

Registro de Auditorías
Emisores
4824

COMISIÓN NACIONAL
DE VALORES
- 5 NOV. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 36947

Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

**Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales al 31 de mayo de 1996 e
informe de gestión**

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 1996 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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1996. Con fecha 12 de septiembre de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 1995 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1996 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 1996 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 1996 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 1996. 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 1996

**AGROFRUSE -
AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.**

CUENTAS ANUALES

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.996**

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: **A-58410804**

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

Domicilio Social: **Ctra. de Olivenza, Km.10**

Municipio: **BADAJOS**

Provincia: **BADAJOS**

Código Postal: **06011**

Teléfono: **924 25 31 11**

ACTIVIDAD

Actividad principal: **EXPLOTACION AGRICOLA**

Código CNAE **810010 1134**

PERSONAL

		AÑO 1996(2)	AÑO 1995(3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100 -	-
	NO FIJO (5)	810110 -	-

PRESENTACION DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

	AÑO	MES	DIA
	810190	96	05 31

Número de paginas presentadas al deposito: **310200 27**

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

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado sus cuentas anuales:

Pesetas	999021	
Miles de pesetas	999022	X
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:

41. Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y al fin de ejercicio.

42. Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

43. 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 trabajada 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:

$\frac{\text{nº de personas contratadas} \times \text{nº medio de semanas trabajadas}}{52}$

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.996

BALANCE ABREVIADO

NIF **A-58410804**

DENOMINACIÓN SOCIAL
**AGROFRUSE - AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A.**

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

UNIDAD (1)

Pesetas 999411

Miles 999412 X

Millones 999413

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		EJERCICIO 199 <u>6</u> (2)	EJERCICIO 199 <u>5</u> (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	--	--
B) INMOVILIZADO	120000	1.098.134	1.104.906
I. Gastos de establecimiento	121000	--	--
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	--	--
III. Inmovilizaciones materiales	123000	607.503	614.882
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	490.631	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	99.200	161.058
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	--	--
II. Existencias	142000	--	--
III. Deudores	143000	6.870	23.920
IV. Inversiones financieras temporales	144000	59.827	106.536
V. Acciones propias a corto plazo	145000	--	--
VI. Tesorería	146000	26	152
VIII. Ajustes por periodificación	147000	32.477	30.450
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	1.197.334	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

BA:

NIF A-58410 804

DENOMINACION SOCIAL
AGROFRUSE - AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
 D. A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 1996 (1)	EJERCICIO 1995 (2)
A) FONDOS PROPIOS.....	210000	941.308	945.723
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	(22.232)	(14.590)
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	(4.415)	(7.642)
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	3.563	4.103
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	230000	--	--
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO.....	240000	177.143	217.563
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO.....	250000	75.320	98.575
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO.....	260000	--	--
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....	200000	1.197.334	1.265.964

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

NIF **A-58410804**

DENOMINACIÓN SOCIAL
**AGROFRUSE - AGRICOLA DE
 FRUTOS SECOS, S.A.**

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

UNIDAD (1)

Pesetas 999511

Miles 999512 X

Millones 999513

Espacio destinado para las firmas de los administradores

DEBE

		EJERCICIO 1996(2)	EJERCICIO 1995(3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)			
A.1. Consumos de explotación	300000	128.748	126.377
A.2. Gastos de personal	301009	75.536	65.342
a) Sueldos, salarios y asimilados	303000	--	--
b) Cargas sociales	303010	--	--
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	303020	--	--
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	304000	15.568	14.534
A.5. Otros gastos de explotación	305000	--	--
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5)	306000	10.824	7.104
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	301900	9.870	18.170
a) Por deudas con empresas del grupo	307000	26.820	23.904
b) Por deudas con empresas asociadas	307010	888	895
c) Por otras deudas	307020	12	--
d) Pérdidas de inversiones financieras	307030	25.920	23.009
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	307040	--	--
A.8. Diferencias negativas de cambio	308000	--	--
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2 + B.3 - A.6 - A.7 - A.8)	309000	--	--
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I + A.II - B.I - B.II)	302900	--	--
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	303900	--	7.225
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	--	15.493
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	311000	--	--
A.12. Gastos extraordinarios	312000	--	--
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	313000	--	--
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)	314000	--	--
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	304900	1.203	--
A.14. Impuesto sobre Sociedades	305900	--	--
A.15. Otros impuestos	315000	--	--
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.14 - A.15)	316000	--	--
	306900	--	--

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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		EJERCICIO 1996 ⁽¹⁾	EJERCICIO 1995 ⁽²⁾
B) INGRESOS (B.1 a B.8)			
B.1. Ingresos de explotación	400000	124.333	118.735
a) Importe neto de la cifra de negocios	401009	111.798	105.150
b) Otros ingresos de explotación	401000	101.922	94.028
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 - B.1)	401029	9.876	11.122
B.2. Ingresos financieros	401900	--	--
a) En empresas del grupo	402009	11.332	12.959
b) En empresas asociadas	402019	9.812	8.549
c) Otros	402029	1.503	376
d) Beneficios en inversiones financieras	402039	17	4.034
B.3. Diferencias positivas de cambio	402040	--	--
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	408000	--	--
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	15.488	10.945
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	5.618	--
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	607	--
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	--	--
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	596	626
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	--	--
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	--	--
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	404900	--	14.867
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	405900	4.415	7.642
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	406900	4.415	7.642
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.14 + A.15)			

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

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.996

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 1.996

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.



