

C N M V
Registro de Auditorias
Empresas
Nº 4342

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALORES
- 6 NOV. 1995
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1995-2683

Price Waterhouse



C O P I A

Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

**Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales al 31 de mayo de 1995 e
informe de gestión**

Price Waterhouse**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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.
2. 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 ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. La Sociedad en 1994 modificó 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 1995 con las del ejercicio 1994. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995. Con fecha 12 de septiembre de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995 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 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



Página 2

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Miquel Alcocea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1995

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

CUENTAS ANUALES

31- MAYO -1995

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF. A-58410804

Denominación Social: AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Domicilio Social: Carretera de Olivenza, Km. 10

Municipio: BADAJOZ

Provincia: BADAJOZ

Código Postal: 06011

Teléfono: 924 25 31 11

ACTIVIDAD

Actividad principal: EXPLOTACION AGRICOLA

Código CNAE 810010 1134

PERSONAL

		AÑO 1995 (2)	AÑO 1994 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100	-
	NO FIJO (5)	810110	-

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

AÑO	MES	DÍA
810190	95	05 31

Número de páginas presentadas al depósito: 810200 27

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:

UNIDADES


	Pesetas	999021
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado sus cuentas anuales:	Miles de pesetas	999022 <input checked="" type="checkbox"/>
	Millones de pesetas	999023

- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin de ejercicio.
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.
 c) Si hubo regulación temporal de empleo de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior).

AGROFRUSE -AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION
31 DE MAYO DE 1.995

BALANCE ABREVIADO

E

NIF <u>A-58410804</u>		UNIDAD (1) Pesetas <u>999411</u> Miles <u>999412</u> X Millones <u>999413</u>
DENOMINACIÓN SOCIAL <u>AGROERUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.</u>		Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO	EJERCICIO 199_5(2)	EJERCICIO 199_4(3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	--
B) INMOVILIZADO	120000	1.104.906
I. Gastos de establecimiento	121000	117
II. Inmovilizaciones inmatenales	122000	--
III. Inmovilizaciones materiales	123000	614.882
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	490.024
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	161.058
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	--
II. Existencias	142000	--
III. Deudores	143000	23.920
IV. Inversiones financieras temporales	144000	106.536
V. Acciones propias a corto plazo	145000	--
VI. Tesorería	146000	152
VIII. Ajustes por periodificación	147000	30.450
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	1.265.964

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

BALANCE ABREVIADO

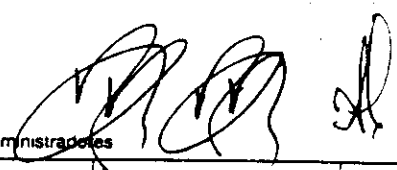
NIF A-58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE

FRUTOS SECOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



PASIVO	EJERCICIO 199_5(1)	EJERCICIO 199_4(2)	
A) FONDOS PROPIOS	210000	945.723	953.365
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	17.335
V. Resultados de ejercicios anteriores.....	215000	(14.590)	--
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	(7.642)	(14.590)
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	4.103	4.089
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	--	--
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	217.563	11.661
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	98.575	27.568
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	--	--
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	1.265.964	996.683

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

NIF A-58410804

UNIDAD (1)

DENOMINACION SOCIAL

Pesetas 9995111

AGROFRUSE-AGRICOLA DE

Miles 9995121 X

FRUTOS SECOS, S.A.

Millones 9995131

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	DEBE	EJERCICIO 199 5(2)	EJERCICIO 199 4(3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	126.377	18.428
A.1. Consumos de explotación	301009	65.342	19.330
A.2. Gastos de personal	303000	--	--
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	--	--
b) Cargas sociales	303020	--	--
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	14.534	5.892
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incorporables	305000	--	--
A.5. Otros gastos de explotación	306000	7.104	(21.921)
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION (B.1 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5)	301900	18.170	--
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	23.904	7.643
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	895	4
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	--	--
c) Por otras deudas	307030	23.009	7.639
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	--	--
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	7.225	--
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	15.493	7.484
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	--	--
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	--	--
A.15. Otros impuestos	316000	--	--
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.14 - A.15)	306900	--	--

Página -6

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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

NIF **A-58410804**

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE

FRUTOS SECOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores



HABER		EJERCICIO 1995 ⁽¹⁾	EJERCICIO 1994 ⁽²⁾
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	118.735	3.838
B.1. Ingresos de explotación	401009	105.150	461
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	94.028	--
b) Otros ingresos de explotación	401029	11.122	461
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	12.959	3.167
a) En empresas del grupo	402019	8.549	3.167
b) En empresas asociadas	402029	376	--
c) Otros	402039	4.034	--
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	10.945	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	626	210
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	14.867	7.274
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	7.642	14.590
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.14 + A.15)	406900	7.642	14.590

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

AGROFRUSE -AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 1.995

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 1.995

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.

