

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

20 NOV. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997 44677

Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales al 31 de mayo de 1997 e
informe de gestión

C N E V

Registro de Auditorías
Emisores

5267

Price Waterhouse



C O P I A

Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales, cuentas anuales al 31 de mayo de 1997 e
informe de gestión

Price Waterhouse

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997. Con fecha 12 de septiembre de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad se ha acogido a la actualización del balance al 31 de mayo de 1997. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las cuentas anuales adjuntas, se describen en las Notas 5 y 7 de la Memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997 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 1997 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 anual terminado el 31 de mayo de 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Miquel Alfocea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1997

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

CUENTAS ANUALES

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.997**

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF: A-58410804

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

Domicilio Social: Ctra. de Olivenza, Km.10

Municipio: BADAJOZ

Provincia: BADAJOZ

Código Postal: 06011

Teléfono: 924 25 31 11

ACTIVIDAD

Actividad principal: EXPLOTACION AGRICOLA

Código CNAE 810010 1134

PERSONAL

Personal asalariado (cifra media del ejercicio)

FIJO (4)

810100

AÑO 1997(2)

-

AÑO 1996(3)

-

NO FIJO (5)

810110

-

-

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:

810190

AÑO

MES

DÍA

97

05

31

Número de páginas presentadas al depósito:

810200

27

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

UNIDADES

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

Pesetas

999021

Miles de pesetas

999022

X

Millones de pesetas

999023

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

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios:

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

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

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

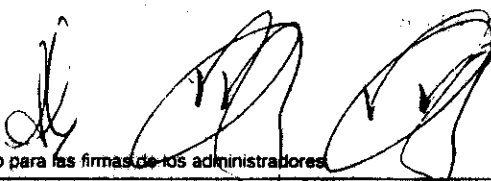
(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

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

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1997

NIF	A-58410804	 Espacio destinado para las firmas de los administradores		UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL				Pesetas	999411	
AGROFRUSE - AGRICOLA DE				Miles	999412	X
FRUTOS SECOS, S.A.				Millones	999413	
ACTIVO		EJERCICIO 1997(2)	EJERCICIO 1996(3)			
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	110000	--	--			
B) INMOVILIZADO	120000	1.351.829	1.098.134			
I. Gastos de establecimiento	121000	--	--			
II. Inmovilizaciones inmateriales	122000	--	--			
III. Inmovilizaciones materiales	123000	821.647	607.503			
IV. Inmovilizaciones financieras	124000	530.182	490.631			
V. Acciones propias	125000	--	--			
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	126000	--	--			
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	--	--			
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	52.791	99.200			
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	--	--			
II. Existencias	142000	--	--			
III. Deudores	143000	8.566	6.870			
IV. Inversiones financieras temporales	144000	3.737	59.827			
V. Acciones propias a corto plazo	145000	--	--			
VI. Tesorería	146000	42	26			
VIII. Ajustes por periodificación	147000	40.446	32.477			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	1.404.620	1.197.334			

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

NIF		A-58410804	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
AGROFRUSE - AGRICOLA DE			
FRUTOS SECOS, S.A.			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
PASIVO		EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	1.177.099	941.308
I. Capital suscrito	211000	400.000	400.000
II. Prima de emisión	212000	550.620	550.620
III. Reserva de revalorización	213000	--	--
IV. Reservas	214000	234.962	17.335
V. Resultados de ejercicios anteriores	215000	(26.647)	(22.232)
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)	216000	18.164	(4.415)
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	217000	--	--
VIII. Acciones propias para reducción de capital	218000	--	--
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	220000	3.935	3.563
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	--	--
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	141.714	177.143
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	81.872	75.320
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	260000	--	--
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	1.404.620	1.197.334

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

NIF A-58410804	DENOMINACIÓN SOCIAL AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.	UNIDAD (1) Pesetas 999511 Miles 999512 X Millones 999513
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

	DEBE	EJERCICIO 1997 (2)	EJERCICIO 1996 (3)
A) GASTOS (A.1 a A.15)	300000	84.886	128.748
A.1. Consumos de explotación	301009	82.542	75.536
A.2. Gastos de personal	303000	--	--
a) Sueldos, salarios y asimilados	303010	--	--
b) Cargas sociales	303020	--	--
A.3. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	304000	16.404	15.568
A.4. Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	305000	--	--
A.5. Otros gastos de explotación	306000	8.354	10.824
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5)	301900	--	9.870
A.6. Gastos financieros y gastos asimilados	307000	17.137	26.820
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	959	888
b) Por deudas con empresas asociadas	307020	--	12
c) Por otras deudas	307030	16.178	25.920
d) Pérdidas de inversiones financieras	307040	--	--
A.7. Variación de las provisiones de inversiones financieras	308000	--	--
A.8. Diferencias negativas de cambio	309000	--	--
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.2 + B.3 - A.6 - A.7 - A.8)	302900	--	--
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	--	--
A.9. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	310000	-39.551	--
A.10. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	311000	--	--
A.11. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	--	--
A.12. Gastos extraordinarios	313000	--	--
A.13. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	--	--
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.4 + B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.9 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13)	304900	40.188	1.203
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	--	--
A.14. Impuesto sobre Sociedades	315000	--	--
A.15. Otros impuestos	316000	--	--
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.14 - A.15)	306900	--	--

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

NIF		A-58410804	
DENOMINACIÓN SOCIAL			
AGROFRUSE - AGRICOLA DE			
FRUTOS SECOS, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
HABER		EJERCICIO 1997 (1)	EJERCICIO 1996 (2)
B) INGRESOS (B.1 a B.8)	400000	103.050	124.333
B.1. Ingresos de explotación	401009	97.664	111.798
a) Importe neto de la cifra de negocios	401000	87.394	101.922
b) Otros ingresos de explotación	401029	10.270	9.876
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 - B.1)	401900	9.636	--
B.2. Ingresos financieros	402009	4.749	11.332
a) En empresas del grupo	402019	4.304	9.812
b) En empresas asociadas	402029	421	1.503
c) Otros	402039	24	17
d) Beneficios en inversiones financieras	402040	--	--
B.3. Diferencias positivas de cambio	408000	--	--
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
(A.6 + A.7 + A.8 - B.2 - B.3)	402900	12.388	15.488
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	22.024	5.618
B.4. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	409000	--	607
B.5. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	410000	--	--
B.6. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	411000	637	596
B.7. Ingresos extraordinarios	412000	--	--
B.8. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	--	--
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS			
(A.9 + A.10 + A.11 + A.12 + A.13 - B.4 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	404900	--	--
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	18.164	4.415
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.14 + A.15)	406900	18.164	4.415

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

(2) Ejercicio anterior.

