

Don ANTONIO PONT AMENOS, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. con C.I.F. A-58410804 y domicilio en Badajoz, Finca Benavides - Ctra. de Olivenza, Km. 10

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales (individuales y consolidadas) referidas al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2004, cuya copia se presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 10 de noviembre de 2004, se corresponden con su original y que las mismas fueron formuladas y firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración en su reunión de fecha 30 de agosto de 2.004.

Y para que conste a los efectos oportunos, firma la presente en Reus a 18 de noviembre de dos mil cuatro.



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Att. Sr.Alejandro Romera

Paseo Castellana , 19
28046 - MADRID

Tárrega, 25 de noviembre de 2004

Muy Sres. nuestros:

Adjunto a la presente y en respuesta a su solicitud, les remitimos certificado del Secretario del Consejo de Administración, indicando que las cuentas anuales remitidas en su día se corresponden con el original que fue firmado por todos los Consejeros.

Atentamente les saluda,


AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
D.O. A

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 NOV. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 110826

AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

C N M V
Registro de Auditorías
Nº 8495

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de mayo de 2004 e
informe de gestión del ejercicio 2004

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

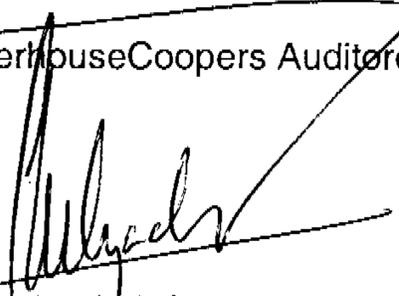
Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de mayo de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004. Con fecha 2 de septiembre de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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

28 de octubre de 2004

AGROFRUSE-AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A

CUENTAS ANUALES 03/04

102

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio: Provincia:

Código Postal: Teléfono:

ACTIVIDAD

Actividad principal: (1)

Código CNAE (1)

PERSONAL

		EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003 (3)
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)	FIJO (4)	<input type="text" value="810100"/>	<input type="text" value="0"/>
	NO FIJO (5)	<input type="text" value="810110"/>	<input type="text" value="0"/>

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas: AÑO MES DÍA

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.

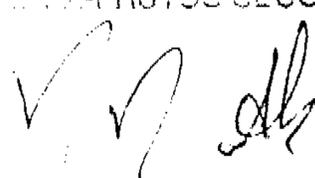
c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(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):

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

EJEMPLAR PARA LA ENTIDAD

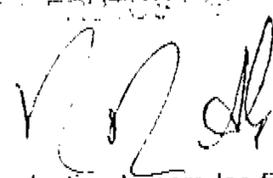
BALANCE - CTA. EXPLOTACION

NIF	A-58410804	FRUTOSA-FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A. S.p.	UNIDAD (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL		 Espacio destinado para las firmas de los administradores	Euros	999414 <input checked="" type="checkbox"/>
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.			Miles	999415 <input type="checkbox"/>

ACTIVO		EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS.....	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO.....	120000	7.085.458,02	7.255.350,26
I. Gastos de establecimiento.....	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales.....	122000	0,00	0,00
III. Inmovilizaciones materiales.....	123000	4.036.087,72	4.177.916,91
IV. Inmovilizaciones financieras.....	124000	3.049.370,30	3.077.433,35
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	396.248,41	227.656,76
I. Accionistas por desembolsos exigidos.....	141000	0,00	0,00
II. Existencias.....	142000	0,00	0,00
III. Deudores.....	143000	17.856,05	15.961,08
IV. Inversiones financieras temporales.....	144000	123.158,80	0,00
V. Acciones propias a corto plazo.....	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería.....	146000	233,07	3,40
VIII. Ajustes por periodificación.....	147000	255.000,49	211.692,28
TOTAL GENERAL (A + B + C + D).....	100000	7.481.706,43	7.483.007,02

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

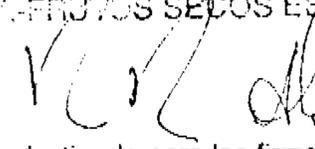
		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
PASIVO			
A) FONDOS PROPIOS	210000	7.249.933,53	7.122.222,04
I. Capital suscrito.....	211000	2.408.000,00	2.408.000,00
II. Prima de emisión	212000	3.309.292,85	3.309.292,85
III. Reserva de revalorización	213000	1.307.964,73	1.307.964,73
IV. Reservas	214000	171.745,00	124.359,30
1. Diferencias por ajuste del capital a euros	214060	0,00	0,00
2. Resto de reservas	214070	171.745,00	124.359,30
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	-74.780,54	-501.251,84
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida).....	216000	127.711,49	473.857,00
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	1.469,15	2.037,83
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	230.303,75	358.747,15
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.481.706,43	7.483.007,02

(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 FRUTOS SECOS, S.A.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
DEBE		EJERCICIO 2004 (2)	EJERCICIO 2003 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	896.301,35	840.257,66
A.1. Consumos de explotación	301009	594.092,25	533.657,31
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	141.829,19
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	55.466,40	64.986,65
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	228.621,11	571.947,67
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	7.835,86	21.162,56
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	7.833,32	21.130,75
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	0,00	0,00
c) Por otras deudas	307030	2,54	31,81
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	224.220,46	550.829,80
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	28.063,05	78.446,40
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	196.726,09	474.032,55
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	69.014,60	175,55
A.15. Otros impuestos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V-A.14-A.15)	306900	127.711,49	473.857,00

(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.

