

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Paseo Castellana , 19
28046 - MADRID

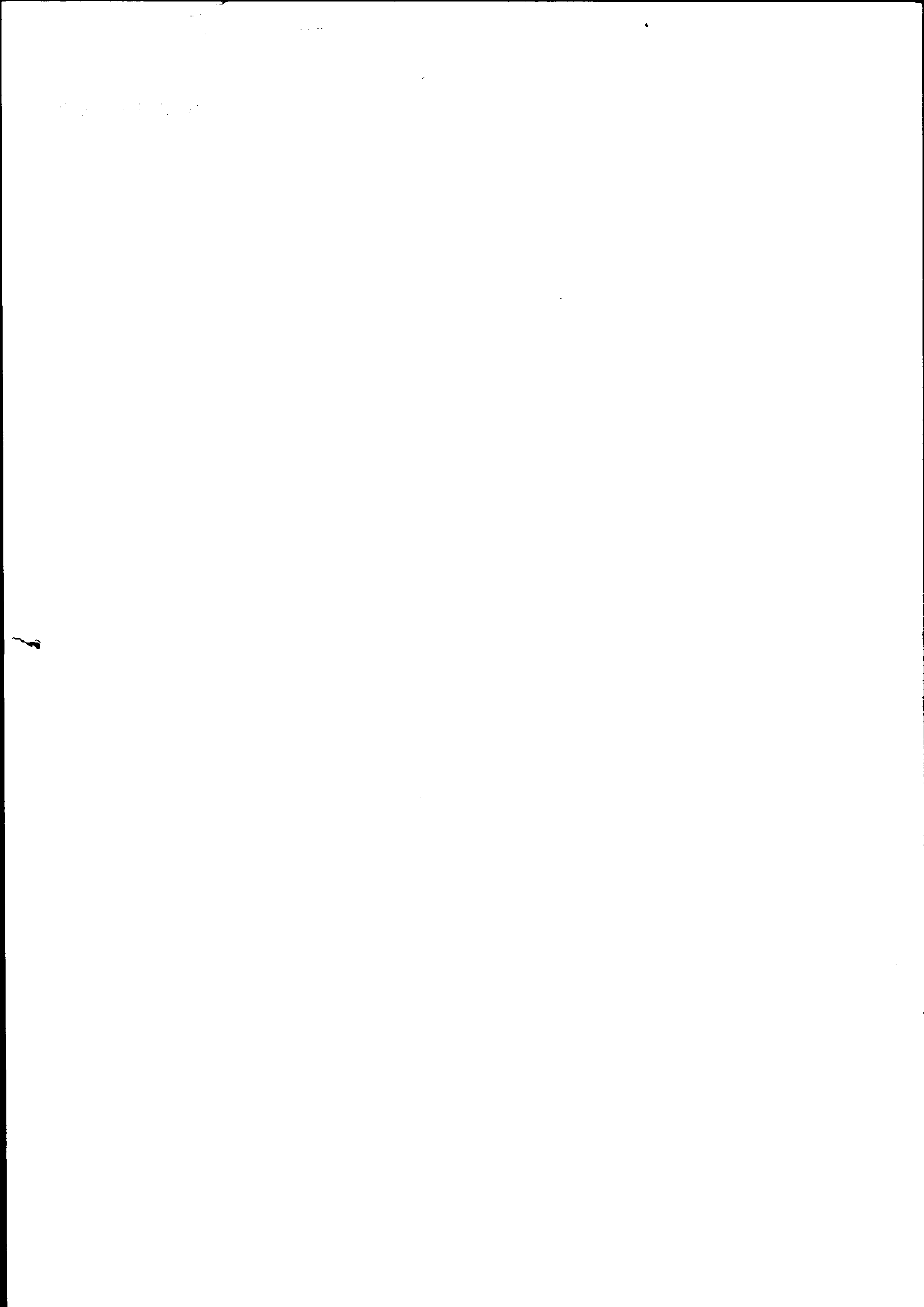
Tárrega, 24 de Noviembre de 2.003

Muy Sres. nuestros:

Adjunto a la presente les remitimos las Cuentas Anuales individuales y consolidadas con el correspondiente informe de auditoria de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A., referidas al ejercicio cerrado a 31 de Mayo de 2.003, cuyo borrador les remitimos el pasado día 10 de noviembre.

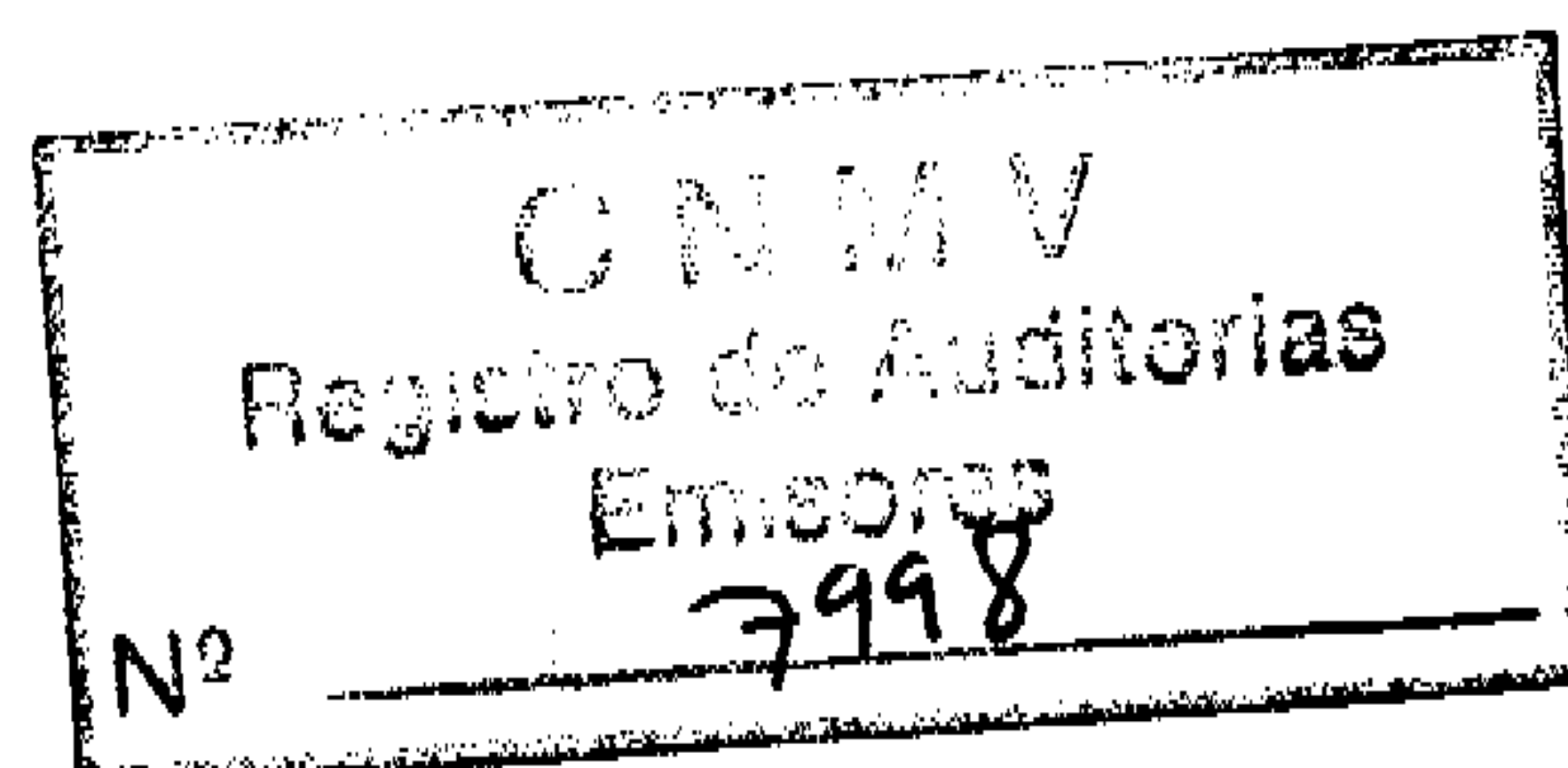
Sin otro particular, atentamente les saluda,

