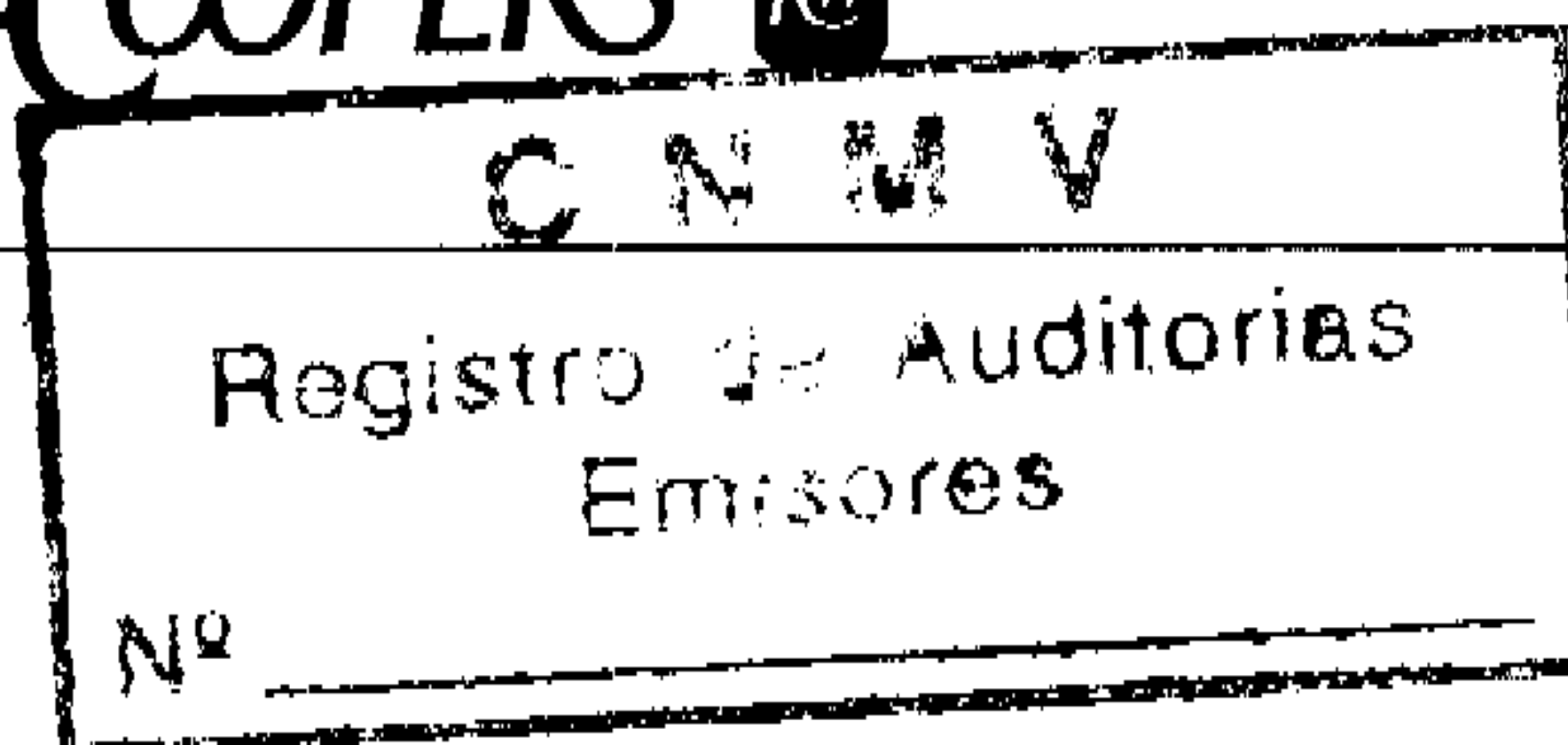


AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2005 e
informe de gestión del ejercicio 2005





Edifici Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 934 059 032

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005. Con fecha 28 de octubre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

8 de noviembre de 2005

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

CUENTAS ANUALES 04/05

BALANCE - CTA. EXPLOTACION

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

ACTIVO	2.005 CONSOLIDADO	2.004 CONSOLIDADO
INMOVILIZADO	6.994.574,72	7.763.798,89
INMOVILIZACIONES INMATERIALES	47.208,55	52.581,19
Derechos s/bienes arrendamiento financiero	47.208,55	52.581,19
INMOVILIZACIONES MATERIALES	6.921.923,11	7.694.118,85
Terrenos y construcciones	2.867.989,62	3.292.672,01
Instalaciones técnicas y maquinaria	194.692,59	173.732,67
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	1.382.505,99	1.268.807,99
Plantaciones Terminadas	4.530.223,26	5.195.059,12
Plantaciones en curso	227.554,85	245.222,70
Amortizaciones	-2.281.043,20	-2.481.375,64
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	23.896,55	13.952,14
Participaciones empresas grupo y asociadas	9.943,44	391,27
Otras participaciones	89,88	89,88
Depósitos fianzas largo plazo	13.863,23	13.470,99
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.546,51	3.146,71
ACTIVO CIRCULANTE	1.821.182,31	735.112,68
EXISTENCIAS	13.800,86	10.176,58
Comerciales	13.800,86	10.176,58
DEUDORES	156.528,18	78.729,81
Clientes por ventas	32.688,88	16.441,90
Clientes empresas del Grupo no consolidable	23.292,85	32.577,12
Administraciones Públicas	100.546,45	29.710,79
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.189.031,32	237.442,76
TESORERIA	25.706,03	3.081,16
AJUSTES PERIODIFICACION	436.115,92	405.682,37
TOTAL ACTIVO	8.815.757,03	8.498.911,57

PASIVO	2.005 CONSOLIDADO	2.004 CONSOLIDADO
FONDOS PROPIOS	7.268.568,22	7.220.576,13
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	1.615.322,10	1.539.547,56
Reserva legal	106.254,79	93.483,64
Reserva voluntaria	38.421,16	78.261,36
Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1.996	1.307.964,73	1.307.964,73
Otras Reservas	162.681,42	59.837,83
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-192.038,82	-166.535,33
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	127.992,09	130.271,05
Pérdidas y ganancias consolidadas	120.549,65	130.932,49
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	7.442,44	-661,44
SOCIOS EXTERNOS	551.093,85	558.536,29
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	70.636,95	70.636,95
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC. SUBVENCIONES DE CAPITAL	70.721,24	53.602,70
70.721,24	70.721,24	53.602,70
ACREEDORES A LARGO PLAZO	13.731,68	24.030,32
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	13.731,68	24.030,32
ACREEDORES A CORTO PLAZO	841.005,09	571.529,18
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	10.298,64	12.049,68
Acreeedores por arrendamiento financiero	10.298,64	12.049,68
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	704.586,01	445.764,98
Deudas empresas del grupo no consolidable	704.586,01	445.764,98
ACREEDORES COMERCIALES	43.043,15	30.604,41
Deudas por compras	43.043,15	30.604,41
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	83.077,29	83.110,11
Administraciones Públicas	75.262,72	77.555,91
Remuneraciones pendientes de pago	7.814,57	5.554,20
TOTAL PASIVO	8.815.757,03	8.498.911,57

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

	2.005 CONSOLIDADO	2.004 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	1.572.134,80	1.476.650,61
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	1.371.517,61	1.369.527,10
Ventas	1.371.517,61	1.369.527,10
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	22.501,56	4.323,11
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	178.115,63	102.800,40
Ingresos accesorios	63.106,27	29.277,63
Subvenciones	115.009,36	73.522,77
GASTOS DE EXPLOTACION	1.412.527,52	1.310.970,82
APROVISIONAMIENTOS	772.196,24	797.475,87
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	772.196,24	797.475,87
GASTOS DE PERSONAL	164.944,87	139.093,78
Sueldos y salarios	141.474,41	117.690,90
Cargas sociales	23.470,46	21.402,88
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	212.646,81	238.782,58
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	0,00	77,54
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	281.077,35	187.223,02
Servicios exteriores	270.348,83	172.728,92
Tributos	10.728,52	14.494,10
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	-18.337,75	-51.681,97
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	159.607,28	165.679,79
INGRESOS	30.729,50	6.186,54
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	30.729,50	6.186,54
Empresas grupo no consolidable	30.698,60	6.106,46
Otros	30,90	80,08
GASTOS	15.699,70	24.345,29
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	15.699,70	24.345,29
Empresas grupo no consolidable	14.045,61	17.927,85
Otros	1.654,09	6.417,44
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	15.029,80	-18.158,75
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	174.637,08	147.521,04
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	11.747,33	17.050,64
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	18.329,25	35.375,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	204.713,66	199.947,09
IMPUESTO DE SOCIEDADES	84.164,01	69.014,60
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.549,65	130.932,49
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	7.442,44	-661,44
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	127.992,09	130.271,05

MEMORIA

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

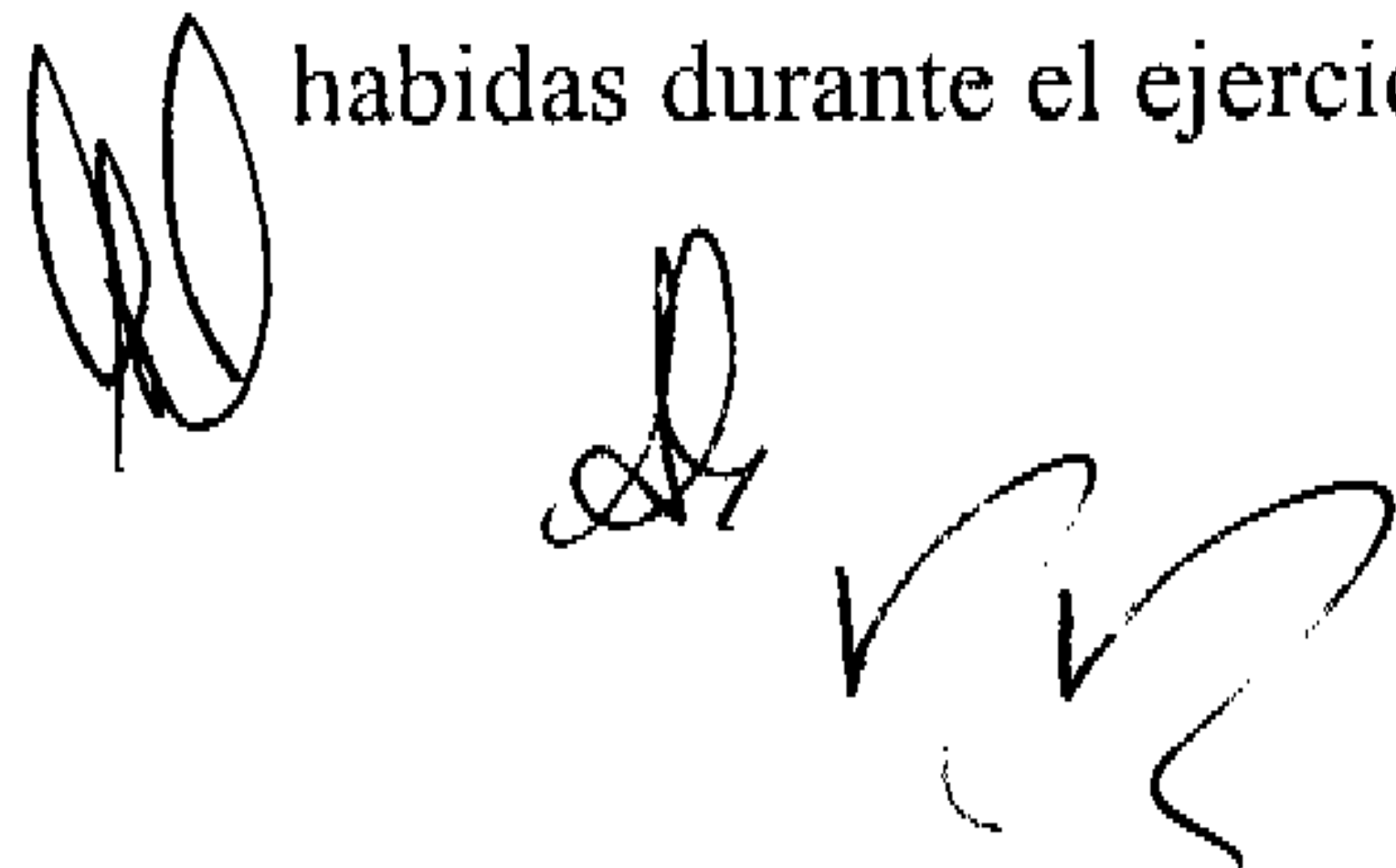
31 DE MAYO DE 2.005

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.



En la Junta General Ordinaria de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. celebrada el día 30 de Noviembre de 2004, se acordó trasladar el domicilio social sito en Badajoz, a Tárrega (Lleida), Avda. J.Trepat, s/n.

2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 2005 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 21,36 Indirecta 23,97	4.667,18 5.273,25
Llanos del Almendro, S.A.T.	Indirecta 0,008	3,01

* Esta Sociedad no forma parte del perímetro de consolidación. De haberse aplicado el procedimiento de puesta en equivalencia no se hubiesen producido impactos significativos en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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 2.005, 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 2.005 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	15.630,46 Euros
Distribución dividendos	80.000,00 Euros
Reserva Voluntaria	60.674,14 Euros.

TOTAL

156.304,60 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

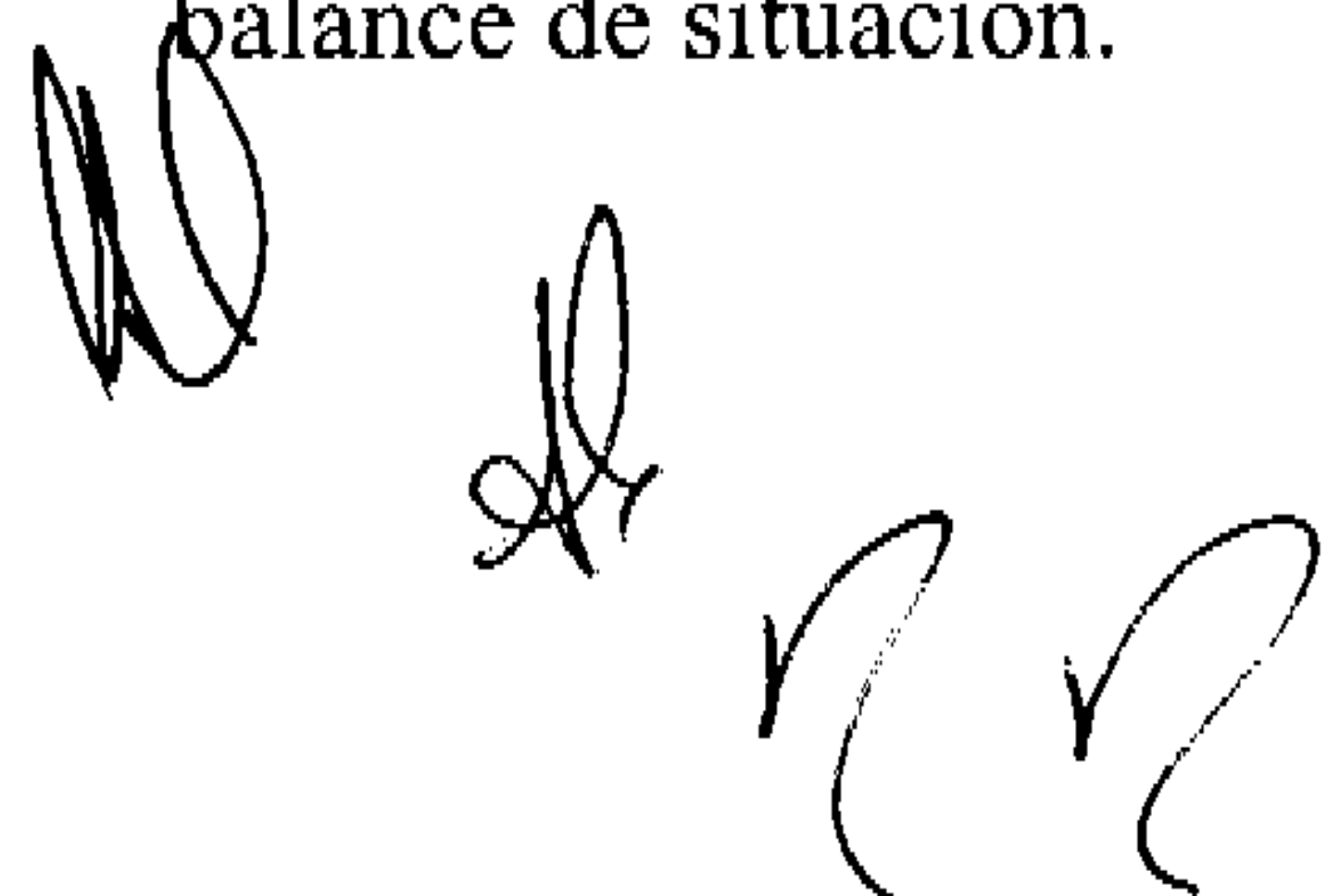
Esta partida recoge la diferencia entre el valor contable de las inversiones en sociedades dependientes y el valor teórico contable de las mismas, siempre que esta diferencia sea consecuencia de beneficios o pérdidas generadas por dichas sociedades con posterioridad al momento de la adquisición de las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


