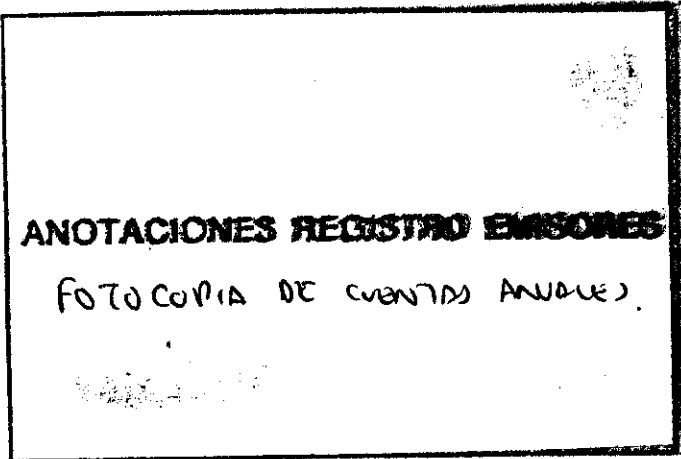


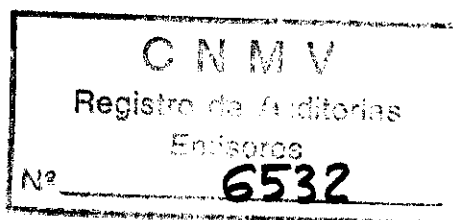
**C. N. M. V.**



RUSTICAS, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes  
al Ejercicio Social de 1999, que el Consejo de Administración  
presenta a la Junta General de Accionistas

I. INDICE.	3
II. INFORME DE AUDITORIA.	5
III. BALANCE DE SITUACIÓN.	6 y 7
IV. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.	8 y 9
V. MEMORIA. <sup>1</sup>	10 a 26
1. Actividad de la empresa.	
2. Bases de presentación de las cuentas anuales.	
3. Propuesta de distribución de resultados.	
4. Normas de valoración.	
5. Inmovilizado Inmaterial.	
6. Inmovilizado Material.	
7. Inversiones Financieras.	
8. Existencias.	
9. Fondos propios.	
10. Subvenciones.	
11. Provisiones para riesgos y gastos.	
12. Deudas no comerciales.	
13. Situación fiscal.	
14. Garantías comprometidas con terceros.	
15. Ingresos y gastos.	
16. Cuadro de financiación.	
VI. INFORME DE GESTIÓN.	27 a 32



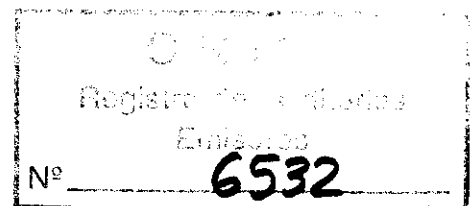
<sup>1</sup> Todos los cuadros de la memoria vienen expresados en miles de ptas.

# INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **RUSTICAS, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio de 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 7 de Abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. No hemos dispuesto de la información correspondiente a la Sociedad Promoción de Inmuebles y Residencias, S.A., referente a la norma de valoración número 8 del Plan General de Contabilidad.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si no hubiéramos tenido la limitación al alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **RÚSTICAS, S.A.** al 31 de Diciembre de 1999 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1999. 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 de la Sociedad.

*Francisco Blázquez*

Auditor: Francisco Blázquez Ortiz.  
Número 13.621 del R.O.A.C.



En Madrid, 20 de Marzo de 2000



# BALANCE DE SITUACION

Balace de situacion Activo	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
<b>B) INMOVILIZADO</b>	3.578.981.580	3.190.865.690
B.2. INMOVILIZACIONES INMATERIALES	168.034	1.398.117
B.2.-f Derechos s/ bienes en Arrendamiento Financiero	3.568.104	3.568.104
B.2.-i Amortizaciones	-3.400.070	-2.169.987
B.3. INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.092.701.586	1.585.892.653
B.3.-a Terrenos y construcciones	952.177.905	919.279.500
B.3.-b Instalaciones técnicas y maquinaria	1.322.819.293	582.886.033
B.3.-c "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario"	40.636.483	5.000.000
B.3.-d Otro inmovilizado	187.401.227	229.289.988
B.3.-e Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	493.650	236.039.858
B.3.-g Amortizaciones	-410.826.972	-386.602.726
B.4. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.486.111.960	1.603.574.920
B.4.-a Participaciones en empresas del grupo	0	48.295.464
B.4.-c Participaciones en empresas asociadas	1.270.616.285	1.224.610.265
B.4.-d Créditos a empresas asociadas	68.795.020	0
B.4.-e Cartera de Valores a L. P.	216.594.171	216.594.171
B.4.-f Otros créditos	98.760.055	292.280.823
B.4.-h Provisiones	-168.653.571	-178.205.803
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	306	46.754
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>	1.086.909.538	995.451.231
D.2. EXISTENCIAS	58.454.788	93.780.769
D.2.-a Comerciales	50.006.654	68.914.511
D.2.-b Materias primas	8.398.134	2.327.338
D.2.-c Productos en curso y semiterminados	0	22.150.800
D.2.-f Anticipos	50.000	388.120
D.3. DEUDORES	820.992.895	591.265.537
D.3.-a Clientes por ventas y prestación de servicios	270.338.387	21.766.414
D.3.-c "Empresas asociadas, deudores"	0	7.143.130
D.3.-d Deudores varios	468.792.177	524.257.908
D.3.-f Administraciones públicas	81.862.331	38.098.085
D.4. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	111.189.701	283.069.108
D.4.-e Cartera de valores a corto plazo	0	115.000.000
D.4.-f Otros créditos	166.754.551	222.306.156
D.4.-g Depósitos y fianzas a corto plazo	20.000	20.000
D.4.-h Provisiones	-55.584.850	-54.257.048
D.6. TESORERIA	86.973.151	14.214.360
D.7. AJUSTES POR PERIODIFICACION	9.299.003	13.121.457
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.665.891.424</b>	<b>4.186.363.675</b>