3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado negativo de 4.415 (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:

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

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A



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 1.996 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1.996, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 6.553 (Miles Ptas.) de pérdida, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 941.404 (Miles Ptas.) y un total de activos de 1.419.873 (Miles Ptas.).

Ajustes por periodificación

Se incluyen en este epigrafe 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.

FRUTOS DE LOS ESPAÑOLES S.A.
D. T.

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.

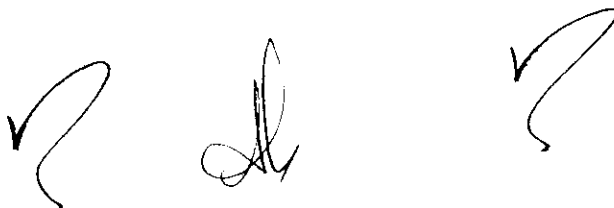
Impuesto sobre beneficios

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.

FRANCO BÉRCOS ESPAÑOL S.A.



5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALIDAS Y TRASPASOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
Terrenos y bienes naturales	233.628	0	0	233.628
Mejora infraestructura riego	65.795	7.319	0	73.114
Plantaciones Terminadas	401.226	526	20.138	421.890
Plantaciones en Curso	22.168	365	-20.138	2.395
TOTAL COSTE	722.817	8.210	0	731.027
Amortización Acumul. Inst.Riego	-25.570	-3.493	0	-29.063
Amortización Acumul. Plant.Term.	-82.365	-12.096	0	-94.461
TOTAL AMOR.ACUMULADA	-107.935	-15.589	0	-123.524
TOTAL NETO	614.882	-7.379	0	607.503

TECOP ESPAÑOL P. 13

Handwritten signature and initials in black ink, consisting of a large stylized 'S' or 'Z' shape, a smaller 'd' or 'l' shape, and another large stylized 'S' or 'Z' shape.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO EJERCICIO 95/96 (Miles Ptas.)	INMOVILIZADO ACUMULADO (Miles Ptas.)
Terrenos y Bienes Naturales	0	233.628
Mejora Infraestructura Riego	7.319	72.565
Plantaciones Terminadas	526	352.224
Plantaciones en Curso	245	47.597
TOTAL	8.090	706.014

Bienes afectos a garantías

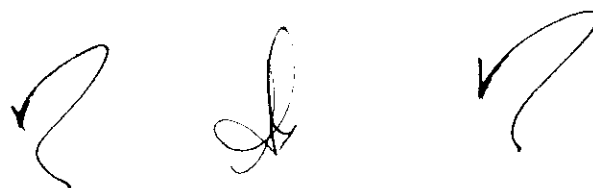
Actualmente, existen las siguientes hipotecas sobre la finca rústica Benavides en garantía de préstamos concedidos y de acuerdo con el siguiente detalle:

ENTIDAD	IMPORTE (Miles Ptas.)
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola	4.993
Banco de Crédito Agrícola	212.572

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 5.745 (Miles Ptas.).

COMPAÑIA DE ESPAÑOLAS S.A.



7.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
Participaciones	533.110	0	533.110
Provisiones	-43.086	607	-42.479
TOTAL	490.024	607	490.631

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	99,95	146.397
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	Granada	Agrícola	79,12	344.191
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	1,43	43
TOTAL				490.631

SOCIEDAD	CAPITAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO EJERCICIO (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	213.600	-62.560	-2.593
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	351.765	86.120	1.341
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	3.010	-524	775

La variación de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero corresponde a MONTEPISTACHO, S.A. por importe negativo de 1.481 (Miles Ptas.) y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. por importe de positivo de 2.088 (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 31.05.96 (Miles Ptas.)
Capital Social	400.000	0	400.000
Reserva Prima Emisión Accio.	550.620	0	550.620
Reserva Legal	3.656	0	3.656
Reserva Voluntaria	13.679	0	13.679
Resultados negativ.ejerc.ants.	-14.590	-7.642	-22.232
Resultado 94/95	-7.642	7.642	0
Resultado 95/96	0	-4.415	-4.415
TOTAL	945.723	-4.415	941.308

El capital social a 31 de Mayo de 1996 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 1.996 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

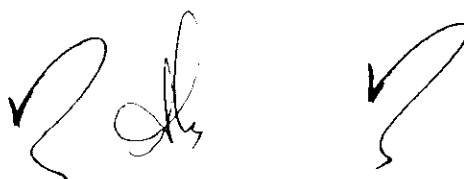
Bajo el epígrafe de acreedores se incluyen al 31 de mayo de 1.996 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	ACREEDORES (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	25.205
TOTAL	25.205

Bajo el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales se incluye al 31 de Mayo de 1.996 el saldo deudor de 59.827 (miles Ptas.) correspondiente a los siguientes préstamos que la sociedad tiene concedidos:

	ACREEDORES (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	41.575
Montepistacho, S.A.	18.252
TOTAL	59.827

FRUSES A-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	4.993	0	1.996
Banco de Crédito Agrícola	35.429	177.143	2.002
Gtos. financ.devenados y no pagados	1.581	0	
TOTAL	42.003	177.143	

El tipo de interés medio es del 8,25 %.