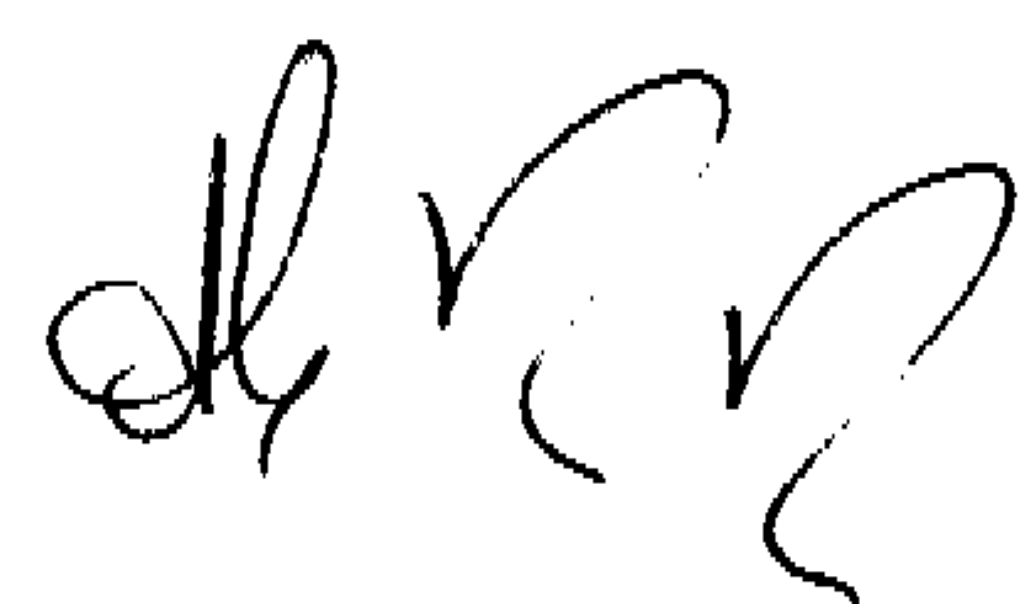
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A y su grupo de sociedades siguen la política de capitalizar como mayor valor del inmovilizado en curso los costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

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.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

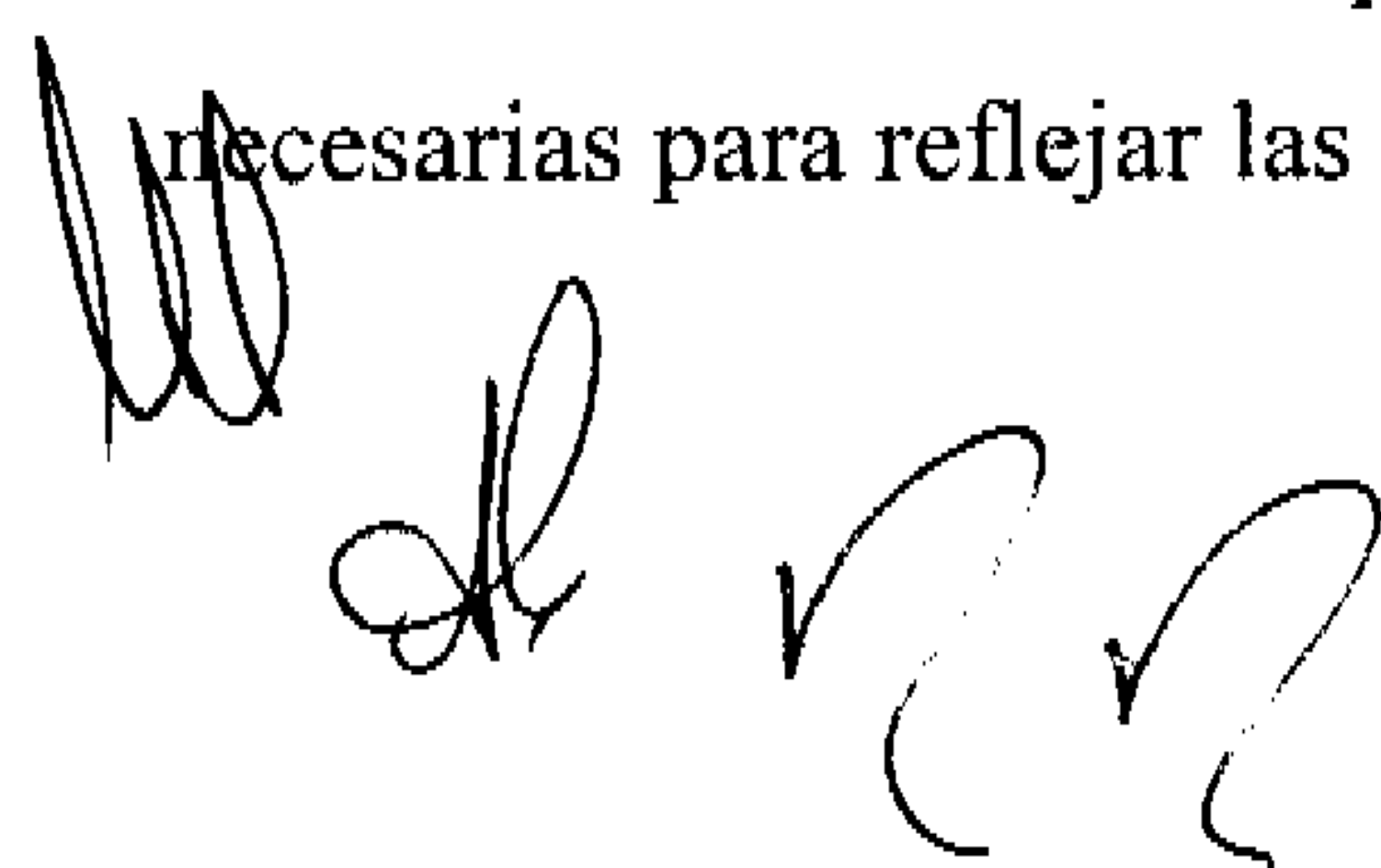
	AÑOS
Edificios y otras construcciones	30
Maquinaria, instalaciones y utillaje	12
Mobiliario	12
Elementos de transporte	12
Mejora de infraestructura de riego	20
Almendros	20
Nogales	33
Pistachos	50

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.

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

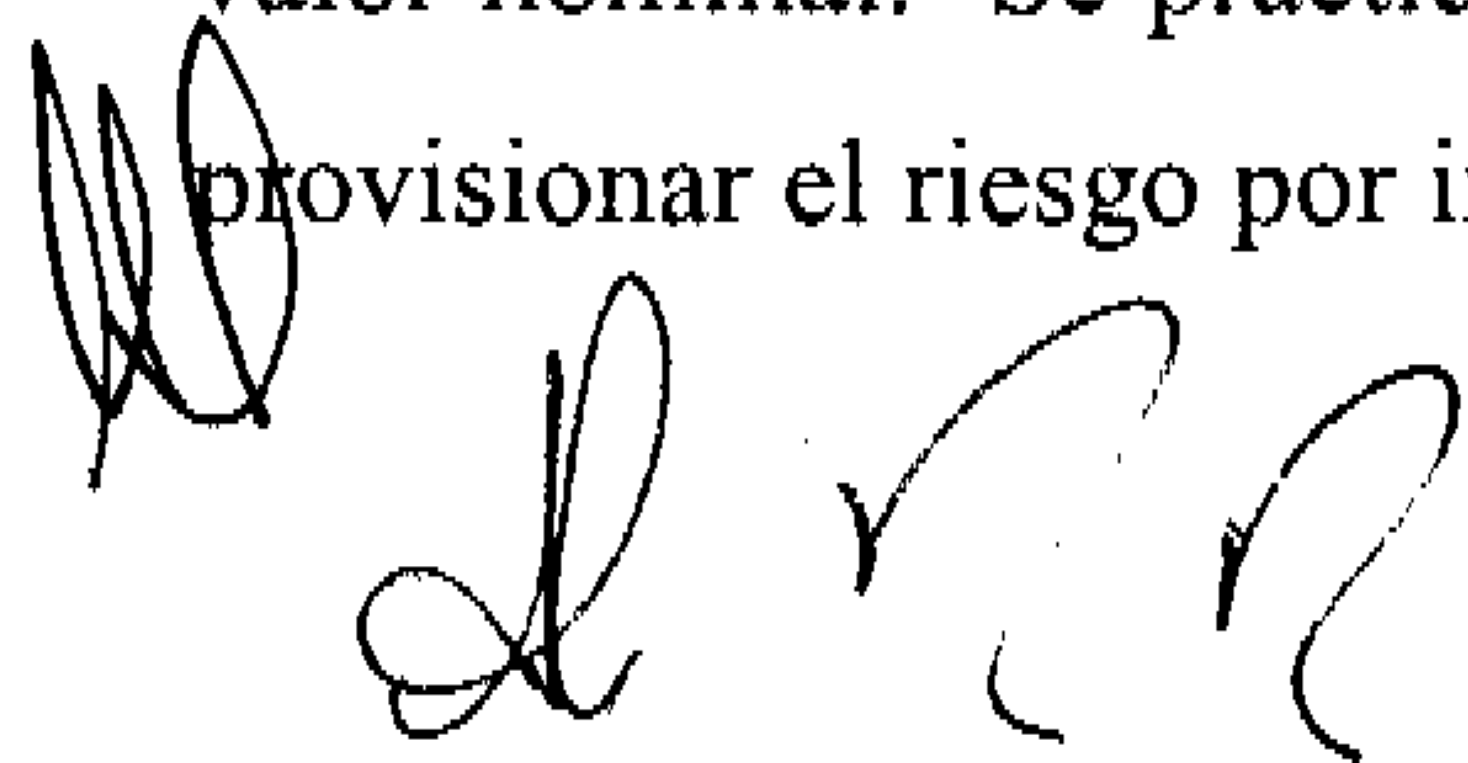
Se contabilizan cuando son concedidas en función del grado de cumplimiento de las inversiones objeto de la subvención, en el epígrafe de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, y se imputan a resultados en un periodo de diez años, a partir del momento de su cobro.

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.

Handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located at the bottom left of the page.

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

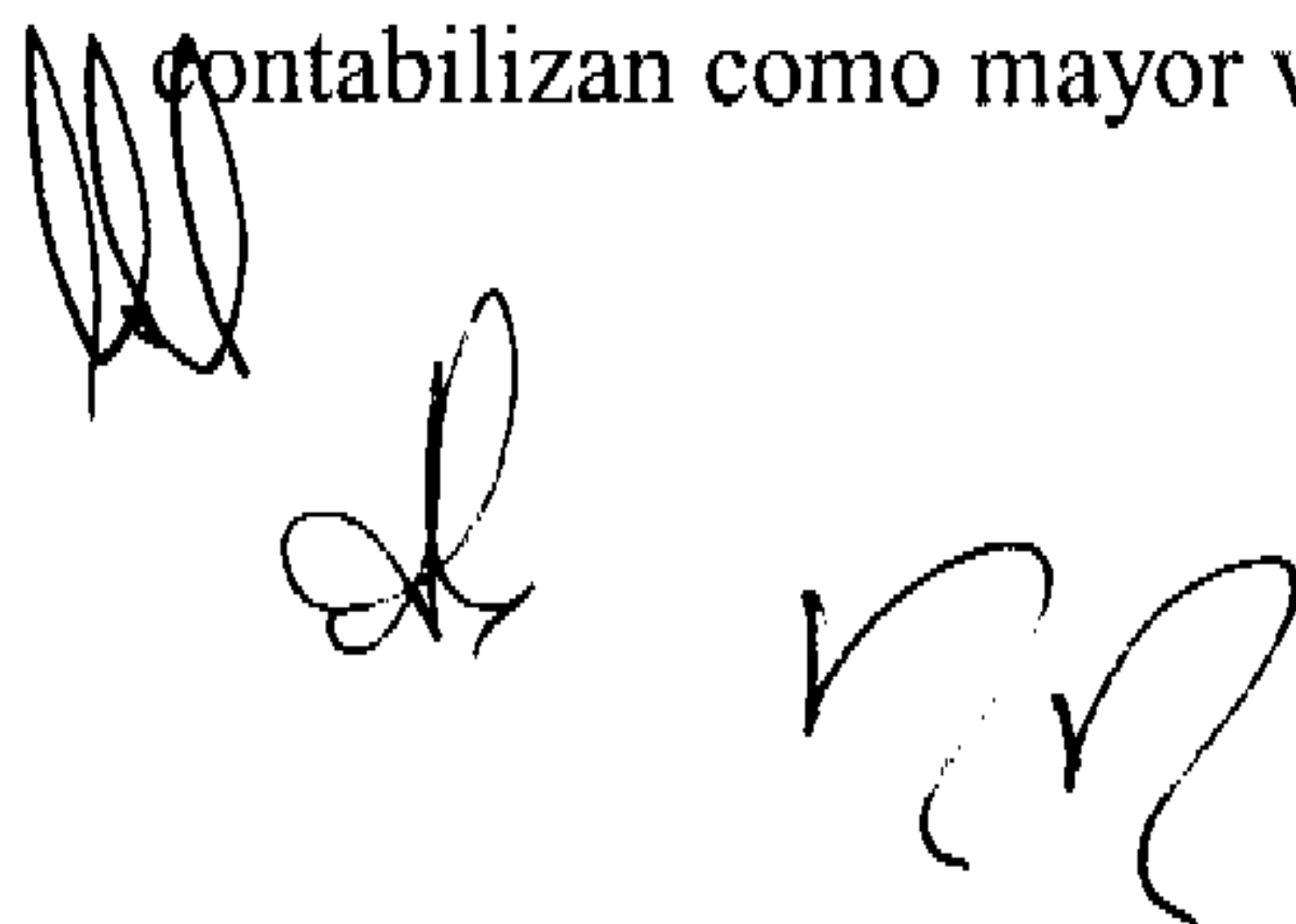
En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los valores teórico-contables al 31 de mayo de 2.005 de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de las sociedades 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

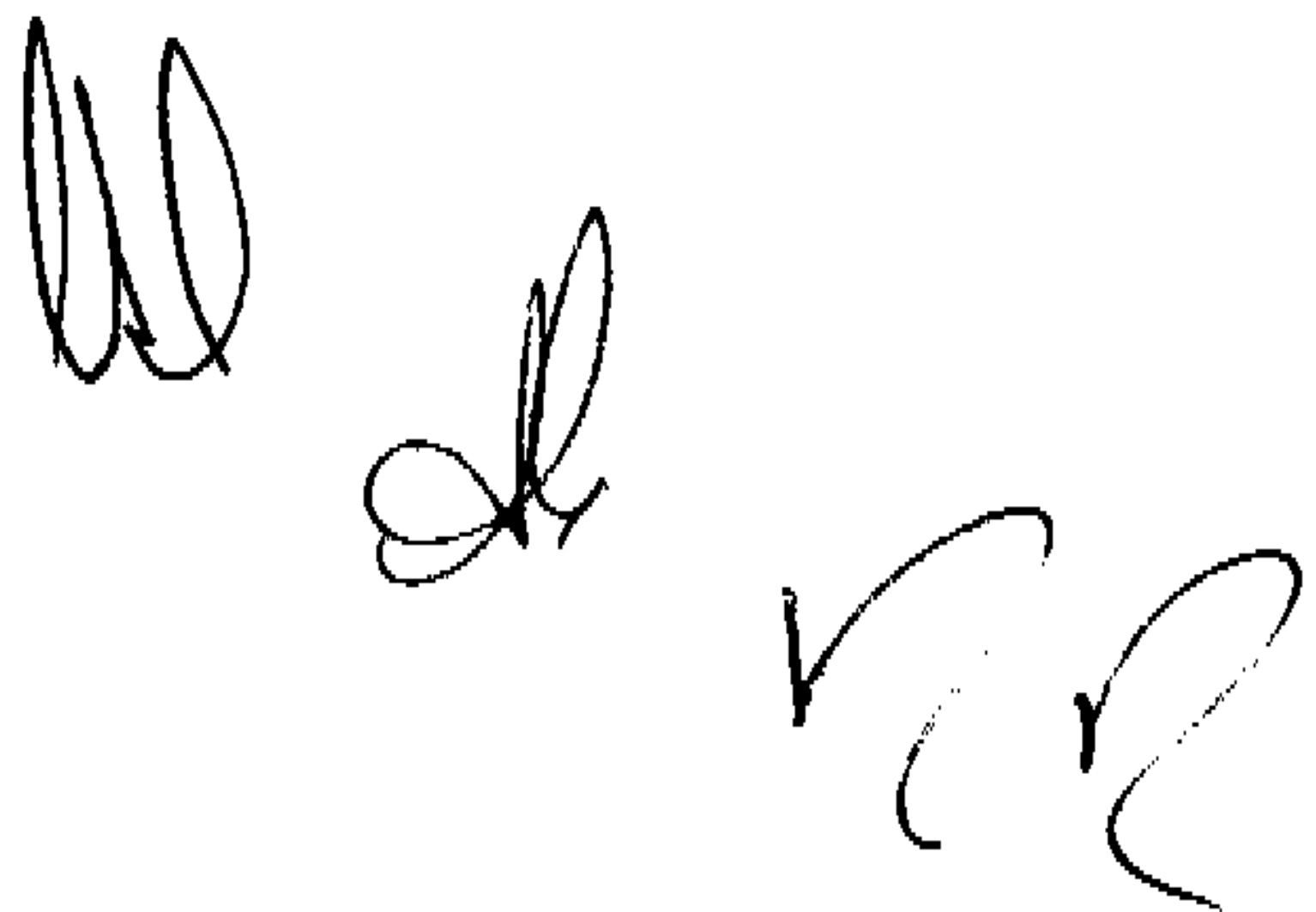
La diferencia negativa de consolidación se produjo en el ejercicio 1.992 por ser en ese ejercicio cuando AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. adquirió las participaciones en MONTE PISTACHO, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

7.- INMOVILIZADO INMATERIAL

Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

	Duración del Contrato	Coste Euros	Valor opción compra Euros	Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes al	
				31.05.05 Euros	31.05.04 y ants. Euros	31.05.05 Euros	31.05.04 Euros
Instalaciones y Maquinaria	48 meses	19.222,03	445,25	1.751,04	19.881,05	0,00	1.751,04
Instalaciones y Maquinaria	60 meses	45.250,26	858,22	10.298,65	18.022,62	24.030,31	34.328,96
Amortización acumulada		-17.263,74					
TOTAL		47.208,55	1303,47	12.049,69	37.903,67	24.030,31	36.080,00



8.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial Euros	Entradas Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Terrenos y Construcciones	3.292.672,01	3.826,13	-428.508,52	2.867.989,62
Instalaciones y Maquinaria	173.732,67	20.959,92	0	194.692,59
Otras instalaciones Utillaje y mobiliario	1.268.807,99	248.808,90	-135.110,90	1.382.505,99
Plantaciones terminadas	5.195.059,12	0	-664.835,86	4.530.223,26
Plantaciones en Curso	245.222,70	19.171,81	-36.839,66	227.554,85
TOTAL	10.175.494,49	292.766,76	-1.265.294,94	9.202.966,31

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo Inicial Euros	Dotaciones Euros	Salidas y traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Edificios y construc.	-27.425,23	-3.747,58	0	-31.172,81
Instalac. y maquinar.	-48.710,60	-6.982,78	0	-55.693,38
Otras inst. y utillaje	-766.659,45	-66.638,03	90.014,78	-743.282,7
Plantac. terminadas	-1.638.580,36	-130.241,44	317.927,49	-1.450.894,31
TOTAL	-2.481.375,64	-207.609,83	407.942,27	-2.281.043,2

TOTAL	7.694.118,85	85.156,93	-857.352,67	6.921.923,11
--------------	---------------------	------------------	--------------------	---------------------

[Handwritten signatures and initials]

Con fecha 17 de junio de 2004, se otorgó la escritura de segregación y venta de parte de la finca Benavides. En concreto AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. 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.