# I DE RUSTICAS, S.A.

Balance de situación Pasivo	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	3.306.963.865	2.918.684.474
A.1. CAPITAL SUSCRITO	2.000.000.000	2.000.000.000
A.4. RESERVAS	1.167.288.334	1.160.898.037
A.4.-a Reserva legal	41.126.843	34.736.546
A.4.-d Reservas estatutarias	659.850	659.850
A.4.-e Otras reservas	1.125.501.641	1.125.501.641
A.5. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-248.603.860	-306.116.538
A.5.-b Resultados negativos ejercicios anteriores	-248.603.860	-306.116.538
A.6. PÉRDIDAS Y GANANCIAS	388.279.391	63.902.975
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS L. P.</b>	1.043.406	1.014.000
C.3. Otras provisiones	1.043.406	1.014.000
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	855.343.444	759.854.340
D.2. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	604.010.111	466.012.126
D.3. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	250.000.000	292.280.823
D.3.-b Deudas con empresas asociadas	250.000.000	292.280.823
D.4. OTROS ACREEDORES	1.333.333	1.561.391
D.4.-b Otras deudas	0	228.058
D.4.-c Fianzas y depósitos a L. P.	1.333.333	1.333.333
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	502.540.709	506.810.861
E.2. DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	156.287.379	38.280.813
E.2.-a Préstamos y otras deudas	146.915.099	31.603.834
E.2.-b Deuda por intereses	9.372.280	6.676.979
E.3. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A C. P.	6.325.324	9.481.920
E.3.-b Deudas con empresas asociadas	6.325.324	9.481.920
E.4. ACREEDORES COMERCIALES	177.470.250	330.036.492
E.4.-a Anticipos recibidos por pedidos	4.700.630	2.450.630
E.4.-b Deudas por compras o prestación de servicios	172.769.620	310.288.348
E.4.-c Deudas representadas por efectos a pagar	0	17.297.514
E.5. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	142.104.950	106.566.939
E.5.-a Administraciones públicas	5.924.918	1.893.188
E.5.-c Remuneraciones pendientes de pago	0	1.575.940
E.5.-d Otras deudas	135.130.032	102.047.811
E.5.-e Fianzas y depósitos recibidos C. P.	1.050.000	1.050.000
E.7. AJUSTES POR PERIODIFICACION	20.352.806	22.444.697
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.665.891.424</b>	<b>4.186.363.675</b>

DEBE	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
<b>A) IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>	697.923.176	102.973.378
A.1. Ventas	667.957.045	52.750.956
A.2. Prestaciones de servicios	29.966.131	50.222.422
<b>B) AUMENTO DE LAS EXISTENCIAS DE PTOS TERMINADOS Y EN CURSO</b>	-22.150.800	-22.685.645
<b>C) TRABAJOS EFECTUADOS POR LA EMPRESA PARA SU INMOVILIZADO</b>	3.122.645	15.282.175
<b>D) OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	165.832.785	76.233.997
D.1. Ingresos accesor.y otros de gestión	52.151.881	73.235.144
D.2. Subvenciones	113.680.904	2.998.853
<b>F) APROVISIONAMIENTO</b>	-271.428.737	-38.450.309
F.1. Consumo de mercaderías	-26.566.949	-14.479.079
F.2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-214.556.649	-20.380.440
F.3. Otros gastos externos	-30.305.139	-3.590.790
<b>G) GASTOS DE PERSONAL</b>	-61.680.433	-48.349.235
G.1. "Sueldos,salarios y asimilados"	-49.808.273	-39.108.644
G.2. Cargas sociales	-11.872.160	-9.240.591
<b>H) DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO</b>	-60.438.523	-28.528.548
<b>I) VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO</b>	0	-408.338
I.2. Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	-408.338
<b>J) OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</b>	-178.578.623	-93.672.657
J.1. Servicios exteriores	-167.477.688	-82.094.352
J.2. Tributos	-11.100.935	-11.578.305
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	272.601.490	-37.605.182

# ANCIAS DE RUSTICAS, S.A.

HABER	Ejercicio 1999	Ejercicio 1998
<b>K) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	1.975.954	5.648.167
K.1. Ingresos de participaciones en capital	9.368	0
K.1.-c En Empresas fuera del Grupo	9.368	0
K.2. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	1.717.753	4.635.950
K.2.-c De Empresas fuera del Grupo	1.717.753	4.635.950
K.3. Otros intereses e ingresos asimilados	248.833	1.012.217
K.3.-c Otros intereses	248.833	1.012.217
<b>L) RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	-81.077.324	-25.464.812
L.1. Gastos financieros y gastos asimilados	-34.347.514	-14.163.527
L.1.-c Por deudas con terceros y gastos asimilados	-33.052.957	-14.163.527
L.1.-d Pérdidas de inversiones financieras	-1.294.557	0
L.2. Variación de las provisiones de inversiones financieras	-46.729.810	-11.301.285
<b>RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	193.500.120	-57.421.827
<b>M) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	226.715.952	180.080.466
M.1. "Beneficios en enajenación de inmovili inmaterial, material y cartera de control"	222.249.956	179.513.350
M.4. Ingresos extraordinarios	4.465.996	567.116
<b>N) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-23.887.892	-23.448.659
N.1. Variación de las provisiones de inmovilizado	697.192	0
N.2. "Pérdidas procedentes del inmovili inmaterial, material y cartera de control"	-12.994.418	-21.373.061
N.4. Gastos extraordinarios	-3.067.490	-1.408.395
N.5. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-8.523.176	-667.203
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	396.328.180	99.209.980
<b>O) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS IMPUESTOS</b>	-8.048.789	-35.307.005
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ( BENEFICIO)</b>	388.279.391	63.902.975

## 1. Actividad de la empresa.-

El objeto de la entidad consiste básicamente en la explotación agrícola e industrial de fincas, la adquisición y posesión de títulos valores de sociedades de objeto análogo, la transformación de fincas rústicas en urbanas y la explotación de hoteles y negocios turísticos.