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.997

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 1.997

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de la sociedad consiste en la explotación de una finca agrícola de su propiedad denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas.

Para llevar a cabo la explotación de dicha finca, AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. mediante el cual esta sociedad presta cuantos servicios y gestiones son necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.

2.- BASES DE PRESENTACION

Las cuentas anuales de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., que están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, se presentan siguiendo el modelo establecido por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de Diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad, y se han formulado siguiendo principios contables generalmente aceptados de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad.

Las cuentas anuales se han elaborado expresando sus valores en miles de pesetas.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
S.A.



3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado de 18.164 (Miles Ptas.) sea distribuido de la siguiente forma:

	(Miles Ptas.)
BASE DE REPARTO	18.164
A Reserva Legal	1.816
A compensación resultados negativos ejercicios anteriores	16.348
TOTAL DISTRIBUCION	18.164

4.- NORMAS DE VALORACION

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

Inmovilizado Material

El inmovilizado material, que principalmente procede de la aportación de la finca Benavides por el accionista principal de la sociedad, figura contabilizado al valor de aportación de dicha finca, el cual en dicho momento no era superior al valor de mercado.

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

La sociedad sigue la política de capitalizar en el inmovilizado en curso aquellos costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

Las plantaciones empiezan a amortizarse a partir de la fecha de alta en Plantaciones terminadas. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material está basado en la vida útil estimada (cosechas en el caso de plantaciones) de dichos

LOS SECCIONARIOS, S.A.

activos y se efectúa en base a aplicar el método lineal. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Mejora infraestructura riego	20
Nogales	33
Pistachos	50

Las plantaciones se mantienen en el inmovilizado en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones Terminadas. Los años estimados de permanencia en el inmovilizado en curso son los siguientes:

	AÑOS
Nogales	7
Pistachos	8

Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero figura contabilizado por el precio de adquisición, habiéndose dotado la correspondiente provisión por la diferencia existente entre el mismo y el valor teórico contable que corresponde a dichas participaciones.

Con fecha 30 de Agosto de 1.997 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1.997, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 20.868 (Miles Ptas.) de pérdida, unos fondos propios antes del resultado neto del ejercicio de 1.191.540 (Miles Ptas.) y un total de activos de 1.642.201 (Miles Ptas.).

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
P. D.



Ajustes por periodificación

Se incluyen en este epígrafe los gastos de explotación en los que la sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas futuras. Su imputación a la cuenta de resultados se efectuará en el ejercicio siguiente coincidiendo con la venta de las cosechas, en aplicación del principio contable de correlación de ingresos y gastos.

Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

Se imputan a la cuenta de resultados cuando son cobradas.

2.- Subvenciones en capital

Se contabilizan cuando son concedidas, en el epígrafe de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, y se imputan a resultados en un periodo de diez años, a partir del momento de su cobro.

Deudores y Acreedores

Las deudas y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa se registran por su valor nominal. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

Se consideran como a corto aquellas deudas o créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y como a largo los que superen dicho periodo.

Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, recoge el gasto sobre Impuesto de Sociedades en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio, así como las bonificaciones y deducciones a las que tiene derecho la compañía.

Ingresos y gastos

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

FRUTOS SECOS ESPAÑOL S.A.
p. 12

5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial (Miles Ptas.)	Entradas y Dotaciones (Miles Ptas.)	Salidas y Traspasos (Miles Ptas.)	Actualización según RDL 7/1996 (Miles Ptas.)	Saldo 31.05.97 (Miles Ptas.)
Terrenos y bienes natural.	233.628	0	0	84.106	317.734
Cerramiento finca	0	4.731	0	0	4.731
Mejora infraestructura riego	73.114	1.146	0	15.790	90.050
Plantaciones Terminadas	421.890	0	0	124.178	546.068
Plantaciones en Curso	2.395	335	0	284	3.014
TOTAL COSTE	731.027	6.212	0	224.358	961.597
Amortización Acumul. Inst.Riego	-29.063	-3.674	0	0	-32.737
Amortización Acumulada Cerramiento finca	0	-284	0	0	-284
Amortización Acumul. Plant. Term.	-94.461	-12.468	0	0	-106.929
TOTAL AMOR.ACUMULADA	-123.524	-16.426	0	0	-139.950
TOTAL NETO	607.503	-10.214	0	224.358	821.647

La Sociedad se ha acogido a la Actualización de Balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio y normas posteriores que lo desarrollan y ha actualizado la totalidad de su inmovilizado material al 31 de mayo de 1997, de acuerdo con las normas del RD 2607/1996 de 20 de diciembre, mediante la aplicación de los coeficientes máximos previstos sobre el precio de adquisición o coste de producción y sus respectivas amortizaciones fiscales.

Del total neto de inmovilizado material actualizado, 224.358 (miles Ptas.), se ha deducido el importe del gravamen a liquidar a Hacienda Pública, 6.731 (miles Ptas.), y el saldo restante 217.627 (miles Ptas.) se ha abonado a Reserva de Revalorización, clasificada en fondos propios.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
A.P.

El efecto de dicho incremento del valor del inmovilizado material se amortizará durante la vida útil contable que reste de dichos elementos. El incremento de amortización de la parte revalorizada supondrá en el próximo ejercicio un importe aproximado de 5.882 (miles Ptas.).

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO EJERCICIO 96/97 (Miles Ptas.)	INMOVILIZADO ACUMULADO (Miles Ptas.)
Terrenos y Bienes Naturales	0	233.628
Cerramiento finca	4.731	4.731
Mejora Infraestructura Riego	1.146	73.711
Plantaciones Terminadas	0	352.224
Plantaciones en Curso	306	47.903
TOTAL	6.183	712.197

Bienes afectos a garantías

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

ENTIDAD	IMPORTE (Miles Ptas.)
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola	177.143

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 6.754 (Miles Ptas.).

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. P.