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.

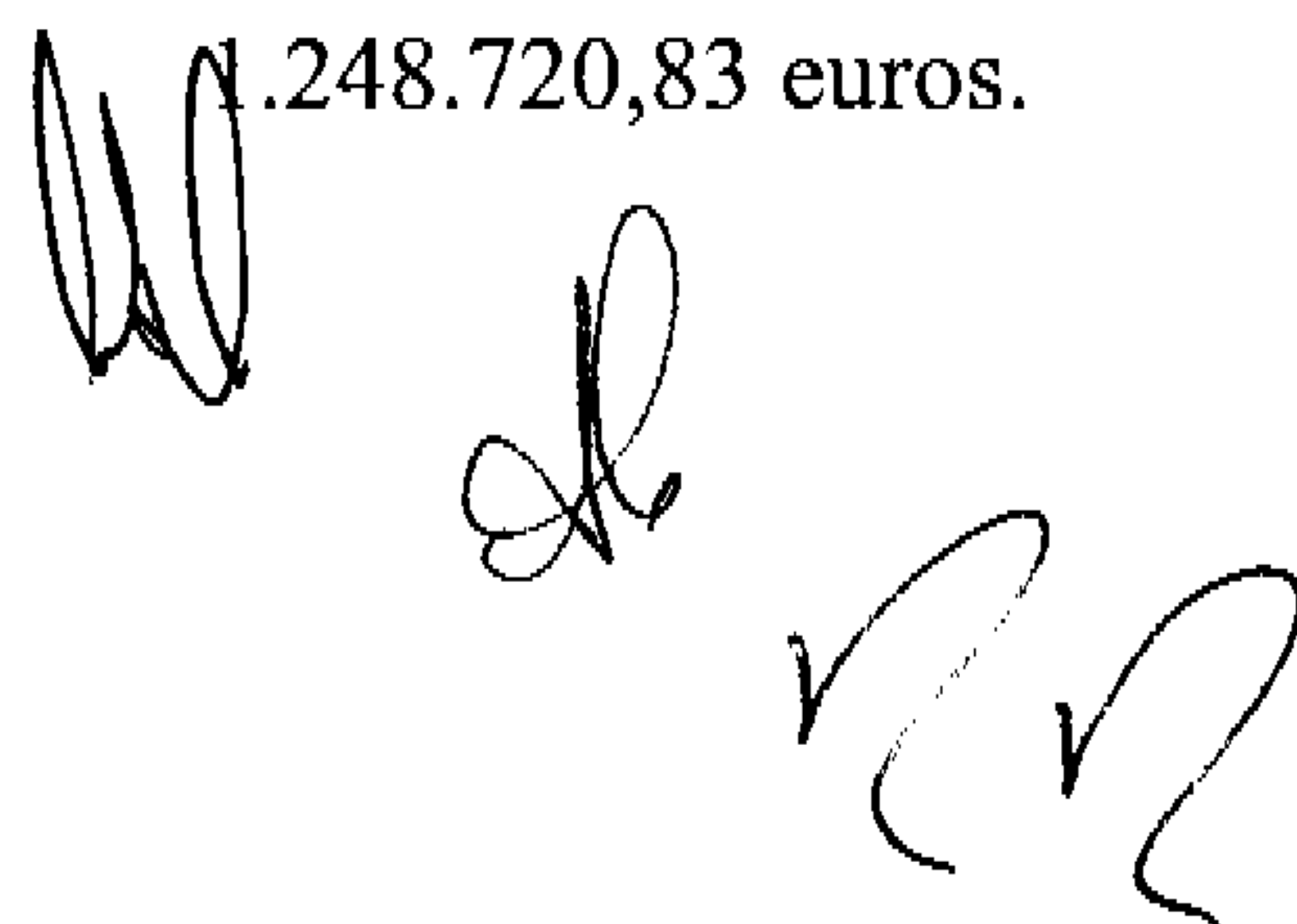
El movimiento de inmovilizado material neto incorporado por la aplicación de la actualización de balances que se practicó al amparo del RDL 7/1996 es el siguiente:

	Euros
Importe neto a 31.05.04	1.285.236,06
Dotación amortización ejercicio	-32.229,00
Importe neto a 31.05.05	1.253.007,06

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 32.229,00 euros.

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.005 a empresas del Grupo es de 140.704,85 euros. El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 2.005 ha ascendido a 1.248.720,83 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.	303.662,44
Monte Pistacho, S.A.	257.605,32

Handwritten signatures and initials:
A large stylized signature on the left.
A smaller signature below it.
A checkmark and initials 'VR' to the right.

9.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Distribución Resultado Euros	Distribución dividendos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
CAPITAL SOCIAL	2.408.000,00	0,00		2.408.000,00
PRIMA EMISION	3.309.292,85	0,00		3.309.292,85
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.539.547,56	155.774,54	80.000,00	1.615.322,10
Reserva Legal	93.483,64	12.771,15	0,00	106.254,79
Reserva voluntaria	78.261,36	40.159,80	-80.000,00	38.421,16
Reserva revalorización RDL 7/1996	1.307.964,73	0,00	0,00	1.307.964,73
Otras reservas	59.837,83	102.843,59	0,00	162.681,42
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-166.535,33	-25.503,49		-192.038,82
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	130.271,05	-2.278,96		127.992,09
Ejercicio 03/04	130.271,05	-130.271,05		0,00
Ejercicio 04/05		127.992,09		127.992,09
TOTAL	7.220.576,13	127.992,09	-80.000,00	7.268.568,22

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 2.005 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 2.005 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.

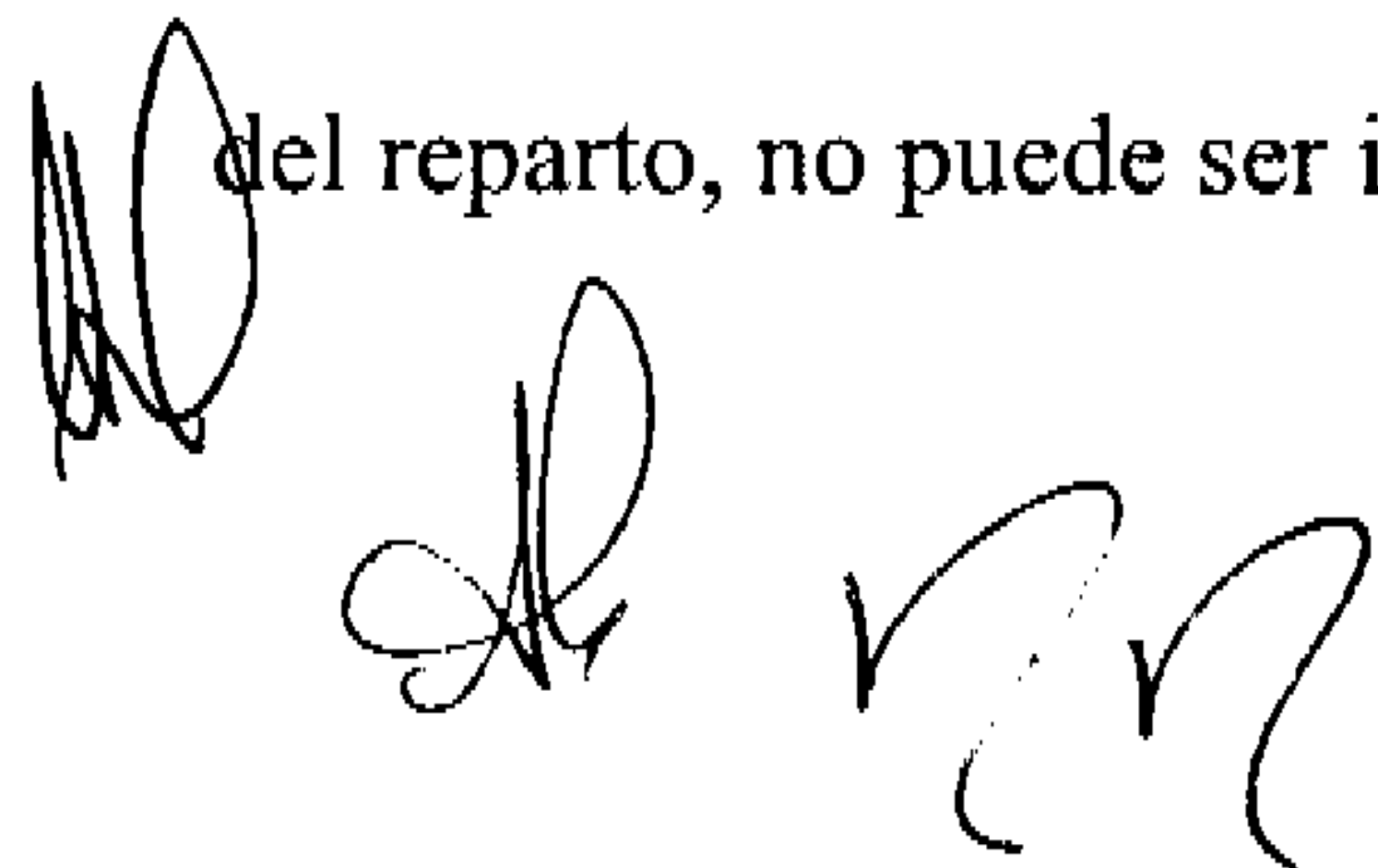
Reserva Legal

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.

Podrá destinarse a:

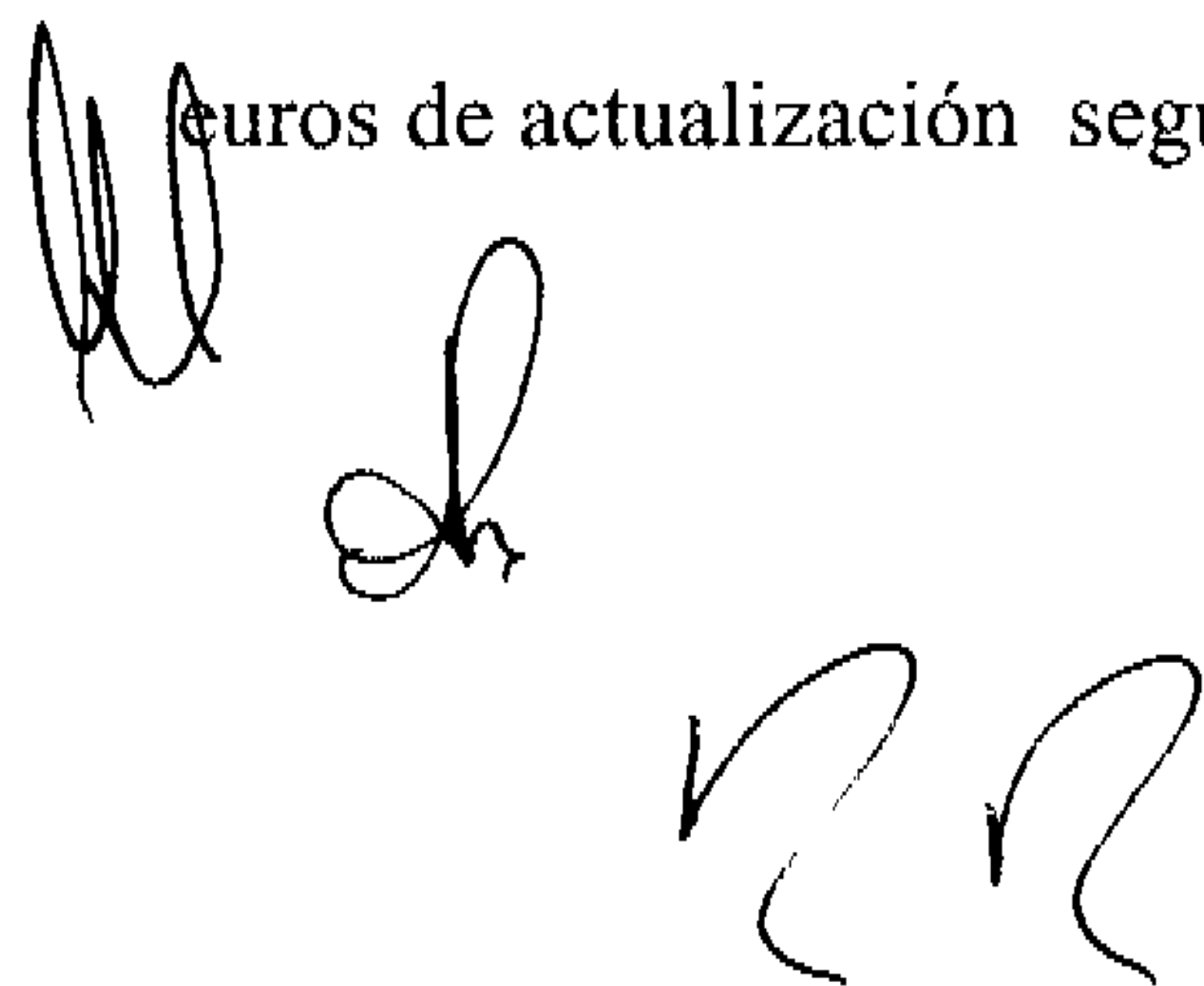
- a) compensar resultados contables negativos.
- b) incrementar el capital social
- c) reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años a contar desde la fecha del balance actualizado y en la medida en que los bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.

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.	-193.657,58
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	1.618,76
TOTAL	-192.038,82

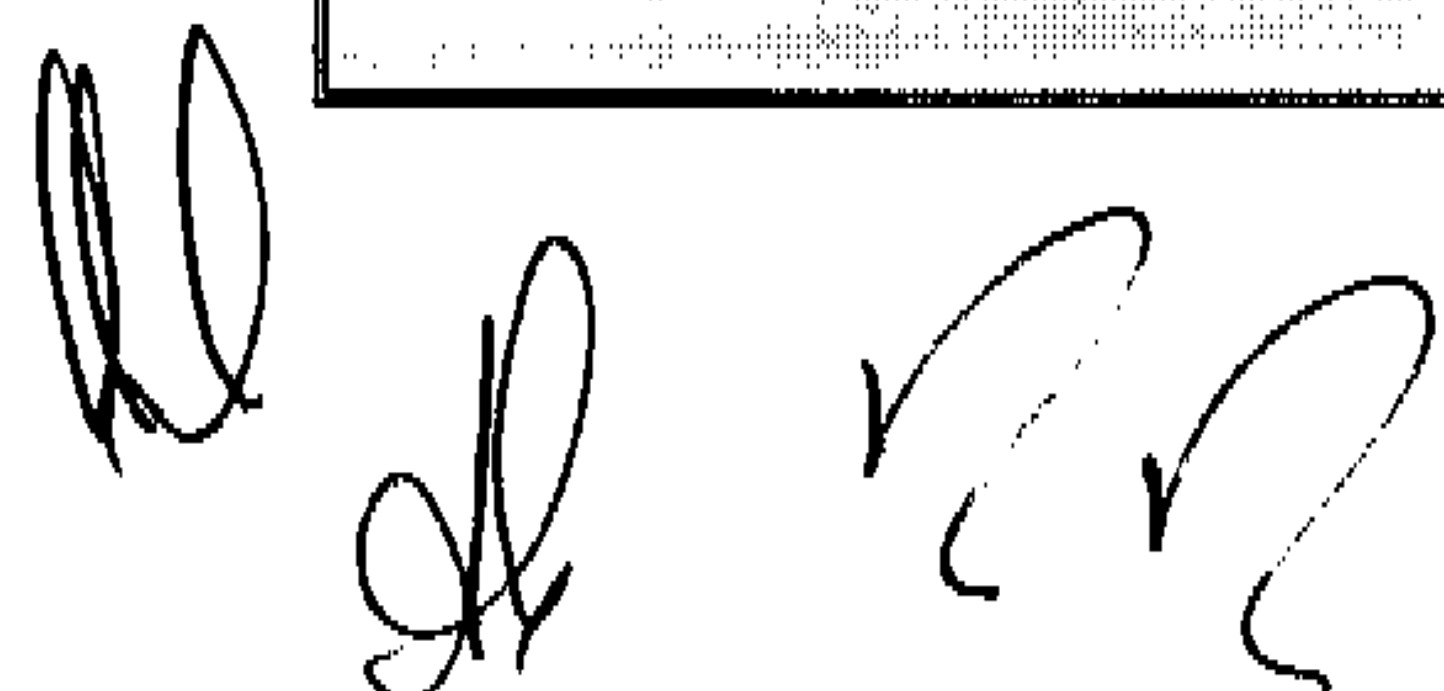
Dentro de Reservas en sociedades consolidadas por integración global hay 234.772,14 euros de actualización según RDL 7/1996 practicada en el ejercicio 96/97.