Actualmente, las actividades de la empresa, enmarcadas dentro de su objeto social, se centran en la explotación agrícola de sus fincas y en el desarrollo inmobiliario.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales.-

### 2.1. Órgano de Administración de la Sociedad:

El Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por las siguientes personas:

Presidente: *D. Ramón Navarro Mateo (Economista)*

Consejeros: *D. Rafael Ruiz Villalpando. (Economista)*  
*D. Carlos Cremades Carceller (Ingeniero Industrial)*  
*D. Javier María Cremades Carceller (Economista)*

Secretario  
no consejero: *D. Manuel Cavestany.*

### 2.2. Normativa:

Las Cuentas Anuales del ejercicio 1999 adjuntas han sido formuladas por los Administradores a partir de los registros contables al 31 de diciembre de 1999 y se presentan tal y como determina el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/90, de 20 de diciembre, habiéndose aplicado los principios contables establecidos por el precitado Real Decreto y el Código de Comercio



La Sociedad presenta el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria según el modelo normal.

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1999, las correspondientes a 1998.

Las partidas de ambos ejercicios son comparables.

La empresa está obligada legalmente a auditar las cuentas anuales del ejercicio 1999 y estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio 1998.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas no son significativas, por ello, la empresa no presenta las cuentas anuales del grupo consolidado.

### **3. Propuesta de distribución de resultados.-**

La sociedad ha obtenido unos beneficios de 388.279.391 ptas en el ejercicio 1999, el cual se destinará:

- \* 10% a la Reserva Legal: 38.827.939 ptas.
- \* A la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores: 248.603.860 ptas.
- \* A Reservas Voluntarias: 100.847.592 ptas.

### **4. Normas de valoración.-**

#### **4.1. Inmovilizado inmaterial:**

Está compuesto en su totalidad por un arrendamiento financiero suscrito por la sociedad.

En su contabilización se ha atendido a lo dispuesto en la norma de valoración 5ª f) del Plan General de Contabilidad. Las dotaciones a la amortización del inmovilizado inmaterial se han realizado según la duración del contrato.

#### 4.2. Inmovilizado material:

Se ha registrado al coste de adquisición y amortizado en función de la vida útil de cada bien del activo fijo. Los costes de ampliación, modernización y mejoras del inmovilizado material se han incorporado al mismo.

La amortización dotada en el ejercicio ha sido lineal aplicando los tipos que figuran en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	AÑOS
* Construcciones	2%
* Instalaciones técnicas	Del 2% al 10%
* Maquinaria	Del 5,6% al 20%
* Mobiliario	10%
* Equipos para procesos de información	20%
* Elementos de transporte	20%
* Plantaciones (Variable según plantación)	Del 3,3% al 24%

El coste de los trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado material asciende a 3.122.645 ptas.

#### 4.3. Inmovilizado financiero:

Las participaciones en empresas asociadas y del grupo se contabilizan por el precio de adquisición. Respecto a la dotación de la provisión necesaria para corregir su valor se ha atendido a la evolución de los fondos propios de las sociedades participadas.

Los demás valores negociables se han registrado al coste de adquisición a la suscripción o a la compra. Dicho valor ha sido corregido al final del ejercicio cuando el precio de mercado era inferior al de adquisición. Por tratarse de valores no admitidos a cotización se ha tomado como valor de mercado el valor teórico contable.

#### 4.4. Créditos no comerciales:

Se han registrado por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se considera ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan.

Las provisiones contra resultados se han dotado teniendo en cuenta el riesgo de recuperación.

#### 4.5. Existencias:

Se valoran al precio de adquisición o al coste medio de producción según corresponda. Cuando su valor de mercado es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción se dota la provisión correspondiente con cargo a los resultados del ejercicio.

#### 4.6. Deudas no comerciales:

Figuran por su valor de reembolso, contabilizándose los intereses devengados como gastos financieros del ejercicio. Las cuentas de crédito figuran por el importe dispuesto.

#### 4.7. Clientes, proveedores, deudores y acreedores de tráfico:

Figuran por su valor nominal.

Las correcciones valorativas se incorporan dotando contra los resultados las provisiones necesarias en función del riesgo que presenten las posibles insolvencias con respecto al cobro o recuperación de los activos de que se trate.

#### 4.8. Impuesto sobre beneficios:

El impuesto devengado en el ejercicio asciende a 42.772.282 ptas.

#### 4.9. Ingresos y gastos:

Se han registrado tal y como determinan las normas de valoración 17ª y 18ª del Plan General de Contabilidad.