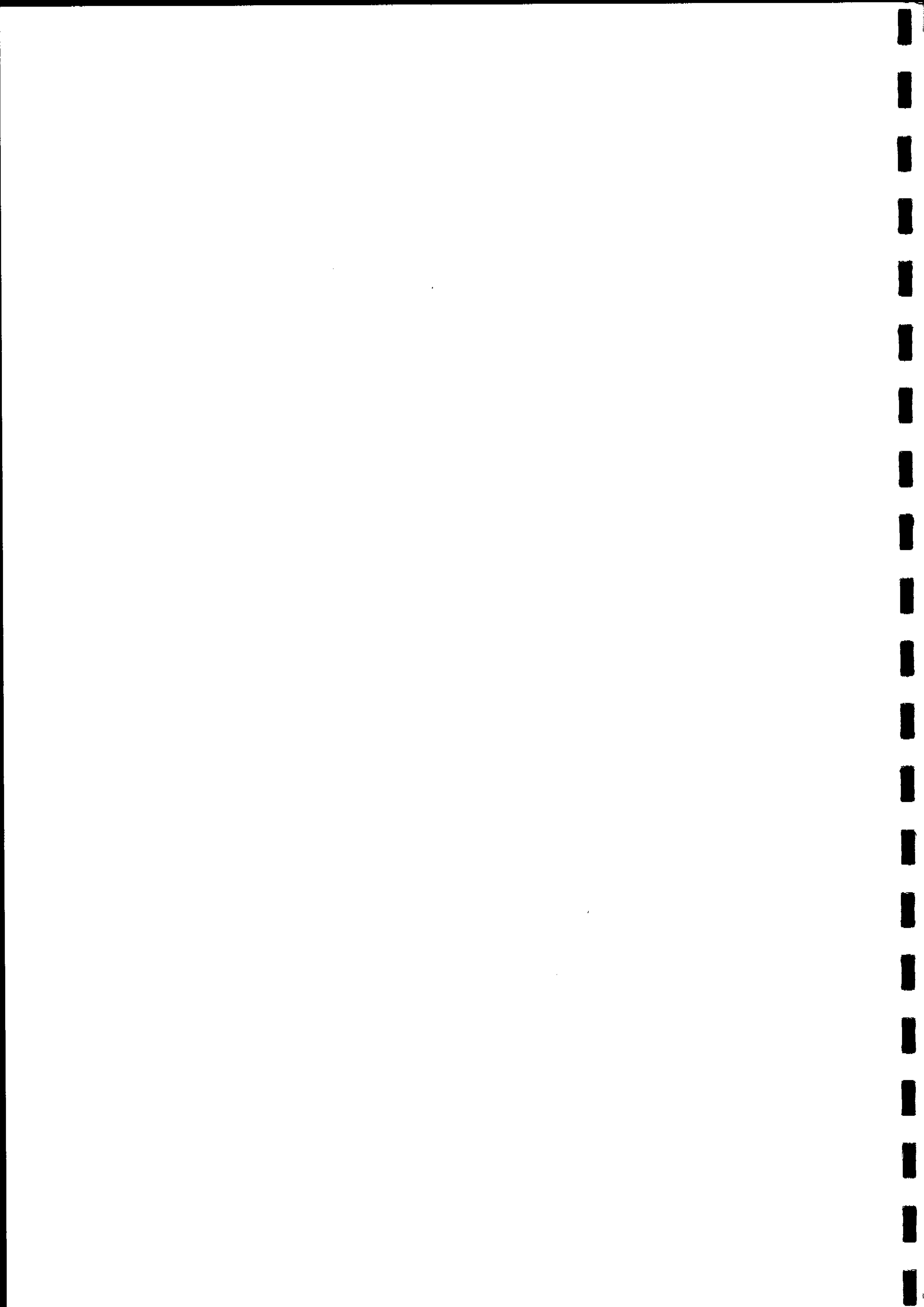

AGROFRUSE AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
p.o.



AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de mayo de 2003 e
informe de gestión del ejercicio 2003





INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de mayo de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada 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 abreviadas 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 abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003. Con fecha 25 de septiembre de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003 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 2003 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2003 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 abreviadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Delgado Infante
Socio - Auditor de Cuentas

2 de septiembre de 2003

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.**

Any **2003** Núm. **CC011027**
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

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

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		2003		2002	
		EJERCICIO _____ (2)	EJERCICIO _____ (3)	EJERCICIO _____ (2)	EJERCICIO _____ (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	810100	0	0	0
	NO FIJO (5)	810110	0	0	0

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

Número de páginas presentadas al depósito:

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 todos los documentos que integran sus cuentas anuales:


Euros	<input type="text" value="999024"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="text" value="999025"/>	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992).
 (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 del 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 o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo 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):

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

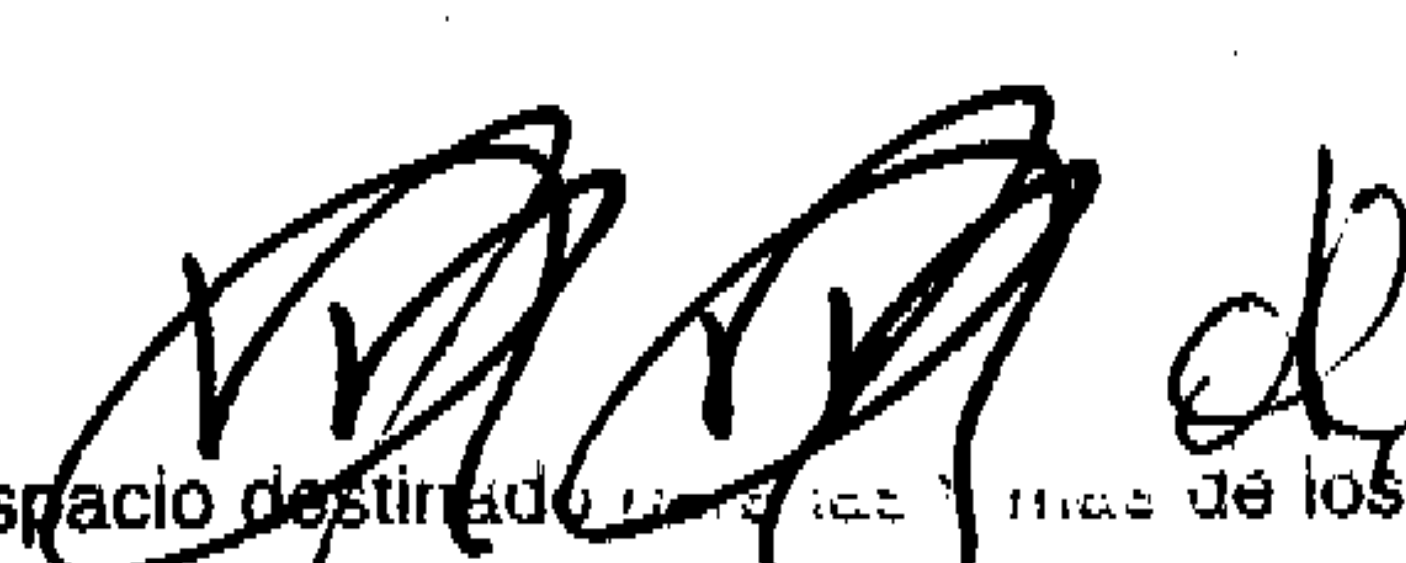
**BALANCE
CTA. EXPLOTACION**

NIF	A-58410804	 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL	AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.		Euros	999414	X
			Miles	999415	

ACTIVO		EJERCICIO 2003- (2)	EJERCICIO 2002- (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO.....	120000	7.255.350,26	7.473.648,31
I. Gastos de establecimiento	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	0,00	0,00
III. Inmovilizaciones materiales	123000	4.177.916,91	4.319.746,10
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	3.077.433,35	3.153.902,21
V. Acciones propias.....	125000	0,00	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.....	126000	0,00	0,00
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	227.656,76	210.601,80
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0,00	0,00
II. Existencias	142000	0,00	0,00
III. Deudores	143000	15.961,08	8.938,52
IV. Inversiones financieras temporales	144000	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería	146000	3,40	346,85
VIII. Ajustes por periodificación.....	147000	211.692,28	201.316,43
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.483.007,02	7.684.250,11

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF	A-58410804	 Espacio destinado para firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL		
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.		