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature on the left and several initials below it.

10.- EMPRESAS DEL GRUPO

Se incluye al 31 de mayo de 2.005 los siguientes saldos con Empresas del Grupo no incluidas en el perímetro de consolidación:

DEUDORES	EUROS
Deudores comerciales:	
Llanos del Almendro, S.A.T.	23.193,98
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	98,87
TOTAL	23.292,85
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	
Crédito :	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	1.189.031,32
TOTAL	1.189.031,32
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	
Crédito:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	429.363,16
Acreedores Comerciales:	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	252.561,32
Corporación Borges, S.A.	8.834,88
Llanos del Almendro, S.A.T	8.063,37
Porporas, S.A.	5.240,40
Borges Andalucía, S.A.	522,88
TOTAL	704.586,01



Los créditos concedidos y recibidos de empresas del grupo han devengado durante este ejercicio un interés medio del 3,133 %.

11.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Movimiento Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Socios Externos	558.536,29	-7.442,44	551.093,85

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.005 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO Euros	TOTAL Euros
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	440.691,19	117.360,96	-7.471,76	550.580,39
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-157,73	29,32	513,46
TOTAL			-7.442,44	551.093,85

[Handwritten signatures and initials]

12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en balance corresponde a los siguientes saldos por arrendamiento financiero :

	CORTO PLAZO Euros	LARGO PLAZO Euros	ULTIMO VENCIMIENTO
<u>FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.</u>			
Caja Rural Granada	10.298,64	13.731,68	2.007
TOTAL	10.298,64	13.731,68	

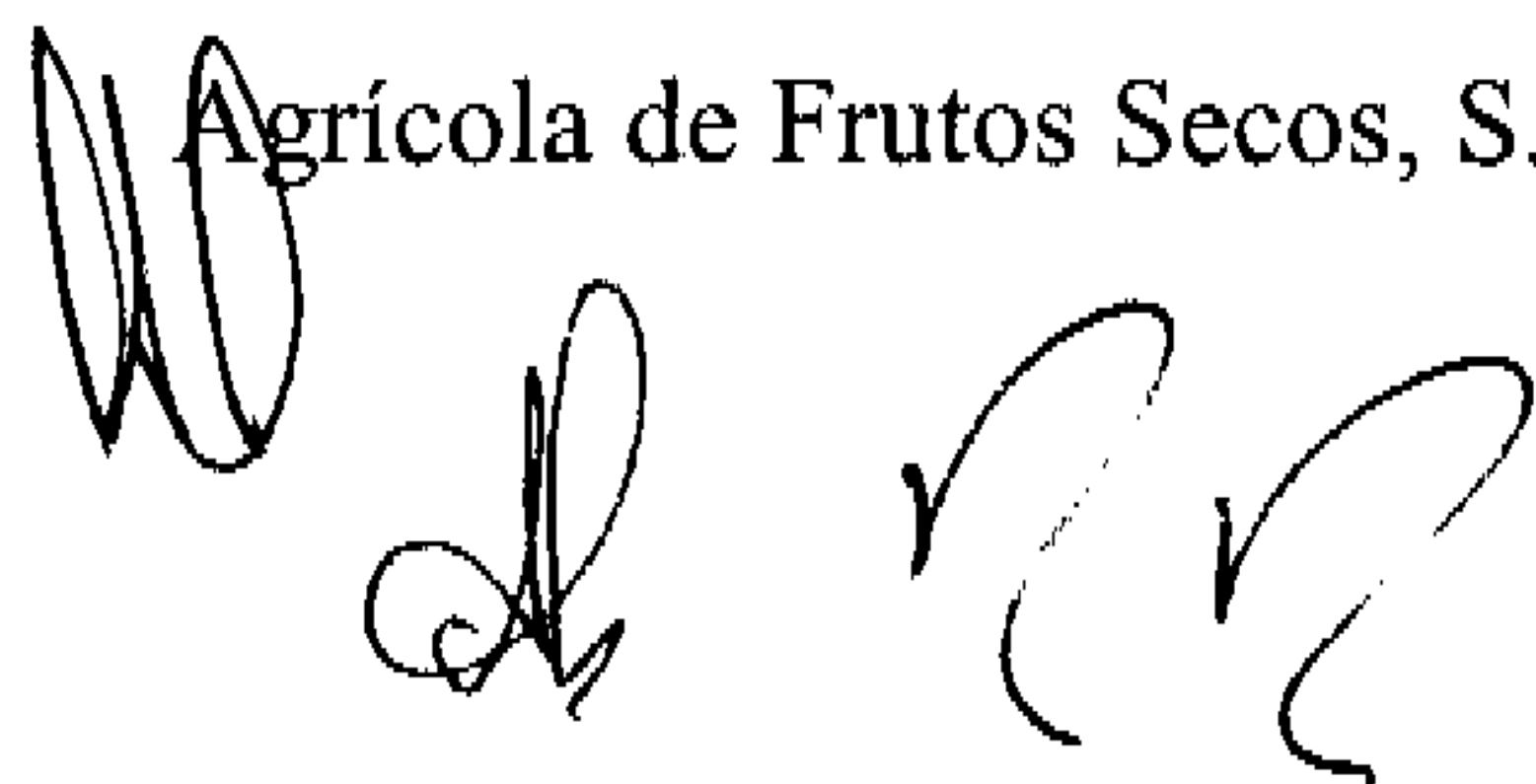
El tipo de interés medio devengado por deudas con entidades de crédito es del 5,91 %.

13.- 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	204.713,66
Resultado antes de impuestos de Sociedades del Grupo:	
Resultado negativo FRUSANSA	35.784,27
Resultado positivo MONTE PISTACHO	-58.643,36
Ajustes consolidación	58.614,04
BASE IMPONIBLE AGROFRUSE	240.468,61

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 aplicación es el siguiente:

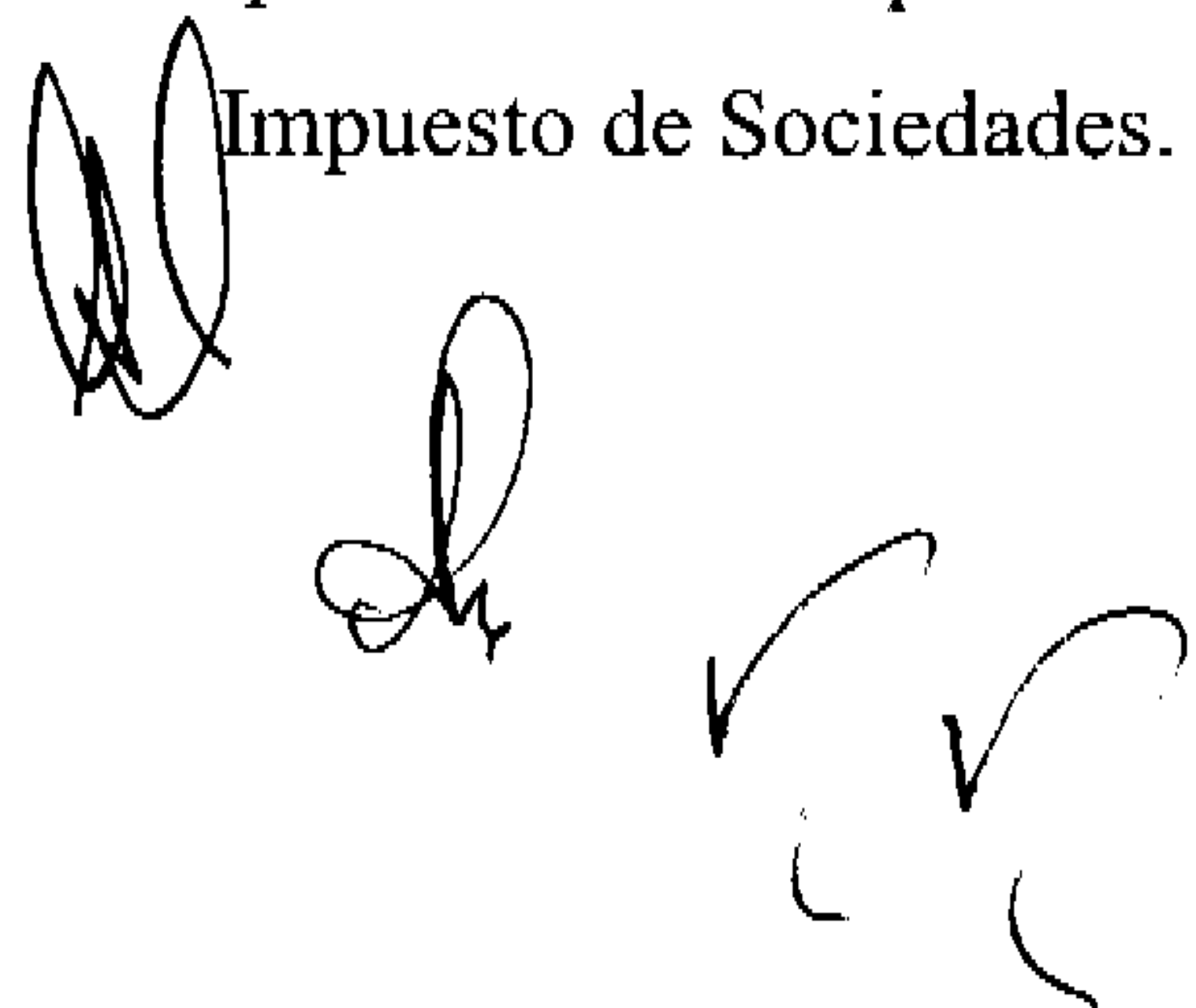
FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 02/03	439,34	2.018
Ejercicio 04/05	35.784,27	2.020
TOTAL	36.223,61	

MONTE PISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
	Euros	
Ejercicio 94/95	53.185,64	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	370.239,2	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde el ejercicio 2.001 y del ejercicio 2.000/2.001 para el Impuesto de Sociedades.

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large signature on the left and several smaller initials and marks below it.

14.- INGRESOS Y GASTOS

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

	EUROS
Consumo de explotación y otros gastos externos	741.610,52
Servicios exteriores	99.690,29
Gastos financieros	14.045,61
Importe neto de la cifra de negocios	1.285.896,86
Ingresos accesorios	85,23
Ingresos financieros	30.698,60
Adquisición inmovilizado	140.704,85

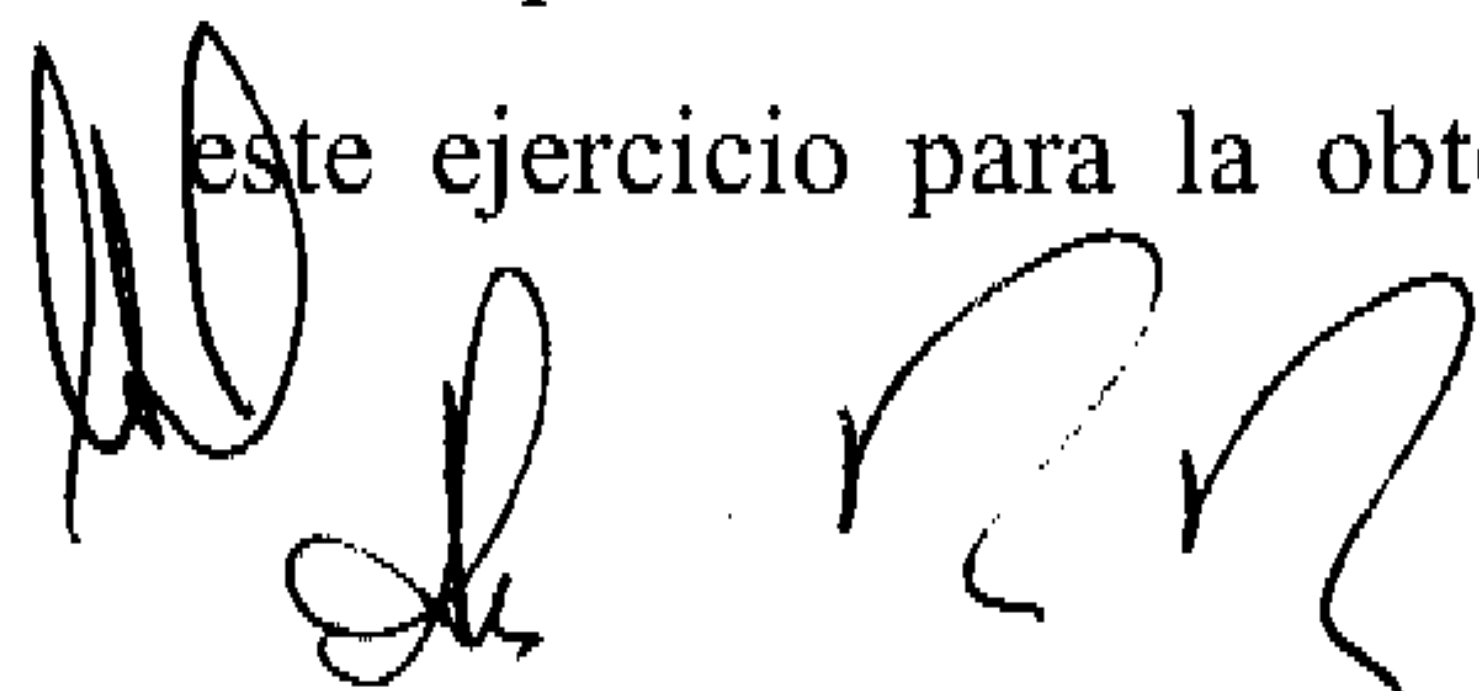
La práctica totalidad de las ventas (importe neto de la cifra de negocios) al Grupo han sido realizadas a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.

Periodificación de gastos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluye, 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 (400.815,69 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 (419.153,44 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

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

Su detalle es el siguiente:

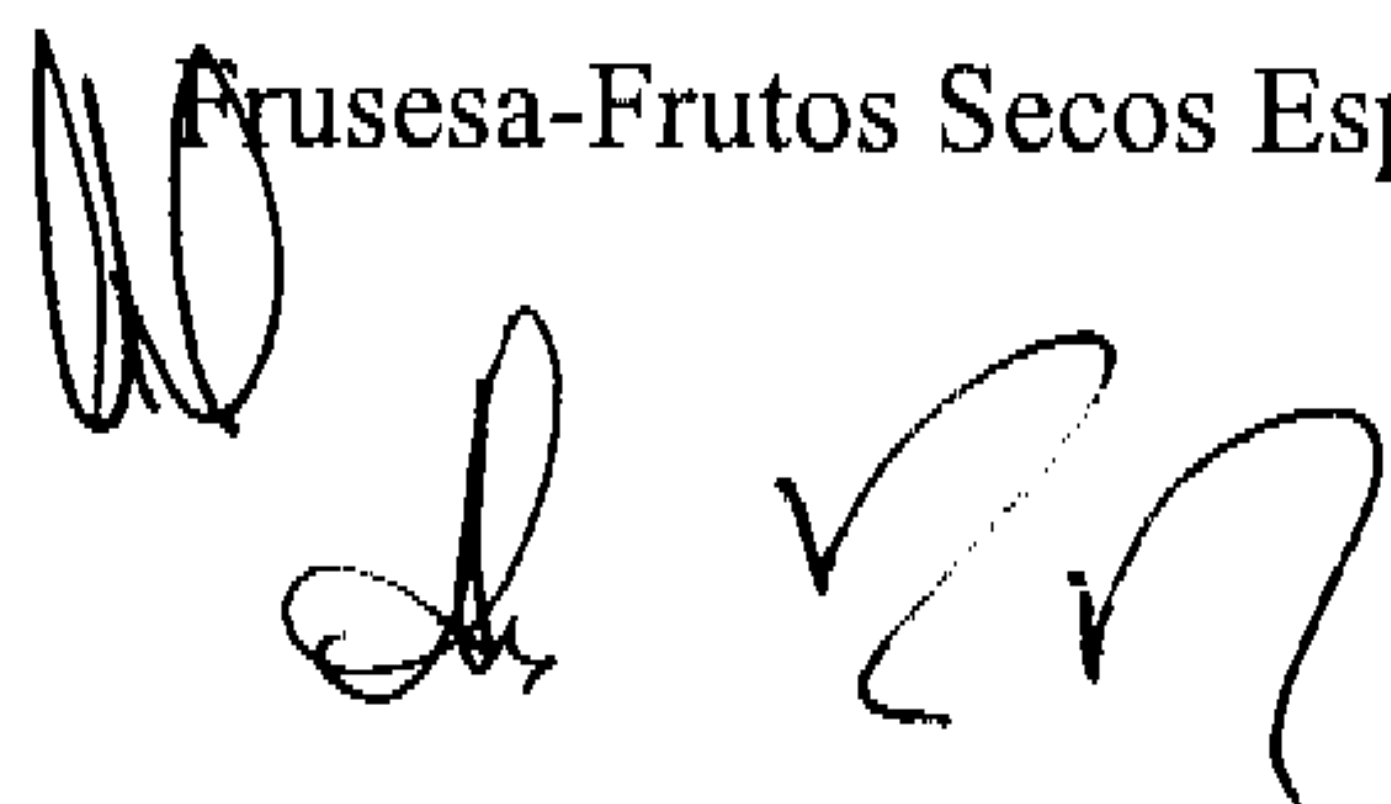
	RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO Euros	RESULTADO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	97.690,56	0,00
Monte Pistacho, S.A.	58.614,04	29,32
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-28.312,51	-7.471,76
TOTAL	127.992,09	-7.442,44

16.- 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 1,7,8,9 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:

ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Presidente del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Las Monjías, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Presidente del Consejo de Administración
Borges, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Vice-Presidente del Consejo de Administración
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	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
ANTONIO PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Secretario del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Las Monjías, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Extremefia de Frutos Secos, S.A.T.	--	Secretario de la Junta Rectora en representación de PALACITOS, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Presidente del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Presidente del Consejo de Administración

Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
Santa María S.A.T.	24,96	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora
ANTONIO PONT GRAU		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Palacitos, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Las Monjías, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de MONTE PISTACHO, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Secretario del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Secretario del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Secretario del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
Santa María S.A.T.	24,13	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Palacitos, S.A.	72,07	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Las Monjías, S.A.	100	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Monte Pistacho, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	29,99	Presidente de la Junta Rectora representada por Ramon Pont Amenós
JOSE M. SOLE FAUSTE		
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Borges, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Borges Foods, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Productos Parés, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Almendras de Altura, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Envasadora Alavesa, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Olive Glenn Orchards, LLC	--	Director-Member of the Board
Borges of California, INC	--	Director-Member of the Board

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)
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)
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)
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)
FRUSESA – FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.	
Finca Benavides nº 13684 de 20,28 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Benavides nº 6085 de 11,67 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Tesorero nº 4693 de 94,15 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Las Mesas nº 8058 de 98,88 Has.	Término municipal de Badajoz
Arrendamiento Finca Las Monjías de 108,87 Has.	Término municipal de Badajoz

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 04/05 ascienden a 16.000 Euros

Garantías y compromisos

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE Euros
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	5.727,65

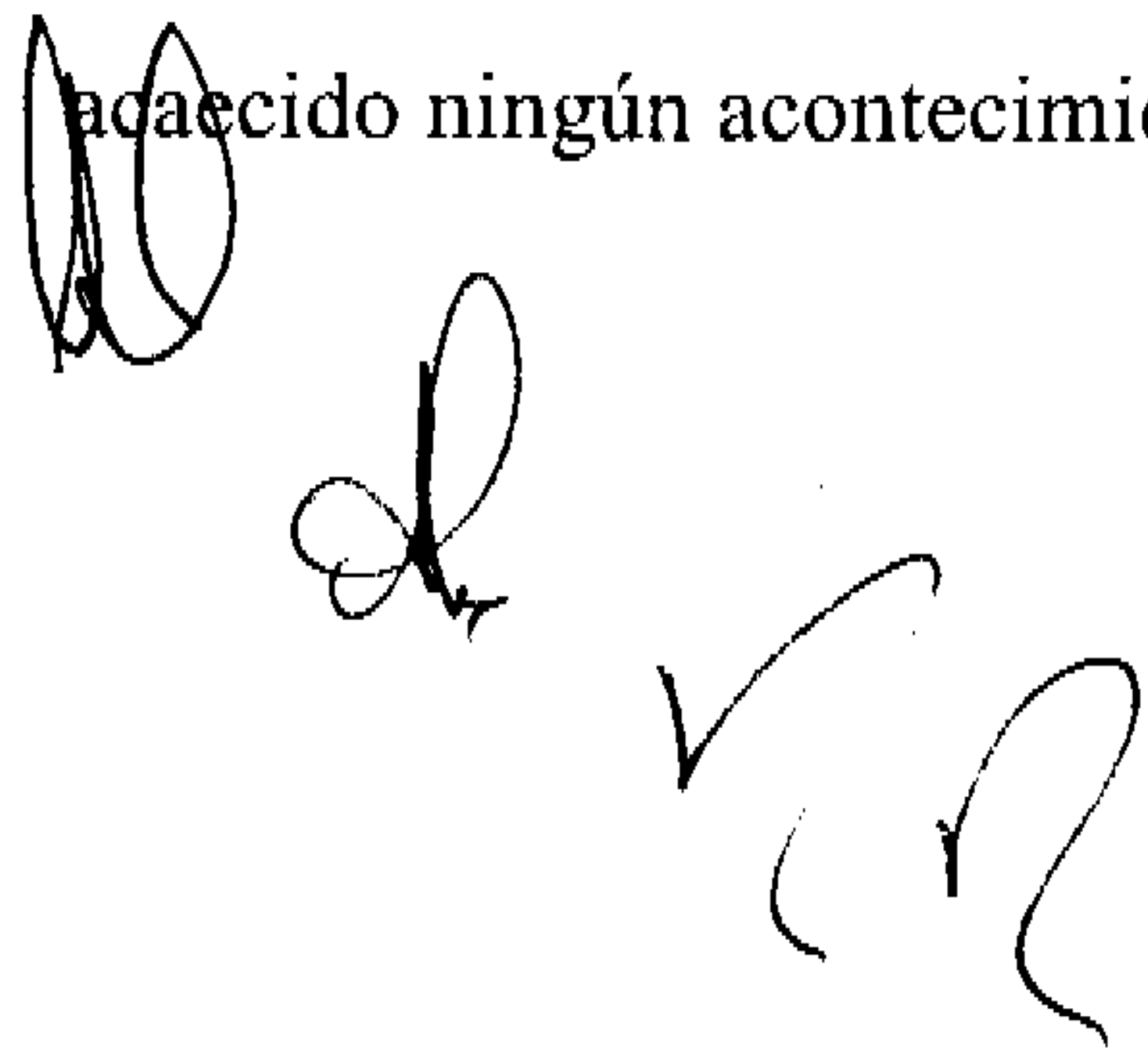
17.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

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.

18.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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

Handwritten signatures and initials in black ink, appearing to be a signature on the left and several initials or marks below it.

INFORME DE GESTION

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

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.005

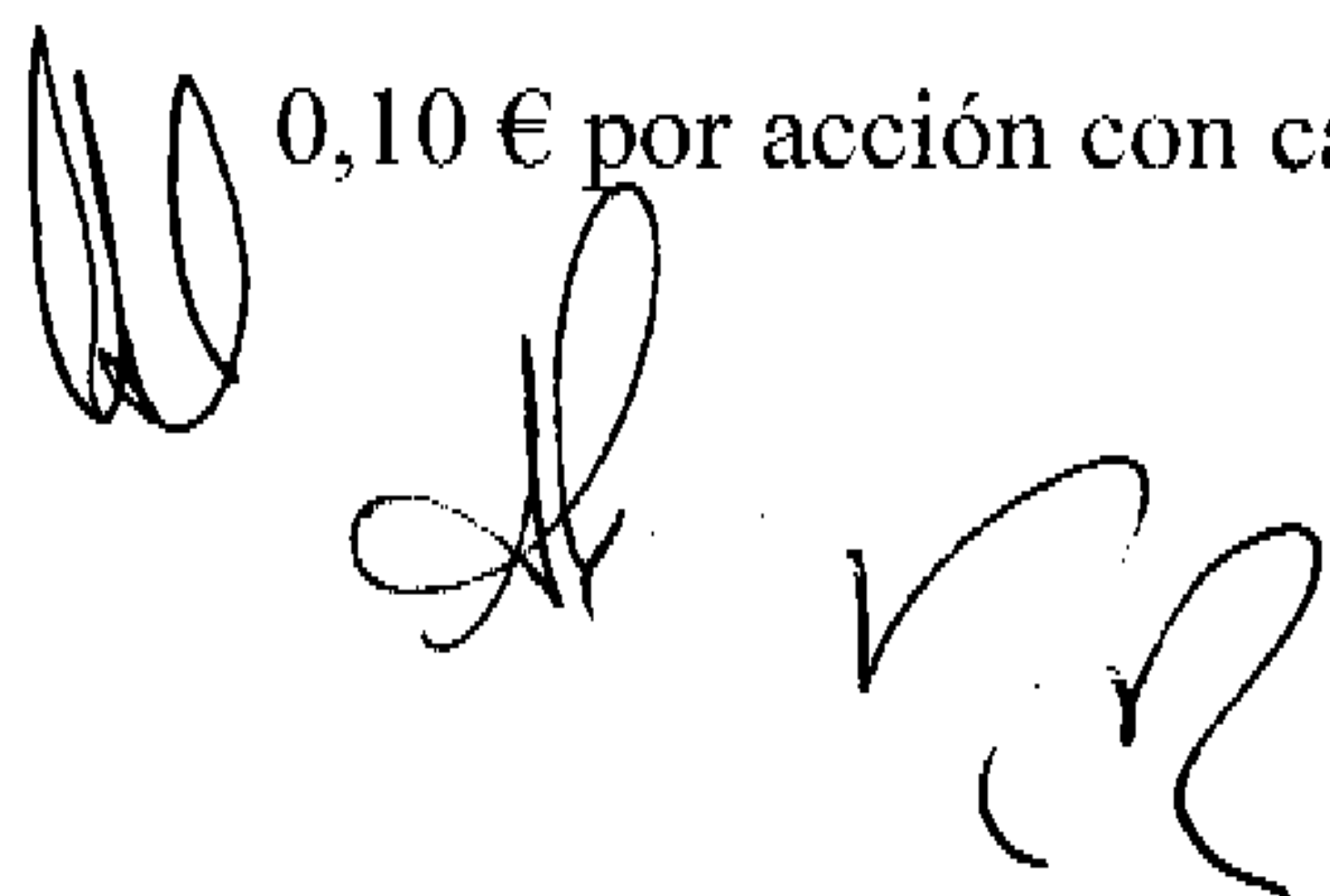
Los ingresos totales de explotación del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005 han sido superiores a los del ejercicio anterior en un +6,5% al situarse en los 1.573 miles de euros.

Los campos de nogales y pistachos presentan muy buen aspecto, y se han realizado mejoras en los sistemas de cultivo y tratamientos que esperamos pronto aporten los resultados planificados.

La producción de nueces ha sido de 458 toneladas de buena calidad, y la de pistachos se ha situado en 95 toneladas con una calidad excelente, confirmando la línea de mejora permanente en la producción de este cultivo del cual existen muy pocas experiencias en el territorio nacional.

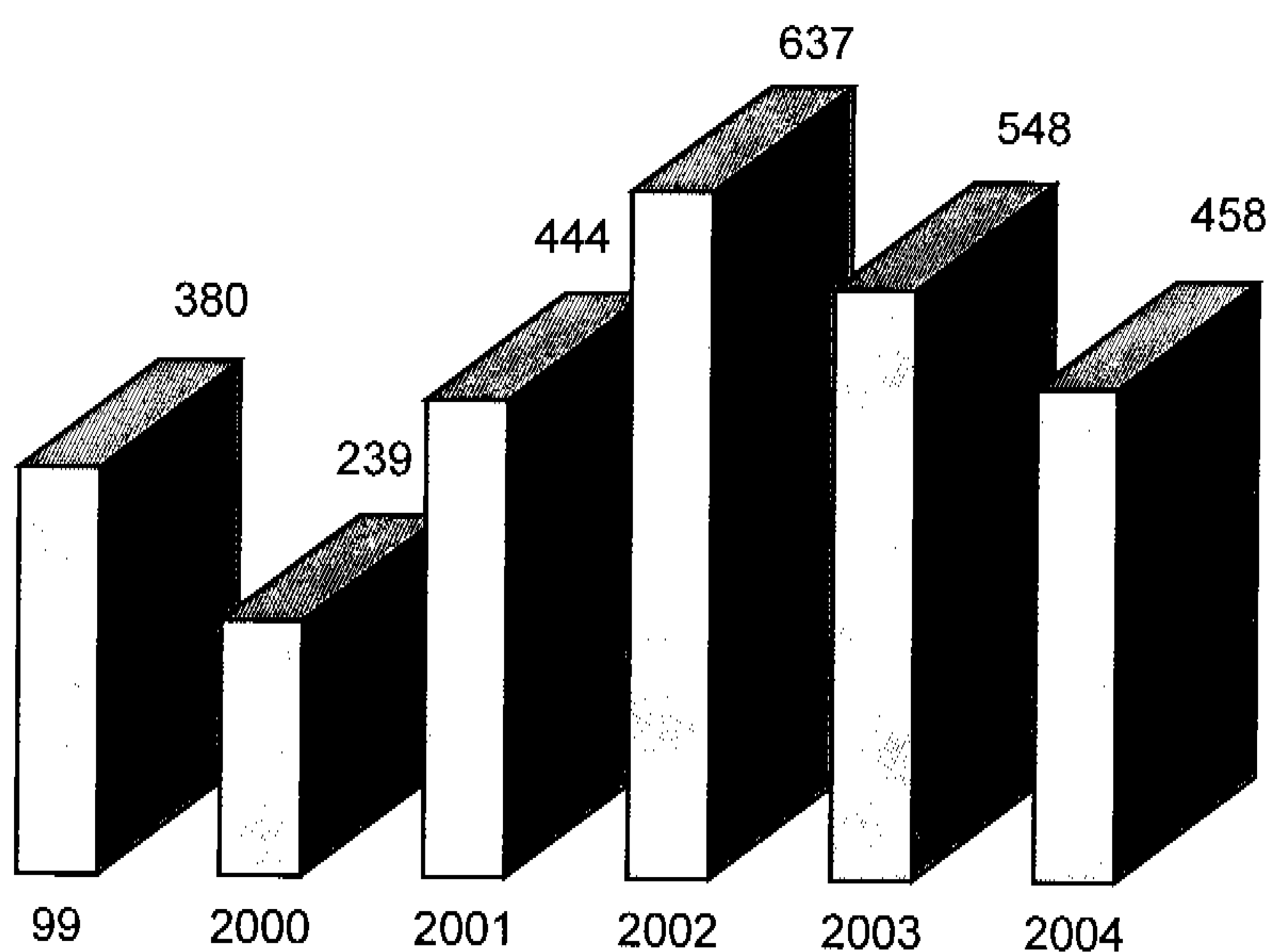
El resultado de las actividades ordinarias se ha incrementado en un 18,2% al situarse en 175 miles de euros. La obtención de menores resultados extraordinarios con relación al ejercicio anterior sitúan el Beneficio Antes de Impuestos en 205 miles de euros, obteniendo un aumento del 2,5 sobre el ejercicio anterior.

El valor del patrimonio del Grupo es de 7.269 Miles de euros, equivalente a 9,086 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, en el que se ha realizado el reparto de un dividendo de 0,10 € por acción con cargo a reservas y resultados del ejercicio anterior.

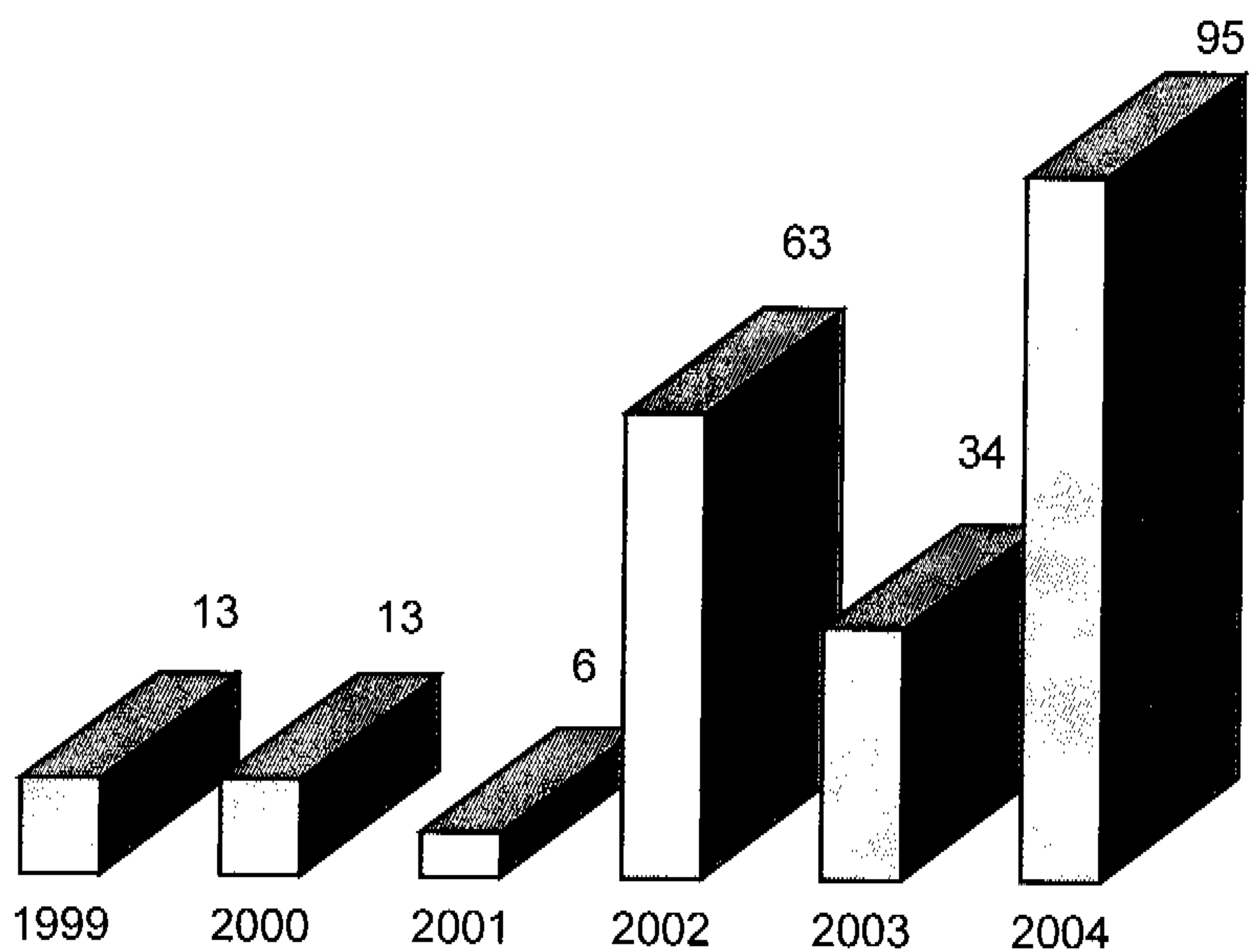


En el mes de Junio de 2.004, se ha procedido a la venta de 45,08 Has. de la finca Benavides de suelo no apto para el desarrollo de nogales en óptimas condiciones, por un importe de 869 Miles de Euros que ha mejorado la liquidez de la sociedad, generando asimismo un beneficio extraordinario de 11,7 Miles de Euros.