### 5. Inmovilizado Inmaterial.-

a) Evolución del inmovilizado inmaterial:

<b>INMOVILIZADO DE MATERIAL</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
Coste de las Inmovilizaciones				
* Derechos sobre bienes en leasing	3.568			3.568
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>3.568</b>			<b>3.568</b>

b) Evolución de la amortización acumulada:

<b>AMORTIZACIÓN DE INMOVILIZADO DE MATERIAL</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
* Derechos sobre bienes en leasing	2.170	1.230		3.400
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN</b>	<b>2.170</b>	<b>1.230</b>		<b>3.400</b>

c) Condiciones del contrato de leasing:

En el cuadro que figura a continuación se resumen las condiciones más relevantes del contrato de arrendamiento financiero suscrito por la empresa:

<b>BIEN SUJETO A LEASING</b>	<b>COSTE DEL BIEN</b>	<b>COSTE OPCIÓN DE COMPRA</b>	<b>DURACIÓN CONTRATO</b>	<b>CUOTAS PAGADAS</b>	<b>CUOTAS PENDIENTES</b>
* TACTOR	3.568	105	3 AÑOS	3.582	210

## 6. Inmovilizado Material.-

a) Evolución del inmovilizado material:

<b>INMOVILIZADO DE MATERIAL</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
Coste de las Inmovilizaciones				
* Terrenos y bienes naturales	774.451	36.500	7.583	803.570
* Construcciones	144.626	3.981		148.607
* Instalaciones técnicas	516.507	785.328	51.903	1.249.932
* Maquinaria	66.378	9.174	2.664	72.888
* Otras instalaciones		35.636		35.636
* Mobiliario	5.000			5.000
* Equipos de proceso de información	5.457	821		6.278
* Elementos de transporte	5.202			5.202
* Otro inmovilizado material	218.631	3.213	45.923	175.921
* Anticipos e inmovilizaciones en curso	236.040	515.649	751.196	493
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.972.494</b>	<b>1.390.302</b>	<b>859.269</b>	<b>2.503.528</b>

b) Evolución de la amortización acumulada:

<b>AMORTIZACIÓN DE INMOVILIZADO DE MATERIAL</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
* Construcciones	801	194		995
* Instalaciones técnicas	218.126	39.379		257.505
* Maquinaria	39.614	6.610		46.224
* Mobiliario	3.500	500		4.000
* Otras instalaciones		998		998
* Equipos de proceso de información	5.457	126		5.583
* Elementos de transporte	5.202			5.202
* Otro inmovilizado material	113.902	11.401	34.985	90.318
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN</b>	<b>386.602</b>	<b>59.208</b>	<b>34.985</b>	<b>410.824</b>

c) Los bienes afectos a garantías reales son pequeñas zonas de las fincas de Balsares que responden frente a préstamos concertados por la Sociedad con la Caja de Ahorros del Mediterráneo.

d) Los intereses capitalizados en el ejercicio ascienden a 6.583.251 ptas.

## 7. Inversiones financieras.-

a) Evolución del inmovilizado financiero:

\* Empresas del grupo:

<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Empresas del Grupo</b>				
* Participaciones	48.295		48.295	0
* Prov. dep. Valores Negociables				
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>48.295</b>		<b>48.295</b>	<b>0</b>

\* Empresas asociadas:

<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Empresas Asociadas</b>				
* Participaciones	1.224.610	46.006		1.270.616
* Créditos	0	68.795		68.795
* Prov. dep. Valores Negociables	(697)		(697)	0
<b>TOTAL EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>1.223.913</b>	<b>114.801</b>	<b>(697)</b>	<b>1.339.411</b>

\* Otras empresas:

<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>				
* Inversiones financieras permanentes	216.594			216.594
* Créditos al personal, por enajenación de inmovilizado y otros	292.281		193.521	98.760
* Prov. dep. Valores Negociables	(166.820)	(1.833)		(168.653)
* Provisión insolvencias de crédito	(10.688)		(10.688)	0
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>331.367</b>	<b>(1.833)</b>	<b>182.833</b>	<b>146.701</b>

b) Evolución de las inversiones financieras temporales:

\* Otras empresas:

<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>				
* Inversiones en renta fija	115.000		115.000	0
* Créditos por enajenación de inmovilizado y otros	222.306		55.552	166.754
* Fianzas y depósitos constituidos	20			20
* Provisión insolvencias de crédito	(54.257)	(55.584)	(54.257)	(55.584)
<b>TOTAL OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>283.069</b>	<b>(55.584)</b>	<b>116.295</b>	<b>111.190</b>

c) Información sobre las empresas asociadas:

<b>EMPRESA</b>	<b>Monduber, S.A.</b>	<b>Nova Santa Pola, S.A.<sup>1</sup></b>	<b>Xeresa Golf, S.A.</b>	<b>Xeresa Resort, S.A.</b>
<b>ACTIVIDAD</b>	Inmobiliaria	Inmobiliaria	Explotación Hotelera	Explotación Hotelera
<b>DOMICILIO</b>	Madrid	Valencia	Valencia	Valencia
<b>FRACCIÓN DE CAPITAL</b>	34,83%	49,88%	43,80%	40%
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	3.000.000	14.975	525.000	400.000
<b>RESERVAS</b>	(165.007)		(78)	(812)
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	(103.851)		(1.657)	(892)
<b>RTDOS. EXTRAORDINARIOS</b>	(61.103)		—	—
<b>VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN</b>	951.257	7.470	227.112	158.146

<sup>1</sup> Empresa en constitución al 31 de diciembre de 1999

<b>EMPRESA<sup>2</sup></b>	Proirsa, S.L.	Els Marells, S.A.	Fletamentos Marítimos, S.A.	Agrios, S.A.
<b>ACTIVIDAD</b>	Inmobiliaria	Explotación Hotelera	Transporte Marítimo	Agrícola Servicios
<b>DOMICILIO</b>	Madrid	Gandía	Ceuta	Madrid
<b>FRACCIÓN DE CAPITAL</b>	35%	49,50%	8,3%	40%
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	6.000	10.000	2.445.000	15.625
<b>RESERVAS</b>	1.856	(2.187)	561.549	24.487
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	(20)	16.861	(579.033)	59.798
<b>RTDOS.EXTRAORDINARIOS</b>		(3.229)	(407.928)	(4.331)
<b>VALOR SEGÚN LIBROS DE LA PARTICIPACIÓN</b>	2.743	12.214	201.484	39.964

Las acciones de Fletamentos Marítimos cotizan en Bolsa.