PASIVO		EJERCICIO 2003 (1)	EJERCICIO 2002 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	7.122.222,04	6.648.365,04
I. Capital suscrito.....	211000	2.408.000,00	2.408.000,00
II. Prima de emisión	212000	3.309.292,85	3.309.292,85
III. Reserva de revalorización	213000	1.307.964,73	1.307.964,73
IV. Reservas	214000	124.359,30	111.150,68
1. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0,00	0,00
2. Resto de reservas	214070	124.359,30	111.150,68
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-501.251,84	-620.129,45
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	473.857,00	132.086,23
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	2.037,83	3.686,98
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	358.747,15	1.032.198,09
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F).....	200000	7.483.007,02	7.684.250,11

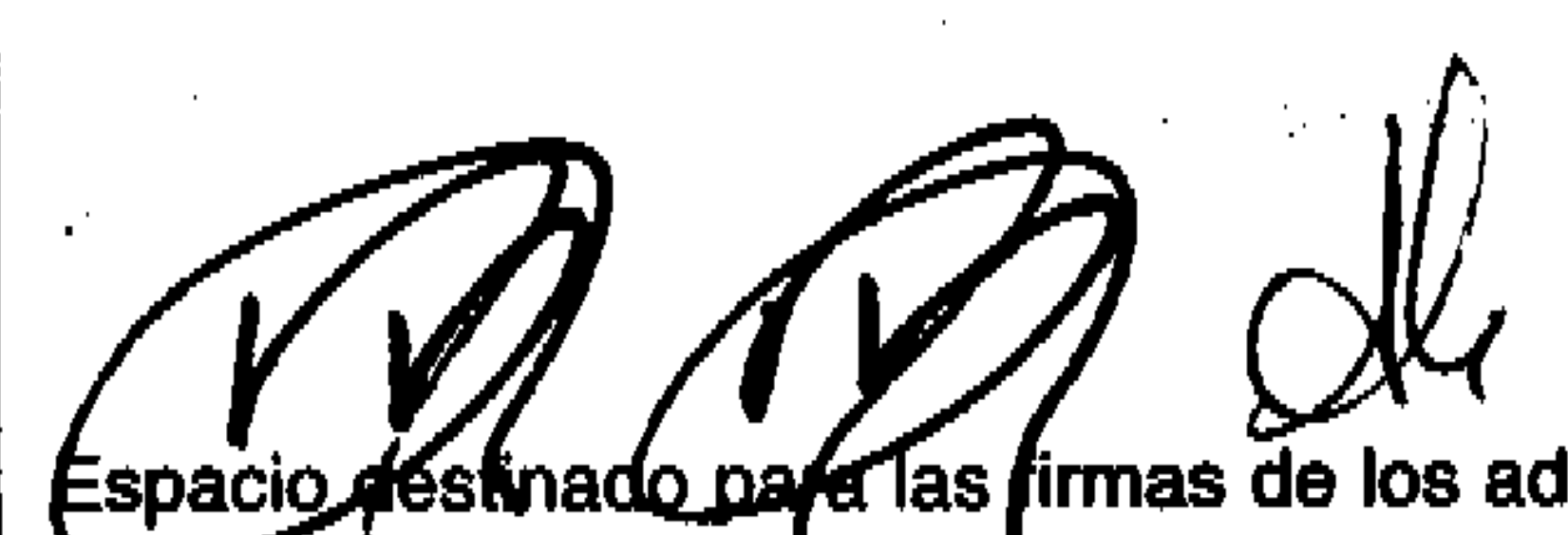
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF		UNIDAD (1)	
A-58410804		Euros	999514 X
DENOMINACIÓN SOCIAL		Miles	999515
AGROFRUSE-AGRICOLA DE		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
FRUTOS SECOS, S.A.			
DEBE		EJERCICIO 2003 (2)	EJERCICIO 2002 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	840.257,66	800.256,27
A.1. Consumos de explotación.....	301009	533.657,31	426.308,80
A.2. Gastos de personal.....	303000	0,00	0,00
a) Sueldos, salarios y asimilados.....	303010	0,00	0,00
b) Cargas sociales.....	303020	0,00	0,00
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	304000	141.829,19	141.453,64
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables.....	305000	0,00	0,00
A.5. Otros gastos de explotación.....	306000	64.986,65	121.716,67
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	571.947,67	239.504,75
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados.....	307000	21.162,56	58.772,02
a) Por deudas con empresas del grupo.....	307010	21.130,75	49.502,71
b) Por deudas con empresas asociadas.....	307020	0,00	0,00
c) Por otras deudas.....	307030	31,81	9.269,31
d) Pérdidas de inversiones financieras.....	307040	0,00	0,00
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras.....	308000	0,00	0,00
A.8. Diferencias negativas de cambio.....	309000	0,00	0,00
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	0,00	0,00
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	550.829,80	180.732,86
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	310000	78.446,40	52.005,14
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control.....	311000	0,00	0,00
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias..	312000	0,00	0,00
A.12. Gastos extraordinarios.....	313000	0,00	0,00
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	314000	0,00	0,00
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	0,00	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	474.032,55	132.086,23
A.14. Impuesto sobre Sociedades.....	315000	175,55	0,00
A.15. Otros impuestos.....	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	473.857,00	132.086,23

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior.

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

NIF	A-58410804	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL		
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.		

HABER	EJERCICIO 2003 (1)	EJERCICIO 2002 (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	1.314.114,66
B.1. Ingresos de explotación	401009	932.342,50
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	1.312.420,82
b) Otros ingresos de explotación	401029	845.274,45
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401029	52.065,59
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	83.709,41
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0,00
B.2. Ingresos financieros	402009	44,69
a) En empresas del grupo	402019	0,13
b) En empresas asociadas	402029	31,26
c) Otros	402039	0,00
d) Beneficios en inversiones financieras	402040	13,43
B.3. Diferencias positivas de cambio	402040	0,00
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	0,00
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS (A.6+A.7+A.8-B.2-B.3)	402900	21.117,87
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II)	403900	58.771,89
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	0,00
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0,00
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	1.649,15
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	0,00
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0,00
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	76.797,25
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	48.646,63
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900	0,00

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

MEMORIA

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 2.003

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 euros.



3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado de 473.857,00 euros de beneficio sea destinado a Reserva Legal por importe de 47.385,70 Euros y el resto a compensar pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 426.471,30 Euros.

4.- NORMAS DE VALORACION

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

Inmovilizado Material

El inmovilizado material figura contabilizado al valor de adquisición.

Se ha incluido en el valor de los bienes el efecto de la actualización de valor practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

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:



	ANOS
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, minorado, en su caso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas en el mismo.

Con fecha 31 de Agosto de 2.003 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.003, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 472.109,37 euros de beneficio, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 6.618.195,72 euros y un total de activos de 8.561.110,83 euros.

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 función del grado de cumplimiento de las inversiones objeto de la subvención, 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. De haberse traspasado a resultados en función del periodo de amortización del activo subvencionado, el efecto sobre las cuentas anuales no sería significativo.

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 de Sociedades

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 tiene derecho la compañía.

Ingresos y gastos

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

Actuaciones medioambientales

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gastos del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.



5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo inicial Euros	Entradas y Dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.03 Euros
Terrenos y bienes natural.	1.905.226,57	0	0	1.905.226,57
Cerramiento finca	28.436,17	0	0	28.436,17
Mejora infraestructura Riego	609.693,61	0	0	609.693,61
Plantaciones Terminadas	3.301.015,56	0	0	3.301.015,56
TOTAL COSTE	5.844.371,91	0	0	5.844.371,91
Amortización Acumulada Instalación. Riego	-337.718,89	-34.238,28	0	-371.957,17
Amortización Acumulada Cerramiento Finca	-11.374,45	-947,87	0	-12.322,32
Amortización Acumulada Plantaciones Terminadas	-1.175.532,47	-106.643,04	0	-1.282.175,51
TOTAL AMOR. ACUMULADA	-1.524.625,81	-141.829,19	0	-1.666.455,00
TOTAL NETO	4.319.746,10	-141.829,19	0	4.177.916,91

El movimiento de inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances que se practicó al amparo del RDL 7/1996 es el siguiente:

	Euros
Importe neto a 31.05.02	1.150.042,12
Dotación amortización ejercicio	-39.681,00
Importe neto a 31.05.03	1.110.361,12

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 39.681,00 euros.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO EJERCICIO 02/03 Euros	INMOVILIZADO ACUMULADO Euros
Terrenos y Bienes Naturales	0	1.404.132,56
Cerramiento Finca	0	28.436,17
Mejora Infraestructura Riego	0	546.355,09
Plantaciones Terminadas	0	2.405.544,94
TOTAL	0	4.384.468,76

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 40.934,93 euros.

6.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL Euros	ENTRADAS Y DOTACIONES Euros	SALDO 31.05.03 Euros
Participaciones	3.204.061,24	0	3.204.061,24
Prov. depreciac. cartera	-56.171,97	-78.446,40	-134.618,37
Depósitos	6.012,94	1.977,54	7.990,48
TOTAL	3.153.902,21	-76.468,86	3.077.433,35

La provisión por depreciación de la cartera corresponde exclusivamente a la participación en la sociedad MONTE PISTACHO, S.A.

