

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

11 NOV. 1994

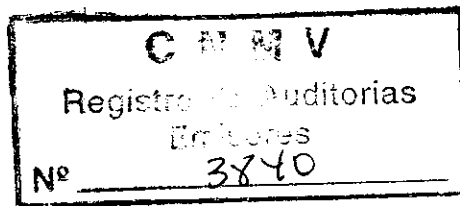
REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 -- 36-25

Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales correspondientes al período
de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 e
informe de gestión

94



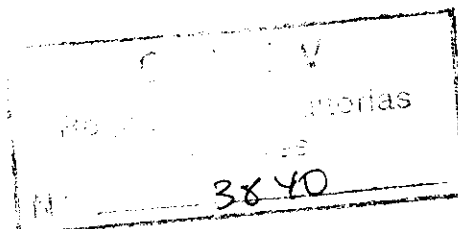
Price Waterhouse



Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales correspondientes al período
de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 e
informe de gestión

94



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES DE AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 1994

A los Señores Accionistas de
AGROFRUSE - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 1994, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período de cinco meses terminado en dicha fecha, 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad en 1994 ha modificado su fecha de cierre de las cuentas anuales, que en ejercicios anteriores era el 31 de diciembre, pasando a ser el 31 de mayo y, en consecuencia, debe tenerse en consideración este hecho al comparar las cifras del ejercicio 1994 con las del ejercicio 1993. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994. Con fecha 5 de abril de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales correspondientes al período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A. al 31 de mayo de 1994 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el período de cinco meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



Página 2

El informe de gestión adjunto del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 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 período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Miquel Alcofea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS,S.A

C U E N T A S A N U A L E S

31- MAYO -1994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS , S.A.

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

31 DE MAYO DE 1.994

NIF A-58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

UNIDAD (1)

Pesetas 999411

Miles 999412 X

Millones 999413

ACTIVO		EJERCICIO 199 <u>4</u> (2)	EJERCICIO 199 <u>3</u> (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	--	--
B) INMOVILIZADO	120000	961.251	963.187
I. Gastos de establecimiento	121000	117	201
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	--	--
III. Inmovilizaciones materiales	123000	626.481	631.694
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	334.653	331.292
V. Acciones propias	125000	--	--
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	--	--
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	--	--
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	35.432	98.307
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	--	--
II. Existencias	142000	--	--
III. Deudores	143000	10.644	97.857
IV. Inversiones financieras temporales	144000	--	--
V. Acciones propias a corto plazo	145000	--	--
VI. Tesorería	146000	3	390
VIII. Ajustes por periodificación	147000	24.785	60
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	996.683	1.061.494

1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todas las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 3) Ejercicio anterior.

NIF A-58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE

FRUTOS SECOS, S.A.

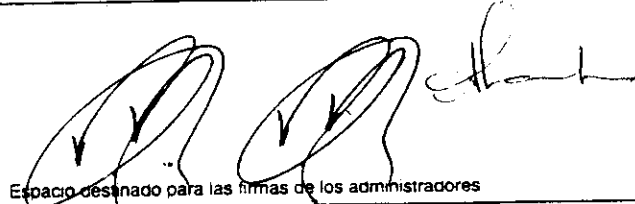
Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 199 <u>4</u> (1)	EJERCICIO 199 <u>3</u> (2)
A) FONDOS PROPIOS.....	210000	953.365	967.955
I. Capital suscrito	211000	400.000	400.000
II. Prima de emisión.....	212000	550.620	550.620
III. Reserva de revalorización.....	213000	--	--
IV. Reservas.....	214000	17.335	11.076
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000	--	--
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	(14.590)	6.259
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	--	--
VIII. Acciones propias para reducción de capital.....	218000	--	--
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS.....	220000	4.089	4.300
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	230000	--	--
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	11.661	13.326
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO.....	250000	27.568	75.913
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO.....	260000	--	--
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....	200000	996.683	1.061.494

1) Ejercicio al que van retenidas las cuentas anuales.
 2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF	A-58410804	 <p style="font-size: small;">Espacio destinado para las firmas de los administradores</p>	UNIDAD (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL			Pesetas 999511
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.			Miles 999512 <input checked="" type="checkbox"/> X
			Millones 999513

DEBE		EJERCICIO 1994(2)	EJERCICIO 1993(3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	18.428	129.048
A.1. Consumos de explotación	301009	19.330	78.769
A.2. Gastos de personal	303000	--	--
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	--	--
b) Cargas sociales	303020	--	--
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	5.892	14.122
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	--	93
A.5. Otros gastos de explotación	306000	-21.921	9.974
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5)	301900	--	23.134
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	7.643	7.390
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	4	124
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	--	48
c) Por otras deudas	307030	7.639	7.218
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	--	--
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	--	--
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	--	--
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2 + B.3 - A.6 - A.7 - A.8)	302900	--	1.320
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	--	24.454
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	7.484	16.472
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y car- tera de control	311000	--	--
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	--	--
A.12. Gastos extraordinarios	313000	--	--
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	--	--
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			
(B.4 + B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.9 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13)	304900	--	--
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	--	8.487
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	--	2.228
A.15. Otros impuestos	316000	--	--
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.14 - A.15)	306900	--	6.259

1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todas las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 3) Ejercicio anterior