<b>Acciones</b>	<b>Cotización media del último trimestre</b>	<b>Cotización al día del cierre</b>
<b>Clase A</b>	101,37 %	110,48 %
<b>Clase B</b>	108,65 %	113,14 %

e) Información sobre los créditos concedidos por la empresa:

La sociedad tiene concedidos créditos a terceros por 98.760.055 ptas. a largo plazo y por 166.754.551 ptas. a corto plazo. Ha recibido por uno de ellos como garantía de carácter real un terreno de uso industrial. El importe de la línea de crédito correspondiente a la hipoteca que grava el terreno asciende a 200.000.000 de ptas.

## 8. Existencias.-

Las existencias que figuran en el activo ascienden a 58.454.788 ptas que corresponden básicamente a existencias inmobiliarias.

<sup>2</sup> Los datos facilitados están referidos al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998, salvo los datos de la empresa Proirsa, S.L. que están referidos al 31 de diciembre de 1997

## 9. Fondos propios.-

### 9.1. Evolución:

<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o trasposos</b>	<b>Bajas o trasposos</b>	<b>Saldo final</b>
* Capital social	2.000.000			2.000.000
* Reserva legal	34.736	6.390		41.127
* Reservas estatutarias	660			660
* Reservas especiales y voluntarias	1.125.502			1.125.502
* Resultados negativos de ejercicios anteriores	(306.116)		(57.513)	(248.604)
* Pérdidas y ganancias	63.903	388.279	63.903	388.279
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.918.684</b>	<b>394.669</b>	<b>6.390</b>	<b>3.306.964</b>

### 9.2. Composición del capital social:

El capital suscrito de la Sociedad está formado por 4.000.000 de acciones de 500 ptas. de nominal que totalizan los 2.000.000.000 ptas. que figuran en la partida de capital suscrito del pasivo del balance de situación, todas ellas están admitidas a cotización, siendo la cotización media del último trimestre 705,14 % y la del cierre, a 31 de Diciembre de 1999, del 785,34 %.

Tiene una participación en el capital social superior al 10 % el Deutsche Bank Suisse.

## 10. Subvenciones.-

Le han sido concedidas varias subvenciones por la Junta de Comunidades de Castilla-La Mancha por un importe total de 113.680.904 ptas. para ayuda en la explotación de determinados cultivos. La concesión de las mismas tiene asociada una serie de condiciones que hasta la fecha la Sociedad viene cumpliendo correctamente.

## 11. Provisiones para riesgos y gastos.-

Evolución de las provisiones para riesgos y gastos:



<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Altas o traspasos</b>	<b>Bajas o traspasos</b>	<b>Saldo final</b>
* Provisión para responsabilidades (cubre el gasto de auditoría)	1.014	1.043	1.014	1.043
<b>TOTAL PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>1.014</b>	<b>1.043</b>	<b>1.014</b>	<b>1.043</b>

## 12. Deudas no comerciales.-

### 12.1. Importe de las deudas correspondientes a préstamos recibidos de entidades de crédito con vencimiento en los cinco años siguientes:

<b>(Cifras en miles de ptas.)</b>	<b>Importe</b>
* Deudas con vencimiento en el año 2000	146.915
* Deudas con vencimiento en el año 2001	147.908
* Deudas con vencimiento en el año 2002	149.402
* Deudas con vencimiento en el año 2.003	150.396
* Deudas con vencimiento en el año 2004	146.411
* Deudas con vencimiento posterior al año 2004	9.893
<b>TOTAL</b>	<b>750.925</b>

Las deudas con garantía real, ya consideradas en el anterior cuadro, ascienden a 12.833.360 ptas.

### 12.2. Desglose de deudas con empresas asociadas:

<b>* Deudas con empresas asociadas</b>	<b>Corto</b>	<b>Largo</b>	<b>TOTAL</b>
* Deudas por préstamos recibidos	6.325	250.000	256.325
<b>TOTAL</b>	<b>6.325</b>	<b>250.000</b>	<b>256.325</b>

### 12.3. Desglose de otras deudas no comerciales:

<b>* Otras Deudas</b>	<b>Corto</b>	<b>Largo</b>	<b>TOTAL</b>
* Deudas por préstamos recibidos	28.741		28.741
* Fianzas recibidas	1.050	1.333	2.383
* Proveedores de inmovilizado	106.389		106.389
<b>TOTAL OTRAS DEUDAS</b>	<b>136.180</b>	<b>1.333</b>	<b>137.513</b>

#### 12.4. Otra información:

El tipo de interés medio de las deudas no comerciales es del 4'927 %.

Los gastos financieros devengados y no pagados ascienden a 9.372.280 ptas.

Al cierre del ejercicio la empresa tiene efectos descontados por importe de 2.073.996, siendo el límite del descuento (ocasional) por el mencionado importe.

#### 13.-Situación fiscal.-

##### a) Impuesto de Sociedades:

La sociedad ha contabilizado el impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 1999 y que asciende a 42.772.282 ptas, compensándose en dicho importe el crédito fiscal registrado contablemente.