6.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS Y DOTACIONES (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.97 (Miles Ptas.)
Participaciones	533.110	0	533.110
Provisiones	-42.479	39.551	-2.928
TOTAL	490.631	39.551	530.182

Las participaciones de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., en empresas del grupo vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes Entidades, cuyos datos más significativos son los siguientes:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIPAC.	VALOR NETO DE PROV. Y DESEMBOLSO PDTES. (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	Badajoz	Agrícola	99,95	185.166
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	Granada	Agrícola	79,12	344.973
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	1,43	43
TOTAL				530.182

SOCIEDAD	CAPITAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO EJERCICIO (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	213.600	-26.071	11
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A	351.765	87.462	641
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	3.010	250	26

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. I.

La variación de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero corresponde a MONTEPISTACHO, S.A. por importe positivo de 38.769 (Miles Ptas.) y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. por importe positivo de 782 (Miles Ptas.)

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 (Miles Ptas.)	Distribución Resultado (Miles Ptas.)	Otros Movimientos (Miles Ptas.)	Saldo 31.05.97 (Miles Ptas.)
Capital Social	400.000	0		400.000
Reserva Prima Emisión Acciones	550.620	0		550.620
Reserva Legal	3.656	0		3.656
Reserva Voluntaria	13.679	0		13.679
Reserva Revalorización s/ RDL 7/1996	0	0	217.627	217.627
Resultados negativ.ejerc.ants.	-22.232	-4.415		-26.647
Resultado 95/96	-4.415	4.415		0
Resultado 96/97	0	18.164		18.164
TOTAL	941.308	18.164	217.627	1.177.099

El capital social a 31 de Mayo de 1997 está representado por 800.000 acciones al portador de 500 Ptas. Nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
P. D.

Las acciones de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. están cotizando en el Segundo Mercado en la Bolsa de Madrid.

En fecha 31 de mayo de 1.997 el 68,855% del capital social era propiedad de FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

Reserva prima emisión de acciones

Esta reserva no es de libre disposición en tanto la reserva legal no se encuentre totalmente dotada.

Reserva Legal

La reserva legal no es distribuible y sólo puede utilizarse para compensar el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

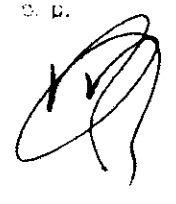
Reserva Voluntaria

Es de libre disposición.

Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

La reserva de revalorización resulta de la actualización del inmovilizado material. El saldo de la cuenta será indisponible en tanto en cuanto no sea comprobado y aceptado por la Inspección de Tributos, o transcurra el plazo de tres años para hacerlo. Desde su comprobación (expresa o tácita), y por espacio de diez años a contar desde la fecha del balance actualizado, su saldo podrá destinarse a incrementar el capital social o a compensar resultados contables negativos. Transcurrido el plazo de diez años, el saldo de la cuenta podrá destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que los bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
S. P.



8.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de deudores y acreedores se incluyen al 31 de mayo de 1.997 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	IMPORTE (Miles Ptas.)
DEUDORES	
Extremeña de Frutos Secos, SAT	1.341
TOTAL	1.341
ACREEDORES	
Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.A.	22.417
Montepistacho, S.A.	6.532
TOTAL	28.949

Bajo el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales se incluye al 31 de Mayo de 1.997 el saldo deudor de 3.737 (miles Ptas.) correspondiente al préstamo que la sociedad tiene concedido a Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.A.

9.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en balance en los epígrafes de acreedores a corto y largo plazo, corresponde a los siguientes préstamos:

ENTIDAD	CORTO PLAZO (Miles Ptas.)	LARGO PLAZO (Miles Ptas.)	ULTIMO VENCIM.
Banco de Crédito Agrícola	35.429	141.714	2.002
Gtos. financ.devengados y no pagados	988	0	
TOTAL	36.417	141.714	

El tipo de interés es del 6,36 %.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. P.

10.- SITUACION FISCAL

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

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades, que se ha compensado en su totalidad con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Incentivos Fiscales

	DEDUCCION ACTIVOS FIJOS NUEVOS (Miles Ptas.)	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.993	18	0	1.998/ --
Ejercicio 94/95	2.165	3.470	2.000/2.002
Ejercicio 95/96	1.399	4.415	2.001/2.003
Ejercicio 96/97	294	0	2.002/ --
TOTAL	3.876	7.885	

Los incentivos fiscales están pendientes de comprobación por parte de las Autoridades Tributarias.

La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los impuestos que le son de aplicación, desde 1.992.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A
C. P.



11.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo de materias primas y otros gastos externos	82.542	0
Servicios exteriores	9.514	1.404
Gastos financieros	959	0
Ventas	87.394	0
Ingresos financieros	4.304	421

Otros gastos de explotación

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

- 1.- Los gastos de explotación en los que la sociedad había incurrido el pasado ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en este ejercicio (32.371 miles Ptas.).
- 2.- La periodificación de los gastos de explotación en los que la Sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio (40.337 miles Ptas.). La contrapartida contable se refleja en la cuenta de activo de Ajustes por periodificación.

Número de personas empleadas

En virtud del contrato que AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A., nuestra sociedad no dispone de personal propio.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
p. p.

12.- OTRA INFORMACION

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

La Sociedad tiene presentados los siguientes avales:

CONCEPTO	IMPORTE (Miles Ptas.)
AVALES PRESTADOS	
Préstamos Bancarios	8.333

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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. E.



14.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 96/97 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 95/96 (Miles Ptas.)
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	5.620	0
Resultado ejercicio	-18.164	0
Amortización aplicada	-16.404	0
Variación de las provisiones	39.551	0
Subvenciones transferidas al resultado	637	0
ADQUISICION DE INMOVILIZADO	6.190	8.189
Inmovilizado material	6.212	8.210
Amortización activada	-22	-21
Inmovilizado financiero	0	0
CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	35.429	40.420
De Entidades de Crédito	35.429	40.420
GRAVAMEN A LIQUIDAR S/ REAL DECRETO LEY 7/1996	6.731	0
TOTAL APLICACIONES	53.970	48.609

ORIGENES	EJERCICIO 96/97 (Miles Ptas.)	EJERCICIO 95/96 (Miles Ptas.)
RECURSOS PROCEDENTES EN LAS OPERACIONES	0	9.950
Resultado ejercicio	0	-4.415
Amortización aplicada	0	15.568
Variación de las provisiones	0	-607
Subvenciones transferidas al resultado	0	-596
SUBVENCIONES DE CAPITAL	1.009	56
DEUDAS A LARGO PLAZO	0	0
TOTAL ORIGENES	1.009	10.006

AUMENTO/(DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(52.961)	(38.603)
---	-----------------	-----------------

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
D.O.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 96/97

(MILES PTAS.)

EJERCICIO 95/96

(MILES PTAS.)