NIF A-58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER

EJERCICIO 199 4(1)

EJERCICIO 199 3(2)

		EJERCICIO 199 <u>4</u> (1)	EJERCICIO 199 <u>3</u> (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	3.838	135.307
B.1. Ingresos de explotación.....	401009	461	126.092
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	--	115.497
b) Otros ingresos de explotación.....	401029	461	10.595
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 - B.1)	401900	2.840	--
B.2. Ingresos financieros.....	402009	3.167	8.710
a) En empresas del grupo.....	402019	3.167	8.573
b) En empresas asociadas.....	402029	--	136
c) Otros.....	402039	--	1
d) Beneficios en inversiones financieras.....	402040	--	--
B.3. Diferencias positivas de cambio.....	408000	--	--
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	4.476	--
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	7.316	--
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	409000	--	--
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias.....	410000	--	--
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio.....	411000	210	505
B.7. Ingresos extraordinarios.....	412000	--	--
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	413000	--	--
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	7.274	15.967
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	14.590	--
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.14 + A.15)	406900	14.590	--

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS , S.A.

M E M O R I A

31 DE MAYO DE 1.994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 1.994

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de la sociedad consiste en la explotación de una finca agrícola de su propiedad denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas.

Para llevar a cabo la explotación de dicha finca, AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. mediante el cual esta sociedad presta cuantos servicios y gestiones son necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.

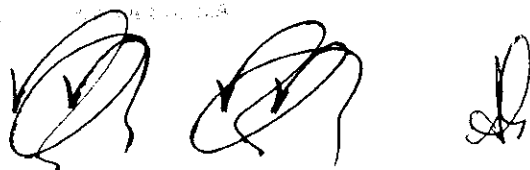
2.- BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., que están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, se presentan siguiendo el modelo establecido por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de Diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad, y se han formulado siguiendo principios contables generalmente aceptados de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad.

Las cuentas anuales se han elaborado expresando sus valores en miles de pesetas.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
S.A.



La Junta General Ordinaria aprobó modificar la fecha de cierre del ejercicio social que en lo sucesivo será el 31 de mayo de cada año, por lo que estas cuentas anuales se refieren al periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994. En consecuencia las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1.993 y 31 de mayo de 1.994, no permiten una comparación real de la evolución de la sociedad, por cuanto hacen referencia a ejercicios sociales con distinta duración.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado negativo de 14.590 (Miles Ptas.) sea traspasado a la cuenta de Resultados negativos de ejercicios anteriores.

4.- NORMAS DE VALORACION

A continuación se indican los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

Gastos de establecimiento

Bajo este concepto se contabilizan los gastos de constitución y ampliación de capital amortizándose los mismos en un período de 5 años.

Inmovilizado Material

El inmovilizado material, que principalmente procede de la aportación de la finca Benavides por el accionista principal de la sociedad, figura contabilizado al valor de aportación de dicha finca, el cual en dicho momento no era superior al valor de mercado.

La sociedad sigue la política de capitalizar en el inmovilizado en curso aquellos costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

Las plantaciones empiezan a amortizarse a partir de la fecha de alta en Plantaciones terminadas.

PRINCIPAL ACCIONISTA: ESPANOLAS, S.A.
D.P.B.



El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material está basado en la vida útil estimada (cosechas en el caso de plantaciones) de dichos activos y se efectúa en base a aplicar el método lineal. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Mejora infraestructura riego	20
Nogales	33
Pistachos	50

Las plantaciones se mantienen en el inmovilizado en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones Terminadas. Los años estimados de permanencia en el inmovilizado en curso son los siguientes:


	AÑOS
Nogales	7
Pistachos	8

Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero figura contabilizado por el precio de adquisición, habiéndose dotado la correspondiente provisión por la diferencia existente entre el mismo y el valor teórico contable que corresponde a dichas participaciones.

Con fecha 30 de Agosto de 1.994 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofrose correspondientes al periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 17.065 (Miles Ptas.) de pérdida, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 965.015 (Miles Ptas.) y un total de activos de 1.376.047 (Miles Ptas.)

RODRIGO VILLALBA S.A.
S. P.



Ajustes por periodificación

Se registran en este epígrafe los gastos de explotación en los que la sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas futuras. Su imputación a la cuenta de resultados se efectuará en el ejercicio siguiente coincidiendo con la venta de las cosechas, en aplicación del principio contable de correlación de ingresos y gastos.

Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

Se imputan a la cuenta de resultados cuando son cobradas.

2.- Subvenciones en capital

Se contabilizan cuando son concedidas, en el epígrafe de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, y se imputan a resultados en un periodo de diez años, a partir del momento de su cobro.

Deudores y Acreedores

Las deudas y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa se registran por su valor nominal. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

Se consideran como a corto aquellas deudas o créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y como a largo los que superen dicho periodo.

Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, recoge el gasto sobre Impuesto de Sociedades en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, así como las bonificaciones y deducciones a las que tiene derecho la compañía.

Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función de su devengo.

PRIMOS DE LA EMPRESA, S.A.
P. E.