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 1.992	45	0	1.997/ --
Ejercicio 1.993	18	0	1.998/ --
Ejercicio 1.994	0	14.590	-- /2.001
Ejercicio 94/95	2.165	7.044	2.000/2.002
Ejercicio 95/96	1.399	4.415	2.001/2.003
TOTAL	3.627	26.049	

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 1.991.

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	75.536	0
Servicios exteriores	8.783	1.260
Gastos financieros	888	12
Ventas	101.922	0
Ingresos financieros	9.812	1.503

Otros gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluye, entre otros, 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 (30.361 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 (32.371 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.

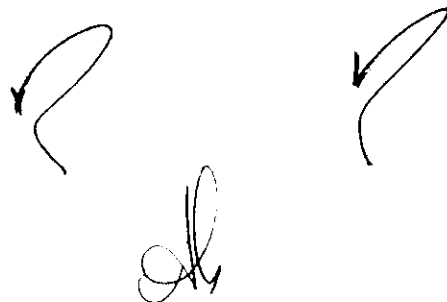
La Sociedad tiene presentados los siguientes avales:

CONCEPTO	IMPORTE (Miles Ptas.)
AVALES PRESTADOS	
Préstamos Bancarios	25.000

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 significativo que afecte a estas cuentas.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.



15.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 95/96 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 94/95 (Miles Ptas.)
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	0	0
Resultado ejercicio	0	0
Amortización aplicada	0	0
Variación de las provisiones	0	0
Subvenciones transferidas al resultado	0	0
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	8.189	173.682
Inmovilizado material	8.210	2.935
Amortización activada	-21	-117
Inmovilizado financiero	0	170.864
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	40.420	42.098
De Entidades de Crédito	40.420	42.098
TOTAL APLICACIONES	48.609	215.780

ORIGENES	EJERCICIO 95/96 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 94/95 (Miles Ptas.)
RECURSOS PROCEDENTES EN LAS OPERACIONES	9.950	21.759
Resultado ejercicio	-4.415	-7.642
Amortización aplicada	15.568	14.534
Variación de las provisiones	-607	15.493
Subvenciones transferidas al resultado	-596	-626
SUBVENCIONES DE CAPITAL	56	640
DEUDAS A LARGO PLAZO	0	248.000
TOTAL ORIGENES	10.006	270.399

AUMENTO/(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(38.603)	54.619
---	-----------------	---------------

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 95/96
(MILES PTAS.)

EJERCICIO 94/95
(MILES PTAS.)

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES		17.050	13.276	
ACREEDORES	23.255			71.007
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		46.709	106.536	
TESORERIA		126	149	
AJUST.PERID.	2.027		5.665	
TOTAL	25.282	63.885	125.626	71.007
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(38.603)			54.619

LOS RECORRIDOS ESPAÑOLES S.A.

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and several smaller initials.

**AGROFRUSE -
AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.**

INFORME DE GESTION

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.996**

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.996

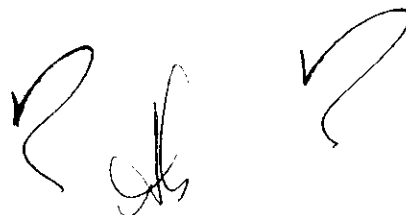
La fuerte sequía que ha sufrido la mitad Sur de España llegó a adquirir dimensiones dramáticas. Durante el verano y a lo largo de muchos meses fue posible atravesar andando el río Guadiana a su paso por Badajoz (uno de los más caudalosos de España). Los pantanos llegaron a estar prácticamente vacíos en la mayor parte de la vega del Guadiana. En la zona del plan Badajoz se cortaron totalmente o se redujeron a lo mínimo las horas de riego. A causa de ello muchas plantaciones de frutales tuvieron que ser arrancadas por haberse secado los árboles.

Al mismo tiempo esta falta de riego coincidió con uno de los veranos más calurosos del siglo lo cual agudizó todavía más los problemas.

Afortunadamente debido a la buena situación de nuestras fincas - en Benavides , emplazada después de Badajoz, con lo cual fue posible seguir regando con las aguas sobrantes de la ciudad y en la de Montepistacho por los pozos que oportunamente perforamos, afloramos el agua justa pero suficiente para mantener los riegos. Se pudo pasar el verano sin tener que sufrir pérdida de árboles, pero sí con una cosecha limitada en cantidad y sobre todo afectada de forma importante en la calidad.

La nuez es un fruto que se vende por su apariencia externa y si las circunstancias de exceso de sol y de calor afectan su presentación y sabor, ello incide en la cotización del fruto en el mercado. El precio medio al que AGROFRUSE ha vendido la cosecha este año, ha sido de 278,59 Ptas./Kg.