EVOLUCIÓN PRODUCCIÓN NUECES (Miles Tons.)



EVOLUCION PRODUCCIÓN PISTACHO (Miles Tons.)



[Handwritten signatures and initials]

30 de agosto de 2005

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

0 .

L.

AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de mayo de 2005 e
informe de gestión del ejercicio 2005





Edificio Caja de Madrid
Avinguda Diagonal, 640
08017 Barcelona
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 934 059 032

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005. Con fecha 28 de octubre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

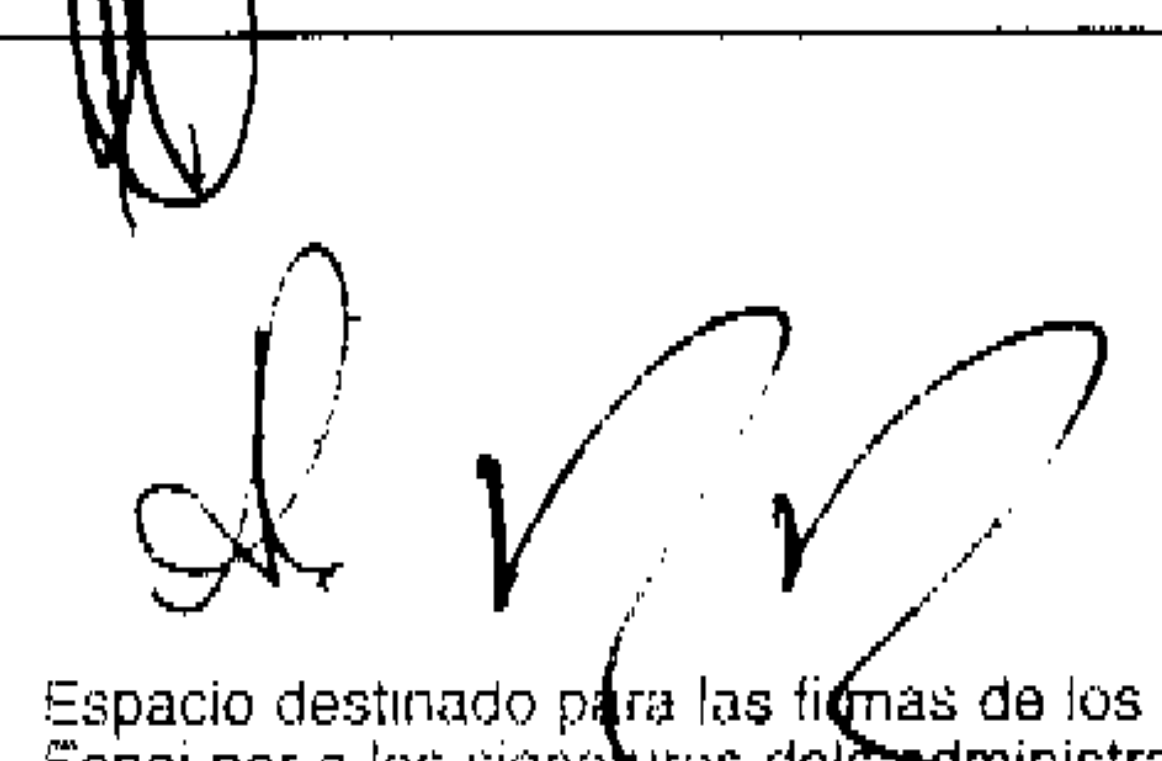
8 de noviembre de 2005



AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

CUENTAS ANUALES 04/05

BALANCE - CTA. EXPLOTACION

NIF NIF	A-58410804	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.			Euros	999414 <input checked="" type="checkbox"/>
		Miles	999415 <input type="checkbox"/>	

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2005 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 2004 ⁽³⁾
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	6.288.248,14	7.085.458,02
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmatrimiales Immobilitzacions immatrimials	122000	0,00	0,00
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	3.175.855,06	4.036.087,72
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	3.112.393,08	3.049.370,30
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0,00	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0,00	0,00
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EJERCICIS	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.340.207,80	396.248,41
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0,00	0,00
II. Existencias Existències	142000	0,00	0,00
III. Deudores Deutors	143000	59.516,40	17.856,05
IV. Inversiones financieras temporales inversions financeres temporals	144000	1.023.566,64	123.158,80
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0,00	0,00
VI. Tesorería Tresoreria	146000	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	257.124,76	255.000,49
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.628.455,94	7.481.706,43

(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. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referències las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF
NIF A-58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 2005 ⁽¹⁾	EJERCICIO EXERCICI 2004 ⁽²⁾
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	7.326.238,13	7.249.933,53
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	2.408.000,00	2.408.000,00
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	3.309.292,85	3.309.292,85
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	1.307.964,73	1.307.964,73
IV. Reservas Reserves	214000	144.675,95	171.745,00
1. Diferencias por ajuste del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	0,00	0,00
2. Resto de reservas Resta de reserves	214070	144.675,95	171.745,00
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	0,00	-74.780,54
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	156.304,60	127.711,49
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	900,47	1.469,15
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	301.317,34	230.303,75
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0,00	0,00
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.628.455,94	7.481.706,43

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior / Exercici anterior

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF NIF		UNIDAD / UNITAT (1)	
A-58410804		Euros	999514 X
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		Euros	
AGROFRUSE-AGRICOLA DE		Miles	999515
FRUTOS SECOS, S.A.		Milers	
Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors			
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2005 ⁽²⁾	EJERCICIO EXERCICI 2004 ⁽³⁾
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.15)	300000	867.522,06	896.301,35
A.1. Consumos de explotación Consums d'explotació	301009	558.857,39	594.092,25
A.2. Gastos de personal Despeses de personal	303000	0,00	0,00
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	0,00	0,00
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	0,00	0,00
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	110.817,00	141.829,19
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables Variació de les provisions de tràfic i pèrdues de crèdits incobrables	305000	0,00	0,00
A.5. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	306000	172.295,55	55.466,40
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5)	301900	141.951,16	228.621,11
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	2,15	7.835,86
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0,00	7.833,32
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0,00	0,00
c) Por otras deudas Per altres deutes	307030	2,15	2,54
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0,00	0,00
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0,00	0,00
A.8. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	0,00	0,00
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIUS (B.2+B.3-A.6-A.7-A.8)	302900	27.587,40	0,00
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	169.538,56	224.220,46
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	-58.614,04	28.063,05
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0,00	0,00
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0,00	0,00
A.12. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0,00	0,00
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0,00	0,00
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIUS (B.4+B.5+B.6+B.7+B.8-A.9-A.10-A.11-A.12-A.13)	304900	70.930,05	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	240.468,61	196.726,09
A.14. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	84.164,01	69.014,60
A.15. Otros impuestos Altres impostos	316000	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.14-A.15)	306900	156.304,60	127.711,49

(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. Calmarcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat. (2) Ejercicio actual que van referendar las cuentas anuales./Ejercicio al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior./Ejercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

NIF NIF		A-58410804		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.					
HABER HAVER		EJERCICIO EXERCICI 2005 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2004 (2)		
B) INGRESOS					
INGRESSOS (B.1 a B.8)	400000	1.023.826,66	1.024.012,84		
B.1. Ingresos de explotación					
Ingressos d'exploració	401009	983.921,10	1.020.008,95		
a) Importe neto de la cifra de negocios					
Import net de la xifra de negocis	401000	859.759,78	1.020.008,95		
b) Otros ingresos de explotación					
Altres ingressos d'exploració	401029	124.161,32	0,00		
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN					
PÈRDUES D'EXPLORACIÓ (A.1+A.2+A.3+A.4+A.5-B.1)	401900	0,00	0,00		
B.2. Ingresos financieros					
Ingressos financers	402009	27.589,55	3.435,21		
a) En empresas del grupo					
En empreses del grup	402019	27.589,55	3.435,21		
b) En empresas asociadas					
En empreses associades	402029	0,00	0,00		
c) Otros					
Altres	402039	0,00	0,00		
d) Beneficios en inversiones financieras					
Beneficis en inversions financeres	402040	0,00	0,00		
B.3. Diferencias positivas de cambio					
Diferències positives de canvi	408000	0,00	0,00		
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS					
RESULTATS FINANCERS NEGATIUS					
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	0,00	4.400,65		
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES					
(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					
Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	11.747,33	0,00		
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias					
Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0,00	0,00		
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio					
Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	568,68	568,68		
B.7. Ingresos extraordinarios					
Ingressos extraordinaris	412000	0,00	0,00		
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios					
Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	0,00	0,00		
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS					
RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS					
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	0,00	27.494,37		
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS					
PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	405900	0,00	0,00		
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)					
RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.14+A.15)	406900	0,00	0,00		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

EJEMPLAR PARA LOS REGISTROS MERCANTILES

MEMORIA

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 2.005

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.

En la Junta General Ordinaria celebrada el día 30 de Noviembre de 2004, se acordó trasladar el domicilio social sito en Badajoz, a Tárrega (Lleida), Avda. J.Trepal, s/n.

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 156.304,60 euros de beneficio sea distribuido de la siguiente forma:

Reserva Legal	15.630,46 Euros
Distribución dividendos	80.000,00 Euros
Reserva voluntaria	60.674,14 Euros
TOTAL	156.304,60 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 2.005.

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

de
10
12

	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 30 de Agosto de 2.005 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.005, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 127.992,09 euros de beneficio, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 7.140.576,13 euros y un total de activos de 8.815.757,03 euros.

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.

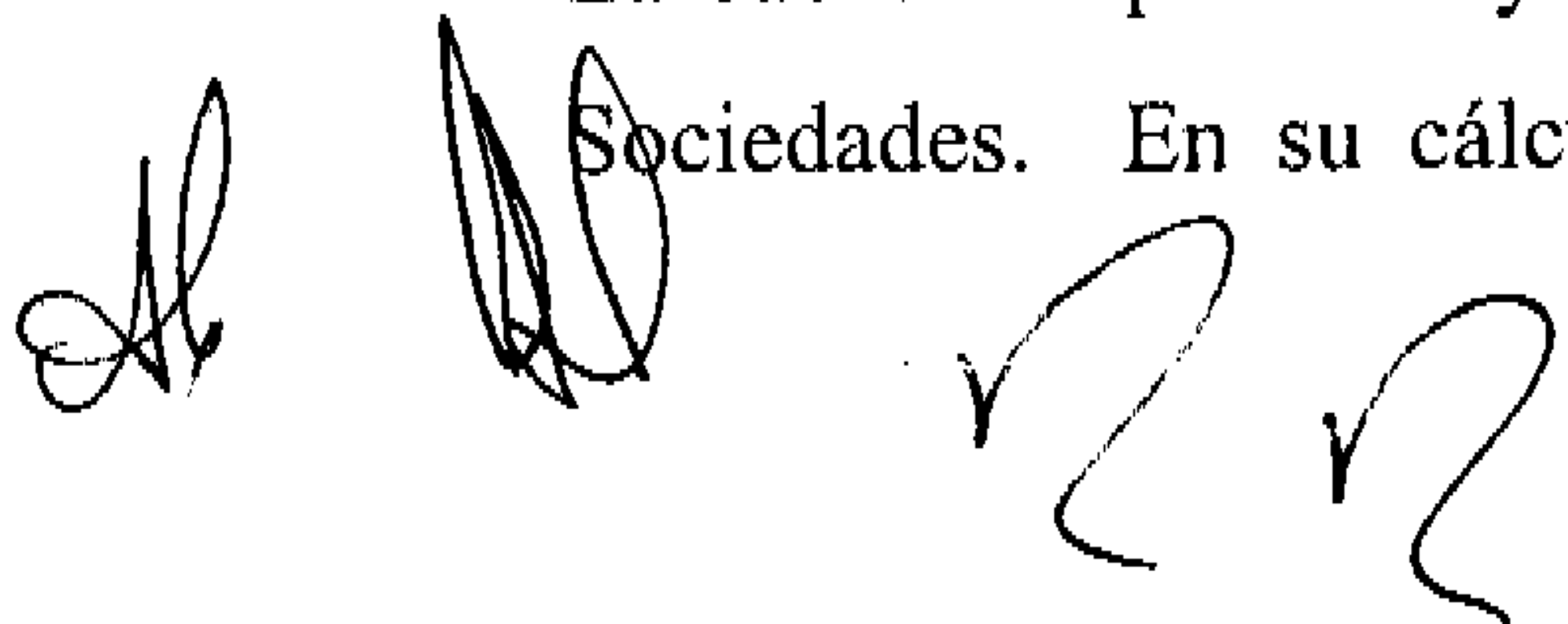
Deudores y Acreedores

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



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.

Ab

NO



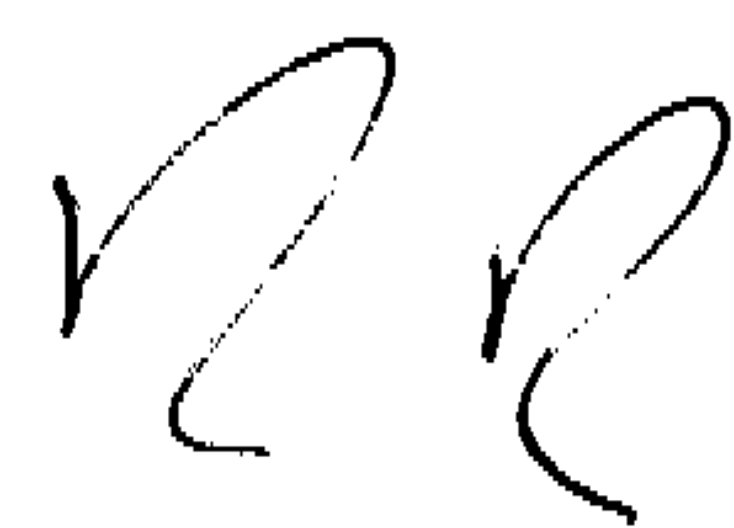
✓

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo inicial Euros	Entradas y Dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Terrenos y bienes natural.	1.905.226,57	0,00	-422.206,93	1.483.019,64
Cerramiento finca	28.436,17	0,00	-6.301,59	22.134,58
Mejora infraestructura Riego	609.693,61	107.937,01	-135.110,90	582.519,72
Plantaciones Terminadas	3.301.015,56	0,00	-701.675,52	2.599.340,04
TOTAL COSTE	5.844.371,91	107.937,01	-1.265.294,94	4.687.013,98
Amortización Acumulada Instalación. Riego	-406.195,45	-26.727,61	90.014,78	-342.908,28
Amortización Acumulada Cerramiento Finca	-13.270,19	-947,87	0,00	-14.218,06
Amortización Acumulada Plantaciones Terminadas	-1.388.818,55	-83.141,52	317.927,49	-1.154.032,58
TOTAL AMOR. ACUMULADA	-1.808.284,19	-110.817,00	407.942,27	-1.511.158,92
TOTAL NETO	4.036.087,92	-2.879,99	-857.352,67	3.175.855,06

Con fecha 17 de junio de 2004, 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.

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 31.05.04	1.070.680,12
Dotación amortización ejercicio	-30.705,84
Importe neto a 31.05.05	1.039.974,28

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 04/05 Euros	INMOVILIZADO ACUMULADO * Euros
Terrenos y Bienes Naturales	0	1.404.132,56
Cerramiento Finca	0	28.436,17
Mejora Infraestructura Riego	107.937,01	654.292,10
Plantaciones Terminadas	0	2.405.544,94
TOTAL	107.937,81	4.492.405,77

* 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 31.05.05 Euros
Participaciones	3.204.061,24	4.408,74	3.208.469,98
Prov. depreciación cartera	-162.681,42	58.614,04	-104.067,38
Depósitos	7.990,48	0	7.990,48
TOTAL	3.049.370,30	63.022,78	3.112.393,08

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	21,36	4.667,18
TOTAL				3.208.469,98

Handwritten signatures and initials.

La información de los fondos propios de estas sociedades según los estados financieros de las mismas a 31.05.05 es la siguiente:

SOCIEDAD	CAPITAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO EJERCICIO Euros
Monte Pistacho, S.A.	1.283.736,00	-315.462,36	58.643,36
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	2.110.590,00	562.073,59	-35.784,27
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	18.089,09	4.026,40	-1.112,08

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	Distribución dividendos	Saldo 31.05.05 Euros
Capital Social	2.408.000,00	0		2.408.000
Reserva Prima Emisión Acciones	3.309.292,85	0		3.309.292,85
Reserva Legal	93.483,64	12.771,15		106.254,79
Reserva Voluntaria	78.261,36	40.159,80	-80.000,00	38.421,16
Reserva Revalorización s/ RDL 7/1996	1.307.964,73	0	0	1.307.964,73
Resultados negativos ejerc. ants.	-74.780,54	74.780,54		0,00
Resultado 03-04	127.711,49	-127.711,49		0,00
Resultado 04-05		156.304,60		156.304,60
TOTAL	7.249.933,53	156.304,60	-80.000,00	7.326.238,13

El capital social a 31 de Mayo de 2.005 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 2.005 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.