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

		EJERCICIO 2004 (1)	EJERCICIO 2003 (2)
HABER			
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	1.024.012,84	1.314.114,66
B.1. Ingresos de explotación	401009	1.020.008,95	1.312.420,82
a) Importe neto de la cifra de negocios.....	401000	1.020.008,95	1.260.355,23
b) Otros ingresos de explotación.....	401029	0,00	52.065,59
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0,00	0,00
B.2. Ingresos financieros	402009	3.435,21	44,69
a) En empresas del grupo	402019	3.435,21	31,26
b) En empresas asociadas.....	402029	0,00	0,00
c) Otros.....	402039	0,00	13,43
d) Beneficios en inversiones financieras	402040	0,00	0,00
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	0,00	0,00
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.6+A.7+A.8-B.2-B.3).....	402900	4.400,65	21.117,87
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS			
(B.I+B.II-A.I-A.II)	403900	0,00	0,00
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	0,00	0,00
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	0,00	0,00
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	568,68	1.649,15
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	0,00	0,00
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0,00	0,00
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		27.494,37	76.797,25
(A.9+A.10+A.11+A.12+A.13-B.4-B.5-B.6-B.7-B.8)	404900		
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0,00	0,00
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V+A.14+A.15)	406900	0,00	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 2.004

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de la sociedad consiste en la explotación de una finca agrícola (nogales y pistachos) 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.L. 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.



FRUSESA-FRUTOS SECOS, S.L.


3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado de 127.711,49 euros de beneficio sea distribuido de la siguiente forma:

Reserva Legal	12.771,15 Euros
A compensar pérdidas de ejercicios anteriores	74.780,54 Euros
Reserva Voluntaria	40.159,80 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 como mayor valor del inmovilizado en curso los costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

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.

No hay plantaciones en curso 31 de mayo de 2.004.

Los años estimados de permanencia en el inmovilizado en curso son los siguientes:



REDACTED



	AÑOS
Nogales	7
Pistachos	8

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 al método lineal. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Mejora infraestructura riego	20
Nogales	33
Pistachos	50

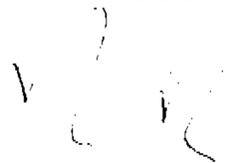
Inmovilizado financiero

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 2.004 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.004, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 130.271,05 euros de beneficio, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 7.090.305,08 euros y un total de activos de 8.498.911,57 euros.



CAJUSECA AUTOS SECOS EST. 2004



Ajustes por periodificación

La temporada de recolección de las cosechas se sitúa entre los meses de septiembre y noviembre de cada ejercicio. Por este motivo, la sociedad periodifica anualmente todos los gastos de explotación en los que ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio. 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.

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



RUSEFRUTOS SECOS S.L.
S.P.

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.

13/05/2014

V. C. V. 2

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo inicial Euros	Entradas y Dotaciones Euros	Salidas y Trasposos Euros	Saldo 31.05.04 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	-371.957,17	-34.238,28	0	-406.195,45
Amortización Acumulada Cerramiento Finca	-12.322,32	-947,87	0	-13.270,19
Amortización Acumulada Plantaciones Terminadas	-1.282.175,51	-106.643,04	0	-1.388.818,55
TOTAL AMOR. ACUMULADA	-1.666.455,00	-141.829,19	0	-1.808.284,19
TOTAL NETO	4.177.916,91	-141.829,19	0	4.036.087,72

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 31.05.03	1.110.361,12
Dotación amortización ejercicio	-39.681,00
Importe neto a 31.05.04	1.070.680,12

[Handwritten mark]

[Handwritten signature]

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 30.705,84 euros.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO EJERCICIO 03/04 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

* No incluye el efecto de la revalorización del RDL 7/1996.