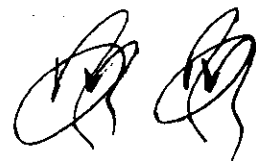
Para llevar a cabo la explotación de dicha finca, AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. mediante el cual esta sociedad presta cuantos servicios y gestiones son necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización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



En 1.994, la Junta General Ordinaria aprobó modificar las fechas inicial y final de los ejercicios sociales, siendo el nuevo cierre el 31 de mayo de cada año, por lo que las cifras del ejercicio terminado el 31 de mayo de 1.994 corresponden a un periodo de cinco meses. En consecuencia, las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de mayo de 1.994 y 31 de mayo de 1.995, 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 7.642 (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.



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 31 de Agosto de 1.995 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1.995, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 6.500 (Miles Ptas.) de pérdida, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 947.904 (Miles Ptas.) y un total de activos de 1.493.029 (Miles Ptas.)



Ajustes por periodificación

Se incluyen 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.



Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO DURANTE 1.995 (Miles Ptas.)	INMOVILIZADO ACUMULADO (Miles Ptas.)
Terrenos y Bienes Naturales	0	233.628
Mejora Infraestructura Riego	549	65.246
Plantaciones Terminadas	0	351.698
Plantaciones en Curso	2.171	47.352
TOTAL	2.720	697.924

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	11.661
Banco de Crédito Agrícola	248.000

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 5.689 (Miles Ptas.).

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	AMORTIZACION (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Gastos Constitución	91	-91	0
Gastos Ampliación Capital	26	-26	0
TOTAL	117	-117	0

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALIDAS Y TRASPASOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Terrenos y bienes naturales	233.628	0	0	233.628
Mejora infraestructura riego	65.246	549	0	65.795
Plantaciones Terminadas	358.480	0	42.746	401.226
Plantaciones en Curso	62.528	2.386	-42.746	22.168
TOTAL COSTE	719.882	2.935	0	722.817
Amortización Acumul. Inst. Riego	-22.307	-3.263		-25.570
Amortización Acumul. Plant. Term.	-71.094	-11.271		-82.365
TOTAL AMOR.ACUMULADA	-93.401	-14.534	0	-107.935
TOTAL NETO	626.481	-11.599	0	614.882

7.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Participaciones	362.246	170.864	533.110
Provisiones	-27.593	-15.493	-43.086
TOTAL	334.653	155.371	490.024

Las participaciones de AGROFRUSE - AGRÍCOLA 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 PDES. (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	Badajoz	Agrícola	99,95	147.879
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	Granada	Agrícola	79,12	342.102
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	1,43	43
TOTAL				490.024

SOCIEDAD	CAPITAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO EJERCICIO (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	213.600	-43.199	-19.361
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	351.765	88.737	-2.617
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	3.010	228	-752

La provisión por depreciación del inmovilizado financiero corresponde a MONTEPISTACHO, S.A. por importe de 12.825 (Miles Ptas.) y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. por importe de 2.668 (Miles Ptas.)

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 31.05.95 (Miles Ptas.)
Capital Social	400.000		400.000
Reserva Prima Emisión Accio.	550.620		550.620
Reserva Legal	3.656		3.656
Reserva Voluntaria	13.679		13.679
Resultado 1.994	-14.590		-14.590
Resultado 1.995	0	-7.642	-7.642
TOTAL	953.365	-7.642	945.723

El capital social a 31 de Mayo de 1995 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 1.995 el 68,855% del capital social 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

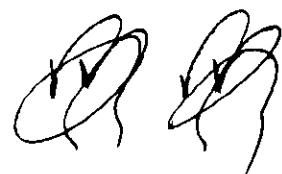
Es de libre disposición.

9.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de deudores y acreedores se incluyen al 31 de mayo de 1.995 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	DEUDORES (Miles Ptas.)	ACREEDORES (Miles Ptas.)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	16.959	0
Montepistacho, S.A.	0	21.906
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	0	24.724
TOTAL	16.959	46.630

Bajo el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales se incluye al 31 de Mayo de 1.995 el saldo deudor de 98.716 (miles Ptas.) correspondiente al préstamo que la sociedad tiene concedido a Frusesa-Frutos Secos Españoles, 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	6.669	4.992	1.996
Banco de Crédito Agrícola	35.429	212.571	2.001
Gtos. financ.devengados y no pagados	2.313	0	
TOTAL	44.411	217.563	

El tipo de interés medio es del 10,06 %.

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 ACTIVOS FIJOS NUEVOS (Miles Ptas.)	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.991	4.129	0	1.996
Ejercicio 1.992	45	0	1.997
Ejercicio 1.993	18	0	1.998
Ejercicio 1.994	0	14.590	1.999
Ejercicio 1.995	2.165	7.642	2.000
TOTAL	6.357	22.232	

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 1.990.