<b>Conciliación del resultado con la Base Imponible</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>Importe</b>
Resultado Contable ejercicio			388.279
Diferencias Permanentes	42.772	(34.723)	8.049
Diferencias Temporales			
Con origen en el ejercicio			
Con origen en ejercicios anteriores	20.515	(272.733)	(252.218)
Compensac. BI negativas ejerc. ant.		(144.110)	(144.110)
<b>Base Imponible (Resultado Fiscal)</b>			0

Las Bases Imponibles pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

<b>BASES IMPONIBLES NEGATIVAS</b>	<b>CREDITO FISCAL</b>	<b>COMPENSABLE HASTA</b>
57.734	20.207	2.008
<b>TOTAL= 57.734</b>	<b>TOTAL= 20.207</b>	

b) Información requerida por los artículos 38 y 45 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por R.D. 537/1997, de 14 de abril.

##### 1. Régimen de reinversión de beneficios extraordinarios:

\* Importe de la renta acogida al régimen mencionado previsto en el artículo 21.1 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades: 686.772.171 ptas.

\* Método de integración de la renta en la base imponible:

- Si el porcentaje de amortización de los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión es superior al 14%, se realizará la integración por séptimas partes.

- Si el porcentaje de amortización de los elementos patrimoniales en los que se materialice la reinversión es inferior al 14%, la integración se realizará proporcionalmente en los periodos impositivos en que se amorticen los elementos patrimoniales.

\* Descripción de los elementos patrimoniales en que se materializó la reinversión:

- Terrenos y bienes naturales.

- Construcciones.

- Instalaciones técnicas.

- Maquinaria.

- Otras instalaciones.

- Equipos informáticos.

- Otro inmovilizado material.

\* Importe de la renta positiva incorporada a la base imponible en el ejercicio 1999: 20.515.077 ptas.

\* Importe de la renta pendiente de incorporar a la base imponible según resulte de la aplicación de los métodos de integración mencionados: 666.257.094 ptas.

2. Exención por reinversión en empresas de reducida dimensión:

\* Importe de las rentas acogidas a la exención por reinversión : 50.000.000 ptas.

\* Período impositivo en que se generaron dichas rentas: 1997.

\* Descripción de los elementos patrimoniales en los que se realizó la reinversión: la reinversión se realizó en el año 1998 en los siguientes grupos de elementos:

- Instalaciones técnicas.

- Maquinaria.

- Otro inmovilizado inmaterial.

- Otras instalaciones.

c) De acuerdo con la legislación fiscal, Rústicas, S.A. tiene abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación desde el 1 de enero de 1995.

#### **14. Garantías comprometidas con terceros.-**

Las garantías comprometidas con terceros existentes son: las contraídas con ocasión de los préstamos hipotecarios mencionados en el apartado 12 y avales por importe de 9.500.000 ptas.

#### **15. Ingresos y gastos.-**

*15.1. Desglose del consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles:*

<b>CONSUMO DE MERCADERÍAS</b>	<b>Importe</b>
* Compras de mercaderías	1.053
* Afectación de terrenos a existencias	7.466
* Variación de mercaderías	18.048
<b>TOTAL CONSUMO MERCADERÍAS</b>	<b>26.567</b>

\* Durante el ejercicio se ha producido una afectación de elementos del inmovilizado material, terrenos y solares, incluyéndose en la partida variación de existencias de mercaderías el importe final correspondiente a dichos elementos, que supone un total de 2.377.568 ptas.

<b>CONSUMO DE MATERIAS CONSUMIBLES</b>	<b>Importe</b>
* Compras de materias primas	210.029
* Compras de otros aprovisionamientos	9.739
* Variación de existencias de materias primas	(5.277)
* Variación de existencias de otros aprovisionamientos	67
<b>TOTAL CONSUMO MATERIAS CONSUMIBLES</b>	<b>214.558</b>

15.2. *Desglose de las cargas sociales:*

<b>CARGAS SOCIALES</b>	<b>Importe</b>
* Aportaciones y dotaciones para pensiones	
* Otras cargas sociales	11.872
<b>TOTAL CARGAS SOCIALES</b>	<b>11.872</b>

15.3. *Transacciones realizadas con empresas asociadas:*

<b>SOCIEDAD</b>	<b>Intereses préstamos</b>
* Fletamentos Marítimos, S.A.	10.625
<b>TOTAL</b>	<b>10.625</b>

15.4 *Distribución del importe neto de la cifra de negocios:*

<b>CONCEPTO</b>	<b>Importe</b>
* Venta de productos agrícolas	231.963
* Venta de energía eléctrica	142.297
* Venta de inmuebles y solares	293.697
* Prestaciones de servicios	29.966
<b>TOTAL</b>	<b>697.923</b>

15.5 *Desglose del personal medio distribuido por categorías:*

<b>CATEGORÍA PROFESIONAL</b>	<b>NUMERO</b>
* Titulados superiores y de grado medio	1
* Jefes y oficiales de Administración	2
* Capataces, tractoristas-especialistas	10
* Peones	15
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>

### 15.6 Comentario de las gastos e ingresos extraordinarios relevantes:

Los ingresos extraordinarios corresponden básicamente a beneficios en la venta de inmovilizado material y financiero y a indemnizaciones de seguros por siniestros.

Los gastos extraordinarios corresponden fundamentalmente a las pérdidas ocasionadas al dar de baja algunos elementos del inmovilizado material o al venderlos y al registro de gastos por impuestos de ejercicios anteriores.

### 15.7 Prestaciones a los Administradores:

Los consejeros de la Sociedad no han recibido ningún tipo de retribución en el ejercicio 1999.