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 31.05.04 Euros
Participaciones	3.204.061,24	0	3.204.061,24
Prov. depreciación cartera	-134.618,37	-28.063,05	-162.681,42
Depósitos	7.990,48	0	7.990,48
TOTAL	3.077.433,35	-28.063,05	3.049.370,30

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	% PARTICIP.	VALOR DE LA INVERSION (Euros)
Monte Pistacho, S.A.	Badajoz	Agrícola	99,95	1.130.470,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	Granada	Agrícola	79,12	2.073.331,88
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	1,43	258,44
TOTAL				3.204.061,24

Con fecha 22 de septiembre de 2.003 se adquirieron mediante contrato de compraventa seis resguardos nominativos por valor de 4.408,74 Euros de la Sociedad Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Dicha operación no ha sido formalizada a 31 de mayo de 2.004 al estar sujeta la compraventa a una condición suspensiva.

La información de los fondos propios de estas sociedades según los estados financieros de las mismas a 31.05.04 es la siguiente:

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

SOCIEDAD	CAPITAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO EJERCICIO Euros
Monte Pistacho, S.A.	1.283.736,00	-287.385,27	-28.077,09
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	2.110.590,00	558.838,55	3.235,04
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	18.089,09	3.483,24	543,16

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 31.05.04 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	46.097,94	47.385,70	93.483,64
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.	-501.251,84	426.471,30	-74.780,54
Resultado 02/03	473.857,00	-473.857,00	0
Resultado 03/04		127.711,49	127.711,49
TOTAL	7.122.222,04	127.711,49	7.249.933,53

El capital social a 31 de Mayo de 2.004 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 2.004 el 68,855% del capital social era propiedad de FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.

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 si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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.



AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



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

Al 31 de mayo de 2.004 se mantienen los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

DEUDORES EMPRESAS GRUPO	1.722,24
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	1.722,24
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	123.158,80
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	123.158,80
ACREEDORES EMPRESAS GRUPO	140.994,63
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	132.159,75
Corporación Borges, S.L.	8.834,88

En el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales se incluye una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. que ha devengado durante este ejercicio un interés medio del 3,113 %.



9.- SITUACION FISCAL

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

	EUROS
Resultado neto del ejercicio	127.711,49
Aumentos	
Impuesto de Sociedades	69.014,60
Gastos no deducibles	
Diferencia IS ejercicio 02/03	458,47
BASE IMPONIBLE	197.184,56

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 el ejercicio 2.000 y desde el ejercicio 1.999/2.000 para el Impuesto de Sociedades.

10.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo

	EMPRESAS DEL GRUPO Euros
Consumos de explotación	594.092,25
Otros gastos de explotación	66.503,63
Gastos financieros	7.833,32
Ingresos financieros	3.435,21
Importe neto de la cifra de negocios	1.020.008,95

de

FRL SES. 01/05/2003

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 partidas siguientes:

- 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 (211.037,16 Euros.).
- 2.- La periodificación de los gastos de explotación en los que la Sociedad ha incurrido en este ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio (255.000,49 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.L., nuestra sociedad no dispone de personal propio.

11.- OTRA INFORMACION

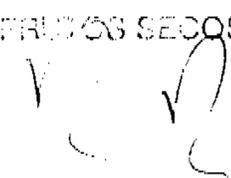
Remuneración al Consejo de Administración

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.L. (Notas 1,5,8 y 10).



FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES
p.p.



Para dar cumplimiento al artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas los Administradores de la sociedad han manifestado que tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad las siguientes participaciones y/o cargos, sin considerar los cargos y participaciones del Grupo BORGES HOLDING al que pertenece AGROFRUSE-AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.:

ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Presidente de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,96 %	Presidente de la Junta Rectora
Llanos del Almendro, S.A.T	13,37 %	Miembro de la Junta Rectora
ANTONIO PONT AMENOS		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Presidente y Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Miembro de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,96 %	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	18,16 %	Presidente de la Junta Rectora
FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	96,44 %	Presidente de la Junta Rectora

Así mismo, los Administradores de la Sociedad han manifestado que realizan por cuenta propia la explotación agrícola en las siguientes fincas dedicadas a la producción de frutos secos:

ADMINISTRADOR	
Finca	Situación
RAMON PONT AMENOS	
0,25 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)
ANTONIO PONT AMENOS	
0,25 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)

sk

FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.L.
p.p.

YOR

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 03/04 ascienden a 10.500 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

Con fecha 17 de junio de 2.004, se otorgó la escritura de segregación y venta de parte de la finca Benavides. En concreto se procedió a la venta a un tercero de 45,08 Has. por 869.100 Euros, generándose un beneficio de 11.747,33 Euros, con el objetivo de vender aquellas hectáreas que no cumplen con el perfil óptimo para la explotación de nogal, almendro y pistacho. Simultáneamente se formalizó un contrato de arrendamiento rústico de una parte de la finca vendida (25,40 Has.) por un periodo de tres años para continuar con la explotación de dicha parte.