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:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPAC	VALOR DE LA INVERSION (Euros)
Montepistacho,SA	Badajoz	Agrícola	99,95	1.130.470,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces,SA	Granada	Agrícola	79,12	2.073.331,88
Extremeña de Frutos Secos,SAT	Badajoz	Agrícola	1,43	258,44
TOTAL				3.204.061,24

La información de los fondos propios de estas sociedades según los estados financieros de las mismas a 31.05.03 es la siguiente:

SOCIEDAD	CAPITAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO EJERCICIO Euros
Montepistacho, S.A.	1.283.736,00	-207.706,61	-79.678,66
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	2.110.590,00	559.540,28	-701,73
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	18.089,09	3.009,25	473,99

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

7.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Distribución Resultado Euros	Saldo 31.05.03 Euros
Capital Social	2.408.000,00	0	2.408.000,00
Reserva Prima Emisión Acciones	3.309.292,85	0	3.309.292,85
Reserva Legal	32.889,32	13.208,62	46.097,94
Reserva Voluntaria	78.261,36	0	78.261,36
Reserva Revalorización s/ RDL 7/1996	1.307.964,73	0	1.307.964,73
Resultados Negativos ejerc. anteriores.	-620.129,45	118.877,61	-501.251,84
Resultado 01/02	132.086,23	-132.086,23	0
Resultado 02/03		473.857,00	473.857,00
TOTAL	6.648.365,04	473.857,00	7.122.222,04

El capital social a 31 de Mayo de 2.003 está representado por 800.000 acciones al portador de 3,01 Euros de valor nominal 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 2.003 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.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 % del capital social.

Reserva Voluntaria

Es de libre disposición, teniendo en cuenta la limitación legal establecida a la distribución de dividendos de que el valor del patrimonio neto contable, antes y después del reparto, no puede ser inferior al capital social.

Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

La reserva de revalorización resulta de la actualización del inmovilizado material practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Podrá destinarse a:

- a) compensar resultados contables negativos.
- b) incrementar el capital social
- c) reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años a contar desde la fecha del balance actualizado y en la medida en que los bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.



8.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de acreedores se incluyen al 31 de mayo de 2.003 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

ACREEDORES EMPRESAS GRUPO	
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.A.	326.901,17
Corporación Borges, S.A.	8.834,88
TOTAL	335.736,05

9.- SITUACION FISCAL

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

	EUROS
Resultado neto del ejercicio	473.857,00
Aumentos	
Impuesto de Sociedades	+175,55
Disminuciones	
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-473.530,98
BASE IMPONIBLE	501,57

El gasto por impuesto sobre sociedades corresponde al 35 % de la base imponible.

La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los impuestos que le son de aplicación, desde 1.999, y desde el ejercicio 98/99 para el Impuesto de Sociedades.



10.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo

	EMPRESAS DEL GRUPO Euros
Consumos de explotación	533.657,31
Otros gastos de explotación	56.864,69
Gastos financieros	21.130,75
Ingresos financieros	31,26
Importe neto de la cifra de negocios	1.260.355,23

El precio de las ventas al Grupo de nueces (principal producto comercializado por la sociedad) se determina en función de los precios medios de importación del mercado norteamericano (California).

La totalidad de las ventas (importe neto de la cifra de negocios) al Grupo han sido realizadas a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.

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 (200.661,31 Euros.).
- 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 (211.037,16 Euros). 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.

11.- OTRA INFORMACION

Remuneración al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de ninguna clase. En otros apartados de esta memoria están incluidos los saldos y transacciones con Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A. (Notas 1-5-8 y 10).

Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoría (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 02/03 han ascendido a 9.199,25 Euros

12.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Entidad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio la Entidad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



13.- 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.

14.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 02/03	EJERCICIO 01/02
	Euros	Euros
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	1.977,54	15.834,72
Inmovilizado material	0	12.878,72
Inmovilizado financiero	1.977,54	2.956,00
TOTAL APLICACIONES	1.977,54	15.834,72

ORIGENES	EJERCICIO 02/03	EJERCICIO 01/02
	Euros	Euros
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	692.483,44	322.186,50
Resultado ejercicio	473.857,00	132.086,23
Amortización aplicada	141.829,19	141.453,64
Subvenciones transferidas al resultado	-1.649,15	-3.358,51
Variación provisión inmovilizado financiero	78.446,40	52.005,14
TOTAL ORIGENES	692.483,44	322.186,50

AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	690.505,90	306.351,78
------------------------------------------------------	-------------------	-------------------



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 02/03

EJERCICIO 01/02

Euros

Euros

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES	7.022,56			194,54
ACREEDORES	673.450,94		335.573,41	
TESORERIA		343,45	297,21	
AJUST.PERID.	10.375,85			29.324,30
	690.849,35	343,45	335.870,62	29.518,84
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		690.505,90		306.351,78

**INFORME
DE GESTION**

**AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
INFORME DE GESTION**

31 DE MAYO DE 2.003

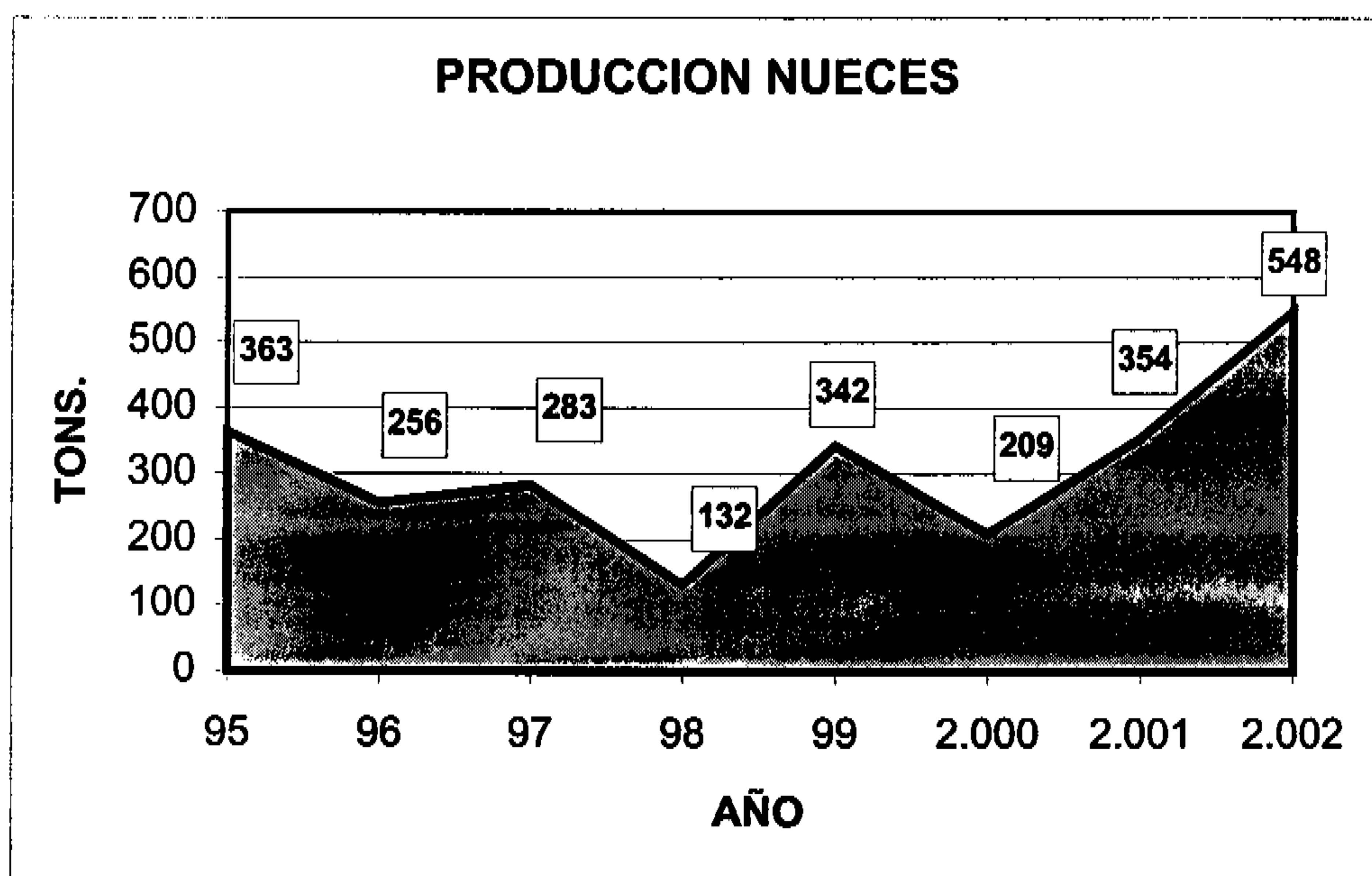
SE ESTA CONSIGUIENDO

Ha sido laborioso, pero paso a paso se está consiguiendo disponer de unas plantaciones de nogales y ya también previsiblemente, de pistachos, que de forma sostenida producen nueces y pistachos de calidad y que de forma regular generarán beneficios cada año.

Hemos adaptado al Sur de España (Extremadura y Granada) variedades americanas de nogales en cultivo intensivo mecanizado que constituyen en su conjunto la explotación más importante de Europa.