5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	AMORTIZACION (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Gastos Constitución	155	-64	91
Gastos Ampliación Capital	46	-20	26
TOTAL	201	-84	117

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Terrenos y bienes naturales	233.628	0	233.628
Mejora infraestructura riego	65.246	0	65.246
Plantaciones Terminadas	358.480	0	358.480
Plantaciones en Curso	61.856	672	62.528
	719.210	672	719.882
TOTAL COSTE			
Amortización Acumul. Inst.Riego	-20.948	-1.359	-22.307
Amortización Acumul. Plant.Term.	-66.568	-4.526	-71.094
	-87.516	-5.885	-93.401
TOTAL AMOR.ACUMULADA			
	631.694	-5.213	626.481
TOTAL NETO			

Elaborado por: [Firma]

[Firma] [Firma] [Firma]

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO DURANTE 1.994 (Miles Ptas.)	INMOVILIZADO ACUMULADO (Miles Ptas.)
Terrenos y Bienes Naturales	0	233.628
Mejora Infraestructura Riego	0	65.246
Plantaciones Terminadas	0	351.698
Plantaciones en Curso	594	46.758
TOTAL	594	697.330

Bienes afectos a garantías

Actualmente, existen las siguientes hipotecas sobre la finca rústica Benavides en garantía de préstamos concedidos y de acuerdo con el siguiente detalle:

ENTIDAD	IMPORTE (Miles Ptas.)
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola	21.614

Subvenciones de capital

El importe de las subvenciones de capital concedidas desde el inicio de las actividades de la Sociedad, con relación al inmovilizado material es de 5.049 (Miles Ptas.).



7.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Participaciones	351.401	10.845	362.246
Provisiones	-20.109	-7.484	-27.593
TOTAL	331.292	3.361	334.653

Las participaciones de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., en empresas del grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes Entidades, cuyos datos más significativos son los siguientes:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPAC.	VALOR NETO DE PROV. Y DESEMBOLSO PDTES. (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	Badajoz	Agrícola	99,81	704
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	Granada	Agrícola	79,12	333.946
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	30,60	3
TOTAL				334.653

SOCIEDAD	CAPITAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO EJERCICIO (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	53.600	-35.451	-7.748
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	351.765	91.551	-2.814
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	10	-2	10

La provisión por depreciación del inmovilizado financiero corresponde a MONTEPISTACHO, S.A. por importe de 27.391 (Miles Ptas.) y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. por importe de 202 (Miles Ptas.)

Al 31 de mayo de 1.994 hay un importe de 10.825 (Miles Ptas.) pendiente de desembolso sobre la participación en Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.

Las acciones de las Sociedades participadas por AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. no cotizan en Bolsa.

8.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISTRIBUCION RESULTADO (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Capital Social	400.000		400.000
Reserva Prima Emisión Accio.	550.620		550.620
Reserva Legal	3.030	626	3.656
Reserva Voluntaria	8.046	5.633	13.679
Resultado 1.993	6.259	-6.259	0
Resultado 1.994	0		-14.590
TOTAL	967.955	0	953.365

El capital social a 31 de Mayo de 1994 está representado por 800.000 acciones al portador de 500 Ptas. Nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. están cotizando en el Segundo Mercado en la Bolsa de Madrid.

En fecha 31 de mayo de 1.994 el 68,855% del capital social era propiedad de FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑÓLES, S.A.

Reserva prima emisión de acciones

Esta reserva no es de libre disposición en tanto la reserva legal no se encuentre totalmente dotada.

Reserva Legal

La reserva legal no es distribuible y sólo puede utilizarse para compensar el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Reserva Voluntaria

Es de libre disposición.

9.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de deudores y acreedores se incluyen al 31 de mayo de 1.994 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	DEUDORES (Miles Ptas.)	ACREEDORES (Miles Ptas.)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	12	0
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	51	0
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	0	12.712
TOTAL	63	12.712

FRUSESA, S.A.



10.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en balance en los epígrafes de acreedores a corto y largo plazo, corresponde a los siguientes préstamos :

ENTIDAD	CORTO PLAZO (Miles Ptas.)	LARGO PLAZO (Miles Ptas.)	ULTIMO VENCIM.
Banco de Crédito Agrícola	9.953	11.661	1.996
Gtos. financ.devengados y no pagados	229	0	
TOTAL	10.182	11.661	

El tipo de interés medio es del 14 %.

Al 31 de mayo de 1.994 AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene concedido pero no dispuesto un préstamo bancario por importe de 248.000 (Miles ptas.) con garantía hipotecaria.

11.- SITUACION FISCAL

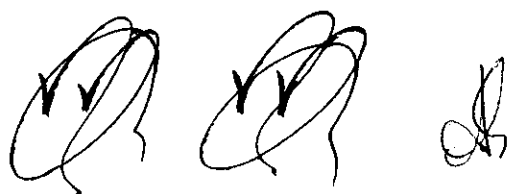
Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre sociedades.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades.

Incentivos Fiscales

	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.991	4.129	1.996
Ejercicio 1.992	45	1.997
Ejercicio 1.993	18	1.998
TOTAL	4.192	

AGROFRUSE S.A.



Los incentivos fiscales están pendientes de comprobación por parte de las Autoridades Tributarias.

La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los impuestos que le son de aplicación, desde 1.989.