12.- INGRESOS Y GASTOS

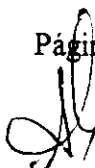
Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo de materias primas y otros gastos externos	65.342	0
Servicios exteriores	8.680	1.200
Gastos financieros	895	0
Ventas	94.028	0
Ingresos financieros	8.549	376

Otros gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluye la diferencia entre las dos siguientes partidas:

- 1.- Los gastos de explotación en los que la sociedad había incurrido el pasado ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en este ejercicio (24.725 miles Ptas.).
- 2.- 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 (30.361 miles Ptas.). 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.

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
AVALES PRESTADOS	
Préstamos Bancarios	50.000

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.



15.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 1.995 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 1.994 (Miles Ptas.)
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	0	1.424
Resultado ejercicio		-14.590
Amortización aplicada		5.892
Variación de las provisiones		7.484
Subvenciones transferidas al resultado		-210
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	173.682	11.441
Inmovilizado material	2.935	672
Amortización activada	-117	-76
Inmovilizado financiero	170.864	10.845
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	42.098	1.665
De Entidades de Crédito	42.098	1.665
TOTAL APLICACIONES	215.780	14.530

ORIGENES	EJERCICIO 1.995 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 1.994 (Miles Ptas.)
RECURSOS PROCEDENTES EN LAS OPERACIONES	21.759	0
Resultado ejercicio	-7.642	
Amortización aplicada	14.534	
Variación de las provisiones	15.493	
Subvenciones transferidas al resultado	-626	
SUBVENCIONES DE CAPITAL	640	0
DEUDAS A LARGO PLAZO	248.000	0
TOTAL ORIGENES	270.399	0

AUMENTO/(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	54.619	(14.530)
---	--------	----------

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 1.995

(MILES PTAS.)

EJERCICIO 1.994

(MILES PTAS.)

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES	13.276			87.213
ACREEDORES		71.007	48.345	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	106.536		0	
TESORERIA	149			387
AJUST. PERID.	5.665		24.725	
T O T A L	125.626	71.007	73.070	87.600
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		54.619	(14.530)	

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31- MAYO -1995

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.


INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.995

Con la adquisición en ejercicios anteriores de la mayoría de las acciones de las Sociedades FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. y MONTEPISTACHO, S.A., nuestra empresa controla la mayor superficie de plantaciones de nogales que existen en nuestro país.

Con las 10,25 nuevas Has. de la finca "El Carquí" (provincia de Granada) propiedad de FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., y las 10,62 que se plantaron en el último invierno en la finca "La Pacheca" propiedad de MONTEPISTACHO, S.A., la superficie total de nogales del Grupo AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y su fecha de plantación es la siguiente:

	VARIEDAD	AÑO PLANTACION	HAS.
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	Hartley	1.979	18,05
	Serr	1.979	21,95
	Hartley	1.980	24,95
	Serr	1.980	98,3
	Hartley - Varias	1.984	24,81
	Vina - Varias	1.981	1,2
Sub-Total			189,26
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	Hartley-Vina- C5	1.991	29
	C5	1.994	10,25
Sub-Total			39,25
Montepistacho, S.A.	Varias	1.994	10,62
TOTAL PLANTACIONES NOGALES			239,13



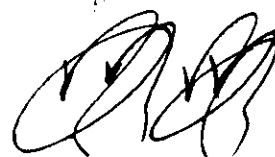
El potencial de dichas plantaciones, en el momento que estén en plena producción, puede cifrarse en cerca de 1.000 Tns, constituyendo la cosecha del último ejercicio tan sólo un 30 % del potencial total.