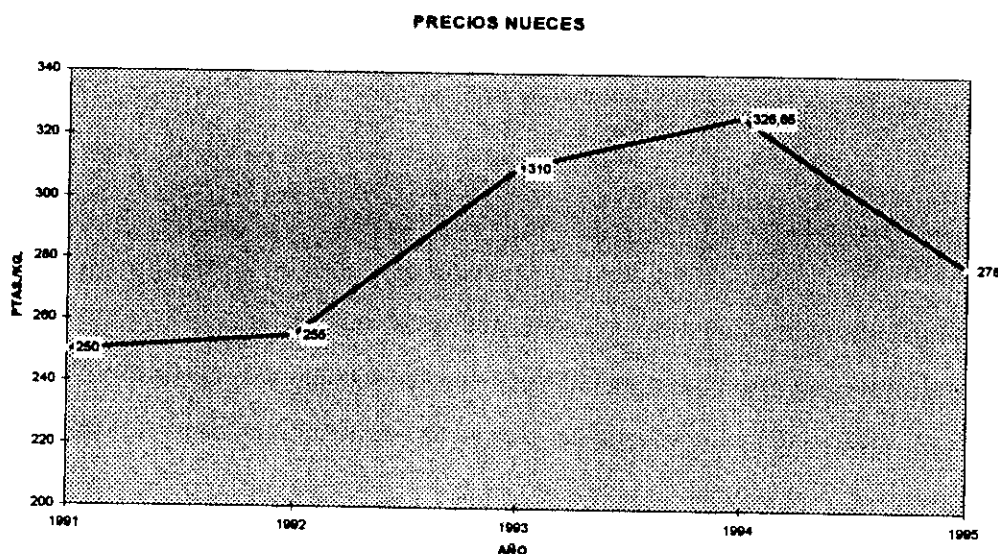
FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A



Estos precios vienen afectados también de forma directa por la cotización del \$ y los precios de venta en California (USA) el mayor país productor mundial y principal exportador y abastecedor de nuestro país.

La inversión efectuada durante el ejercicio para mejorar el sistema de riego, fue de 7.319 (Miles Ptas.) en la finca Benavides, 5.178 (Miles Ptas.) en Montepistacho y 5.163 (Miles Ptas.) en la finca "El Carqui" de Frusansa.

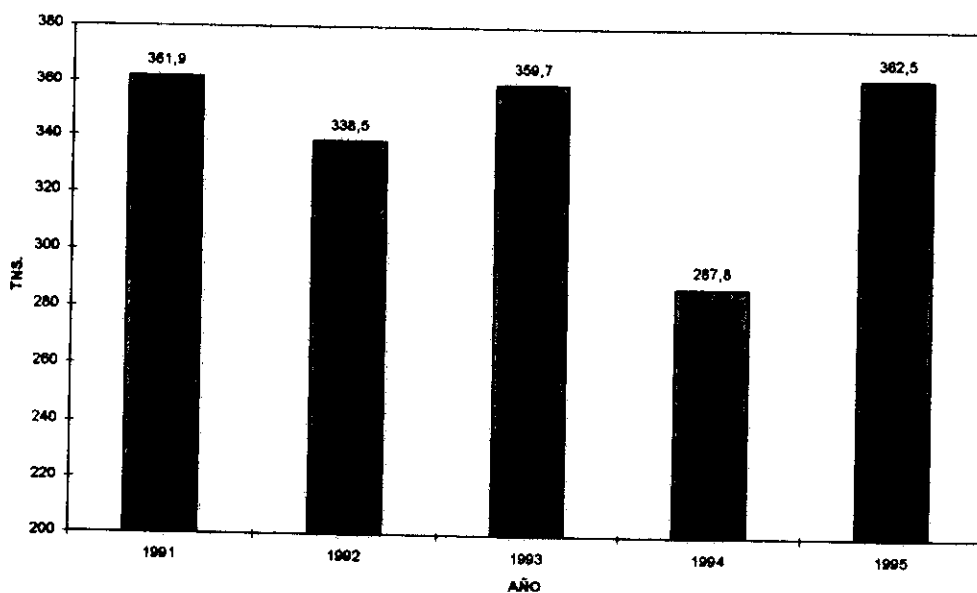
La evolución de los precios de venta durante los últimos años ha sido la siguiente:



La producción de nueces durante este ejercicio ha sido de 362.529 Kgs. y la evolución de la producción durante los últimos años ha sido:

FRUTOS SECOS ESPAÑOL S. L.

PRODUCCION NUECES



Hay que tener en cuenta, tal como comentamos en la memoria del año pasado, que para paliar el efecto de la poca producción de la variedad SERR, se reinjertaron 31 Has. de dicha variedad, con otras más productivas en Extremadura. Ello va a conllevar que durante 3 ó 4 años tendremos que sufrir la merma casi total de su producción durante este tiempo.