12.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo de materias primas y otros gastos externos	19.330	0
Servicios exteriores	1.578	492
Ingresos financieros	3.167	0

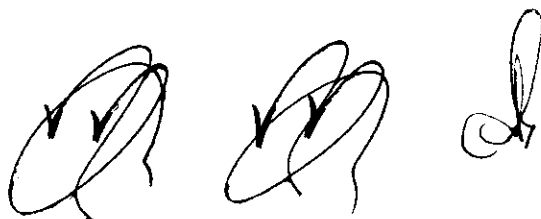
Otros gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluyen 24.725 (Miles Ptas.) correspondientes al menor gasto por la periodificación de los gastos de explotación en los que la Sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio. La contrapartida contable se refleja en la cuenta de activo de Ajustes por periodificación.

Número de personas empleadas

En virtud del contrato que AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A., nuestra sociedad no dispone de personal propio.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



13.- OTRA INFORMACION

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de ninguna clase.

La Sociedad tiene presentados los siguientes avales:

CONCEPTO	IMPORTE (Miles Ptas.)
AVALES RECIBIDOS	
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	18.025
Cumplimiento condiciones concesión ayuda Gran Area Expansión Industrial de Extremadura	6.335

14.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no ha acaecido ningún acontecimiento que afecte a estas cuentas.

11/11/07
P. 11



15.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 1.994 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 1.993 (Miles Ptas.)
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	1.424	0
Resultado ejercicio	-14.590	
Amortización aplicada	5.892	
Variación de las provisiones	7.484	
Subvenciones transferidas al resultado	-210	
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	11.441	7.562
Inmovilizado material	672	7.754
Amortización activada	-76	-192
Inmovilizado financiero	10.845	
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	1.665	6.668
De Entidades de Crédito	1.665	6.668
TOTAL APLICACIONES	14.530	14.230

ORIGENES	EJERCICIO 1.994 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 1.993 (Miles Ptas.)
RECURSOS PROCEDENTES EN LAS OPERACIONES	0	36.348
Resultado ejercicio		6.259
Amortización aplicada		14.122
Variación de las provisiones		16.472
Subvenciones transferidas al resultado		-505
SUBVENCIONES DE CAPITAL	0	578
TOTAL ORIGENES	0	36.926

AUMENTO/(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(14.530)	22.696
---	-----------------	---------------

2000
P. 3.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 1.994
(MILES PTAS.)

EJERCICIO 1.993
(MILES PTAS.)

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES		87.213		458.066
ACREEDORES	48.345		480.664	
TESORERIA		387	86	
AJUST.PERID.	24.725		12	
TOTAL	73.070	87.600	480.762	458.066
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(14.530)			22.696

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS,S.A

INFORME DE GESTION

31- MAYO -1994

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS , S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.994

Al comprender este ejercicio el periodo de enero a mayo por haber modificado la fecha de cierre del ejercicio social, éste abarca unos meses durante los cuales es escasa la actividad agrícola. Solamente comprende el periodo de poda e inicio de riegos y tratamientos.

Las plantaciones han tenido un desarrollo normal y lo más destacable es el hecho de que durante la primavera no se ha producido ninguna helada tardía que pueda afectar a la próxima cosecha.

La marcha de la empresa se ha desarrollado con unos costes inferiores a los previstos.

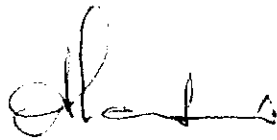
Cabe indicar que el resultado del ejercicio refleja una pérdida totalmente atípica debida al cierre especial de este periodo de cinco meses.

30 de Agosto de 1.994

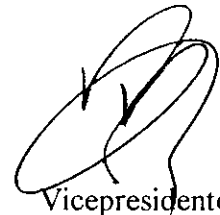
Firman los miembros del Consejo de Administración



Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Vicepresidente

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
11 NOV. 1994
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1994 36125

Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

94

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
correspondientes al período de cinco meses terminado
el 31 de mayo de 1994 e informe de gestión

C N M V
Registro de Auditorías
Entradas
Nº 3840

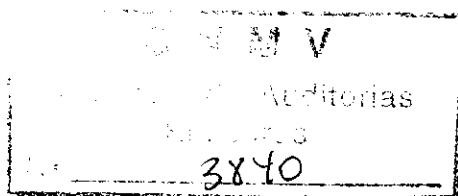
Price Waterhouse



Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

94

**Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
correspondientes al período de cinco meses terminado
el 31 de mayo de 1994 e informe de gestión**



Price Waterhouse



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 1994

A los Señores Accionistas de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de mayo de 1994, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al período de cinco meses terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994, las correspondientes al ejercicio anterior. El Grupo en 1994 ha modificado su fecha de cierre de las cuentas anuales individuales y consolidadas, que en ejercicios anteriores era el 31 de diciembre, pasando a ser el 31 de mayo y, en consecuencia, debe tenerse en consideración este hecho al comparar las cifras del ejercicio 1994 con las del ejercicio 1993. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994. Con fecha 5 de abril de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 en el que expresamos una opinión favorable.**
- 3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades al 31 de mayo de 1994 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el período de cinco meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.**



Página 2

4. El informe de gestión adjunto del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 contiene las explicaciones que los Administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades, 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 período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994. 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 su Grupo.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Miquel Alcocea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS,S.A
CONSOLIDADO DEL GRUPO

C U E N T A S A N U A L E S

31- MAYO -1994

**AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS , S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO**

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

31 DE MAYO DE 1.994

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

CONSOLIDADO DEL GRUPO

BALANCE A 31 DE MAYO
(MILES PTAS.)