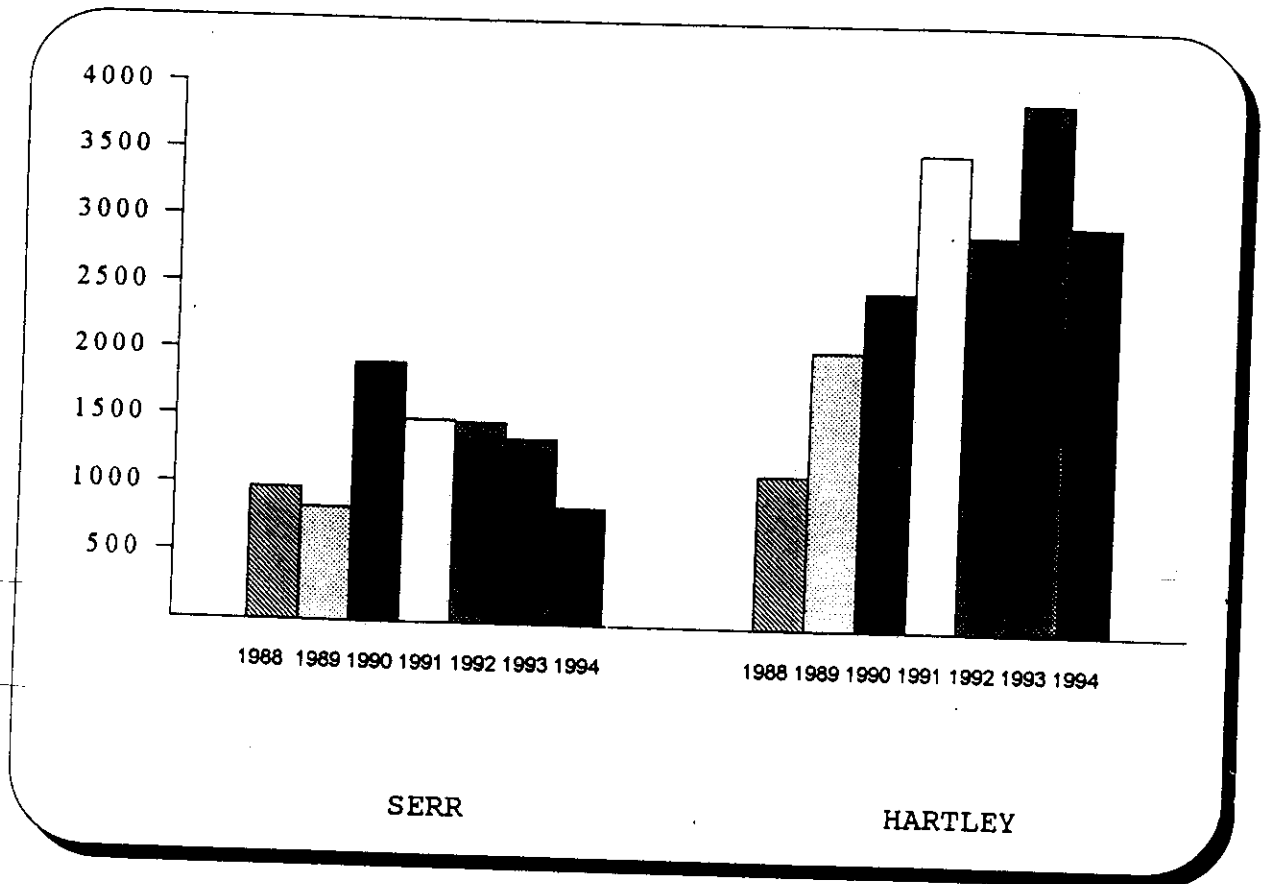
Nuevamente y por quinto año consecutivo, la producción de la variedad Serr ha sido muy inferior a la de las otras variedades, llegando este año incluso al nivel mínimo de 775 Kgs. por Hectárea., cantidad con la que tan sólo se cubren los gastos de explotación.

El perjuicio económico que nos ha ocasionado en este último ejercicio, fácilmente cuantificable si se compara con las producciones obtenidas con árboles de la misma edad, en igual terreno pero de distinta variedad, se puede cuantificar en 85 millones.

Como los gastos incurridos en el cultivo de cada Hectárea han sido los mismos independientemente de la variedad, el beneficio generado ha disminuido sustancialmente.

En el gráfico adjunto se refleja la diferencia de producción por hectárea entre las mencionadas variedades a lo largo de los siete últimos años:





Ante la persistencia del problema y el hecho de que la producción no presenta variaciones positivas -en algunos casos en las plantaciones de Estados Unidos, los años de malas cosechas se alternan con otros de buena cosecha-, se ha decidido proceder a reinjertar los árboles de la variedad Serr con otras variedades más seguras y más productivas. Aún cuando ello pueda significar la pérdida de producción durante 2-3 años, los importantes incrementos que después se consiguen y su regularidad, justifican el sacrificio económico. La empresa ha considerado sin embargo aconsejable proceder a dicho injerto por etapas. Esta primavera pasada se han injertado 31 Has. con un gran éxito de prendimiento de la nueva variedad injertada.

La calidad de las nueces que venimos obteniendo es muy superior a la de las que proceden de Estados Unidos, principalmente en lo que se refiere a su sabor. Tienen más gusto por lo que son más apreciadas por el consumidor español. Para diferenciarlas de las de importación, se están comercializando con la marca "Pizarro" "Nueces de los soleados campos de Badajoz".

Esta diferencia cualitativa, está permitiendo comercializarlas a un precio superior al de las nueces de importación, lo cual ha representado que este año, incluso a pesar de la bajada del dólar, se hayan vendido al precio récord de 326,65 Ptas./Kg.