PR
LA
LA-PRINCIPAL DE LOS REYES ESPAÑOL
Y
C
C

14.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 03/04 Euros	EJERCICIO 02/03 Euros
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	0	1.977,54
Inmovilizado financiero	0	1.977,54
TOTAL APLICACIONES	0	1.977,54

ORIGENES	EJERCICIO 03/04 Euros	EJERCICIO 02/03 Euros
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	297.035,05	692.483,44
Resultado ejercicio	127.711,49	473.857,00
Amortización aplicada	141.829,19	141.829,19
Subvenciones transferidas al resultado	-568,68	-1.649,15
Variación provisión inmovilizado financiero	28.063,05	78.446,40
TOTAL ORIGENES	297.035,05	692.483,44

AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	297.035,05	690.505,90
--	-------------------	-------------------

al

FRANCO-TRON S.C. DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
p.p.

VR

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 03/04

EJERCICIO 02/03

Euros

Euros

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES	1.894,97		7.022,56	
INVERSIONES FINANC. TEMP.	123.158,80		0,00	
ACREEDORES	128.443,40		673.450,94	
TESORERIA	229,67			343,45
AJUST.PERID.	43.308,21		10.375,85	
	297.035,05		690.849,35	343,45
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		297.035,05		690.505,90

Handwritten mark

EL DIRECTOR GENERAL
Handwritten signature

INFORME DE GESTION

AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.004

En el presente ejercicio se han consolidado los buenos niveles de producción de nuez en cáscara con 443 Toneladas comercializadas, de muy buena calidad, lo que permite mantener e incrementar los diferenciales de precio con las nueces procedentes de otros orígenes en las que compite en el mercado: Francia, California y Chile.

Los ingresos del presente ejercicio se han situado en los 1.020 Miles de euros, un 19 % inferiores a los del ejercicio anterior, por el efecto de la depreciación del dólar y por la menor cosecha obtenida que aún siendo muy buena, la del presente ejercicio, en el anterior se obtuvo una producción excepcional en volumen al alcanzar las 548 Toneladas.

Los costes de producción se mantienen bajo un estricto control, por lo que no han presentado desviaciones negativas con relación al presupuesto.

El valor del patrimonio de la sociedad se sitúa en 7.250 Miles de euros, equivalente a 9,062 euros la acción, prácticamente triplicando el valor de su nominal, habiendo obtenido durante el ejercicio un rendimiento neto del 1,76 % sobre los fondos propios de la sociedad, equivalente a 0,16 € por acción.

La próxima cosecha se presenta en unas condiciones muy similares a las del presente ejercicio, en cantidad y calidad, lo que unido al alza de precio experimentado en las nueces de origen California, debería influir en una mejora de los ingresos y del resultado consolidado.



Durante el mes de Junio de 2.004, se ha procedido a la venta de 45,08 Has. de la finca Benavides de suelo no apto para el desarrollo nogales en óptimas condiciones, lo que ha mejorado la liquidez de la sociedad.

EVOLUCION PRODUCCIÓN NUECES (Miles Tons.)

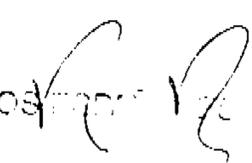
2.003	[REDACTED]	443
2.002	[REDACTED]	548
2.001	[REDACTED]	354
2.000	[REDACTED]	209
99	[REDACTED]	342
98	[REDACTED]	132

EVOLUCION PRODUCCIÓN PISTACHO (Miles Tons.)

2.003	[REDACTED]	7
2.002	[REDACTED]	8
2.001		
2.000		
99	[REDACTED]	7



FRUSERA-FRUTOS SECOS S.A.
D.P.



30 de agosto de 2004

Firman los miembros del Consejo de Administración

Ramon Pont Amenos
Presidente

Antonio Pont Amenós
Secretario

Ramon Pont Amenós
Vocal

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
10 NOV. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 110826

AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.C

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2004 e
informe de gestión del ejercicio 2004

Registro de Auditorías
Nº 8495

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

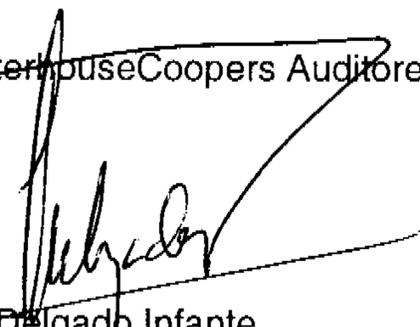
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004. Con fecha 2 de septiembre de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004 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 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al 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 2004 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 2004. 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