La agricultura, en cuanto a la adaptación de un nuevo cultivo, es muy lenta. Cualquier corrección exige años, hasta poder comprobarse los resultados conseguidos. Hemos tenido que reinjertar con nuevas variedades, que se adaptan mejor a nuestro microclima , así como experimentar sobre sistemas de poda etc etc, lo cual unido también a la búsqueda y cambio de personas, para contar con aquellas de mayor talento, ha afectado a la gestión y los resultados. El equipo actual, responsable de la dirección, es joven, motivado y técnicamente muy capaz. Las producciones alcanzadas son por sí solo representativas de los resultados de dicha progresión.

En este último ejercicio se han superado todos los récords previamente establecidos



[Firmas manuscritas]

Cabe destacar, también como muy importante para la rentabilidad futura de nuestras explotaciones de frutos secos, que la CEE ha renovado las ayudas a este cultivo de manera permanente hasta la posible próxima variación de la PAC, prevista en principio el año 2013.

En los resultados de nuestra compañía, influyen en gran manera, factores que no pueden ser previstos ni controlados. Ya no tan solo los de tipo agrícola, como heladas, inundaciones etc, sino también los económicos, como por ejemplo el cambio del \$, cuya apreciación o depreciación incide sobre el Euro y por ende en la cotización de las nueces ya que este mercado se rige por su precio en California, zona de la mayor producción mundial. Sin embargo, en todos los demás aspectos, existe motivación y talento aplicado para conseguir los mejores resultados de forma sostenida.

30 de agosto de 2003

Firman los miembros del Consejo de Administración

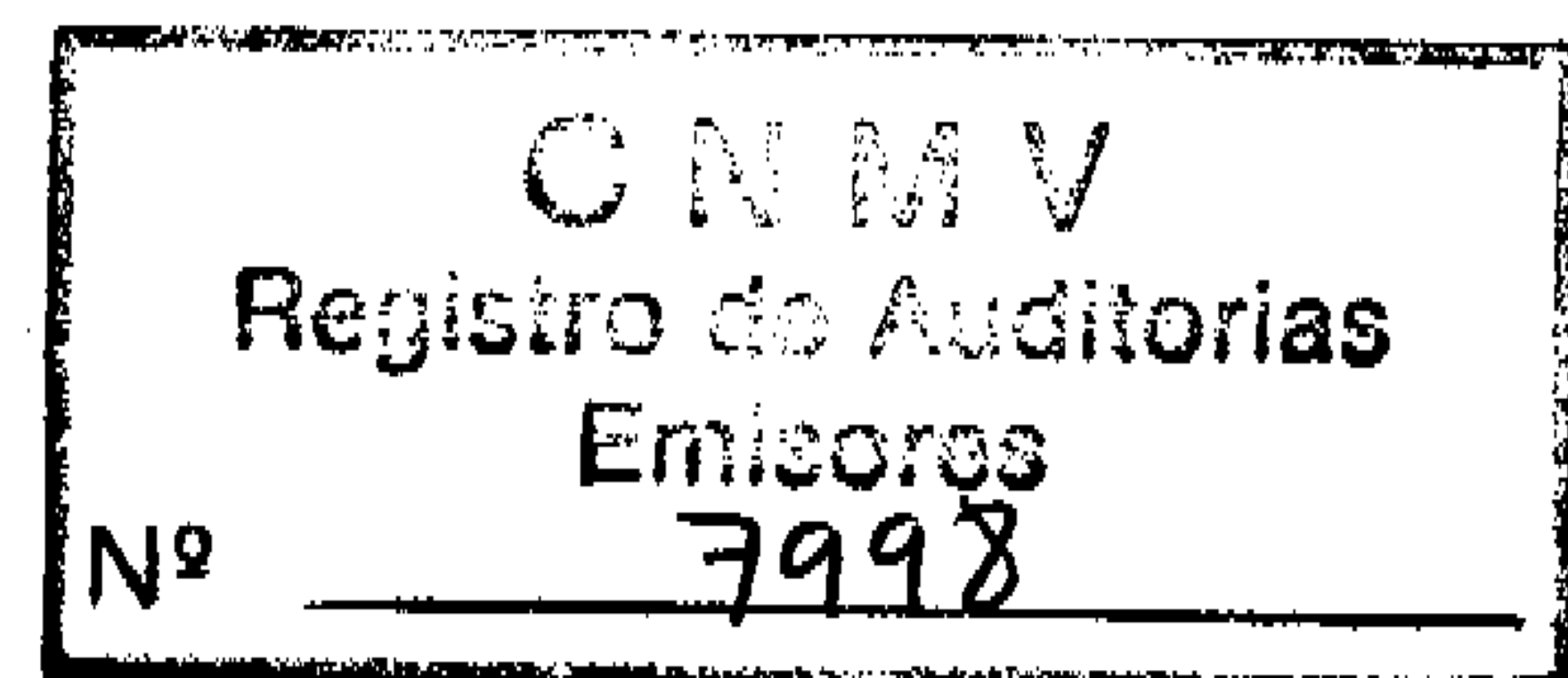
Ramón Pont Amenós
Presidente

Antonio Pont Amenós
Secretario

Ramón Pont Amenós
Vocal

AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2003 e
informe de gestión del ejercicio 2003



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 2003, 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003. Con fecha 25 de septiembre de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003 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 2003 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2003 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 terminado el 31 de mayo de 2003. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

2 de septiembre de 2003

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número 50242 - CIF: B-79031290



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

BALANCE
CTA. EXPLOTACION

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

ACTIVO	2.003 CONSOLIDADO	2.002 CONSOLIDADO
INMOVILIZADO	7.956.597,42	8.900.852,06
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	57.506,11	16.685,82
Derechos s/bienes arrendamiento financiero	57.506,11	16.685,82
INMOVILIZACIONES MATERIALES	7.881.495,75	8.871.669,95
Terrenos y construcciones	3.292.392,74	3.513.176,03
Instalaciones técnicas y maquinaria	164.517,19	186.060,95
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	1.237.635,10	1.515.777,54
Plantaciones Terminadas	5.195.059,12	4.952.624,24
Plantaciones en curso	238.887,34	896.206,43
Otro Inmovilizado	14.342,22	14.342,22
Amortizaciones	-2.261.337,96	-2.206.517,46
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	12.128,61	9.369,55
Participaciones empresas grupo	481,15	481,15
Depósitos fianzas largo plazo	11.647,46	8.888,40
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.466,95	3.126,74
ACTIVO CIRCULANTE	604.513,41	447.881,96
EXISTENCIAS	10.624,29	10.088,42
Comerciales	10.624,29	10.088,42
DEUDORES	81.793,02	89.513,13
Clientes por ventas	8.567,05	8.255,49
Empresas del Grupo no consolidable	27.943,59	45.659,93
Administraciones Públicas	45.282,38	35.597,71
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	150.650,48	
TESORERIA	5.868,73	20.812,79
AJUSTES PERIODIFICACION	355.576,89	327.467,62
TOTAL ACTIVO	8.561.110,83	9.348.734,02

PASIVO	2.003 CONSOLIDADO	2.002 CONSOLIDADO
FONDOS PROPIOS	7.090.305,09	6.618.195,71
CAPITAL SUSCRITO	2.408.000,00	2.408.000,00
PRIMA DE EMISION	3.309.292,85	3.309.292,85
OTRAS RESERVAS DE LA SDAD. DOMINANTE	987.244,16	803.152,79
Reserva legal	46.097,94	32.889,32
Reserva voluntaria	78.261,36	78.261,36
Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1.996	1.307.964,73	1.307.964,73
Otras Reservas	-445.079,87	-615.962,62
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-86.341,29	-54.844,32
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	472.109,37	152.594,39
Pérdidas y ganancias consolidadas	471.923,01	158.432,42
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	186,36	-5.838,03
SOCIOS EXTERNOS	557.874,85	558.061,22
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	70.636,95	70.636,95
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	88.683,91	138.939,53
SUBVENCIONES DE CAPITAL	88.683,91	138.939,53
ACREEDORES A LARGO PLAZO	33.419,30	216.589,82
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	33.419,30	216.589,82
ACREEDORES A CORTO PLAZO	720.190,73	1.748.310,79
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	18.215,93	60.824,90
Préstamos	18.215,93	60.824,90
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	623.303,71	1.594.731,38
Deudas empresas del grupo no consolidable	623.303,71	1.594.731,38
ACREEDORES COMERCIALES	57.375,57	63.402,54
Deudas por compras	40.687,61	46.714,58
Anticipos de clientes	16.687,96	16.687,96
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	21.295,52	27.351,97
Administraciones Públicas	14.386,93	19.774,55
Remuneraciones pendientes de pago	6.908,59	7.577,42
TOTAL PASIVO	8.561.110,83	9.348.734,02