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO
DEUDORES	1.696			17.050
ACREEDORES		6.552	23.255	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		56.090		46.709
TESORERIA	16			126
AJUST.PERID.	7.969		2.027	
TOTAL	9.681	62.642	25.282	63.885
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(52.961)		(38.603)	

FRUTOS SECOS ESPAÑOLÉS, S.A.
P. E.

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

INFORME DE GESTION

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.997**

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.997

El detalle de las plantaciones de frutos secos de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su estado actual de desarrollo es el siguiente:

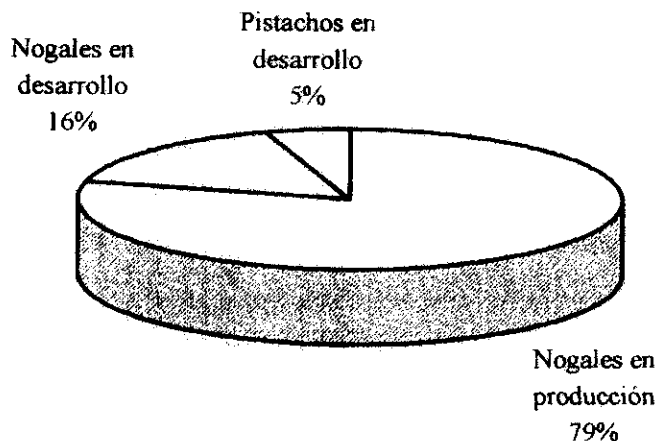
	AGROFRUSE
NOGALES	
Has. en producción	156,72
Has. en desarrollo	32,53
PISTACHOS	
Has. en desarrollo	10,17
TOTAL	199,42

Como puede comprobarse en el gráfico, del total de las plantaciones de frutos secos el 21 % se encuentran todavía en fase de desarrollo.

Se espera que estén en plena producción en el término de 4/5 años. Ello significará una cosecha anual de alrededor de 600 Tns de nueces y 30 Tns. de pistachos. Dado que los gastos de explotación (poda, abonado, cultivo, etc...) van a mantenerse aproximadamente al mismo nivel que los actuales, cabe esperar que los resultados de explotación se vean incrementados substancialmente.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
p. 3.

PLANTACIONES DE FRUTOS SECOS



En este ejercicio las condiciones agrícolas han provocado una reducción en la producción de nueces. De un total de 362 Tns. del ejercicio 95/96 (cosecha 95) hemos pasado a 256 Tns. en el presente ejercicio 96/97 (cosecha 96).

Este año no ha faltado el agua, pero las fuertes y abundantes lluvias han generado serios problemas de plagas y enfermedades en la plantación, para paliar los cuales se ha tenido que aplicar mayor cantidad de productos fitosanitarios con el consiguiente incremento en los costes de explotación.

No obstante cabe destacar que este año, debido a la revalorización del \$, el precio medio de venta ha experimentado un sustancial aumento. De las 278,59 Ptas./kg. del año anterior hemos pasado a las 316,24 Ptas./kg. de este ejercicio.

Las abundantes lluvias que vienen cayendo en el Sur de España y especialmente en Extremadura han logrado por vez primera en la historia y casi por completo llenar los pantanos de la cuenca del Guadiana. Las perspectivas de futuro en lo que a reservas de agua se refiere son extraordinariamente halagüeñas. Aun cuando, en el peor de los casos, no lloviera en absoluto existe disponibilidad de agua para riego como mínimo los próximos 5 ó 6 años.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

30 de agosto de 1.997

Firman los miembros del Consejo de Administración

Ramón Pont Amenós
Presidente



Antonio Pont Amenós
Secretario



Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.A.
Vicepresidente



COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

20 NOV. 1997

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1997

44677

Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
al 31 de mayo de 1997 e informe de gestión

C. N. V.

Registro de Entradas

Emisión

5267

Price Waterhouse



C O P I A

Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Informe de auditoría independiente de las cuentas
anuales consolidadas, cuentas anuales consolidadas
al 31 de mayo de 1997 e informe de gestión

Price Waterhouse

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

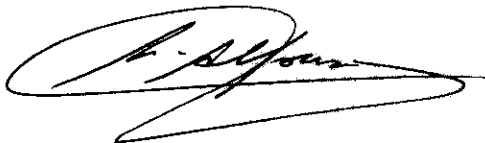
A los Señores Accionistas de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de mayo de 1997, 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 auditoria generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997. Con fecha 12 de septiembre de 1996 emitimos nuestro informe de auditoria acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 1996 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La sociedad dominante y otras sociedades del grupo se han acogido a la actualización del balance al 31 de mayo de 1997. Los efectos de esta actualización, que se incorporan en las adjuntas cuentas anuales consolidadas, se describen en las Notas 8 y 9 de la Memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997 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 1997 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Página 2

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997 contiene las explicaciones que los Administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. consideran oportunas sobre la situación de Agrofruse -Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su Grupo de sociedades, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 1997. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y su Grupo.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Miquel Alfocea Martí
Socio - Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de septiembre de 1997

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

CUENTAS ANUALES

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.997**

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

BALANCE Y CUENTA DE EXPLOTACION

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.997

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

ACTIVO	1.997 CONSOLIDADO	1.996 CONSOLIDADO
ACCIONISTAS POR DESEMB. NO EXIGIDOS	0	0
INMOVILIZADO	1.561.481	1.265.378
GASTOS ESTABLECIMIENTO	691	1.225
INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.555.593	1.259.119
Terrenos y construcciones	588.587	481.109
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.575	13.353
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	227.612	192.809
Plantaciones Terminadas	582.674	433.742
Plantaciones en curso	322.377	291.472
Otro Inmovilizado	2.386	2.386
Amortizaciones	-180.598	-155.552
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	83	82
Participaciones empresas grupo	85	65
Depósitos fianzas largo plazo	18	17
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.114	4.952
ACTIVO CIRCULANTE	80.720	154.495
EXISTENCIAS	1.676	2.572
Comerciales	1.676	2.572
DEUDORES	14.758	16.102
Cientes por ventas	465	592
Empresas del grupo deudores	1.341	0
Empresas vinculadas deudores	292	1.284
Deudores varios	0	0
Administraciones Públicas	12.660	14.226
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	3.737	95.159
TESORERIA	4.120	730
AJUSTES PERIODIFICACION	58.429	39.932
TOTAL ACTIVO	1.642.201	1.419.873