28 de octubre de 2004

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 S0242 - CIF: B-79031290

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

CUENTAS ANUALES 03/04

BALANCE - CTA. EXPLOTACION

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

ACTIVO	2.004 CONSOLIDADO	2.003 CONSOLIDADO
INMOVILIZADO	7.763.798,89	7.956.597,42
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	52.581,19	57.506,11
Derechos s/bienes arrendamiento financiero	52.581,19	57.506,11
INMOVILIZACIONES MATERIALES	7.694.118,85	7.881.495,75
Terrenos y construcciones	3.292.672,01	3.292.392,74
Instalaciones técnicas y maquinaria	173.732,67	164.517,19
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	1.268.807,99	1.237.635,10
Plantaciones Terminadas	5.195.059,12	5.195.059,12
Plantaciones en curso	245.222,70	238.887,34
Otro Inmovilizado	0,00	14.342,22
Amortizaciones	-2.481.375,64	-2.261.337,96
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	13.952,14	12.128,61
Participaciones empresas grupo	481,15	481,15
Depósitos fianzas largo plazo	13.470,99	11.647,46
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.146,71	5.466,95
ACTIVO CIRCULANTE	735.112,68	604.513,41
EXISTENCIAS	10.176,58	10.624,29
Comerciales	10.176,58	10.624,29
DEUDORES	78.729,81	81.793,02
Clientes por ventas	16.441,90	8.567,05
Clientes empresas del Grupo no consolidable	32.577,12	27.943,59
Administraciones Públicas	29.710,79	45.282,38
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	237.442,76	150.650,48
TESORERIA	3.081,16	5.868,73
AJUSTES PERIODIFICACION	405.682,37	355.576,89
TOTAL ACTIVO	8.498.911,57	8.561.110,83

PASIVO	2.004 CONSOLIDADO	2.003 CONSOLIDADO
FONDOS PROPIOS	7.220.576,13	7.090.305,09
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	1.539.547,56	987.244,16
Reserva legal	93.483,64	46.097,94
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	59.837,83	-445.079,87
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-166.535,33	-86.341,29
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	130.271,05	472.109,37
Pérdidas y ganancias consolidadas	130.932,49	471.923,01
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	-661,44	186,36
SOCIOS EXTERNOS	558.536,29	557.874,85
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	70.636,95	70.636,95
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. SUBVENCIONES DE CAPITAL	53.602,70	88.683,91
53.602,70	53.602,70	88.683,91
ACREEDORES A LARGO PLAZO	24.030,32	33.419,30
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	24.030,32	33.419,30
ACREEDORES A CORTO PLAZO	571.529,18	720.190,73
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	12.049,68	18.215,93
Préstamos	12.049,68	18.215,93
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	445.764,98	623.303,71
Deudas empresas del grupo no consolidable	445.764,98	623.303,71
ACREEDORES COMERCIALES	30.604,41	57.375,57
Deudas por compras	30.604,41	40.687,61
Anticipos de clientes	0,00	16.687,96
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	83.110,11	21.295,52
Administraciones Públicas	77.555,91	14.386,93
Remuneraciones pendientes de pago	5.554,20	6.908,59
TOTAL PASIVO	8.498.911,57	8.561.110,83

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

	2.004 CONSOLIDADO		2.003 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.476.650,61		1.809.363,63
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	1.369.527,10		1.617.817,37
Ventas	1.369.527,10		1.617.817,37
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	4.323,11		6.927,64
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	102.800,40		184.618,62
Ingresos accesorios	29.277,63		53.901,16
Subvenciones	73.522,77		130.717,46
GASTOS DE EXPLOTACION	1.310.970,82		1.299.480,56
APROVISIONAMIENTOS	797.475,87		717.304,75
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	797.475,87		717.304,75
GASTOS DE PERSONAL	139.093,78		149.436,87
Sueldos y salarios	117.690,90		127.749,27
Cargas sociales	21.402,88		21.687,60
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	238.782,58		262.629,49
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	77,54		
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	187.223,02		180.368,92
Servicios exteriores	172.728,92		166.118,11
Tributos	14.494,10		14.250,81
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	-51.681,97		-10.259,47
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	165.679,79		509.883,07
INGRESOS	6.186,54		72,76
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	6.186,54		72,76
Empresas grupo no consolidable	6.106,46		48,09
Otros	80,08		24,67
GASTOS	24.345,29		62.140,49
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	24.345,29		62.140,49
Empresas grupo no consolidable	17.927,85		46.128,50
Otros	6.417,44		16.011,99
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	-18.158,75		-62.067,73
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	147.521,04		447.815,34
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	17.050,64		0,00
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	35.375,41		51.899,55
PERDIDAS DEL INMOVILIZADO			-27.616,33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	199.947,09		472.098,56
IMPUESTO DE SOCIEDADES	69.014,60		175,55
RESULTADO DEL EJERCICIO	130.932,49		471.923,01
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-661,44		186,36
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	130.271,05		472.109,37

AGROFRUSE - FRUTOS SECOS S.A.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

MEMORIA

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

31 DE MAYO DE 2.004

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. consiste en la explotación de una finca agrícola (nogales y pistachos) 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 (nogales, pistachos y almendros).