Afortunadamente la situación climática ha cambiado substancialmente en los últimos meses de tal manera que los pantanos que abastecen de agua a Extremadura están ya a unos niveles casi óptimos lo que permite confiar en que existe la garantía de un suministro de agua de riego como mínimo para los próximos 5 o 6 años. Los intereses están bajando. Razonablemente si se mantiene esta tendencia va a descender el coste de la carga financiera que tiene nuestra empresa.

La floración esta primavera ha sido muy buena y los árboles a fin de Mayo presentan un aspecto inmejorable. Confiamos en que todas estas circunstancias positivas puedan llegar a reflejarse en la cuenta de resultados del próximo ejercicio.

FRUITS SECOS ESPAÑOLES S.A.

30 de agosto de 1.996

Firman los miembros del Consejo de Administración



Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.
Vicepresidente

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
4824

COMISION NACIONAL
MERCADO DE VALORES
- 5 NOV. 1996
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1996 - 2999

Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
al 31 de mayo de 1996 e informe de gestión

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 1996 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 1996, 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 1996, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1996. Con fecha 12 de septiembre de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 1995 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1996 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 1996 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 1996 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 1996. 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 1996

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

CUENTAS ANUALES

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.996**

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

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.996

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO
BALANCE DE SITUACION A 31 DE MAYO
(MILES PTAS.)

ACTIVO	1.996 CONSOLIDADO		1.995 CONSOLIDADO
ACCIONISTAS POR DESEMB. NO EXIGIDOS	0		0
INMOVILIZADO			
GASTOS ESTABLECIMIENTO	1.265.378		1.235.775
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.225		2.821
Terrenos y construcciones	1.259.119		1.227.106
Instalaciones técnicas y maquinaria	481.109		480.743
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	13.353		13.042
Plantaciones Terminadas	192.609		174.950
Plantaciones en curso	433.742		401.226
Otro Inmovilizado	291.472		287.295
Amortizaciones	2.386		2.386
	-155.552		-132.536
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS			
Participaciones empresas grupo	65	82	82
Depósitos fianzas largo plazo	17		65
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			
	4.952		17
ACTIVO CIRCULANTE			
EXISTENCIAS	154.495		257.254
Comerciales	2.572	2.572	3.691
DEUDORES			
Clientes por ventas	592	16.102	37.641
Empresas del grupo deudores	0		1.767
Empresas vinculadas deudores	0		16.959
Deudores varios	1.284		
Administraciones Públicas	0		
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	14.226		18.915
TESORERIA	95.159		178.248
AJUSTES PERIODIFICACION	730		5.891
	39.932		31.783
TOTAL ACTIVO	1.419.873		1.493.029

PASIVO			
FONDOS PROPIOS			
CAPITAL SUSCRITO	934.851		941.404
PRIMA DE EMISION	400.000		400.000
OTRAS RESERVAS DE LA SDAD. DOMINANTE	550.620		550.620
Reserva legal	38.188		30.337
Reserva voluntaria	3.656		3.656
Otras Reservas	13.679		13.679
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	20.853		13.002
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-47.404		-33.053
Pérdidas y ganancias consolidadas	-6.553		-6.500
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	-6.274		-7.052
	-279		552
SOCIOS EXTERNOS	91.789		91.510
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	11.753		11.753
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. SUBVENCIONES DE CAPITAL			
	54.269		57.438
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	230.837	230.837	291.685
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		96.374	99.239
Préstamos		48.507	54.525
Deuda por intereses	45.694		50.601
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	2.813		3.924
Deudas empresas del grupo	31.864	31.864	30.768
Deudas empresas vinculadas	0		28.974
ACREEDORES COMERCIALES			
Deudas por compras	10.769	12.241	1.794
Anticipos de clientes	1.472		9.393
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES			
Administraciones Públicas	2.952	3.762	4.553
Remuneraciones pendientes de pago	810		3.882
			671
TOTAL PASIVO	1.419.873		1.493.029

FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A.

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO
CUENTA DE EXPLOTACION A 31 DE MAYO
(MILES PTAS.)

	1996 CONSOLIDADO		1995 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION			
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	178.288		158.090
Ventas	104.554		101.570
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	8.565		7.928
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	65.167		48.592
Ingresos accesorios	50.019		33.456
Subvenciones	15.148		15.136
GASTOS DE EXPLOTACION	171.478		148.510
APROVISIONAMIENTOS	85.282		75.562
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	85.282		75.562
GASTOS DE PERSONAL	52.506		39.446
Sueldos y salarios	45.301		34.637
Cargas sociales	7.205		4.809
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	17.854		16.898
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	706		0
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	22.767		21.045
Servicios exteriores	22.706		21.016
Tributos	61		29
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	-7.837		-4.441
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	6.808		9.580
INGRESOS	15.348		11.914
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	15.348		11.914
Empresas grupo	9.417		3.503
Empresas vinculadas	1.503		376
Otros	4.428		8.035
GASTOS	35.182		35.981
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	35.182		35.981
Empresas grupo	0		1.159
Empresas vinculadas	12		0
Otros	35.170		34.822
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	-19.834		-24.067
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	-13.026		-14.487
GASTOS EXTRAORDINARIOS			24
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	6.752		7.459
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-6.274		-7.052
IMPUESTO DE SOCIEDADES	0		0
RESULTADO DE EJERCICIO	-6.274		-7.052
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-279		552
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-6.553		-6.500

AGROFRUSE FINANCIEROS S.A.

