los cuales de forma resumida se indican a continuación:

- ① Asunción de la función general de supervisión y determinación, con carácter indelegable, de materias reservadas a su conocimiento.
- ② Asunción de una composición proporcional de Consejeros internos, dominicales e independientes, así como adecuada en cuanto al número de sus miembros.
- ③ Asunción de una estructura que evite la acumulación de poderes.
- ④ Constitución de 2 Comisiones, una de Auditoría y Cumplimiento, y otra de Nombramientos y Retribuciones, estableciendo las funciones de cada una de ellas.
- ⑤ Determinación de edad límite para el desempeño del cargo de Consejero.
- ⑥ Asunción de los deberes de diligencia y lealtad, contemplando situaciones de conflicto de interés, deber de confidencialidad, explotación de oportunidades de negocio y uso de activos sociales.
- ⑦ Asunción de la obligación de informar de forma rápida, precisa y fiable de aquellas cuestiones que sean de interés para el mercado.