PASIVO	1.997 CONSOLIDADO	1.996 CONSOLIDADO
FONDOS PROPIOS	1.170.672	934.851
CAPITAL SUSCRITO	400.000	400.000
PRIMA DE EMISION	550.620	550.620
OTRAS RESERVAS DE LA SOAD. DOMINANTE	250.793	38.188
Reserva legal	3.656	3.656
Reserva voluntaria	13.679	13.679
Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1.996	217.627	
Otras Reservas	15.831	20.853
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-9.873	-47.404
PERDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO	-20.868	-8.553
ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE		
Pérdidas y ganancias consolidadas	-20.734	-8.274
Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	-134	-279
SOCIOS EXTERNOS	91.943	91.789
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	11.753	11.753
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	52.350	54.269
SUBVENCIONES DE CAPITAL		
ACREEDORES A LARGO PLAZO	218.714	230.837
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		
ACREEDORES A CORTO PLAZO	96.789	96.374
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	37.417	48.507
Préstamos	36.429	45.694
Deuda por intereses	988	2.813
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOC.	33.835	31.864
Deudas empresas del grupo	33.208	31.864
Deudas empresas vinculadas	629	0
ACREEDORES COMERCIALES	15.858	12.241
Deudas por compras	14.466	10.769
Anticipos de clientes	1.392	1.472
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	9.859	3.762
Administraciones Públicas	8.747	2.952
Remuneraciones pendientes de pago	912	810
TOTAL PASIVO	1.642.201	1.419.873

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

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

	1997 CONSOLIDADO		1996 CONSOLIDADO
INGRESOS DE EXPLOTACION	157.611		178.286
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	103.635		104.554
Ventas			
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	25.839		8.565
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION	28.137		65.167
Ingresos accesorios	14.967		50.019
Subvenciones	13.170		15.148
GASTOS DE EXPLOTACION	168.466		171.478
APROVISIONAMIENTOS	114.785		85.282
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos	114.785		85.282
GASTOS DE PERSONAL	19.849		52.506
Sueldos y salarios	17.264		45.301
Cargas sociales	2.585		7.205
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	23.200		17.854
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	0		706
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	27.243		22.767
Servicios exteriores	25.693		22.706
Tributos	1.550		61
PERIODIFICACION GTOS. DE EXPLOTACION	-16.611		-7.637
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION	-10.855		6.808
INGRESOS	5.996		15.348
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	5.996		15.348
Empresas grupo	3.766		9.417
Empresas vinculadas	421		1.503
Otros	1.809		4.428
GASTOS	23.614		35.182
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	23.614		35.182
Empresas grupo	2		0
Empresas vinculadas	0		12
Otros	23.612		35.170
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)	-17.618		-19.834
BENEFICIOS/(PERDIDAS) ACTIVIDADES ORDINARIAS	-28.473		-13.026
GASTOS EXTRAORDINARIOS			
SUBVENCIONES DE CAPITAL TRANSFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO	7.739		6.752
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-20.734		-6.274
IMPUESTO DE SOCIEDADES	0		0
RESULTADO DE EJERCICIO	-20.734		-6.274
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-134		-279
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-20.868		-6.553

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. P.

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

MEMORIA

EJERCICIO 31 DE MAYO DE 1.997

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

31 DE MAYO DE 1.997

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. consiste en la explotación de una finca agrícola de su propiedad denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas. Todas las sociedades del grupo sujetas a consolidación se dedican a la explotación de fincas rústicas.

Para llevar a cabo la explotación de las fincas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. y MONTEPISTACHO, S.A., dichas sociedades tienen suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A. mediante el cual esta sociedad presta cuantos servicios y gestiones son necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.

El Grupo AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. forma parte, a su vez, del Grupo FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A., accionista mayoritario de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., considerándose, por lo tanto, esta sociedad como empresa del Grupo a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. P.



2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 1.997 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO	PARTICI- PACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION DIRECTA NETA DE PROVISIONES Y DESEMBOLSOS (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A. Badajoz	99,95	185.166
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. Guadix (Granada)	79,12	344.973
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	2,15	43

3.- BASES DE PRESENTACION Y CONSOLIDACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas recogidas en el R.D. 1815/1991 de 20 de Diciembre. El grupo no presenta cuadro de financiación consolidado ya que de acuerdo con la vigente normativa no es obligatorio.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación al 31 de mayo de 1.997, a los que se han incorporado los

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
S. P.

ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar sus políticas contables y para eliminar los saldos, transacciones y márgenes significativos entre las sociedades objeto de consolidación.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado expresando sus valores en miles de pesetas.

El método de consolidación aplicado para la obtención de las cuentas anuales consolidadas ha sido el de integración global.

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 1.997 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas será distribuirlo de la siguiente forma:

	(Miles Ptas.)
BASE DE REPARTO	18.164
A Reserva Legal	1.816
A compensación resultados negativos ejercicios anteriores	16.348
TOTAL DISTRIBUCION	18.164

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:

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A



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.

Gastos de establecimiento

Bajo este concepto se contabilizan los gastos de constitución y ampliación de capital amortizándose los mismos en un período de 5 años.

Inmovilizado Material

El Inmovilizado Material de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A., que principalmente procede de las aportaciones de las fincas efectuadas por el accionista principal de la primera, figura contabilizado al valor de aportación de dichas fincas, el cual en dicho momento no era superior al valor del mercado.

Se ha incluido en el valor de los bienes de varias sociedades del grupo 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.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. D.



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

Las plantaciones empiezan a amortizarse a partir de la fecha de alta en Plantaciones terminadas.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material, está basado en la vida útil estimada (cosechas en el caso de plantaciones) de dichos activos y se efectúa en base a aplicar el método lineal.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

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

Las plantaciones se mantienen en inmovilizado en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones terminadas. Los años estimados de permanencia en inmovilizado en curso son los siguientes :

	AÑOS
Almendros	5
Nogales	7
Pistachos	8



FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A
D. D.



Ajustes por periodificación

Se registran en este epígrafe, entre otros, los gastos de explotación en los que el Grupo ha incurrido para la obtención de ingresos por ventas de cosechas futuras. Su imputación a la cuenta de resultados se efectuará en el ejercicio siguiente coincidiendo con la venta de las cosechas, en aplicación del principio contable de correlación de ingresos y gastos.

Inmovilizado financiero

El inmovilizado financiero figura contabilizado por el precio de adquisición satisfecho en el momento de suscripción y compra, minorado, en su caso, por las provisiones necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas en el mismo.