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

MEMORIA

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.996

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
31 DE MAYO DE 1.996

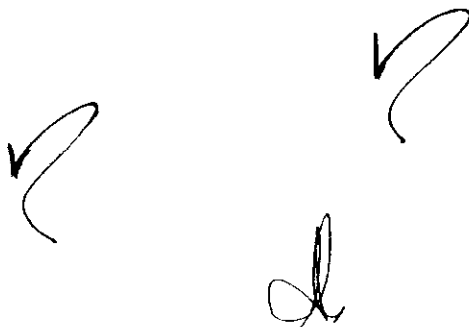
1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

The image shows three handwritten signatures or initials in black ink. One is on the left, one is on the right, and one is centered below them. They appear to be stylized and somewhat illegible.

2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 1.996 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

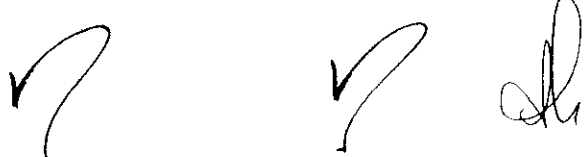
DENOMINACION DOMICILIO	PARTICI- PACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA NETA DE PROVISIONES Y DESEMBOLSOS (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,95	146.397
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A Guadix (Granada)	79,12	344.191
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	2,15	43

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 1.996, a los que se han incorporado los

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



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.

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 1.996 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 4.415 (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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
D. E.



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 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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A



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

FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A.



Ajustes por periodificación

Se registran en este epígrafe los gastos de explotación en los que el Grupo 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.



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 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 1.996 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 de Resultados atribuido a socios externos.

Ingresos y gastos

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

FINANZAS SECOS ESPAÑOLAS, S.A.
D. E.



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.

7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	AMORTIZ. (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
Gtos. Constitución	706	0	-706	0
Gtos. Ampliac. Capital	1.677	92	-544	1.225
Gtos. Adquis. Inmovil.	438	0	-438	0
TOTAL	2.821	92	-1.688	1.225

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



8.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	SALIDAS Y TRASPASOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
Terrenos y construcciones	480.743	366	0	481.109
Instalaciones y maquinaria	13.042	311	0	13.353
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	174.950	17.659	0	192.609
Otro inmovilizado	2.386	0	0	2.386
Plantaciones terminadas	401.226	526	31.990	433.742
Plantaciones en curso	287.295	36.167	-31.990	291.472
TOTAL	1.359.642	55.029	0	1.414.671

AMORTIZACION ACUMULADA	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALIDAS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
Edificios y construc.	-393	-85	0	-478
Instalac. y maquinar.	-4.020	-1.038	0	-5.058
Otras inst. y utillaje	-45.031	-9.447	0	-54.478
Otro inmovilizado	-728	-199	0	-927
Plantac. terminadas	-82.364	-12.247	0	-94.611
TOTAL	-132.536	-23.016	0	-155.552

TOTAL NETO	1.227.106	32.013	0	1.259.119
-------------------	------------------	---------------	----------	------------------

ALTA S. CREDITO ESPAÑOL S.A

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.996 a empresas del Grupo es de 30.109 (Miles Ptas.) El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 1.995 ha ascendido a 81.539 (Miles Ptas.)

Amortización activada

El importe de amortización que se ha activado durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.996 asciende a 6.847 (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.)
<u>AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.</u>	
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	217.565
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u>	
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	20.266

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.	5.745
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	33.215
Montepistacho, S.A.	34.906

COOPERATIVA ESPAÑOLA, S.A.

9.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISTRIBUCION RESULTADO 94/95 Y OTROS MOVIMIENTOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.96 (Miles Ptas.)
CAPITAL SOCIAL	400.000	0	400.000
PRIMA EMISION	550.620	0	550.620
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	30.337	7.851	38.188
Reserva Legal	3.656	0	3.656
Reserva voluntaria	13.679	0	13.679
Otras Reservas	13.002	7.851	20.853
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-33.053	-14.351	-47.404
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-6.500	-53	-6.553
Ejercicio 94/95	-6.500	6.500	0
Ejercicio 95/96	0	-6.553	-6.553
TOTAL	941.404	-6.553	934.851

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 1996 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 1.996 el 68,855% del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOL, 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.	-42.288
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-5.116
TOTAL	-47.404

FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOL, S.A.
C. A.

10.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de acreedores se incluye al 31 de mayo de 1.996 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	ACREEDOR (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	31.864
TOTAL	31.864

Bajo el epígrafe de Inversiones financieras temporales se incluye al 31 de mayo de 1.996 el saldo de 41.575 (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 31.05.96 (Miles Ptas.)
Socios Externos	91.510	279	91.789

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 1.996 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO (Miles Ptas.)	TOTAL (Miles Ptas.)
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	73.448	17.983	280	91.711
Montepistacho, S.A.	107	-28	-1	78
TOTAL				91.789

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, 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 FUTOS SECOS, S.A.</u>			
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	4.993	0	1.996
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	35.429	177.143	2.002
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u>			
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	4.272	15.994	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>			
	2.813	0	
TOTAL	48.507	230.837	

El tipo de interés medio es del 8,40 %.