Para llevar a cabo la explotación de las fincas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y MONTE PISTACHO, S.A., dichas sociedades tienen suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. 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.L., accionista mayoritario de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., considerándose, por lo tanto, FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. como empresa del Grupo no consolidable a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.

FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES

2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 2.004 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICIPACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA Euros
Monte Pistacho, 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.

Con fecha 22 de septiembre de 2.003 se adquirieron mediante contrato de compraventa seis resguardos nominativos por valor de 4.408,74 Euros de la Sociedad Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Dicha operación no ha sido formalizada a 31 de mayo de 2.004 al estar sujeta la compraventa a una condición suspensiva.

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.

Al

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

FC

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 2.004, 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 2.004 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas será que el resultado sea distribuido de la siguiente forma:

Reserva Legal	12.771,15 Euros
A compensar pérdidas de ejercicios anteriores	74.780,54 Euros
Reserva Voluntaria	40.159,80 Euros.



AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



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.



AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.



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 como mayor valor del inmovilizado en curso los costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

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

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 al método lineal.

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS
1992

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

Ajustes por periodificación

La temporada de recolección de las cosechas se sitúa entre los meses de septiembre y noviembre de cada ejercicio. Por este motivo, el Grupo periodifica anualmente todos los gastos de explotación en los que ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio. 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.

SK

FRUJESA-FRUTOS SECOS
SA

10/2

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.

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.



INSEGA-PRUJIOS S.C.O.
D.P.



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 2.004 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

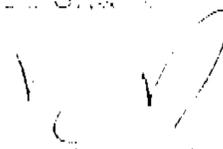
Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gastos del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección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

6.- DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

La diferencia negativa de consolidación se produjo en el ejercicio 1.992 por ser en ese ejercicio cuando AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. adquirió las participaciones en MONTE PISTACHO, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.



FRUSANSA-FRUTOS SECOS
S.A.



7.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial Euros	Entradas Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.04 Euros
Terrenos y Construcciones	3.292.392,74	279,27	0	3.292.672,01
Instalaciones y Maquinaria	164.517,19	9.215,48	0	173.732,67
Otras instalaciones Utillaje y mobiliario	1.237.635,10	31.172,89	0	1.268.807,99
Otro Inmovilizado	14.342,22	0	-14.342,22	0
Plantaciones terminadas	5.195.059,12	0	0	5.195.059,12
Plantaciones en Curso	238.887,34	6.335,36	0	245.222,70
TOTAL	10.142.833,71	47.003,00	-14.342,22	10.175.494,49

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo Inicial Euros	Dotaciones Euros	Salidas Euros	Saldo 31.05.04 Euros
Edificios y construc.	-23.753,41	-3.671,82	0	-27.425,23
Instalac. y maquinar.	-39.945,09	-8.765,51	0	-48.710,60
Otras inst. y utillaje	-698.824,84	-67.834,61	0	-766.659,45
Otro inmovilizado	-13.740,11	-602,11	14.342,22	0
Plantac. terminadas	-1.485.074,51	-153.505,85	0	-1.638.580,36
TOTAL	-2.261.337,96	-234.379,90	14.342,22	-2.481.375,64

TOTAL	7.881.495,75	-187.376,90	0,00	7.694.118,85
--------------	---------------------	--------------------	-------------	---------------------

FRUJESA-FRUTOS SECOS S.L.

PLA

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 31.05.03	1.326.439,98
Dotación amortización ejercicio	-41.203,92
Importe neto a 31.05.04	1.285.236,06

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 32.228,76 euros.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.004 a empresas del Grupo es de 5.161,47 euros. El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 2.004 ha ascendido a 1.108.015,98 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.	268.214,65
Monte Pistacho, S.A.	257.605,32

Al

FRUSESA-FRUTOS SECOS
P.º

V.º

8.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL Euros	DISTRIBUCION RESULTADO Euros	SALDO 31.05.04 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	987.244,16	552.303,40	1.539.547,56
Reserva Legal	46.097,94	47.385,70	93.483,64
Reserva voluntaria	78.261,36	0,00	78.261,36
Reserva revalorización RDL 7/1996	1.307.964,73	0,00	1.307.964,73
Otras reservas	-445.079,87	504.917,70	59.837,83
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-86.341,29	-80.194,04	-166.535,33
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	472.109,37	-341.838,32	130.271,05
Ejercicio 02/03	472.109,37	-472.109,37	0,00
Ejercicio 03/04	0,00	130.271,05	130.271,05
TOTAL	7.090.305,09	130.271,05	7.220.576,13

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 2.004 está representado por 800.000 acciones al portador de 3,01 Euros Nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Handwritten signature

FRUSESA-FRUTOS SECOS
S.A.

Handwritten signature

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 2.004 el 68,855% del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.