	1.994 CONSOLIDADO		DICIEMBRE 1.993 CONSOLIDADO
ACTIVO			
ACCIONISTAS POR DESEMB. NO EXIGIDOS	18.362		36.725
INMOVILIZADO	1.222.067		1.185.187
GASTOS ESTABLECIMIENTO	3.525		4.499
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.214.563		1.176.634
Terrenos y construcciones	480.743		480.743
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.016		12.456
Otras instalaciones, utilaje, mobiliario	167.153		159.458
Plantaciones Terminadas	358.480		358.480
Plantaciones en curso	304.231		266.117
Otro inmovilizado	2.386		2.386
Amortizaciones	(111.446)		(103.006)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	22		22
Participaciones empresas grupo	5		5
Depósitos fianzas largo plazo	17		17
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.957		4.032
ACTIVO CIRCULANTE	135.618		533.880
EXISTENCIAS	2.162		2.647
Comerciales	2.162		2.647
DEUDORES	68.659		527.810
Clientes por ventas	1.277		2.941
Empresas del grupo deudores	13		450.312
Administraciones Públicas	67.369		74.557
TESORERIA	37.529		2.575
AJUSTES PERIODIFICACION	27.268		848
TOTAL ACTIVO	1.376.047		1.755.792

PASIVO			
FONDOS PROPIOS	947.950		965.015
CAPITAL SUSCRITO	400.000		400.000
PRIMA DE EMISION	550.620		550.620
OTRAS RESERVAS DE LA SDAD. DOMINANTE	37.443		14.712
Reserva legal	3.656		3.030
Reserva voluntaria	13.679		8.046
Otras Reservas	20.108		3.636
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	(23.048)		(5.589)
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(17.065)		5.272
Pérdidas y ganancias consolidadas	(17.668)		5.337
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	603		(65)
SOCIOS EXTERNOS	91.982		92.630
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	11.786		11.761
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. SUBVENCIONES DE CAPITAL	70.574		60.481
ACREEDORES A LARGO PLAZO	90.286		434.587
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	90.286		434.587
ACREEDORES A CORTO PLAZO	163.469		191.318
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	26.741		83.820
Préstamos	22.823		73.817
Deuda por intereses	3.918		10.003
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	127.986		84.902
Deudas empresas del grupo	127.986		84.902
ACREEDORES COMERCIALES	6.471		8.568
Deudas por compras	6.471		8.568
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	2.271		14.028
Administraciones Públicas	1.357		13.557
Remuneraciones pendientes de pago	914		471
TOTAL PASIVO	1.376.047		1.755.792

FRUTOS SECOS, S.A.
P. P.

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO

CUENTA DE EXPLOTACION A 31 DE MAYO
(MILES PTAS.)

	1.994 CONSOLIDADO		DICIEMBRE 1.993 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	6.737		149.415
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	0		127.969
Ventas	0	127.969	
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	4.008		4.602
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	2.729		16.844
Ingresos accesorios	343	1.605	
Subvenciones	2.386	15.239	
GASTOS DE EXPLOTACION	12.468		129.519
APROVISIONAMIENTOS	22.795		94.183
Consumo materias primas-árboles	9.937	44.032	
Otros gastos externos	12.858	50.151	
GASTOS DE PERSONAL	4.007		5.019
Sueldos y salarios	3.601	4.472	
Cargas sociales	406	547	
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	6.880		16.736
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	0		93
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	5.816		13.488
Servicios exteriores	5.798	13.223	
Tributos	18	265	
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	(27.030)		0
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	(5.731)		19.896
INGRESOS	11.341		42.580
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	11.341		42.580
Empresas grupo	6.935	42.439	
Empresas vinculadas	0	136	
Otros	4.406	5	
GASTOS	24.232		58.055
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	24.232		58.055
Empresas grupo	4.748	9.805	
Empresas vinculadas	0	48	
Otros	19.484	48.202	
DIFERENCIA POSITIVA DE CAMBIO	1.714		
DIFERENCIA NEGATIVA DE CAMBIO	2.073		
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	(13.250)		(15.475)
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	(18.961)		4.421
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	1.313		3.144
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(17.668)		7.565
IMPUESTO DE SOCIEDADES	0		(2.228)
RESULTADO DE EJERCICIO	(17.668)		5.337
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	603		(65)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(17.065)		5.272

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
P. 54

**AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS , S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO**

M E M O R I A

31 DE MAYO DE 1.994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

31 DE MAYO DE 1.994

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. consiste en la explotación de una finca agrícola de su propiedad denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas. Todas las sociedades del grupo sujetas a consolidación se dedican a la explotación de fincas rústicas.

Para llevar a cabo la explotación de las fincas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. y MONTEPISTACHO, S.A., dichas sociedades tienen suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. mediante el cual esta sociedad presta cuantos servicios y gestiones son necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.