A efectos de preparación de las cuentas anuales consolidadas, las participaciones en empresas del grupo se han consolidado siguiendo los criterios indicados en las bases de presentación.

Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los gastos de formalización de deudas y se registran en base al importe devengado, amortizándose de acuerdo con la duración de los préstamos a los que hacen referencia, siendo dicha duración 10 años.

Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

Se imputan a la cuenta de resultados cuando son cobradas.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. p.



2.- Subvenciones en capital

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

Existencias

Las existencias se valoran al importe que resulta menor entre su coste y su valor de realización. El coste de adquisición viene determinado por el método del precio medio ponderado.

Deudores y Acreedores

Las deudas y créditos originados por las operaciones de tráfico se registran por su valor nominal. Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia.

Se consideran como a corto aquellas deudas o créditos cuyo vencimiento tiene lugar en los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio y como a largo los que superen dicho periodo.

Impuesto sobre beneficios

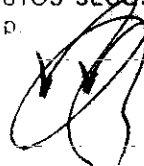
La tributación por este impuesto se realiza de forma individual por las distintas sociedades del Grupo. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las compañías.

Socios externos

En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los valores teórico-contables al 31 de mayo de 1.997 de las sociedades consolidadas por el método de



FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. D.



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.

6.- DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Las principales diferencias negativas de consolidación se produjeron en el ejercicio 1.992 por ser en ese ejercicio cuando AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. adquirió las participaciones en MONTEPISTACHO, S.A. y FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

7.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	ENTRADAS (Miles Ptas.)	AMORTIZ. (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.97 (Miles Ptas.)
Gtos. Ampliac.Capital	1.225	0	-534	691
TOTAL	1.225	0	-534	691

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. D.

8.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo Inicial (Miles Ptas.)	Entradas (Miles Ptas.)	Salidas y Traspasos (Miles Ptas.)	Actualización según RDL 7/1996 (Miles Ptas.)	Saldo 31.05.97 (Miles Ptas.)
Terrenos y construcciones	481.109	4.731	0	100.727	586.567
Instalaciones y maquinaria	13.353	1.222	0	0	14.575
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	192.609	12.358	0	22.645	227.612
Otro inmovilizado	2.386	0	0	0	2.386
Plantaciones terminadas	433.742	0	21.506	127.426	582.674
Plantaciones en curso	291.472	38.560	-21.506	13.851	322.377
TOTAL	1.414.671	56.871	0	264.649	1.736.191

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo Inicial (Miles Ptas.)	Dotaciones (Miles Ptas.)	Salidas (Miles Ptas.)	Actualización según RDL 7/1996 (Miles Ptas.)	Saldo 31.05.97 (Miles Ptas.)
Edificios y construc.	-478	-369	0	0	-847
Instalac. y maquina.	-5.058	-1.081	0	0	-6.139
Otras inst. y utillaje	-54.478	-10.060	0	0	-64.538
Otro inmovilizado	-927	-199	0	0	-1.126
Plantac. terminadas	-94.611	-13.337	0	0	-107.948
TOTAL	-155.552	-25.046	0	0	-180.598

TOTAL	1.259.119	31.825	0	264.649	1.555.593
--------------	------------------	---------------	----------	----------------	------------------

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
o.p.

El Grupo de Sociedades, a excepción de Frusansa - Frutos Secos Andaluces, S.A., se ha acogido a la Actualización de Balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio y normas posteriores que lo desarrollan y ha actualizado la totalidad de su inmovilizado material al 31 de mayo de 1997, de acuerdo con las normas del RD 2607/1996 de 20 de diciembre, mediante la aplicación de los coeficientes máximos previstos sobre el precio de adquisición o coste de producción y sus respectivas amortizaciones fiscales.

Del total neto de inmovilizado material actualizado, 264.649 (miles Ptas.), se ha deducido el importe del gravamen a liquidar a Hacienda Pública, 7.939 (miles Ptas.), y el saldo restante 256.710 (miles Ptas.) se ha abonado a Reservas de la Sociedad Dominante (217.627 miles Ptas.), Reservas en Sociedades Consolidadas (39.063 miles Ptas.) y a Socios Externos (20 miles Ptas.).

El efecto de dicho incremento del valor del inmovilizado material se amortizará durante la vida útil contable que reste de dichos elementos. El incremento de amortización de la parte revalorizada supondrá en el próximo ejercicio un importe aproximado de 6.638 (miles Ptas.).

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.997 a empresas del Grupo es de 23.881 (Miles Ptas.) El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 1.996 ha ascendido a 111.648 (Miles Ptas.)

Amortización activada

El importe de amortización que se ha activado durante el ejercicio anual terminado el 31 de Mayo de 1.997 asciende a 5.577 (Miles Ptas.)

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. P.



Bienes afectos a garantías

Actualmente, existen las siguientes hipotecas sobre las fincas del grupo en garantía de préstamos concedidos y de acuerdo con el siguiente detalle:

ENTIDAD	IMPORTE (Miles Ptas.)
<u>AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.</u>	
Banco Hipotecario de España, S.A.	500
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	177.143
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u>	
Caixa de Catalunya	75.000

Subvenciones de capital

El importe de las subvenciones de capital concedidas desde el inicio de las actividades de las sociedades que forman el grupo, con relación al inmovilizado material son las siguientes:

	(Miles Ptas.)
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	6.754
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	35.296
Montepistacho, S.A.	37.636

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

0 0



9.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL (Miles Ptas.)	DISTRIBUCION RESULTADO 95/96 Y OTROS MOVIMIENTOS (Miles Ptas.)	SALDO 31.05.97 (Miles Ptas.)
CAPITAL SOCIAL	400.000	0	400.000
PRIMA EMISION	550.620	0	550.620
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	38.188	212.605	250.793
Reserva Legal	3.656	0	3.656
Reserva voluntaria	13.679	0	13.679
Reserva revalorización RDL 7/1996	0	217.627	217.627
Otras Reservas	20.853	-5.022	15.831
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	-47.404	37.531	-9.873
PERDIDAS Y GANANCIAS ATRIBUIBLES A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-6.553	-14.315	-20.868
Ejercicio 95/96	-6.553	6.553	0
Ejercicio 96/97	0	-20.868	-20.868
TOTAL	934.831	235.821	1.170.672

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 1997 está representado por 800.000 acciones al portador de 500 Ptas. Nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. están cotizando en el Segundo Mercado en la Bolsa de Madrid.