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 si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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.



FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES
p.p.



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
Monte Pistacho,S.A.	-165.594,53
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-940,80
TOTAL	-166.535,33

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.

SK

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ESPAÑA S.A.
I.P.S.

SK

9.- EMPRESAS DEL GRUPO

Se incluye al 31 de mayo de 2.004 los siguientes saldos con Empresas del Grupo no incluidas en el perímetro de consolidación:

DEUDORES	EUROS
Deudores comerciales:	
Llanos del Almendro, S.A.T.	56,03
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	23.672,77
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	8.848,32
TOTAL	32.577,12
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	
Crédito :	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	237.442,76
TOTAL	237.442,76
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	
Crédito:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	282.069,20
Acreedores Comerciales:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	154.860,90
Corporación Borges, S.A.	8.834,88
TOTAL	445.764,98

gk

FRUSESA FRUTOS SECOS ESPAÑOL

Y
L

Los créditos con empresas del grupo han devengado durante este ejercicio un interés medio del 3,113 %.

10.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Movimiento Euros	Saldo 31.05.04 Euros
Socios Externos	557.874,85	661,44	558.536,29

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.004 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO Euros	TOTAL Euros
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	440.691,19	116.685,48	675,48	558.052,15
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-143,69	-14,04	484,14
TOTAL				558.536,29

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ESPAÑA
S.A.

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 ANDALUCES, S.A.</u>			
Banco Cooperativo Español, S.A.	1.751,04		2.004
Caja Rural Granada	10.298,64	24.030,32	2.007
TOTAL	12.049,68	24.030,32	

El tipo de interés medio devengado por deudas con entidades de crédito es del 4,79 %.

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ESPAÑA

R.P.

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 del Grupo Consolidado tienen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar y, por tanto, no han devengado gasto por Impuesto de Sociedades.

La conciliación del resultado contable consolidado y la base imponible de Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A. es la siguiente:

	EUROS
Resultado consolidado antes de impuestos	199.947,09
Resultado antes de impuestos de Sociedades del Grupo:	
Resultado positivo FRUSANSA	-3.235,04
Resultado negativo MONTE PISTACHO	28.077,09
Gastos no deducibles	
Diferencia IS AGROFRUSE ejercicio 02/03	458,47
Ajustes consolidación	-28.063,05
BASE IMPONIBLE AGROFRUSE	197.184,56

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

sil

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ESPAÑOL
p.p.

[Handwritten signature]

Incentivos Fiscales

El detalle de los Incentivos fiscales, pendientes de aplicación es el siguiente:

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 02/03	439,34	2.018
TOTAL	439,34	

MONTE PISTACHO, 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
Ejercicio 03/04	28.077,09	2.019
TOTAL	428.882,56	

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A.
P.P.

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde el ejercicio 2.000 y del ejercicio 1.999/2.000 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	763.476,23
Servicios exteriores	83.423,15
Gastos financieros	17.927,85
Importe neto de la cifra de negocios	1.343.143,89
Ingresos accesorios	29.277,63
Ingresos financieros	6.106,46
Adquisición inmovilizado	6.161,47

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.

EXTREÑA-FRUTOS SECOS ESPAÑA
p.p.

Periodificación de gastos de explotación

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

1.- Los gastos de explotación en los que el grupo había incurrido el pasado ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en este ejercicio (347.094,09 euros.).

2.- La periodificación de los gastos de explotación en los que el grupo ha incurrido en este ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio (398.776,06 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 8.

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.	155.774,54	0
Monte Pistacho, S.A.	-28.063,05	-14,04
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	2.559,56	675,48
TOTAL	130.271,05	661,44

9/6

FRUSANSA-FRUTOS SECOS NOROCCIDENTALES

15.- OTRA INFORMACION

Remuneración al Consejo de Administración

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

En otros apartados de esta memoria están incluidos los saldos y transacciones con Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. (Notas 1,7,9 y 13).

Para dar cumplimiento al artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas los Administradores de las sociedades del Grupo han manifestado que tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad las siguientes participaciones y/o cargos, sin considerar los cargos y participaciones del Grupo BORGES HOLDING al que pertenecen AGROFRUSE-AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., MONTE PISTACHO, S.A. y FRUSANSA – FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.:

ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Presidente de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,96 %	Presidente de la Junta Rectora
Llanos del Almendro, S.A.T	13,37 %	Miembro de la Junta Rectora
ANTONIO PONT AMENOS		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Presidente y Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Miembro de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,96 %	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	18,16 %	Presidente de la Junta Rectora
FRUSESA – FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	96,44 %	Presidente de la Junta Rectora
JOSE PONT AMENOS		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Ninguno
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Secretario de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,96 %	Secretario de la Junta Rectora
Llanos del Almendro, S.A.T	18,15 %	Miembro de la Junta Rectora