FRUSANSA-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 AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A y MONTEPISTACHO es negativa, por lo que, no procede el cálculo del Impuesto sobre beneficios, como tampoco en FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., ya que aunque el resultado del ejercicio es positivo se compensa con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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 1.992	0	45	-- /1.997
Ejercicio 1.993	0	18	-- /1.998
Ejercicio 1.994	14.590	0	2.001/ --
Ejercicio 94/95	7.044	2.165	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	4.415	1.399	2.003/2.001
TOTAL	26.049	3.627	

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

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 1.992	5	958	1.999/1.997
Ejercicio 1.993	0	393	-- /1.998
Ejercicio 1.994	2.814	239	2.001/1.999
Ejercicio 94/95	2.593	205	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	0	866	-- /2.001
TOTAL	5.412	2.661	

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	0	1.997/ --
Ejercicio 1.991	11.930	0	1.998/ --
Ejercicio 1.992	4.442	91	1.999/1.997
Ejercicio 1.993	17.869	12	2.000/1.998
Ejercicio 1.994	7.748	173	2.001/1.999
Ejercicio 94/95	12.286	156	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	2.593	277	2.003/2.001
TOTAL	61.064	709	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde 1.991.

La sociedad del grupo FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. se encuentra en Inspección por parte de la Administración para todos los impuestos por el periodo comprendido entre los años 1.990 y 1.994, ambos inclusive.

14.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo materias primas	22.162	1.227
Otros gastos externos	61.166	96
Servicios exteriores	9.877	1.620
Gastos financieros	0	12
Ventas	101.858	2.640
Ingresos accesorios	43.770	2.239
Ingresos financieros	9.417	1.503

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 (31.508 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 (39.145 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 26 .



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.	-5.022	0
Montepistacho, S.A.	-2.592	-1
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	1.061	280
TOTAL	-6.553	279

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.)
Préstamos Bancarios	20.266
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	954
AVALES PRESTADOS	IMPORTE (Miles Ptas.)
Préstamos Bancarios	25.000

FRUSANSA ESPAÑOLAS, S.A.

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

INFORME DE GESTION

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.996**

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
INFORME DE GESTION
31 DE MAYO DE 1.996

La fuerte sequía que ha sufrido la mitad Sur de España llegó a adquirir dimensiones dramáticas. Durante el verano y a lo largo de muchos meses fue posible atravesar andando el río Guadiana a su paso por Badajoz (uno de los más caudalosos de España). Los pantanos llegaron a estar prácticamente vacíos en la mayor parte de la vega del Guadiana. En la zona del plan Badajoz se cortaron totalmente o se redujeron a lo mínimo las horas de riego. A causa de ello muchas plantaciones de frutales tuvieron que ser arrancadas por haberse secado los árboles.

Al mismo tiempo esta falta de riego coincidió con uno de los veranos más calurosos del siglo lo cual agudizó todavía más los problemas.

Afortunadamente debido a la buena situación de nuestras fincas - en Benavides , emplazada después de Badajoz, con lo cual fue posible seguir regando con las aguas sobrantes de la ciudad y en la de Montepistacho por los pozos que oportunamente perforamos, afloramos el agua justa pero suficiente para mantener los riegos. Se pudo pasar el verano sin tener que sufrir pérdida de árboles, pero sí con una cosecha limitada en cantidad y sobre todo afectada de forma importante en la calidad.

La nuez es un fruto que se vende por su apariencia externa y si las circunstancias de exceso de sol y de calor afectan su presentación y sabor, ello incide en la cotización del fruto en el mercado. El precio medio al que AGROFRUSE ha vendido la cosecha este año, ha sido de 278,59 Ptas./Kg.

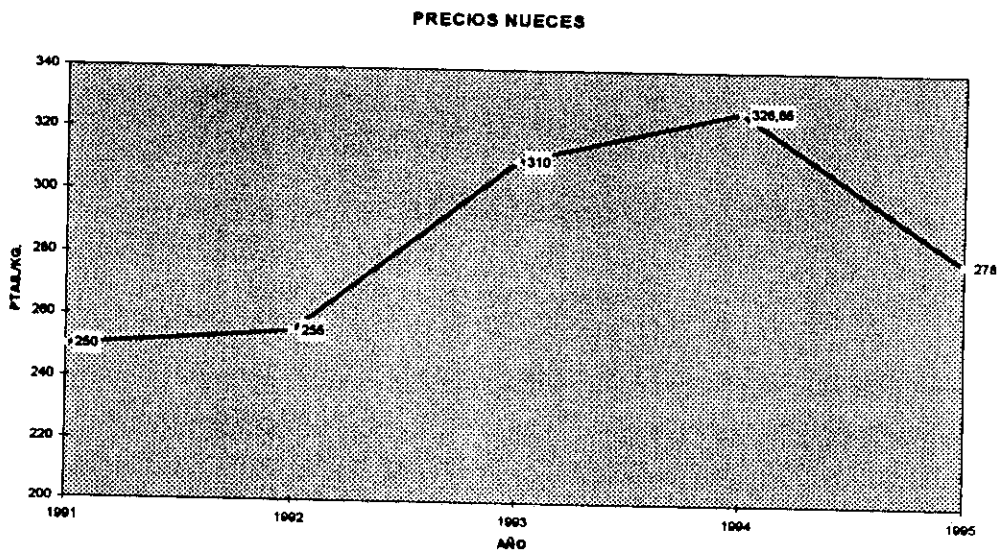
FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A.
D. O.