La sequía que está afectando la mitad sur de la península y muy seriamente a Extremadura, no ha repercutido hasta el momento en nuestras plantaciones. La privilegiada situación de las mismas, al pie del río Guadiana, o con pozos abundantes en MONTEPISTACHO, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., ha permitido que hayan sido regadas al nivel de lo necesario. Por el momento no existe peligro en este sentido, esperemos y confiemos, sin embargo, en que la persistencia de la sequía, que por el momento no remite, no pueda llegar a afectarnos.

31 de agosto de 1.995

Firman los miembros del Consejo de Administración

Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.
Vicepresidente



C N I V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 4342

COMISION NACIONAL DE VALORES
MERCADO DE VALORES
- 6 NOV. 1995
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1995 32683

Price Waterhouse



C O P I A

Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

**Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
al 31 de mayo de 1995 e informe de gestión**

Price Waterhouse**INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

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 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual 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 ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. El Grupo en 1994 modificó 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 1995 con las del ejercicio 1994. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995. Con fecha 12 de septiembre de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 1994 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995 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 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



Página 2

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995 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 ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y su Grupo.

Price Waterhouse Auditores, S.A.

Miquel Alcocea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1995

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 -1995

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

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION
31 DE MAYO DE 1.995

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

BALANCE A 31 DE MAYO
(MILES PTAS.)

	1.995 CONSOLIDADO		1.994 CONSOLIDADO
ACTIVO			
ACCIONISTAS POR DESEMB. NO EXIGIDOS	0		18.362
INMOVILIZADO	1.235.775		1.222.067
GASTOS ESTABLECIMIENTO	2.621		3.525
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.227.106		1.214.583
Terrenos y construcciones	480.743		480.743
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.042		13.016
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	174.950		167.153
Plantaciones Terminadas	401.228		388.480
Plantaciones en curso	267.295		304.231
Otro inmovilizado	2.368		2.368
Amortizaciones	(132.536)		(111.448)
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	82		22
Participaciones empresas grupo	65		5
Depósitos fianzas largo plazo	17		17
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.766		3.957
ACTIVO CIRCULANTE	257.254		135.618
EXISTENCIAS	3.691		2.162
Comerciales	3.691		2.162
DEUDORES	37.641		68.659
Clientes por ventas	1.787		1.277
Empresas del grupo deudores	18.959		13
Administraciones Públicas	18.915		67.369
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	178.248		0
TESORERIA	5.691		37.529
AJUSTES PERIODIFICACION	31.783		27.268
TOTAL ACTIVO	1.493.029		1.376.047

PASIVO			
FONDOS PROPIOS	941.404		947.950
CAPITAL SUSCRITO	400.000		400.000
PRIMA DE EMISION	550.620		550.620
OTRAS RESERVAS DE LA SOAD. DOMINANTE	30.337		37.443
Reserva legal	3.656		3.656
Reserva voluntaria	13.679		13.679
Otras Reservas	13.002		20.108
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
POR INTEGRACION GLOBAL	(33.053)		(23.048)
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO			
ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(6.500)		(17.065)
Pérdidas y ganancias consolidadas	(7.052)		(17.668)
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	552		803
SOCIOS EXTERNOS	91.510		91.982
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	11.753		11.786
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	57.438		70.574
SUBVENCIONES DE CAPITAL	57.438		70.574
ACREEDORES A LARGO PLAZO	291.685		90.286
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	291.685		90.286
ACREEDORES A CORTO PLAZO	98.239		163.469
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	54.525		26.741
Préstamos	50.601		22.823
Deuda por intereses	3.924		3.918
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	30.768		127.988
Deudas empresas del grupo	26.974		127.988
Deudas empresas vinculadas	1.794		0
ACREEDORES COMERCIALES	9.393		6.471
Deudas por compras	9.393		6.471
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	4.553		2.271
Administraciones Públicas	3.662		1.357
Remuneraciones pendientes de pago	671		914
TOTAL PASIVO	1.493.029		1.376.047

AGROFRUSE, S.A.

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.

CONSOLIDADO DEL GRUPO

CUENTA DE EXPLOTACION A 31 DE MAYO

(MILES PTAS.)