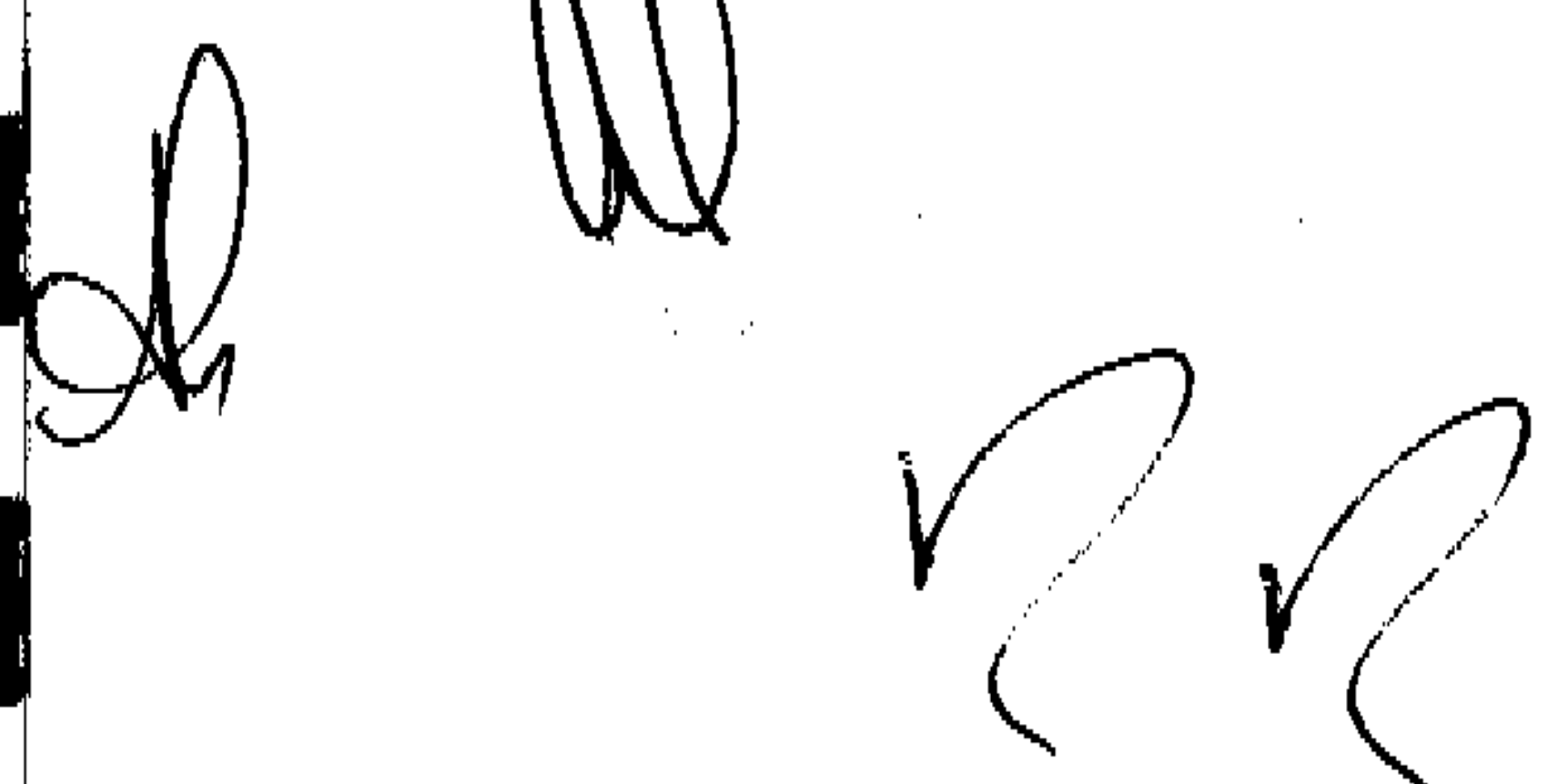
Reserva Legal

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.



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:

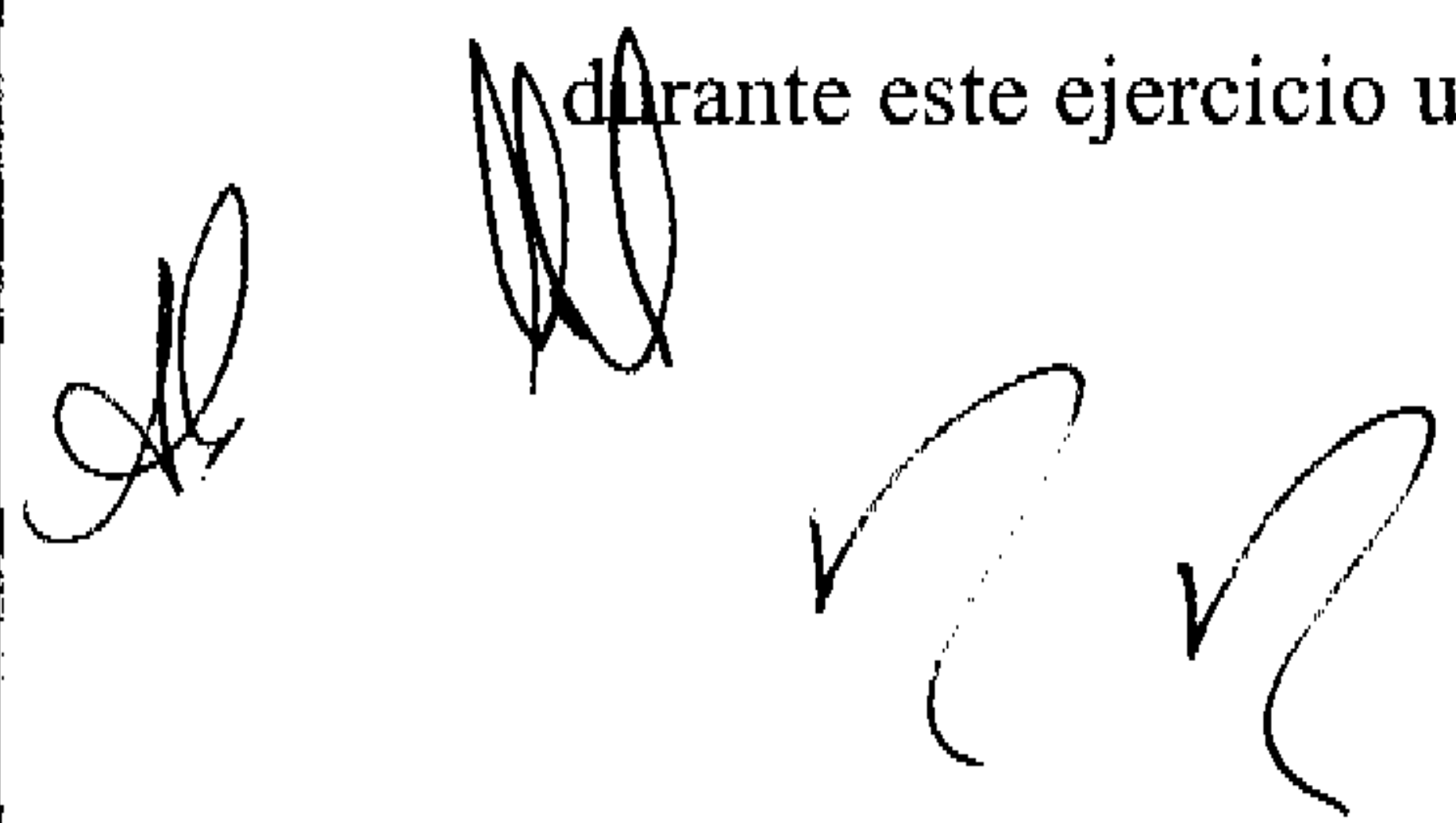
- a) compensar resultados contables negativos.
- b) incrementar el capital social
- c) reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años a contar desde la fecha del balance actualizado y en la medida en que los bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.

8.- EMPRESAS DEL GRUPO

Al 31 de mayo de 2.005 se mantienen los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	1.023.566,64
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	1.023.566,64
ACREEDORES EMPRESAS GRUPO	215.654,05
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	206.819,17
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 3,133 %.



9.- SITUACION FISCAL

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

	EUROS
Resultado neto del ejercicio	156.304,60
Aumentos	
Impuesto de Sociedades	84.164,01
BASE IMPONIBLE	240.468,61

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 2.001 y desde el ejercicio 2.000/2.001 para el Impuesto de Sociedades.

10.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo

	EMPRESAS DEL GRUPO Euros
Consumos de explotación	558.857,39
Otros gastos de explotación	76.857,51
Ingresos financieros	27.589,55
Importe neto de la cifra de negocios	859.759,78
Inversiones	107.937,01

Handwritten signatures and initials are present at the bottom left of the page.

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 (255.000,49 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 (255.582,18 Euros). La contrapartida contable se refleja en la cuenta de activo de Ajustes por periodificación.

Otros ingresos de explotación

Dentro de este epígrafe se incluyen, básicamente, los ingresos correspondientes a las subvenciones de explotación, así como otros ingresos accesorios a la explotación.

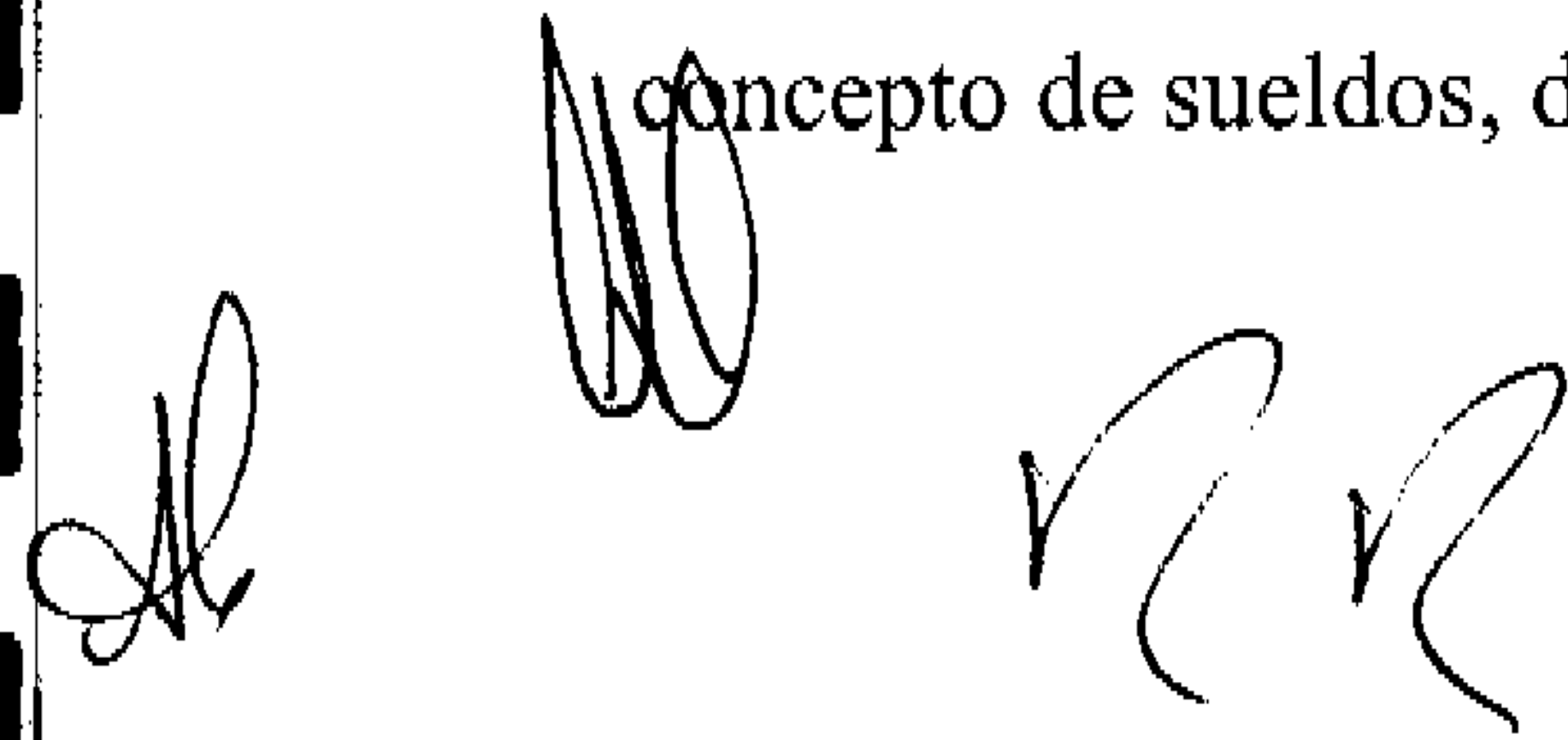
Número de personas empleadas

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 1,5,7,8 y 10).

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:

ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Presidente del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Las Monjías, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Presidente del Consejo de Administración
Borges, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Vice-Presidente del Consejo de Administración
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	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
ANTONIO PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Secretario del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Las Monjías, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Secretario de la Junta Rectora en representación de PALACITOS, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración

Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Presidente del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Presidente del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Presidente del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
Santa María S.A.T.	24,96	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora
ANTONIO PONT GRAU		
Frusea-Frutos Secos Españoles, SL	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Palacitos, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Las Monjías, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de MONTE PISTACHO, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Cosecha del Campo, S.L.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Productos Parés, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Uriarte Iturrate, S.L.	--	Secretario del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	22,50	Secretario del Consejo de Administración
Envasadora Alavesa, S.A.	20,00	Secretario del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
Santa María S.A.T.	24,13	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,00	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal)
FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Palacitos, S.A.	72,07	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Las Monjías, S.A.	100	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Monte Pistacho, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	29,99	Presidente de la Junta Rectora representada por Ramon Pont Amenós

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)
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)
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)
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)
FRUSESA – FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.	
Finca Benavides nº 13684 de 20,28 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Benavides nº 6085 de 11,67 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Tesorero nº 4693 de 94,15 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Las Mesas nº 8058 de 98,88 Has.	Término municipal de Badajoz
Arrendamiento Finca Las Monjías de 108,87 Has.	Término municipal de Badajoz

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 04/05 ascienden a 16.000 Euros.

12.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

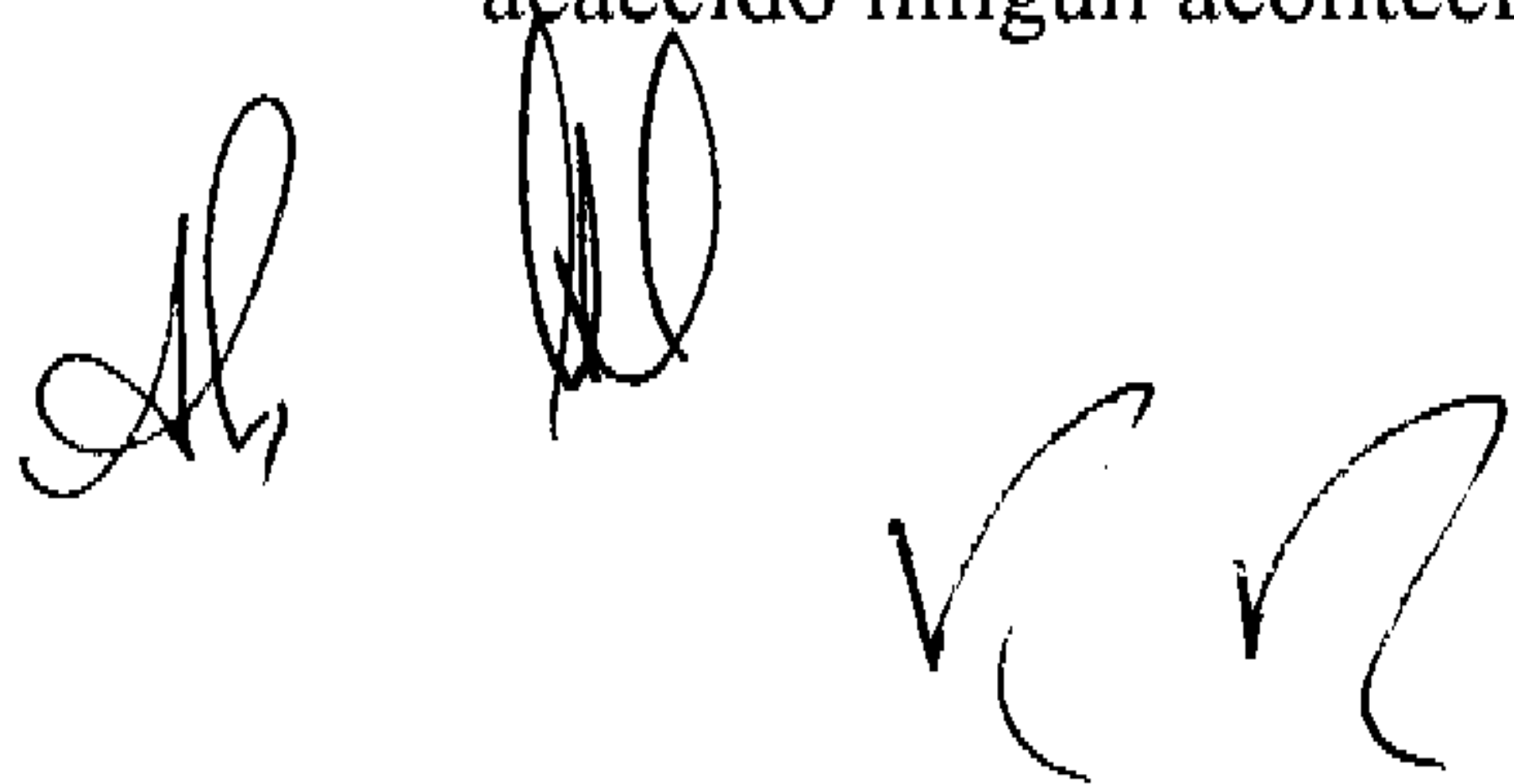
Las operaciones globales de la Entidad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados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