En fecha 31 de mayo de 1.997 el 68,855% del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.

0 0

Reserva prima emisión de acciones

Esta reserva no es de libre disposición en tanto la reserva legal no se encuentre totalmente dotada.

Reserva Legal

La reserva legal no es distribuible y sólo puede utilizarse para compensar el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Reserva Voluntaria

Es de libre disposición.

Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

La reserva de revalorización resulta de la actualización del inmovilizado material. El saldo de la cuenta será indisponible en tanto en cuanto no sea comprobado y aceptado por la Inspección de Tributos, o transcurra el plazo de tres años para hacerlo. Desde su comprobación (expresa o tácita), y por espacio de diez años a contar desde la fecha del balance actualizado, su saldo podrá destinarse a incrementar el capital social o a compensar resultados contables negativos. Transcurrido el plazo de diez años, el saldo de la cuenta podrá destinarse a reservas de libre disposición, 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 (Miles Ptas.)
Montepistacho, S.A.	-5.818
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-4.055
TOTAL	-9.873

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
O. D.



10.- EMPRESAS DEL GRUPO

Bajo el epígrafe de acreedores se incluye al 31 de mayo de 1.997 los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	ACREEDOR (Miles Ptas.)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.A.	33.206
TOTAL	33.206

Bajo el epígrafe de Inversiones financieras temporales se incluye al 31 de mayo de 1.997 el saldo de 3.737 (Miles Ptas.) correspondiente a un préstamo otorgado por AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. a FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES.

11.- INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial (Miles Ptas.)	Reserva de Revalorización RDL 7/1996 (Miles Ptas.)	Movimiento (Miles Ptas.)	Saldo 31.05.97 (Miles Ptas.)
Socios Externos	91.789	10	134	91.943

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 1.997 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL (Miles Ptas.)	RESERVAS (Miles Ptas.)	RESULTADO (Miles Ptas.)	TOTAL (Miles Ptas.)
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	73.448	18.263	134	91.845
Montepistacho, S.A.	107	-9	0	98
TOTAL				91.943

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
D. D.

12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

	CORTO PLAZO (Miles Ptas.)	LARGO PLAZO (Miles Ptas.)	ULTIMO VENCIMIENTO
<u>AGROFRUSE-AGRICOLA DE FUTOS SECOS, S.A.</u>			
Banco de Crédito Agrícola, S.A.	35.429	141.714	2.002
<u>MONTEPISTACHO, S.A.</u>			
Caixa de Catalunya	0	75.000	2.006
Banco Central Hispano	1.000	2.000	1.999
<u>INTS. DEVENGADOS Y NO PAGADOS</u>	988	0	
TOTAL	37.417	218.714	

El tipo de interés medio es del 6,88 %.

13.- SITUACION FISCAL

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

La única diferencia que existe entre el resultado contable del ejercicio de las Sociedades del Grupo y la base imponible del impuesto sobre sociedades es en Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. y que supone un incremento de 25 (Miles Ptas.) del resultado por gastos no deducibles a efectos del Impuesto sobre sociedades. Las bases imponibles de todas las Sociedades del grupo se han compensado en su totalidad con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.

Incentivos Fiscales

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

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.993	0	18	-- /1.998
Ejercicio 94/95	3.470	2.165	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	4.415	1.399	2.003/2.001
Ejercicio 96/97	0	294	-- /2.002
TOTAL	7.885	3.876	

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.993	0	393	-- /1.998
Ejercicio 1.994	2.153	239	2.001/1.999
Ejercicio 94/95	2.593	205	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	0	866	-- /2.001
Ejercicio 96/97	0	232	-- /2.002
TOTAL	4.746	1.935	

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. D.



MONTEPISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR (Miles Ptas.)	DEDUCCION POR INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS NUEVOS PENDIENTE APLICACION (Miles Ptas.)	ULTIMO AÑO APLICACION
Ejercicio 1.991	11.930	0	1.998/ --
Ejercicio 1.992	4.442	91	1.999/1.997
Ejercicio 1.993	17.869	12	2.000/1.998
Ejercicio 1.994	7.748	173	2.001/1.999
Ejercicio 94/95	12.286	156	2.002/2.000
Ejercicio 95/96	2.593	277	2.003/2.001
Ejercicio 96/97	0	1.442	-- /2.002
TOTAL	56.868	2.151	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde 1.992.

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

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
p. p.



14.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y vinculadas

	EMPRESAS DEL GRUPO (Miles Ptas.)	EMPRESAS VINCULADAS (Miles Ptas.)
Consumo materias primas	34.667	1.214
Otros gastos externos	70.294	0
Servicios exteriores	12.556	1.533
Gastos financieros	2	0
Ventas	87.394	1.783
Ingresos accesorios	0	4.268
Ingresos financieros	3.766	421

Periodificación de gastos de explotación

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

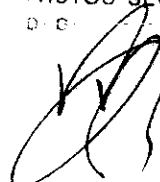
- 1.- Los gastos de explotación en los que la sociedad había incurrido el pasado ejercicio para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en este ejercicio (39.146 miles Ptas.).
- 2.- La periodificación de los gastos de explotación en los que la Sociedad ha incurrido para la obtención de ingresos por la venta de cosechas en el próximo ejercicio (55.757 miles Ptas.). La contrapartida contable se refleja en la cuenta de activo de Ajustes por periodificación.

Número de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 10 .



FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
D. G.



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

Su detalle es el siguiente:

	RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO (Miles Ptas.)	RESULTADO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS (Miles Ptas.)
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	-21.386	0
Montepistacho, S.A.	11	0
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	507	134
TOTAL	-20.868	134

16.- OTRA INFORMACION

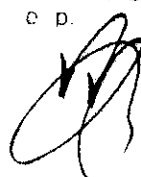
Los miembros del Consejo de Administración no han recibido importe alguno en concepto de sueldos, dietas o remuneraciones de ninguna clase.

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE (Miles Ptas.)
Préstamos Bancarios	75.000
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	954
AVALES PRESTADOS	IMPORTE (Miles Ptas.)
Préstamos Bancarios	8.333




FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
c. p.