El Grupo AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. forma parte a su vez del grupo FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A., accionista mayoritario de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., considerándose, por lo tanto, esta sociedad como empresa del grupo a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

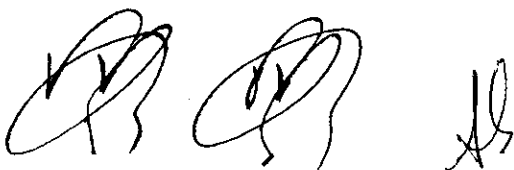
La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 1.994 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICI- PACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION NETA DE PROVISIONES Y DESEMBOLSOS (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,81	704
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A Guadix (Granada)	79,12	333.946
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	46,86	5

3.- BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las Cuentas Anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas recogidas en el R.D. 1815/1991 de 20 de Diciembre. El grupo no presenta Cuadro de Financiación Consolidado ya que de acuerdo con la vigente normativa no es obligatorio.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



Las Cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación al 31 de mayo de 1.994, a los que se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar sus políticas contables y para eliminar los saldos, transacciones y márgenes significativos entre las sociedades objeto de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado expresando sus valores en miles de pesetas.

La fecha de cierre de las cuentas anuales para todas las sociedades que integran el grupo es el 31 de mayo de 1.994, ya que la Junta General de Accionistas de cada una de las Sociedades aprobó modificar la fecha de cierre de los ejercicios sociales. En lo sucesivo se iniciarán el día 1 de junio de cada año y finalizarán el 31 de mayo de cada año siguiente, por lo que estas cuentas anuales corresponden al periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994. En consecuencia las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios terminado el 31 de diciembre de 1.993 y el 31 de mayo de 1.994, no permiten una comparación real de la evolución del grupo, por cuanto hacen referencia a ejercicios sociales con distinta duración.

La Sociedad EXTREMEÑA DE FRUTOS SECOS, S.A.T. ha sido excluida del perímetro de consolidación por representar un interés poco significativo.

El método de consolidación aplicado para la obtención de las cuentas anuales consolidadas ha sido el de integración global.

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas será la aplicación de la pérdida de 14.590 (Miles Ptas.) a compensar con beneficios futuros.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
P. 28



5.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados para la formulación de las cuentas anuales consolidadas son los que se describen a continuación:

Diferencia negativa de consolidación

Esta partida recoge la diferencia existente entre el valor contable de la participación de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y los fondos propios de las sociedades dependientes en la fecha de la primera consolidación.

Reservas en Sociedades Consolidadas

Esta partida recoge la diferencia entre el valor contable de las inversiones en Sociedades dependientes y el valor teórico contable de las mismas, siempre que esta diferencia sea consecuencia de beneficios o pérdidas generadas por dichas sociedades con posterioridad al momento de la adquisición de las mismas.

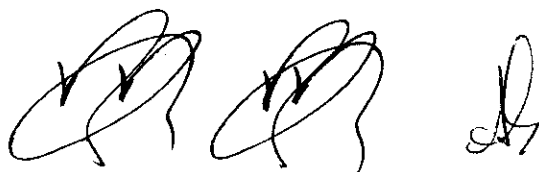
Gastos de establecimiento

Bajo este concepto se contabilizan los gastos de constitución y ampliación de capital amortizándose los mismos en un período de 5 años.

Inmovilizado Material

El Inmovilizado Material de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., que principalmente procede de las aportaciones de las fincas efectuadas por el accionista principal de la primera, figura contabilizado al valor de aportación de dichas fincas, el cual en dicho momento no era superior al valor del mercado.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.



AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A y su grupo de sociedades siguen la política de capitalizar en el inmovilizado en curso aquellos costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

Las plantaciones empiezan a amortizarse a partir de la fecha de alta en Plantaciones terminadas.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material, está basado en la vida útil estimada (cosechas en el caso de plantaciones) de dichos activos y se efectúa en base a aplicar el método lineal.

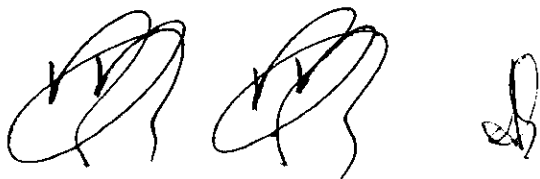
Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	30
Maquinaria, instalaciones y utillaje	12
Mobiliario	12
Elementos de transporte	12
Mejora de infraestructura de riego	20
Almendros	20
Nogales	33
Pistachos	50

Las plantaciones se mantienen en inmovilizado en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones terminadas. Los años estimados de permanencia en inmovilizado en curso son los siguientes :

	AÑOS
Almendros	5
Nogales	7
Pistachos	8

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A



Ajustes por periodificación

Se registran en este epígrafe los gastos de explotación en los que la sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas futuras. Su imputación a la cuenta de resultados se efectuará en el ejercicio siguiente coincidiendo con la venta de las cosechas, en aplicación del principio contable de correlación de ingresos y gastos.

Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero figura contabilizado por el precio de adquisición satisfecho en el momento de suscripción y compra, minorado, en su caso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas en el mismo.

A efectos de preparación de las cuentas anuales consolidadas, las participaciones en empresas del grupo se han consolidado siguiendo los criterios indicados en las bases de presentación.

Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos de formalización de deudas y se registran en base al importe devengado, amortizándose de acuerdo con la duración de los préstamos a los que hacen referencia, siendo dicha duración 10 años.