Handwritten signature

FRUSESA-FRUTOS SECOS S.L.
 D.P.
Handwritten signature

ANTONIO PONT GRAU		
Almendras de Altura, S.A.	22,50 %	Secretario del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00 %	Secretario del Consejo y Consejero-Delegado
Mas de Colom, S.A.T.	25,00 %	Miembro de la Junta Rectora
Santa María S.A.T.	24,13 %	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	18,16 %	Secretario y miembro de la Junta Rectora
RAFAEL DOMÍNGUEZ DE GOR		
Producciones y Tratamientos Agropecuarios, S.A.	--	Apoderado

Así mismo, los Administradores de la Sociedad han manifestado que realizan por cuenta propia la explotación agrícola en las siguientes fincas dedicadas a la producción de frutos secos:

ADMINISTRADOR	
Finca	Situación
RAMON PONT AMENOS	
0,25 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)
ANTONIO PONT AMENOS	
0,25 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)
JOSE PONT AMENOS	
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)
ANTONIO PONT GRAU	
25 % proindiviso de 0,41 Has almendro	Paraje Espígol, Municipio de Tornabous (Lleida)
5,9514 Has de almendro	Paraje Llano de Tapia, Municipio de Nacimiento (Almería)
25 % proindiviso de 2,75 Has de almendro	Paraje Comacalda, Municipio de Vilagrasa, (Lleida)
25 % proindiviso de 1,57 Has de almendro	Paraje de Mor, Municipio de Tàrrega (Lleida)

FRANCOFRUTOS SECOS ESPAÑA
p.p.

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 03/04 ascienden a 10.500 Euros

Garantías y compromisos

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE Euros
Préstamos Bancarios	1.734,19
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 medioambiente.

17.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 17 de junio de 2.004, se otorgó la escritura de segregación y venta de parte de la finca Benavides. En concreto se procedió a la venta a un tercero de 45,08 Has. por 869.100 Euros, generándose un beneficio de 11.747,33 Euros, con el objetivo de vender aquellas hectáreas que no cumplen con el perfil óptimo para la explotación de nogal, almendro y pistacho. Simultáneamente se formalizó un contrato de arrendamiento rústico de una parte de la finca vendida (25,40 Has.) por un periodo de tres años para continuar con la explotación de dicha parte.

FRUSEGA-FRUTOS SECCS E.S. y C.A.
S.p.A.



INFORME DE GESTION

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

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.004

En el presente ejercicio se han consolidado los buenos niveles de producción de nuez en cáscara con 548 Toneladas comercializadas, de muy buena calidad, lo que permite mantener e incrementar los diferenciales de precio con las nueces procedentes de otros orígenes en las que compite en el mercado: Francia, California y Chile.

Los ingresos del presente ejercicio se han situado en los 1.369 Miles de euros, un 15 % inferiores a los del ejercicio anterior, por el efecto de la depreciación del dólar y por la menor cosecha obtenida que aún siendo muy buena, la del presente ejercicio, en el anterior se obtuvo una producción excepcional en volumen al alcanzar las 637 Toneladas.

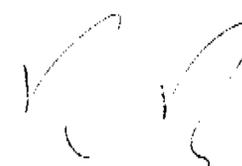
Los costes de producción se mantienen bajo un estricto control, por lo que no han presentado desviaciones negativas con relación al presupuesto.

El valor del patrimonio del Grupo se sitúa en 7.220 Miles de euros, equivalente a 9,025 euros la acción, prácticamente triplicando el valor de su nominal, habiendo obtenido durante el ejercicio un rendimiento neto del 1,81 % sobre los fondos propios de la sociedad, equivalente a 0,16 € por acción.

La próxima cosecha se presenta en unas condiciones muy similares a las del presente ejercicio, en cantidad y calidad, lo que unido al alza de precio experimentado en las nueces de origen California, debería influir en una mejora de los ingresos y del resultado consolidado.



AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.
S.A.



Durante el mes de Junio de 2.004, se ha procedido a la venta de 45,08 Has. de la finca Benavides de suelo no apto para el desarrollo de nogales en óptimas condiciones, lo que ha mejorado la liquidez de la sociedad.

EVOLUCION PRODUCCIÓN NUECES (Miles Tons.)

2.003	[REDACTED]	548
2.002	[REDACTED]	637
2.001	[REDACTED]	444
2.000	[REDACTED]	239
99	[REDACTED]	380
98	[REDACTED]	137

EVOLUCION PRODUCCIÓN PISTACHO (Miles Tons.)

2.003	[REDACTED]	34
2.002	[REDACTED]	63
2.001	[REDACTED]	6
2.000	[REDACTED]	13
99	[REDACTED]	13

Handwritten initials

Handwritten signature

30 de agosto de 2004

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