Balances 31.05.03

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE MAYO
(EUROS)

	2.003 CONSOLIDADO	2.002 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.809.363,63	1.373.204,57
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	1.617.817,37	1.124.350,86
Ventas	1.617.817,37	1.124.350,86
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	6.927,64	34.017,73
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	184.618,62	214.835,98
Ingresos accesorios	53.901,16	70.311,74
Subvenciones	130.717,46	144.524,24
GASTOS DE EXPLOTACION	1.299.480,56	1.180.141,98
APROVISIONAMIENTOS	717.304,75	602.626,59
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	717.304,75	602.626,59
GASTOS DE PERSONAL	149.436,87	139.643,87
Sueldos y salarios	127.749,27	121.018,79
Cargas sociales	21.687,60	18.625,08
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	262.629,49	238.650,46
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	180.368,92	164.182,81
Servicios exteriores	166.118,11	151.412,48
Tributos	14.250,81	12.770,33
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	-10.259,47	35.038,25
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	509.883,07	193.062,59
INGRESOS	72,76	6,41
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	72,76	6,41
Empresas Grupo no consolidable	48,09	0,00
Otros	24,67	6,41
GASTOS	62.140,49	107.324,50
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	62.140,49	107.324,50
Empresas Grupo no consolidable	46.128,50	75.481,20
Otros	16.011,99	31.843,30
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	-62.067,73	-107.318,09
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	447.815,34	85.744,50
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		19.399,95
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	51.899,55	53.287,97
PERDIDAS INMOVILIZADADO	-27.616,33	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	472.098,56	158.432,42
IMPUESTO DE SOCIEDADES	175,55	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	471.923,01	158.432,42
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	186,36	-5.838,03
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	472.109,37	152.594,39

MEMORIA

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

31 DE MAYO DE 2.003

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 (Monte Pistacho, S.A. y Frusansa- Frutos Secos Andaluces, S.A.) se dedican a la explotación de fincas rústicas de su propiedad.

Para llevar a cabo la explotación de las fincas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, 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, FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. como empresa del Grupo no consolidable a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.



2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 2.003 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICIPACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA Euros
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,95	1.130.470,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. Guadix (Granada)	79,12	2.073.331,88
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T * Badajoz	Directa 1,43 Indirecta 0,72	388,26

* Esta Sociedad no forma parte del perímetro de consolidación.

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 2.003, 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 euros.

El método de consolidación aplicado para la obtención de las cuentas anuales consolidadas ha sido el de integración global para las sociedades participadas que forman parte del perímetro de consolidación (MONTE PISTACHO, S.A. y FRUSANSA – FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.)

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2.003 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas será que el resultado de 473.857,00 euros de beneficio sea destinado a Reserva Legal por importe de 47.385,70 Euros y el resto a compensar pérdidas de ejercicios anteriores por importe de 426.471,30 Euros.

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.

Inmovilizado Inmaterial

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

En esta partida se registra el importe de los bienes adquiridos mediante operaciones de arrendamiento financiero, para los que es intención ejercer la opción de compra. El importe capitalizado de estas operaciones incluye el importe del capital más el importe de la opción de compra que se establece en los contratos. Los intereses relativos a dichas operaciones, que se clasifican como gasto a distribuir en varios ejercicios, se aplican a resultados en base al capital pendiente de pago en cada momento.

El importe de las cuotas pendientes de pago al cierre del ejercicio, más la opción de compra, se registran en los correspondientes epígrafes de acreedores en el pasivo del balance de situación.

En cuanto a la amortización y provisiones en relación con estos bienes se aplican los mismos criterios que para el inmovilizado material.

Inmovilizado Material

El Inmovilizado Material de las sociedades del grupo figura contabilizado al valor de adquisición.

Se ha incluido en el valor de los bienes de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y MONTE PISTACHO, S.A. el efecto de la actualización de valor practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

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:

	ANOS
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



Ajustes por periodificación

Se incluyen en este epígrafe, entre otros, 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 intereses relativos a las operaciones de arrendamiento financiero así como a los gastos de formalización de deudas. Estos últimos 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, 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. De haberse traspasado a resultados en función del periodo de amortización del activo subvencionado, el efecto sobre las cuentas anuales no sería significativo.

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 de cada una de las sociedades del Grupo. 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 2.003 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.

Actuaciones medioambientales

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gastos del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

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.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial Euros	Entradas Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.03 Euros
Terrenos y Construcciones	3.513.176,03	15.672,61	-236.455,90	3.292.392,74
Instalaciones y Maquinaria	186.060,95	24.111,83	-45.655,59	164.517,19
Otras instalaciones Utillaje y mobiliario	1.515.777,54	3.118,64	-281.261,08	1.237.635,10
Otro Inmovilizado	14.342,22	0	0	14.342,22
Plantaciones terminadas	4.952.624,24	0	242.434,88	5.195.059,12
Plantaciones en Curso	896.206,43	0	-657.319,09	238.887,34
TOTAL	11.078.187,41	42.903,08	-978.256,78	10.142.833,71

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo Inicial Euros	Dotaciones Euros	Salidas Euros	Saldo 31.05.03 Euros
Edificios y construc.	-20.394,80	-3.358,61	0	-23.753,41
Instalac. y maq. y construc.	-75.254,00	-8.072,08	43.380,99	-39.945,09
Otras inst. y utillaje	-759.932,50	-82.374,38	143.482,04	-698.824,84
Otro inmovilizado	-12.744,11	-996,00	0	-13.740,11
Plantac. terminadas	-1.338.192,05	-166.000,73	19.118,27	-1.485.074,51
TOTAL	-2.206.517,46	-260.801,80	205.981,30	-2.261.337,96

TOTAL	8.871.669,95	-217.898,72	-772.275,92	7.881.495,75
--------------	---------------------	--------------------	--------------------	---------------------

Las disminuciones de inmovilizado material corresponden principalmente a la venta de una parte de la finca de la sociedad del Grupo MONTE PISTACHO, S.A.

El Grupo de Sociedades, a excepción de Frusansa - Frutos Secos Andaluces, S.A., se acogió a la Actualización de Balances regulada en el Real Decreto Ley 7/1996 y actualizó la totalidad de su inmovilizado material al 31 de mayo de 1997.

El movimiento de inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances que se practicó al amparo del RDL 7/1996 es el siguiente:

	Euros
Importe neto a 31.05.02	1.370.732,34
Dotación amortización ejercicio	-44.292,36
Importe neto a 31.05.03	1.326.439,98

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 44.292,36 euros.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.003 a empresas del Grupo es de 9.666,11 euros. El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 2.003 ha ascendido a 1.102.854,51 euros.

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:



	Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	40.935,48
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	267.920,45
Montepistacho, S.A.	257.605,32

8.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL Euros	DISTRIBUCION RESULTADO Euros	SALDO 31.05.03 Euros
CAPITAL SOCIAL	2.408.000,00		2.408.000,00
PRIMA EMISION	3.309.292,85	0	3.309.292,85
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	803.152,79	184.091,37	987.244,16
Reserva Legal	32.889,32	13.208,62	46.097,94
Reserva voluntaria	78.261,36	0	78.261,36
Reserva revalorización RDL 7/1996	1.307.964,73	0	1.307.964,73
Otras reservas	-615.962,62	170.882,75	-445.079,87
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-54.844,32	-31.496,98	-86.341,29
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	152.594,39	319.514,98	472.109,37
Ejercicio 01/02	152.594,39	-152.594,39	0
Ejercicio 02/03	0	472.109,37	472.109,37
TOTAL	6.618.195,71	472.109,37	7.090.305,09

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 2.003 está representado por 800.000 acciones al portador de 3,01 Euros 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 2.003 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.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 % del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 % del capital social.

Reserva Voluntaria

Es de libre disposición, teniendo en cuenta la limitación legal establecida a la distribución de dividendos de que el valor del patrimonio neto contable, antes y después del reparto, no puede ser inferior al capital social.



Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

La reserva de revalorización resulta de la actualización del inmovilizado material practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Podrá destinarse a:

- a) compensar resultados contables negativos.
- b) incrementar el capital social
- c) reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años a contar desde la fecha del balance actualizado y en la medida en que los bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

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

	IMPORTE Euros
Montepistacho,S.A.	-85.955,70
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-385,59
TOTAL	-86.341,29

Dentro de Reservas en sociedades consolidadas por integración global hay 234.772,14 euros de actualización según RDL 7/1996 practicada en el ejercicio 96/97.