Estos precios vienen afectados también de forma directa por la cotización del \$ y los precios de venta en California (USA) el mayor país productor mundial y principal exportador y abastecedor de nuestro país.

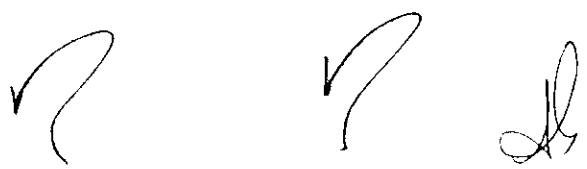
La inversión efectuada durante el ejercicio para mejorar el sistema de riego, fue de 7.319 (Miles Ptas.) en la finca Benavides, 5.178 (Miles Ptas.) en Montepistacho y 5.163 (Miles Ptas.) en la finca "El Carquí" de Frusansa.

La evolución de los precios de venta durante los últimos años ha sido la siguiente:

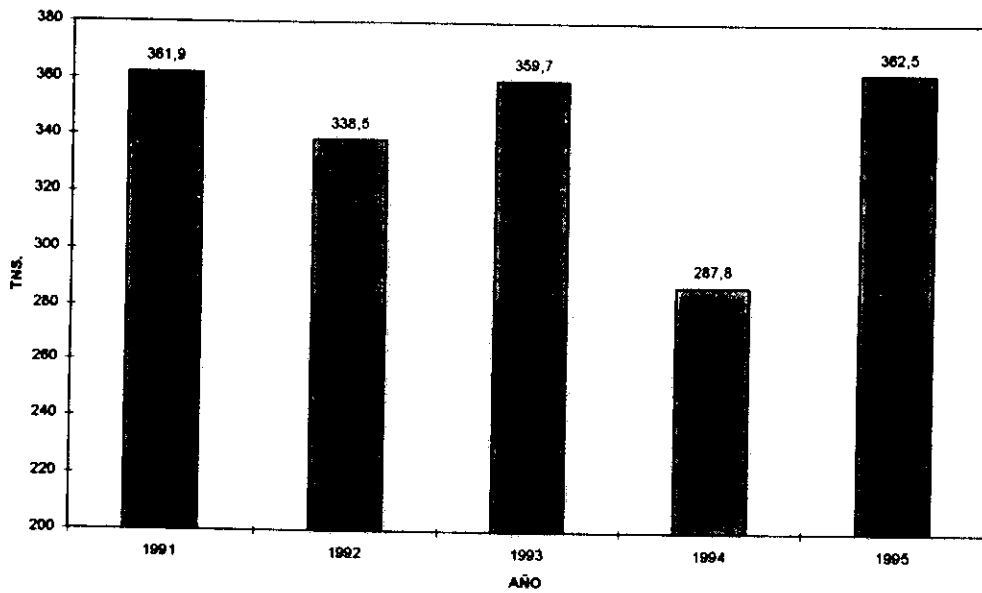


La producción de nueces durante este ejercicio ha sido de 362.529 Kgs. y la evolución de la producción durante los últimos años ha sido:

DIRECTOR GENERAL DE ASESORIA TÉCNICA



PRODUCCION NUECES



Hay que tener en cuenta, tal como comentamos en la memoria del año pasado, que para paliar el efecto de la poca producción de la variedad SERR, se reinjertaron 31 Has. de dicha variedad, con otras más productivas en Extremadura. Ello va a conllevar que durante 3 ó 4 años tendremos que sufrir la merma casi total de su producción durante este tiempo.

Afortunadamente la situación climática ha cambiado substancialmente en los últimos meses de tal manera que los pantanos que abastecen de agua a Extremadura están ya a unos niveles casi óptimos lo que permite confiar en que existe la garantía de un suministro de agua de riego como mínimo para los próximos 5 o 6 años. Los intereses están bajando. Razonablemente si se mantiene esta tendencia va a descender el coste de la carga financiera que tiene nuestra empresa.

La floración esta primavera ha sido muy buena y los árboles a fin de Mayo presentan un aspecto inmejorable. Confiemos en que todas estas circunstancias positivas puedan llegar a reflejarse en la cuenta de resultados del próximo ejercicio.

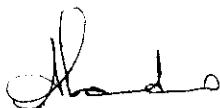
Handwritten signatures and initials.

30 de agosto de 1.996

Firman los miembros del Consejo de Administración de
Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.



Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.
Vicepresidente