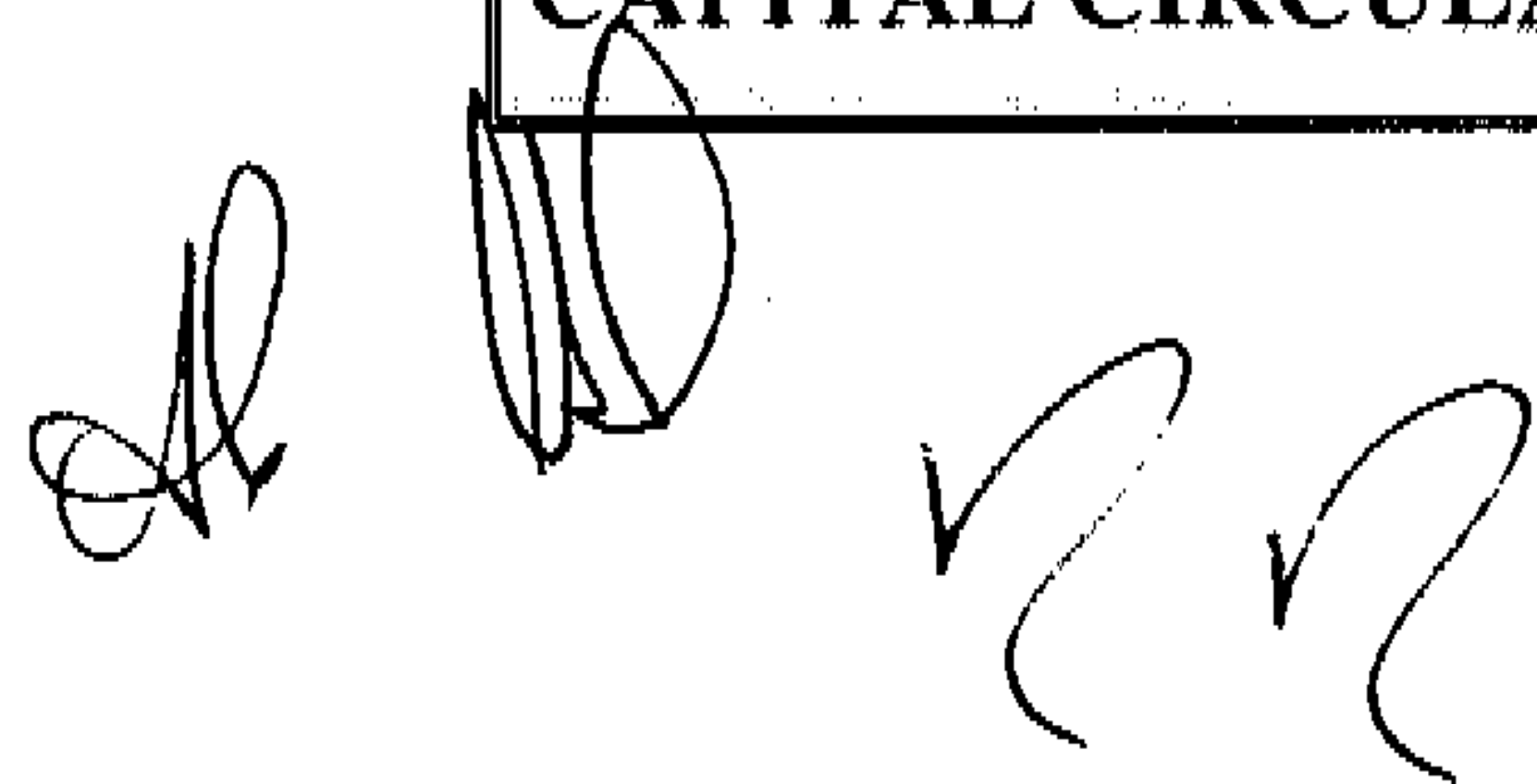
The image shows four handwritten signatures or initials in black ink. The first is a stylized 'A', the second is a more complex cursive signature, and the last two are 'V' and 'R'.

14.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 04/05 Euros	EJERCICIO 03/04 Euros
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	112.345,75	0,00
Inmovilizado material	107.937,01	0,00
Inmovilizado financiero	4.408,74	0,00
DIVIDENDOS	80.000,00	0,00
TOTAL APLICACIONES	192.345,75	0,00

ORIGENES	EJERCICIO 04/05 Euros	EJERCICIO 03/04 Euros
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	196.191,55	297.035,05
Resultado ejercicio	156.304,60	127.711,49
Dotación Amortización	110.817,00	141.829,19
Subvenciones transferidas al resultado	-568,68	-568,68
Variación provisión inmovilizado financiero	-58.614,04	28.063,05
Beneficios procedente venta inmov.material	-11.747,33	0,00
ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	869.100,00	0,00
Inmovilizado material	869.100,00	0,00
TOTAL ORIGENES	1.065.291,55	297.035,05

AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	872.945,80	297.035,05
--	-------------------	-------------------



VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 04/05

EJERCICIO 03/04

Euros

Euros

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
	DEUDORES	41.660,35		1.894,97
INVERSIONES FINANC. TEMP.	900.407,84		123.158,80	
ACREEDORES		71.013,59	128.443,40	
TESORERIA		233,07	229,67	
AJUST.PERID.	2.124,27		43.308,21	
	944.192,46	71.246,66	297.035,05	
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		872.945,80		297.035,05







INFORME DE GESTION

AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.005

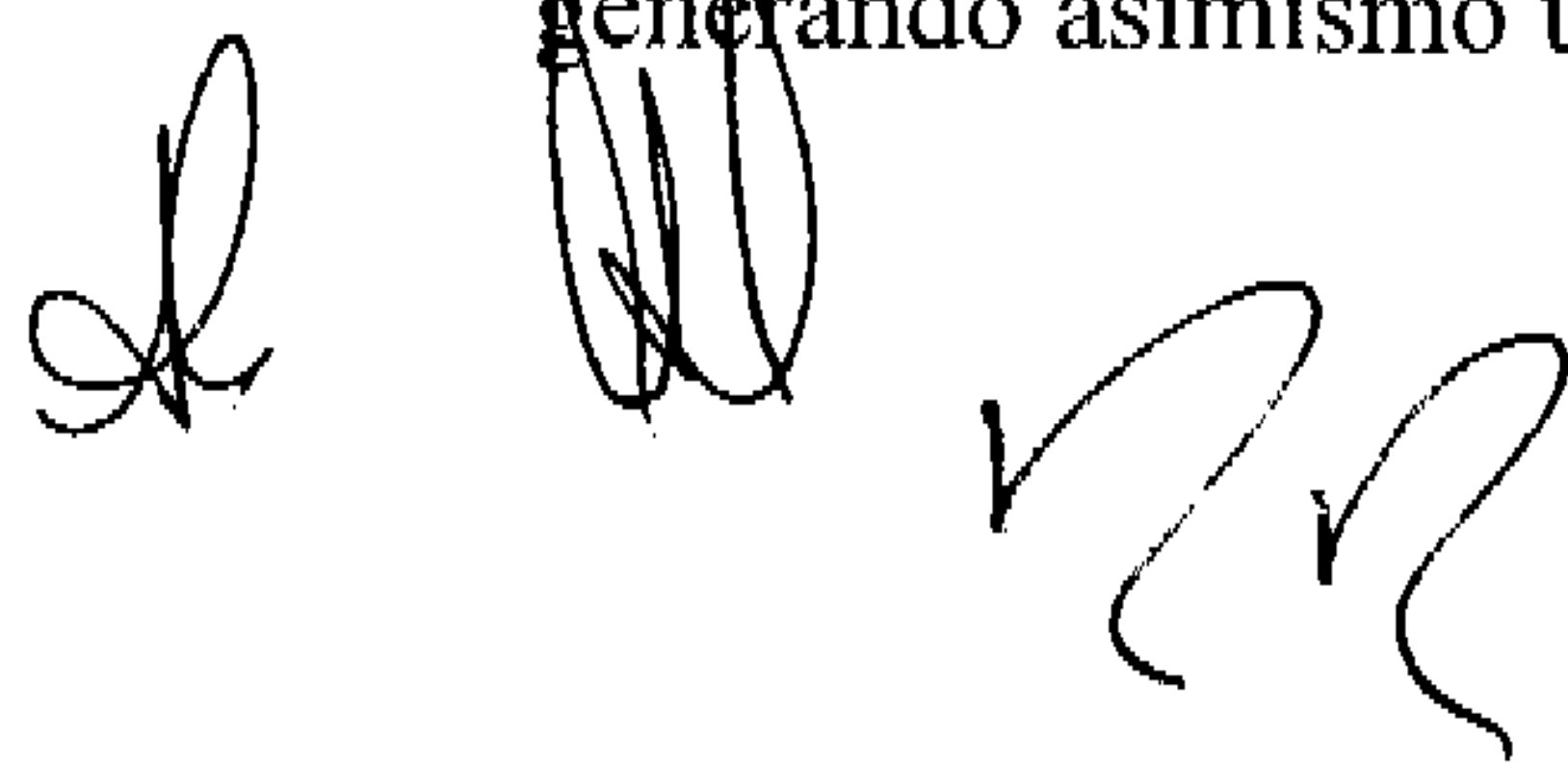
Los ingresos totales de explotación de la sociedad del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005 han sido inferiores a los del ejercicio anterior, pero a nivel consolidado se han incrementado en un +6,5% al situarse en los 1.573 miles de euros.

Los campos de nogales y pistachos presentan muy buen aspecto, y se han realizado mejoras en los sistemas de cultivo y tratamientos que esperamos pronto aporten los resultados planificados.

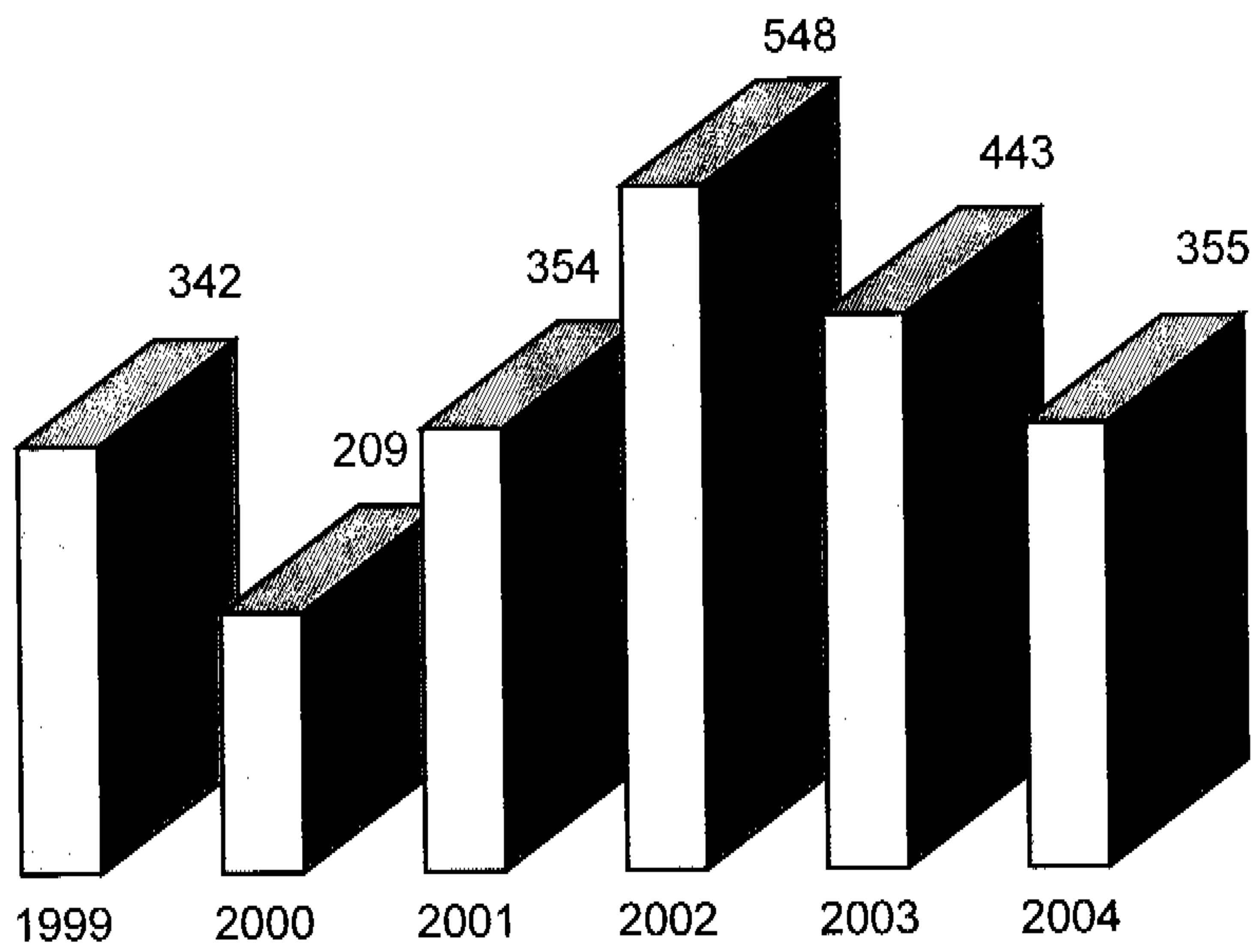
La producción de nueces ha sido de 355 toneladas de buena calidad, y la de pistachos se ha situado en 16 toneladas con una calidad excelente, confirmando la línea de mejora permanente en la producción de este cultivo del cual existen muy pocas experiencias en el territorio nacional.

El valor del patrimonio de la sociedad es de 7.326 Miles de euros, equivalente a 9,158 euros la acción, prácticamente triplicando el valor de su nominal, habiendo obtenido durante el ejercicio un rendimiento neto del 2,13 % sobre los fondos propios de la sociedad, equivalente a 0,19 € por acción, en el que se ha realizado el reparto de un dividendo de 0,10 € por acción con cargo a reservas y resultados del ejercicio anterior.

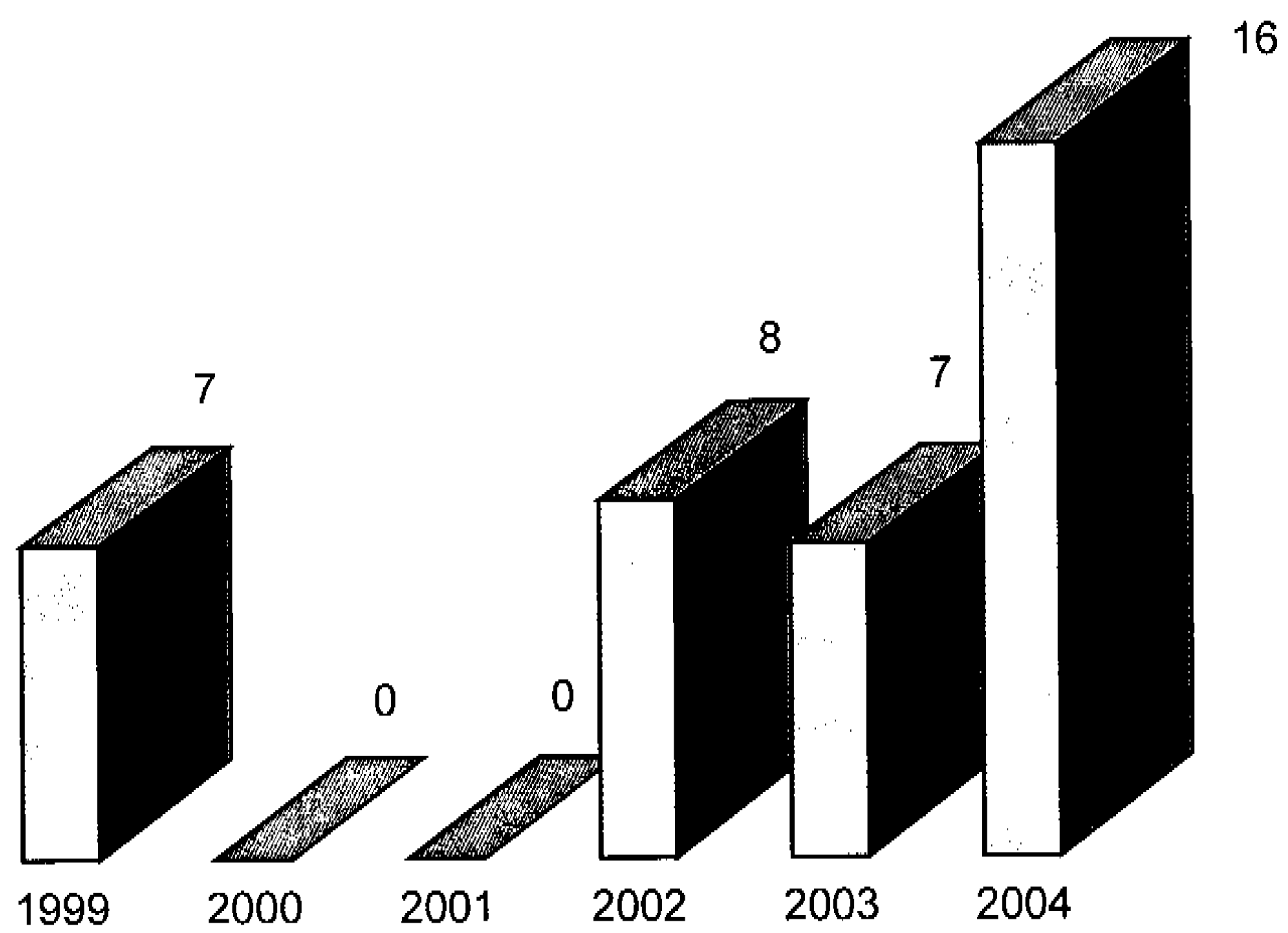
En el mes de Junio de 2.004, se ha procedido a la venta de 45,08 Has. de la finca Benavides de suelo no apto para el desarrollo de nogales en óptimas condiciones, por un importe de 869 Miles de Euros que ha mejorado la liquidez de la sociedad, generando asimismo un beneficio extraordinario de 11,7 Miles de Euros.



EVOLUCIÓN PRODUCCIÓN NUECES (Miles Tons.)



EVOLUCION PRODUCCIÓN PISTACHO (Miles Tons.)



[Handwritten signatures and marks]

30 de agosto de 2005

Firman los miembros del Consejo de Administración

[Handwritten signature]

L.