9.- EMPRESAS DEL GRUPO

Se incluye al 31 de mayo de 2.003 los siguientes saldos con Empresas del Grupo no incluidas en el perimetro de consolidación:

DEUDORES	EUROS
Deudores comerciales:	
Llanos del Almendro, S.A.T.	1.376,53
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	26.460,99
Porporas, S.A.	106,07
TOTAL	27.943,59
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	
Crédito :	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	150.650,48
TOTAL	150.650,48
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	
Crédito:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	418.510,49
Acreedores Comerciales:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	183.441,36
Corporación Borges, S.A.	8.834,88
Porporas, S.A.	10.485,29
Crisol de Frutos Secos, S.A.	1.900,16
Borges Andalucía, S.A.	131,53
TOTAL	623.303,71



10.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Movimiento Euros	Saldo 31.05.03 Euros
Socios Externos	558.061,22	186,36	557.874,85

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.003 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO Euros	TOTAL Euros
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	440.691,19	116.832,01	-146,52	557.376,68
Montepistacho, S.A.	641,87	-103,85	-39,84	498,18
TOTAL				557.874,85



11.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

	CORTO PLAZO Euros	LARGO PLAZO Euros	ULTIMO VENCIMIENTO
<u>FRUSANSA-FRUTOS SECOS</u>			
<u>ANDALUCES, S.A.</u>			
Banco Cooperativo Español, S.A.	7.007,63		2.004
Caja Rural Granada	11.208,30	33.419,30	2.007
TOTAL	18.215,93	33.419,30	

El tipo de interés medio es del 5,57 %.



12.- SITUACION FISCAL

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

El gasto por impuesto sobre sociedades registrado en el ejercicio corresponde exclusivamente a la Sociedad Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A., puesto que el resto de sociedades han incurrido en pérdidas y, por tanto, no han devengado gasto por Impuesto de Sociedades.

La conciliación del resultado contable consolidado y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	EUROS
Resultado antes de impuestos	472.098,56
Bases imponibles negativas de Sociedades del Grupo:	
Resultado negativo FRUSANSA	701,73
Resultado negativo MONTE PISTACHO	79.678,66
Compensación bases imponibles negativas ejercicios anteriores AGROFRUSE	-473.530,98
Ajustes consolidación	-78.446,40
BASE IMPONIBLE AGROFRUSE	501,57

El gasto por impuesto de sociedades del Grupo corresponde al 35 % de la base imponible de Agrofruse- Agrícola de Frutos Secos, S.A.



Incentivos Fiscales

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

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 00/01	2.972,65	2.016
Ejercicio 02/03	701,73	2.018
TOTAL	3.674,38	

MONTEPISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 1.994	37.989,65	2.009
Ejercicio 94/95	73.839,35	2.010
Ejercicio 95/96	15.586,65	2.011
Ejercicio 98/99	95.024,20	2.014
Ejercicio 99/00	36.164,21	2.015
Ejercicio 00/01	8.775,20	2.016
Ejercicio 01/02	53.747,55	2.017
Ejercicio 02/03	79.678,66	2.018
TOTAL	400.805,97	



Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde 1.999 y desde el ejercicio 98/99 para el Impuesto de Sociedades.

13.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo no incluidas en el perímetro de consolidación:

	EUROS
Consumo de explotación y otros gastos externos	689.991,88
Servicios exteriores	78.136,55
Gastos financieros	46.128,50
Importe neto de la cifra de negocios	1.562.611,17
Ingresos accesorios	53.901,16
Ingresos financieros	48,09
Adquisición inmovilizado	13.458,79

El precio de las ventas al Grupo de nueces (principal producto comercializado por las sociedades del Grupo) se determina en función de los precios medios de importación del mercado norteamericano (California).

La práctica totalidad de las ventas (importe neto de la cifra de negocios) al Grupo han sido realizadas a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.

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 (336.834,62 euros.).

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 (347.094,09 euros.). 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 9.

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

Su detalle es el siguiente:

	RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO Euros	RESULTADO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	552.303,40	0
Montepistacho, S.A.	-79.638,82	-39,84
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-555,21	-146,52
TOTAL	472.109,37	-186,36



15.- OTRA INFORMACION

Remuneración al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de ninguna clase. En otros apartados de esta memoria están incluidos los saldos y transacciones con Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A. (Notas 1-7-9 y 13).

Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoría (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 02/03 han ascendido a 9.199,25 Euros

Garantías y compromisos

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE Euros
Préstamos Bancarios	64.472,29
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	5.727,65

16.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las operaciones globales de las sociedades del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del

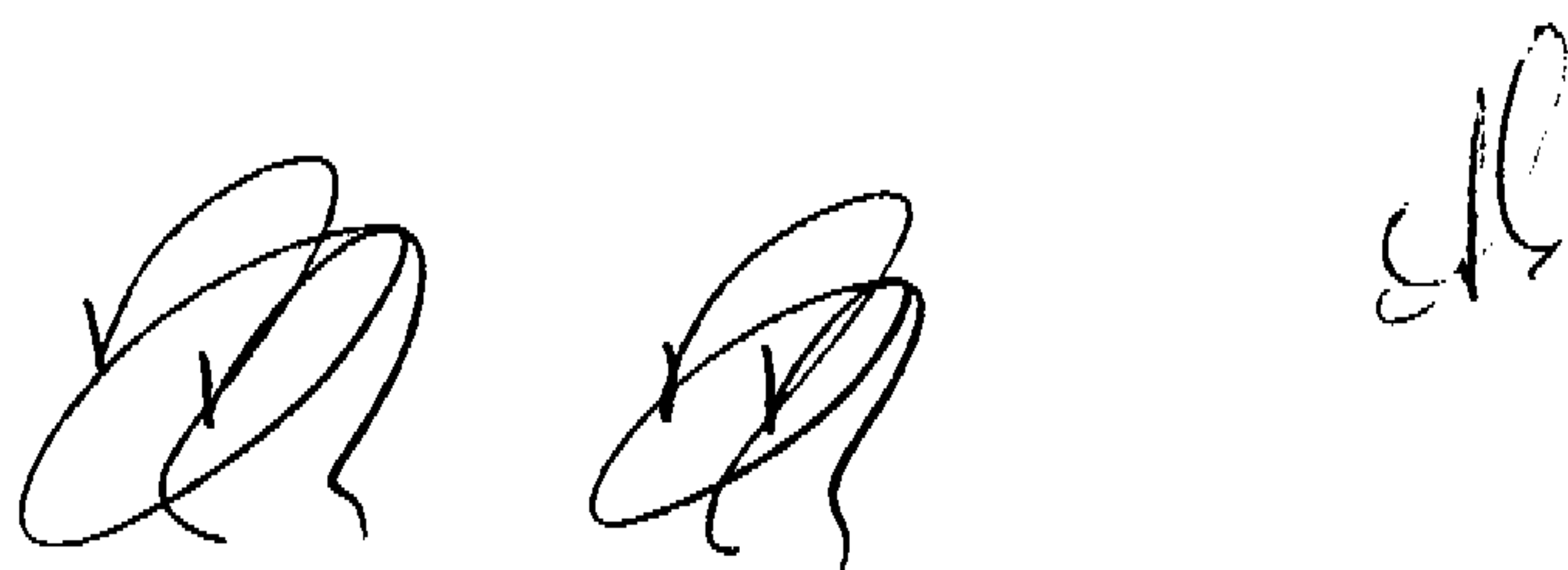


trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Las sociedades del Grupo consideran que cumplen sustancialmente tales leyes y que mantienen procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Las sociedades del Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio las sociedades del Grupo no han realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

17.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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