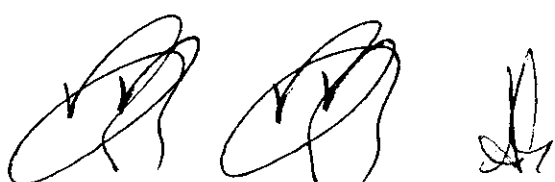
Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

Se imputan a la cuenta de resultados cuando son cobradas.

2.- Subvenciones en capital

Se contabilizan cuando son concedidas en función del grado de cumplimiento de las inversiones objeto de la subvención, y se imputan a resultados en un periodo de diez años, a partir del momento de su cobro.

SA


Existencias

Las existencias se valoran al importe que resulta menor entre su coste y su valor de realización. El coste de adquisición viene determinado por el método del precio medio ponderado.

Deudores y Acreedores

Las deudas y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa se registran por su valor nominal. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

Se consideran como a corto aquellas deudas o créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y como a largo los que superen dicho periodo.

Impuesto sobre beneficios

La tributación por este impuesto se realiza de forma individual por las distintas sociedades del Grupo. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las compañías.

Socios externos

En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los valores teórico-contables al 31 de mayo de 1.994 de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global se recogen en la cuenta Resultado atribuido a socios externos.

Ingresos y gastos

Los gastos e ingresos se contabilizan en función de su devengo.

1.994

1.994

1.994



6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Las principales diferencias negativas de consolidación se produjeron en el ejercicio 1.992 por ser en ese ejercicio cuando AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. adquirió las participaciones en MONTEPISTACHO, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

En el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994 la diferencia negativa de consolidación de FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. se ha visto incrementada por la adquisición por AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. del 0,01 % del capital de dicha sociedad.

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	AUMENTOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	5.227	0	5.227
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	6.534	25	6.559
TOTAL	11.761	25	11.786

7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	AMORTIZACION (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Gtos. Constitución	2.579	-570	2.009
Gtos. Ampliac. Capital	421	-92	329
Gtos. Adquis. Inmovil.	1.499	-312	1.187
TOTAL	4.499	-974	3.525

FRUSANSA

8.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	SALIDAS Y TRASPASOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Terrenos y construcciones	480.743	0	0	480.743
Instalaciones y maquinaria	12.456	0	560	13.016
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	159.458	8.255	-560	167.153
Otro inmovilizado	2.386	0	0	2.386
Plantaciones terminadas	358.480	0	0	358.480
Plantaciones en curso	266.117	38.114	0	304.231
TOTAL	1.279.640	46.369	0	1.326.009

AMORTIZACION ACUMULADA	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALIDAS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Edificios y construc.	-273	-35	0	-308
Instalac. y maquina.	-2.549	-433	0	-2.982
Otras inst. y utillaje	-33.170	-3.363	0	-36.533
Otro inmovilizado	-447	-83	0	-530
Plantac. terminadas	-66.567	-4.526	0	-71.093
TOTAL	-103.006	-8.440	0	-111.446

TOTAL NETO	1.176.634	37.929	0	1.214.563
-------------------	------------------	---------------	----------	------------------

PLACES, S.A

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994a Empresas del Grupo es de 32.046 (Miles Ptas.) El importe adquirido durante 1.992 y 1.993 ascendió a 40.966 (Miles Ptas.)

Amortización activada

El importe de amortización que se ha activado durante el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1.994 asciende a 2.609 (Miles Ptas.)

Bienes afectos a garantías

Actualmente, existen las siguientes hipotecas sobre las fincas del grupo en garantía de préstamos concedidos y de acuerdo con el siguiente detalle:

ENTIDAD	IMPORTE (Miles Ptas.)
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.	
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	21.614
MONTEPISTACHO, S.A.	
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	56.795

Subvenciones de capital

El importe de las subvenciones de capital concedidas desde el inicio de las actividades de las sociedades que forman el grupo, con relación al inmovilizado material son las siguientes:

	(Miles Ptas.)
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	5.049
Frusansa-Frutos Secos Andaluze, S.A.	95.702
Montepistacho, S.A.	70.921

MONTEPISTACHO, S.A.

9.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISTRIBUCION RESULTADO 1.993 Y OTROS MOVIMIENTOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
CAPITAL SOCIAL	400.000	0	400.000
PRIMA EMISION	550.620	0	550.620
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	14.712	22.731	37.443
Reserva Legal	3.030	626	3.656
Reserva voluntaria	8.046	5.633	13.679
Otras Reservas	3.636	16.472	20.108
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-5.589	-17.459	-23.048
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	5.272	-22.337	-17.065
Ejercicio 1.993	5.272	-5.272	0
Ejercicio 1.994		-17.065	-17.065
TOTAL	965.015	-17.065	947.950

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. a 31 de mayo de 1994 está representado por 800.000 acciones al portador de 500 Ptas. Nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS,S.A. están cotizando en el Segundo Mercado en la Bolsa de Madrid.

P. 13

AGROFRUSE, S.A.

En fecha 31 de mayo de 1.994 el 68,855% del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

Reserva prima emisión de acciones

Esta reserva no es de libre disposición en tanto la reserva legal no se encuentre totalmente dotada.