	1.995 CONSOLIDADO		1.994 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	158.090		6.737
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	101.570		0
Ventas	101.570		0
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	7.928		4.008
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	48.592		2.729
Ingresos accesorios	33.458		343
Subvenciones	15.136		2.386
GASTOS DE EXPLOTACION	148.510		12.486
APROVISIONAMIENTOS	75.502		22.795
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	75.562		12.858
GASTOS DE PERSONAL	39.448		4.007
Sueldos y salarios	34.837		3.601
Cargas sociales	4.809		406
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	18.898		8.880
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	0		0
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	21.045		5.816
Servicios externos	21.016		5.798
Tributos	29		18
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	(4.441)		(27.030)
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	9.580		(5.731)
INGRESOS	11.914		11.341
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	11.914		11.341
Empresas grupo	3.503		6.935
Empresas vinculadas	378		0
Otros	8.035		4.406
GASTOS	35.981		24.232
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	35.981		24.232
Empresas grupo	1.159		4.748
Empresas vinculadas			0
Otros	34.822		19.484
DIFERENCIA POSITIVA DE CAMBIO	0		1.714
DIFERENCIA NEGATIVA DE CAMBIO	0		2.073
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	(24.067)		(13.250)
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	(14.487)		(18.981)
GASTOS EXTRAORDINARIOS	24		
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS			
AL RESULTADO DEL EJERCICIO	7.459		1.318
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(7.052)		(17.668)
IMPUESTO DE SOCIEDADES	0		0
RESULTADO DE EJERCICIO	(7.052)		(17.668)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	552		603
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	(6.500)		(17.065)

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

M E M O R I A
31 DE MAYO DE 1.995

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

31 DE MAYO DE 1.995

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.

2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 1.995 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICI- PACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA NETA DE PROVISIONES Y DESEMBOLSOS (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,95	147.879
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A Guadix (Granada)	79,12	342.102
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	2,15	43

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.



Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación al 31 de mayo de 1.995; 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 1.995, ya que en 1994, la Junta General de Accionistas de cada una de las Sociedades aprobó modificar la fecha de cierre de los ejercicios sociales, por lo que las cifras del ejercicio terminado a 31 de mayo de 1.994 corresponden a un periodo de cinco meses. En consecuencia, las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de mayo de 1.994 y el 31 de mayo de 1.995, no permiten una comparación real de la evolución del grupo, por cuanto hacen referencia a ejercicios sociales con distinta duración.

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 ejercicio cerrado el 31 de mayo de 1.995 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 7.642 (Miles Ptas.) a compensar con beneficios futuros.



5.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. 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 periodo 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 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



2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 1.995 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICI- PACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA NETA DE PROVISIONES Y DESEMBOLSOS (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,95	147.879
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A Guadix (Granada)	79,12	342.102
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	2,15	43

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.



Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación al 31 de mayo de 1.995, 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 1.995, ya que en 1994, la Junta General de Accionistas de cada una de las Sociedades aprobó modificar la fecha de cierre de los ejercicios sociales, por lo que las cifras del ejercicio terminado a 31 de mayo de 1.994 corresponden a un periodo de cinco meses. En consecuencia, las cifras que se presentan correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de mayo de 1.994 y el 31 de mayo de 1.995, no permiten una comparación real de la evolución del grupo, por cuanto hacen referencia a ejercicios sociales con distinta duración.

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 ejercicio cerrado el 31 de mayo de 1.995 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 7.642 (Miles Ptas.) a compensar con beneficios futuros.



5.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. 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.

guen la
estinado

inadas.

vilizado

: dichos

osechas

os años



por periodificación

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

r de realización.
grado.

zado financiero

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

ran por su valor
ra provisionar el

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

lugar en los 12
do.

distribuir en varios ejercicios

s a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos de formalización de deudas gistran en base al importe devengado, amortizándose de acuerdo con la duración éstamos a los que hacen referencia, siendo dicha duración 10 años.

as sociedades del
Impuesto sobre
el ejercicio así
mpañías.

ones

nciones a la explotación
n a la cuenta de resultados cuando son cobradas.

en los valores
or el método de
os resultados del,
l se recogen en

nciones en capital

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

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.

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISMINUCIONES (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	5.227	-33	5.194
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	6.559	0	6.559
TOTAL	11.786	-33	11.753

7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	AMORTIZ. (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Gtos. Constitución	2.009	0	-1.303	706
Gtos. Ampliac.Capital	329	1.715	-367	1.677
Gtos. Adquis.Inmovil.	1.187	0	-749	438
TOTAL	3.525		-2.419	2.821



Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.995 a empresas del Grupo es de 8.527 (Miles Ptas.) El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 1.994 ha ascendido a 73.012 (Miles Ptas.)