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

INFORME DE GESTION

**EJERCICIO
31 DE MAYO DE 1.997**

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

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 1.997

El detalle de las plantaciones de frutos secos, de los cultivos anuales y forestación de las empresas del Grupo Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. y su estado actual de desarrollo son los siguientes:

	Agrofruse	Montepistacho *	Frusansa**	Total
<u>NOGALES</u>				
Has. en producción	156,72	--	--	156,72
Has. en desarrollo	32,53	15,37	39,25	87,15
<u>ALMENDROS</u>				
Has. en producción	--	--	5,33	5,33
<u>PISTACHOS</u>				
Has. en desarrollo	10,17	33,22	26,00	69,39
<u>CULTIVOS</u>				
<u>ANUALES</u>				
Has. en producción campaña 1.996	--	72,99	--	72,99
<u>FORESTACION</u>	--	--	49,00	49,00
<u>TOTAL</u>	199,42	121,58	119,58	440,58

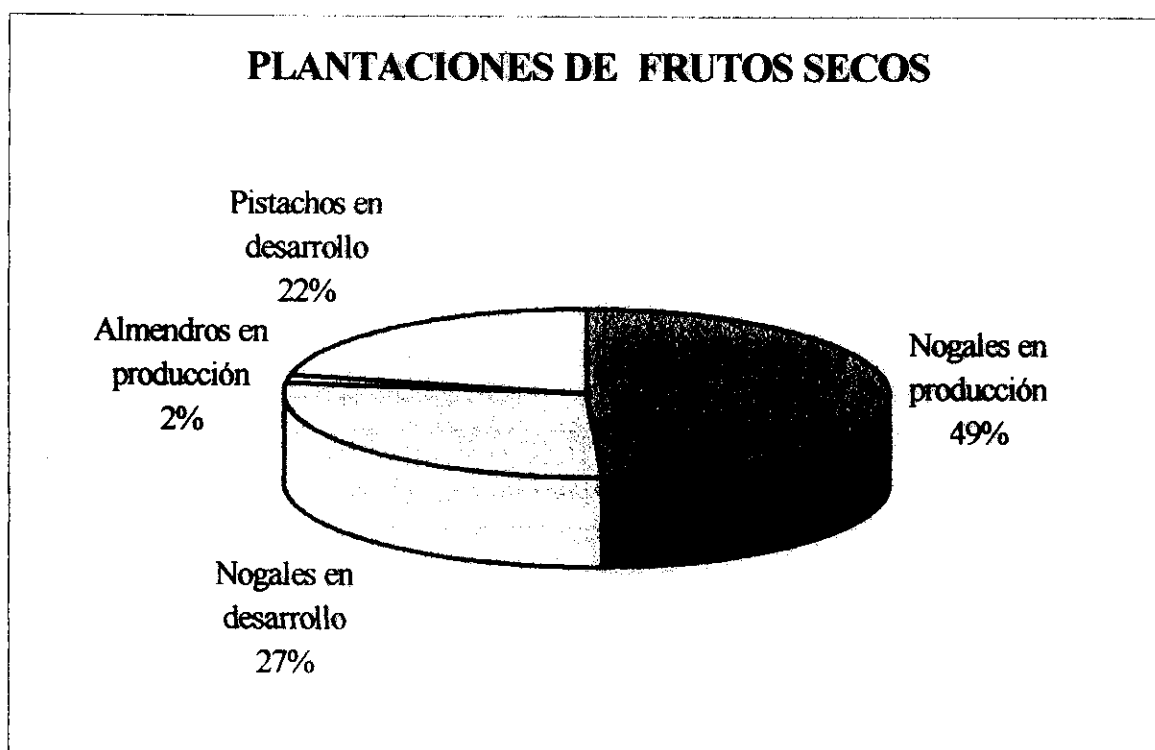
* Montepistacho, S.A. participada por Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. en un 99,95 %

** Frusansa - Frutos Secos Andaluces, S.A. participada por Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. en un 79,12 %

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
D. D.

Como puede comprobarse en el gráfico, del total de las plantaciones de frutos secos el 49 % se encuentran todavía en fase de desarrollo.

Se espera que estén en plena producción en el término de 6/7 años. Ello significará una cosecha anual de alrededor de 1.000 Tns de nueces y 200 Tns. de pistachos. Dado que los gastos de explotación (poda, abonado, cultivo, etc...) van a mantenerse aproximadamente al mismo nivel que los actuales, cabe esperar que los resultados de explotación se vean incrementados substancialmente.



En este ejercicio las condiciones agrícolas han provocado una reducción en la producción de nueces. De un total de 362 Tns. del ejercicio 95/96 (cosecha 95) hemos pasado a 256 Tns. en el presente ejercicio 96/97 (cosecha 96).

Este año no ha faltado el agua, pero las fuertes y abundantes lluvias han generado serios problemas de plagas y enfermedades en la plantación, para paliar los

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES S.A.
D. D.

cuales se ha tenido que aplicar mayor cantidad de productos fitosanitarios con el consiguiente incremento en los costes de explotación.

No obstante cabe destacar que este año, debido a la revalorización del \$, el precio medio de venta ha experimentado un sustancial aumento. De las 278,59 Ptas./kg. del año anterior hemos pasado a las 316,24 Ptas./kg. de este ejercicio.

En cuanto a los cultivos anuales que se producen en la finca de Montepistacho, S.A., (tomate, maíz, girasol, etc....) en las 72,99 Has. del mismo se ha obtenido una aportación a fijos media de 103.600 Ptas./Ha.

Las abundantes lluvias que vienen cayendo en el Sur de España y especialmente en Extremadura han logrado por vez primera en la historia y casi por completo llenar los pantanos de la cuenca del Guadiana. Las perspectivas de futuro en lo que a reservas de agua se refiere son extraordinariamente halagüeñas. Aun cuando, en el peor de los casos, no lloviera en absoluto existe disponibilidad de agua para riego como mínimo los próximos 5 ó 6 años.

Este hecho unido a la bonanza de la economía y la baja de los intereses ha propiciado una considerable revalorización de las tierras de labor en Extremadura. Dado que el objetivo básico de este Proyecto es el cultivo del nogal, la Sociedad tiene la intención de aprovechar este buen momento para vender las partes de las fincas que no sean adecuadas para esta finalidad.

FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A.
S. P.



30 de agosto de 1.997

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

Ramón Pont Amenós
Presidente

Antonio Pont Amenós
Secretario

Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.A.
Vicepresidente

A stylized, handwritten signature in black ink, featuring a large, looped initial 'R' followed by a few strokes.A handwritten signature in black ink, appearing as a cursive 'A' followed by a horizontal line and a small flourish.A stylized, handwritten signature in black ink, featuring a large, looped initial 'F' followed by a few strokes.