## 16. Cuadro de financiación:

### 16.1. Ajustes sobre el resultado del ejercicio:

<b>CUADRO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1999 (en miles de ptas.)</b>		
<b>CALCULO DEL RESULTADO AJUSTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>* Resultado del ejercicio</b>	<b>388.279</b>	<b>63.903</b>
+ Dotación a las amortizaciones y provisiones de inmovilizado	62.272	39.217
+ Dotación a la provisión para riesgos y gastos	1.043	1.014
+ Gastos derivados de intereses diferidos	46	117
+ Ajuste por transferencia de terrenos a existencias	7.466	
+ Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	16.996	21.373
- Excesos de provisiones de inmovilizado	(11.385)	
- Ajuste por la venta de terrenos transferidos a existencias	(245.696)	
- Beneficios en la enajenación del inmovilizado	(222.250)	(179.513)
- Impuesto sobre sociedades anticipado y crédito impositivo		
<b>* Resultado ajustado del ejercicio</b>	<b>(3.229)</b>	<b>(53.889)</b>

### 16.2. Aplicaciones:

<b>APLICACIONES</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
1. Recursos aplicados en las operaciones	3.229	53.889
2. Gastos de establecimiento y formalización de deudas		
3. Adquisiciones de inmovilizado:		
a) Inmovilizaciones inmateriales		
b) Inmovilizaciones materiales	586.595	296.349
c) Inmovilizaciones financieras		
c1) Empresas del grupo		
c2) Empresas asociadas	76.266	
c3) Otras inversiones financieras		292.281
4. Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo:		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos		
b) De empresas del grupo		
c) De empresas asociadas	42.281	
d) De otras deudas	228	
e) De proveedores de inmovilizado y otros		19.247
5. Provisiones para riesgos y gastos	1.014	1.000
<b>TOTAL DE APLICACIONES</b>	<b>709.613</b>	<b>662.766</b>
<b>EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES</b>	<b>98.230</b>	<b>288.753</b>

### 16.3. Orígenes:

<b>ORÍGENES</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
1. Recursos procedentes de las operaciones		
2. Deudas a largo plazo		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos	137.998	396.610
b) De empresas asociadas		292.281
c) De proveedores de inmovilizado y otros		
3. Enajenación de inmovilizado		
a) Inmovilizaciones materiales	255.349	665
b) Inmovilizaciones financieras		
b2) Empresas del grupo		210.000
b1) Empresas asociadas	220.975	51.963
b3) Otras inversiones financieras	193.521	
4. Enajenación de acciones propias		
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>807.843</b>	<b>951.519</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES</b>		
<b>(DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>		

16.4. Variación del capital circulante durante los ejercicios 1999 y 1998:

<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		
<b>CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1999</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
1. Existencias		35.326
2. Deudores	232.226	
3. Acreedores	2.178	
4. Inversiones financieras temporales		171.879
5. Tesorería	72.759	
6. Ajustes por periodificación		1.728
<b>TOTAL</b>	<b>307.163</b>	<b>208.933</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>98.230</b>	

<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>		
<b>CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DE 1998</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>
1. Existencias		35.632
2. Deudores	437.178	
3. Acreedores		195.274
4. Inversiones financieras temporales	114.902	
5. Tesorería		22.831
6. Ajustes por periodificación		9.590
<b>TOTAL</b>	<b>552.080</b>	<b>263.327</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>288.753</b>	

Cuentas formuladas en Madrid, a 15 de Marzo de 2000

- 1 Todos los cuadros de la memoria vienen expresados en miles de ptas.
- 2 Empresa en constitución al 31 de diciembre de 1999.
- 3 Los datos facilitados están referidos al balance de situación y a la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 1998, salvo los datos de la empresa Proirsa, S.L. que están referidos al 31 de diciembre de 1997.



## INFORME DE GESTION

## 1. INTRODUCCIÓN

### 1.1.-*La Economía Internacional*

Son de resaltar los esfuerzos que ha hecho España para adaptarse a las exigencias de la Unión Europea (EU) y convertirse en socio fundador de la Europa del siglo XXI.

Con el nacimiento del euro se abre un período lleno de expectativas para las economías de la Unión Económica y Monetaria (UEM). Aunque todavía el consumidor siga contando en pesetas, son evidentes las repercusiones de la nueva moneda en el ámbito financiero, en el bursátil y sobre todo en el monetario.

Desaparecido el riesgo del manejo del tipo de cambio, crece la inversión tanto nacional como extranjera, crece el tamaño de las empresas y se produce reactivación de la Zona Euro, con lo que, en buena medida, se frena el riesgo de sucursalismo de la Economía Comunitaria respecto a la Economía USA.

España ha dejado de ser sólo receptora de capitales para pasar a ser gran inversora mundial de ahorro nacional y de dinero captado en mercados internacionales. En Iberoamérica es la primera inversora.

### 1.2.-*La Economía Española*

Este ejercicio se caracteriza por la continuidad del ciclo expansivo.

El crecimiento del PIB próximo al 4%, la generación de casi medio millón de empleados y los éxitos en el terreno presupuestario se oscurece al contemplar el notable deterioro de la balanza por cuenta corriente y una tasa de inflación de 2,9%, muy lejos de la prevista por el Gobierno.

Estos son los riesgos de una política tan expansiva como la nuestra, que ha crecido más de 1,5 puntos por encima de la Zona Euro.

Empezó el año con riesgo de contagio de la crisis financiera internacional, pero a medida que avanzó el tiempo el tirón de la demanda interna alejó aquellos nubarrones para en definitiva, poder decir que 1999 ha sido un año que terminó para la Economía Española, mucho mejor de como empezó.