Amortización activada

El importe de amortización que se ha activado durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.995 asciende a 6.611 (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.	259.661
MONTEPISTACHO, S.A.	
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	43.926

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.	5.689
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	31.163
Montepistacho, S.A.	33.431

9.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISTRIBUCION RESULTADO 1.994 Y OTROS MOVIMIENTOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
CAPITAL SOCIAL	400.000	0	400.000
PRIMA EMISION	550.620	0	550.620
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	37.443	-7.106	30.337
Reserva Legal	3.656		3.656
Reserva voluntaria	13.679		13.679
Otras Reservas	20.108	-7.106	13.002
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-23.048	-10.005	-33.053
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-17.065	-10.565	-6.500
Ejercicio 1.993	-17.065	17.065	0
Ejercicio 1.994		-6.500	-6.500
TOTAL	947.950	-6.546	941.404

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 1995 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 1.995 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.	-30.008
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-3.045
TOTAL	-33.053



10.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de deudores y acreedores se incluye al 31 de mayo de 1.995 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	DEUDOR (Miles Ptas.)	ACREEDOR (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	0	28.974
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	16.959	0
TOTAL	16.959	28.974

Bajo el epígrafe de Inversiones financieras temporales se incluye al 31 de mayo de 1.995 el saldo de 98.716 (Miles Ptas.) correspondiente a un préstamo otorgado por AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. a FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, correspondiendo el resto a depósitos a corto plazo en Entidades Financieras.

11.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	MOVIMIENTO (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.95 (Miles Ptas.)
Socios Externos	91.982	-472	91.510

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 1.995 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO (Miles Ptas.)	TOTAL (Miles Ptas.)
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	73.448	18.529	-546	91.431
Montepistacho, S.A.	107	-22	-6	79
TOTAL				91.510

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.	6.669	4.992	1.996
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	35.429	212.571	2.002
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u>			
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	7.503	36.422	2.000
Banco Central Hispano	1.000	3.000	1.999
<u>FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.</u>			
C.D.T.I.	0	34.700	1.998
<u>INTS. DEVENGADOS Y NO PAGADOS</u>	3.924	0	
TOTAL	54.525	291.685	

El tipo de interés medio es del 10,21%.

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.

	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	4.129	1.996
Ejercicio 1.992	0	45	1.997
Ejercicio 1.993	0	18	1.998
Ejercicio 1.994	14.590	0	1.999
Ejercicio 94/95	7.642	2.165	2.000
TOTAL	22.232	6.357	



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
Ejercicio 94/95	2.617	205	2.000
TOTAL	6.778	3.000	

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 1.991	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
Ejercicio 94/95	19.361	156	2.000
TOTAL	61.345	1.219	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde 1.990.

14.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo materias primas	18.086	963
Otros gastos externos	57.474	0
Servicios exteriores	10.631	1.797
Gastos financieros	7.100	0
Ventas	94.028	8
Ingresos accesorios	30.846	339
Ingresos financieros	9.444	376

Periodificación de gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluye la diferencia entre las dos siguientes partidas:

- 1.- Los gastos de explotación en los que la sociedad había incurrido el pasado ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en este ejercicio (27.030 miles Ptas.).
- 2.- 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 (31.471 miles Ptas.). La contrapartida contable 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 19.



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.	7.851	0
Montepistacho, S.A.	-12.280	-6
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-2.071	-546
TOTAL	-6.500	-552

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:

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE (Miles Ptas.)
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	19.623
Cumplimiento condiciones concesión ayuda Gran Area Expansión Industrial de Extremadura	107.496
Cruce aéreo eléctrico (Renfe)	500
Cumplimiento condiciones concesión ayuda Incentivos Regionales	30.149
AVALES PRESTADOS	IMPORTE (Miles Ptas.)
Préstamos Bancarios	50.000

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

INFORME DE GESTION

31- MAYO -1995

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.995

Con la adquisición en ejercicios anteriores de la mayoría de las acciones de las Sociedades FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. y MONTEPISTACHO, S.A., nuestra empresa controla la mayor superficie de plantaciones de nogales que existen en nuestro país.

Con las 10,25 nuevas Has. de la finca "El Carquí" (provincia de Granada) propiedad de FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., y las 10,62 que se plantaron en el último invierno en la finca "La Pacheca" propiedad de MONTEPISTACHO, S.A., la superficie total de nogales del Grupo AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y su fecha de plantación es la siguiente:

	VARIEDAD	AÑO PLANTACION	HAS.
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	Hartley	1.979	18,05
	Serr	1.979	21,95
	Hartley	1.980	24,95
	Serr	1.980	98,3
	Hartley - Varias	1.984	24,81
	Vina - Varias	1.981	1,2
Sub-Total			189,26
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	Hartley-Vina- C5	1.991	29
	C5	1.994	10,25
Sub-Total			39,25
Montepistacho, S.A.	Varias	1.994	10,62
TOTAL PLANTACIONES NOGALES			239,13



El potencial de dichas plantaciones, en el momento que estén en plena producción, puede cifrarse en cerca de 1.000 Tns, constituyendo la cosecha del último ejercicio tan sólo un 30 % del potencial total.