Reserva Legal

La reserva legal no es distribuible y sólo puede utilizarse para compensar el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Reserva Voluntaria

Es de libre disposición.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	IMPORTE (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	-22.269
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-779
TOTAL	-23.048

FRUSESA
S.A.

FRUSESA
S.A.



10.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de deudores y acreedores se incluye al 31 de mayo de 1.994 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	DEUDOR (Miles Ptas.)	ACREEDOR (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	0	127.986
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	13	0
TOTAL	13	127.986

11.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	MOVIMIENTO (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.94 (Miles Ptas.)
Socios Externos	92.630	-648	91.982

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 1.994 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO (Miles Ptas.)	TOTAL (Miles Ptas.)
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	73.448	19.116	-588	91.976
Montepistacho, S.A.	101	-80	-15	6
TOTAL				91.982

FRANCOLES, S.A.

12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en balance corresponde a los siguientes préstamos :

	CORTO PLAZO (Miles Ptas.)	LARGO PLAZO (Miles Ptas.)	ULTIMO VENCIMIENTO
<u>AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.</u> Banco de Crédito Agrícola, S.A.	9.953	11.661	1.996
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u> Banco de Crédito Agrícola, S.A.	12.870	43.925	2.000
<u>FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.</u> C.D.T.I.	0	34.700	1.998
<u>INTS. DEVENGADOS Y NO PAGADOS</u>	3.918	0	
TOTAL	26.741	90.286	

El tipo de interés medio es del 12,8 %.

Al 31 de mayo de 1.994 AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene concedido pero no dispuesto un préstamo por importe de 248.000 (Miles Ptas.) con garantía hipotecaria.

FRUTOS SECOS, S.A.



13.- SITUACION FISCAL

Conciliación del resultado con la base imponible del Impuesto sobre sociedades.

No existen diferencias entre el resultado contable del ejercicio de las Sociedades del Grupo y la base imponible del impuesto sobre sociedades. La base imponible de todas ellas es negativa, por lo que, no procede el cálculo del Impuesto sobre beneficios.

Incentivos Fiscales

El detalle de los Incentivos fiscales, pendientes de comprobación por parte de las Autoridades Tributarias, es el siguiente:

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.991	4.129	1.996
Ejercicio 1.992	45	1.997
Ejercicio 1.993	18	1.998
TOTAL	4.192	



FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.991	0	1.205	1.996
Ejercicio 1.992	1.347	958	1.997
Ejercicio 1.993	0	393	1.998
Ejercicio 1.994	2.814	239	1.999
TOTAL	4.161	2.795	

MONTEPISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.990	4.196	715	1.995
Ejercicio 1.991	11.925	787	1.996
Ejercicio 1.992	4.442	91	1.997
Ejercicio 1.993	17.869	12	1.998
Ejercicio 1.994	7.748	173	1.999
TOTAL	46.180	1.778	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde 1.989.

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.
S.A.

14.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo materias primas	9.777	335
Otros gastos externos	12.858	0
Servicios exteriores	2.721	492
Gastos financieros	4.748	0
Ingresos accesorios	160	183
Ingresos financieros	6.935	0

Periodificación de gastos de explotación

Se incluyen 27.030 (Miles Ptas.) correspondientes a la periodificación de los gastos de explotación en los que el Grupo ha incurrido para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio. La contrapartida se refleja en la cuenta de activo de Ajustes por periodificación.

Número de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de seis.

SA



15.- APORTACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL RESULTADO CONSOLIDADO

Su detalle es el siguiente:

	PERDIDA ATRIBUIBLE AL GRUPO (Miles Ptas.)	PERDIDA ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS (Miles Ptas.)
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	-7.106	0
Montepistacho, S.A.	-7.733	-15
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-2.226	-588
TOTAL	-17.065	-603

16.- OTRA INFORMACION

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de ninguna clase.

Las Sociedades que componen el Grupo tienen presentados los siguientes avales:

	IMPORTE (Miles Ptas.)
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	19.623
Cumplimiento condiciones concesión ayuda Gran Area Expansión Industrial de Extremadura	113.831
Cruce aéreo eléctrico (Renfe)	500
Cumplimiento condiciones concesión ayuda Incentivos Regionales	30.149

2017, S.A.



AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS,S.A
CONSOLIDADO DEL GRUPO

INFORME DE GESTION

31- MAYO -1994

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL GRUPO

31 DE MAYO DE 1.994

Al comprender este ejercicio el periodo de enero a mayo por haberse modificado la fecha de cierre del ejercicio social, éste abarca unos meses durante los cuales es escasa la actividad agrícola. Solamente comprende el periodo de poda e inicio de riegos y tratamientos.

Las plantaciones han tenido un desarrollo normal y lo más destacable es el hecho de que durante la primavera no se ha producido ninguna helada tardía que pueda afectar a la próxima cosecha.

La marcha de la empresa se ha desarrollado con unos costes inferiores a los previstos.

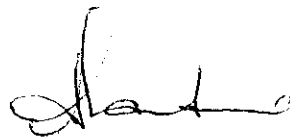
Cabe indicar que el resultado del ejercicio refleja una pérdida totalmente atípica debida al cierre especial de este periodo de cinco meses.

Badajoz, a 30 de agosto de 1.994

Firman los miembros del Consejo de Administración



Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Vicepresidente