# SOCIEDAD RUSTICAS, S.A.

## *1.3.-El Sector Agrario Español*

La política agraria de los primeros años del siglo XXI se define a partir del acuerdo definitivo sobre la Agenda 2000, en la Cumbre de Berlín de Mayo de 1999.

En principio, en cuanto a cultivos herbáceos, que es lo que a nuestra Sociedad puede afectar, se ha hecho un acuerdo para las dos próximas campañas, en general neutro, pero más tarde se tiene previsto igualar las ayudas a oleaginosas con las de cereales, con evidente perjuicio para aquellas.

Además, se reducirán las ayudas por retirada obligatoria de tierras.

Finalmente, antes de 2002, la Unión Europea (UE) tendrá que adoptar nuevas decisiones que, con las incorporaciones de nuevos países, obligarán a recortar las ayudas.

A esta evolución nos venimos refiriendo en anteriores Informes a la Junta General, y en consecuencia este Consejo ha ido tomando las prudentes decisiones estratégicas con respecto a los cultivos de la PAC.

El vino español ha pasado a ser la punta de lanza del creciente prestigio de España en el mundo.

## **2. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD. NUESTRO EJERCICIO**

### *2.1.-Explotaciones Agrarias*

La denominación que desde su constitución se dio a Rústicas, S.A. "Cía. Inmobiliaria, Agrícola e Industrial", refleja hoy la contribución de las tres actividades en la creciente mejora de los resultados, que pasan de 64 millones a 388 millones. En este ejercicio crece la participación en las actividades inmobiliaria e industrial.

Con la nueva orientación dada en los últimos años a la actividad de todas las fincas se han confirmado los buenos resultados que se esperaban.

#### *2.1.1.-Balsares. Alicante*

Se está tramitando un proyecto para la producción de algodón ecológico, en 60 hectáreas del Término Municipal de Santa Pola.

Para iniciar el desarrollo urbanístico de Balsares el día 30 de noviembre de 1999 hemos constituido, con el Grupo Bancaja la Mercantil Nova Santa Pola, S.A., participadas al 50% por Actura, S.L. -empresa del citado grupo especializada en el sector inmobiliario- y Rústicas, S.A.

Se trata, ahora, de desarrollar un Programa de Actuación integrada de unos 100.000 metros cuadrados de suelo urbanizable del Plan Parcial CJ-5 del Ayuntamiento de Santa Pola.

A esta actuación pretendemos darle continuidad en los próximos años con la promoción de hasta 4 millones y medio de metros cuadrados de suelo aptos para una futura zona residencial con toda clase de dotaciones turístico deportivas, situada entre el mar y el aeropuerto y a 12 Km. de Alicante.

### *2.1.2.-Barcilés. Toledo*

Se aprecian, después de las mejoras del regadío, los resultados previstos en los cultivos agrícolas en general y muy especialmente en los rendimientos de alfalfa como forraje para deshidratar, en la Planta de la propia Finca.

Las cifras de facturación del complejo Deshidratadora-cogeneradora por la venta de energía eléctrica y de forrajes deshidratados suponen un hito en la cuenta de ingresos de nuestra Sociedad, con su correlativa repercusión en la Cuenta de Resultados del Año. La cuantificación de esta actividad la define su potencia cogeneradora de 6 megawattios.

Este proceso de singular aprovechamiento de la Finca Barcilés constituye a su vez una alternativa para la agricultura propia y de la Comarca, que tiene de este modo oportunidad de desligar su economía de las vicisitudes de la PAC, sobre la que ya nos hemos manifestado.

### *2.1.3.-Dehesa de Borja. Gandía, Xeresa y Xeraco*

Se sigue en los términos municipales de Xeraco y Gandía la explotación intensiva de hortalizas de temporada en régimen de cesión de las tierras, para obtener producciones extratempranas con destino a los mercados de Europa Central preferentemente.

Las antiguas plantaciones de cítricos de las variedades Navelina y Satsuma en cultivo tradicional con riego a pié, se están sustituyendo por otras nuevas con sistema de riego y fertilización localizados, para mejorar las producciones, la calidad de los frutos y obtener a la vez sustanciosas economías en los costes de producción.

Nosotros proponemos en un plazo de tres años ampliar la superficie de nuevas plantaciones de cítricos en unas 60 hectáreas, de esta finca en la medida en que tierras dedi-

cadras a cultivos hortícolas han perdido su renta al ser ocupadas por las nuevas plantaciones de cítricos.

Sin embargo, se ha producido el lógico incremento del valor patrimonial como consecuencia del incremento del activo: Plantaciones.

Finalmente debemos informar que los Proyectos Golf y Resort en Xeresa continúan bloqueados ante determinadas resoluciones administrativas.

#### *2.1.4.-Nuevas actividades en nuevos lugares*

Nuestra *Empresa Asociada* "Xeresa Golf, S.A.", ante la mencionada paralización de su proyecto en Xeresa (Valencia), se ha orientado a Alicante y ha ganado una licitación sobre derecho de superficie por 75 años de 160 Has. destinadas a construir dos hoteles de lujo y dos campos de golf. La inversión requerirá dar entrada a nuevos accionistas.

#### *3.-Ampliación de capital*

Para el desarrollo de nuestra actividad inmobiliaria, tenemos previstas fuertes inversiones para cuya financiación sometemos a la Junta la aprobación de una ampliación de capital de unos 4 mil millones de pesetas, lo que denominado en euros supone pasar de 12 millones de euros a 40 millones de euros. La mayoría de las inversiones serán en la provincia de Alicante y su destino final, después de unos años de explotación agrícola productora de alimentos, a productora de bienestar ecológico y ocupación de ocio.