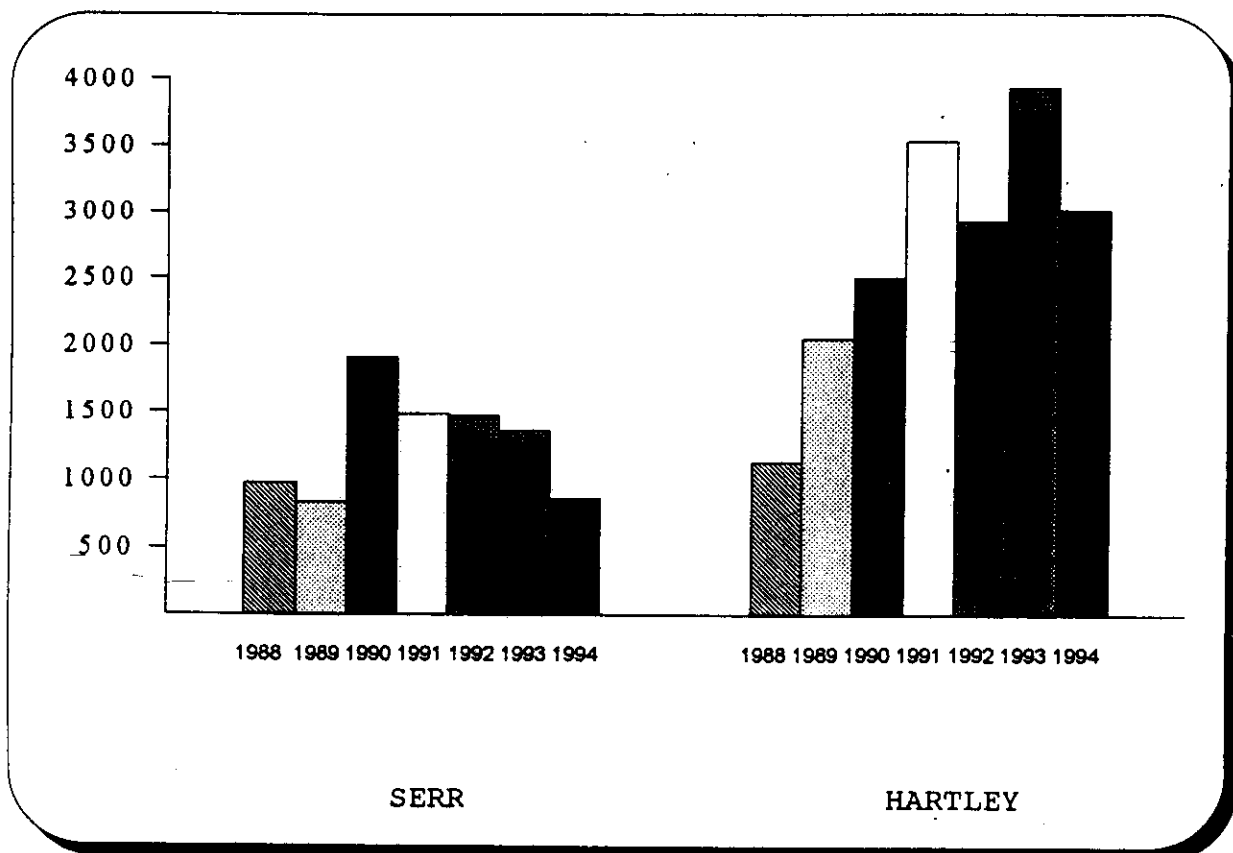
Nuevamente y por quinto año consecutivo, la producción de la variedad Serr ha sido muy inferior a la de las otras variedades, llegando este año incluso al nivel mínimo de 775 Kgs. por Hectárea., cantidad con la que tan sólo se cubren los gastos de explotación.

El perjuicio económico que nos ha ocasionado en este último ejercicio, fácilmente cuantificable si se compara con las producciones obtenidas con árboles de la misma edad, en igual terreno pero de distinta variedad, se puede cuantificar en 85 millones.

Como los gastos incurridos en el cultivo de cada Hectárea han sido los mismos independientemente de la variedad, el beneficio generado ha disminuido sustancialmente.

En el gráfico adjunto se refleja la diferencia de producción por hectárea entre las mencionadas variedades a lo largo de los siete últimos años:





Ante la persistencia del problema y el hecho de que la producción no presenta variaciones positivas -en algunos casos en las plantaciones de Estados Unidos, los años de malas cosechas se alternan con otros de buena cosecha-, se ha decidido proceder a reinjertar los árboles de la variedad Serr con otras variedades más seguras y más productivas. Aún cuando ello pueda significar la pérdida de producción durante 2-3 años, los importantes incrementos que después se consiguen y su regularidad, justifican el sacrificio económico. La empresa ha considerado sin embargo aconsejable proceder a dicho injerto por etapas. Esta primavera pasada se han injertado 31 Has. con un gran éxito de prendimiento de la nueva variedad injertada.