**INFORME
DE GESTION**

AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.003

SE ESTA CONSIGUIENDO

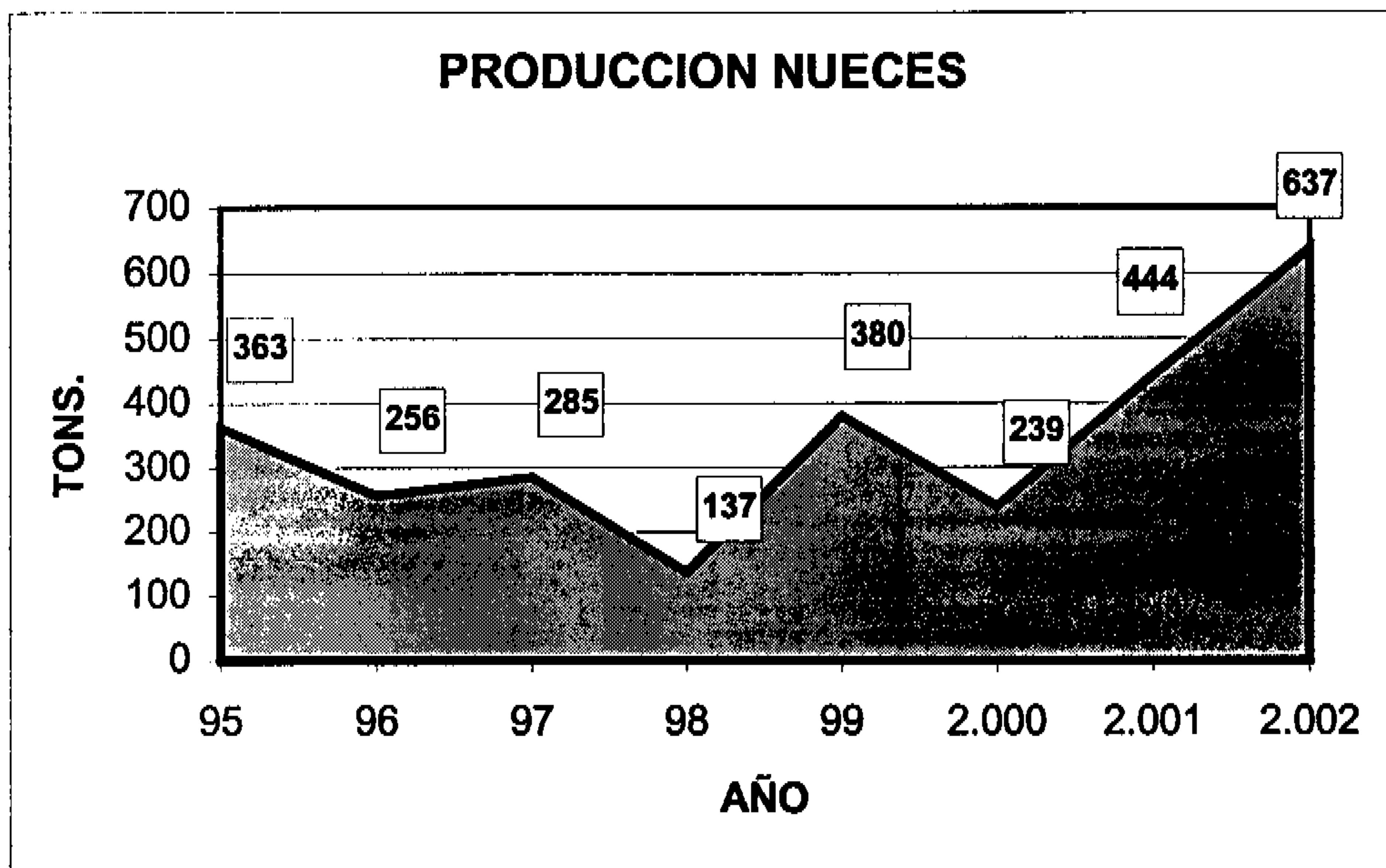
Ha sido laborioso, pero paso a paso se está consiguiendo disponer de unas plantaciones de nogales y ya también previsiblemente, de pistachos, que de forma sostenida producen nueces y pistachos de calidad y que de forma regular generarán beneficios cada año.

Hemos adaptado al Sur de España (Extremadura y Granada) variedades americanas de nogales en cultivo intensivo mecanizado que constituyen en su conjunto la explotación más importante de Europa.

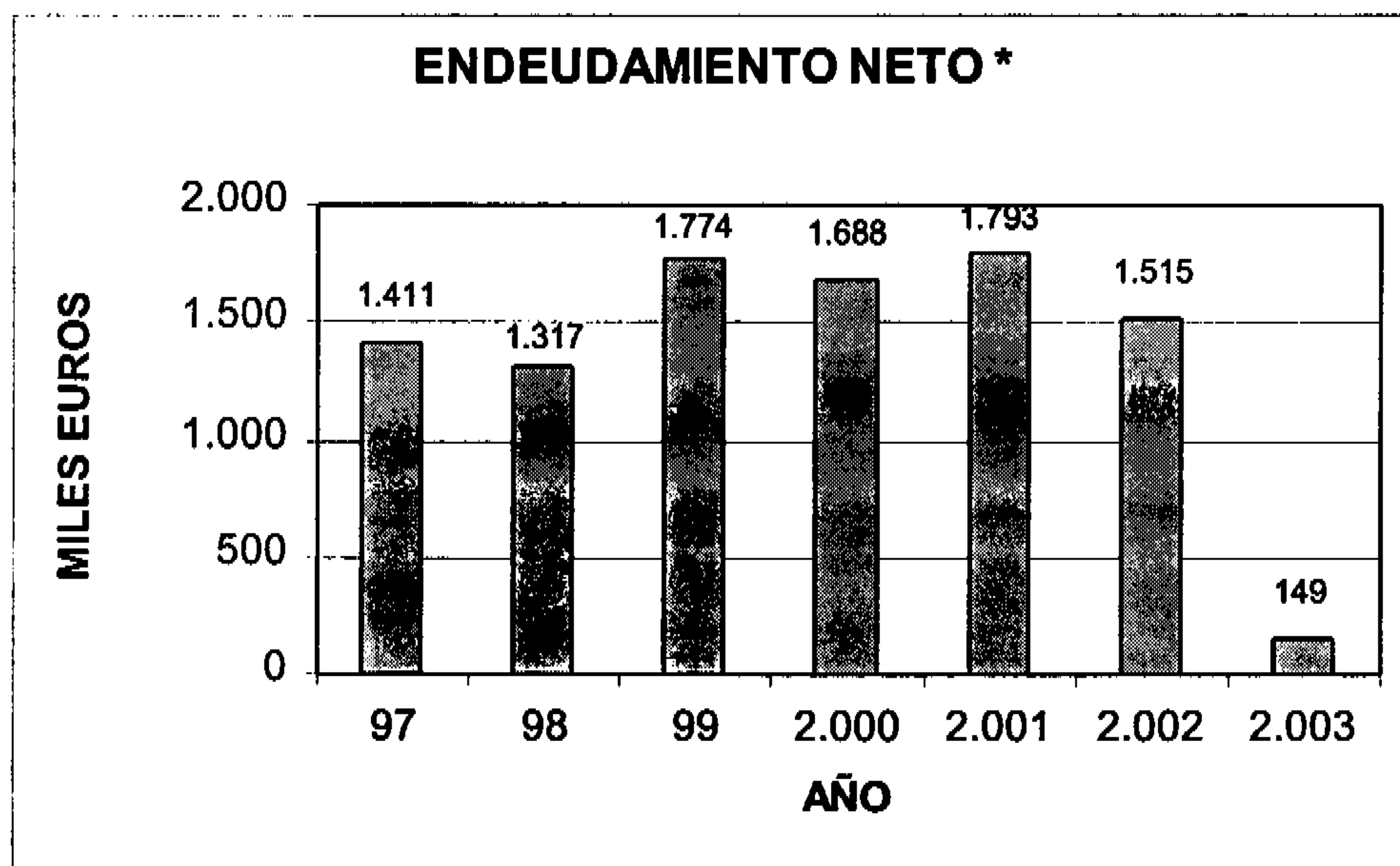
La agricultura, en cuanto a la adaptación de un nuevo cultivo, es muy lenta. Cualquier corrección exige años, hasta poder comprobarse los resultados conseguidos. Hemos tenido que reinjertar con nuevas variedades, que se adaptan mejor a nuestro microclima , así como experimentar sobre sistemas de poda etc etc, lo cual unido también a la búsqueda y cambio de personas, para contar con aquellas de mayor talento, ha afectado a la gestión y los resultados. El equipo actual, responsable de la dirección, es joven, motivado y técnicamente muy capaz. Las producciones alcanzadas son por sí solo representativas de los resultados de dicha progresión.

En este último ejercicio se han superado todos los récords previamente establecidos





Aún cuando en este momento, los intereses son bajos, es política de la compañía, reducir el endeudamiento al máximo, por lo que se ha procedido a la venta de aquellas hectáreas, que por sus condiciones no era aconsejable ni previsible plantarlas de nogales o pistachos en el futuro. Esta venta, junto con el cash generado este ejercicio, ha reducido el endeudamiento total consolidado en ...



*Endeudamiento Neto= Pasivo exigible - Activo circulante

Cabe destacar, también como muy importante para la rentabilidad futura de nuestras explotaciones de frutos secos, que la CEE ha renovado las ayudas a este cultivo de manera permanente hasta la posible próxima variación de la PAC, prevista en principio el año 2013.

En los resultados de nuestra compañía, influyen en gran manera, factores que no pueden ser previstos ni controlados. Ya no tan solo los de tipo agrícola, como heladas, inundaciones etc, sino también los económicos, como por ejemplo el cambio del \$, cuya apreciación o depreciación incide sobre el Euro y por ende en la cotización de las nueces ya que este mercado se rige por su precio en California, zona de la mayor producción mundial. Sin embargo, en todos los demás aspectos, existe motivación y talento aplicado para conseguir los mejores resultados de forma sostenida.

30 de agosto de 2003

Firman los miembros del Consejo de Administración de
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Ramón Pont Amenós
Presidente 

Antonio Pont Amenós
Secretario

Ramón Pont Amenós
Vocal 