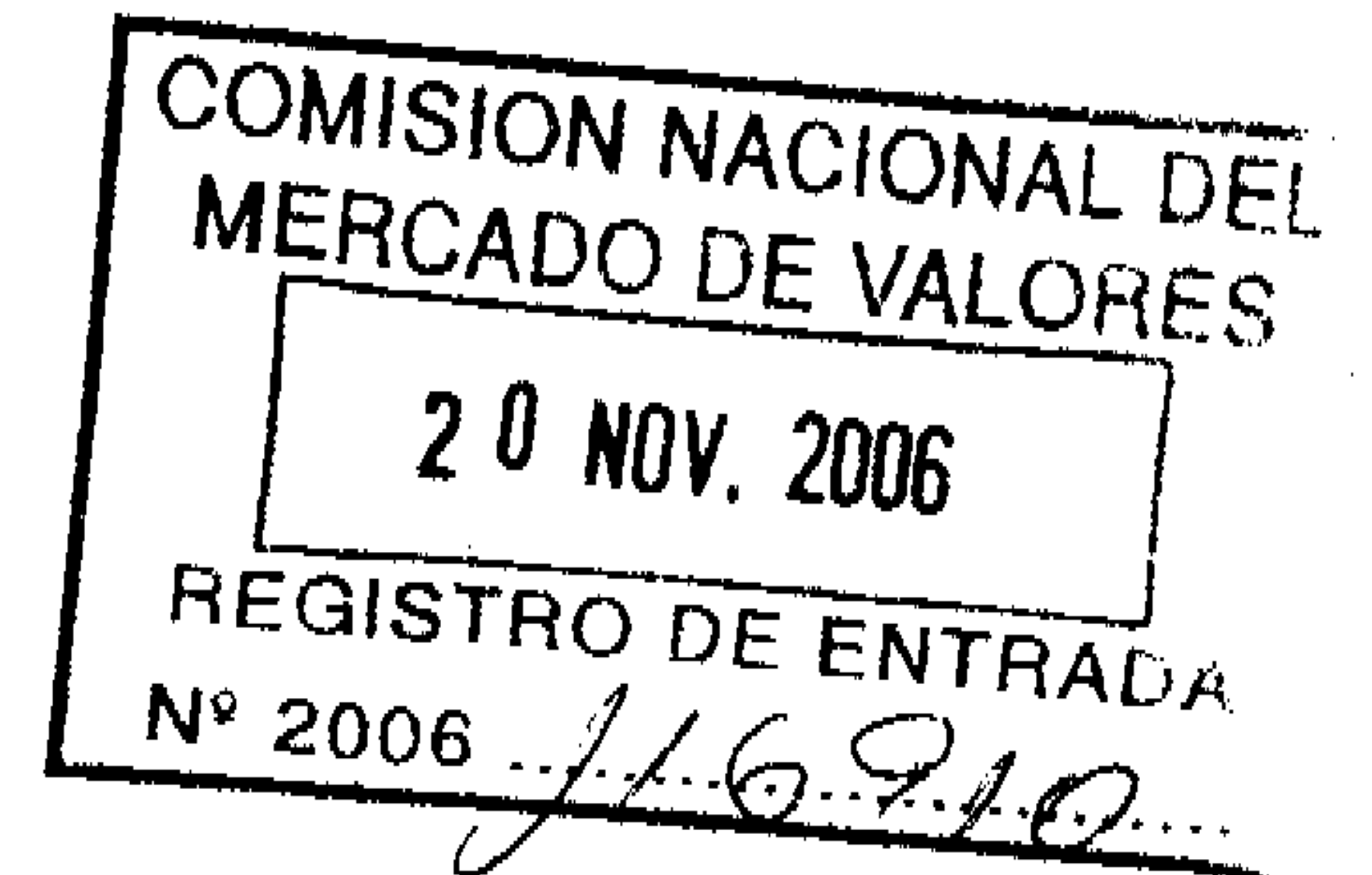


COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Mercados e Inversores
Serrano, 47
28001 - MADRID



Tárrega, 17 de Noviembre de 2.006

Muy Sres. nuestros:

En contestación a su escrito nº 2006056149, adjuntamos a la presente las cuentas anuales e informe de gestión de Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A. y de su grupo consolidado correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2006, junto con el informe de los auditores de cuentas.

Atentamente,



AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de mayo de 2006 e
informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 2006, 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.

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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2006. Con fecha 8 de noviembre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006 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 terminado el 31 de mayo de 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

26 de octubre de 2006

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

Cuentas anuales
Ejercicio 05/06

Balance – Cta.
explotación

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA / IDENTIFICACIÓ DE L'EMPRESA

NIF:

Denominación Social:

Domicilio Social:

Municipio:

Provincia:

Código Postal:

Teléfono:

ACTIVIDAD / ACTIVITAT

Actividad principal: (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL / PERSONAL

	FIJO FIX (4)	NO FIJO NO FIX (5)	EJERCICIO	EJERCICIO
			EXERCICI 2006 ⁽²⁾	EXERCICI 2005 ⁽³⁾
Personal asalariado (cifra media del ejercicio)				
Personal assalariat (xifra mitjana de l'exercici)				

PRESENTACIÓN DE CUENTAS / PRESENTACIÓ DE COMPTES

Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas: AÑO/ANY MES/MES DÍA/DÍA

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

Número de páginas presentadas al depósito:

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios indique la causa:
En el cas de no haver consignat les xifres en algun dels exercicis, cal indicar-ne la causa:

UNIDADES / UNITATS

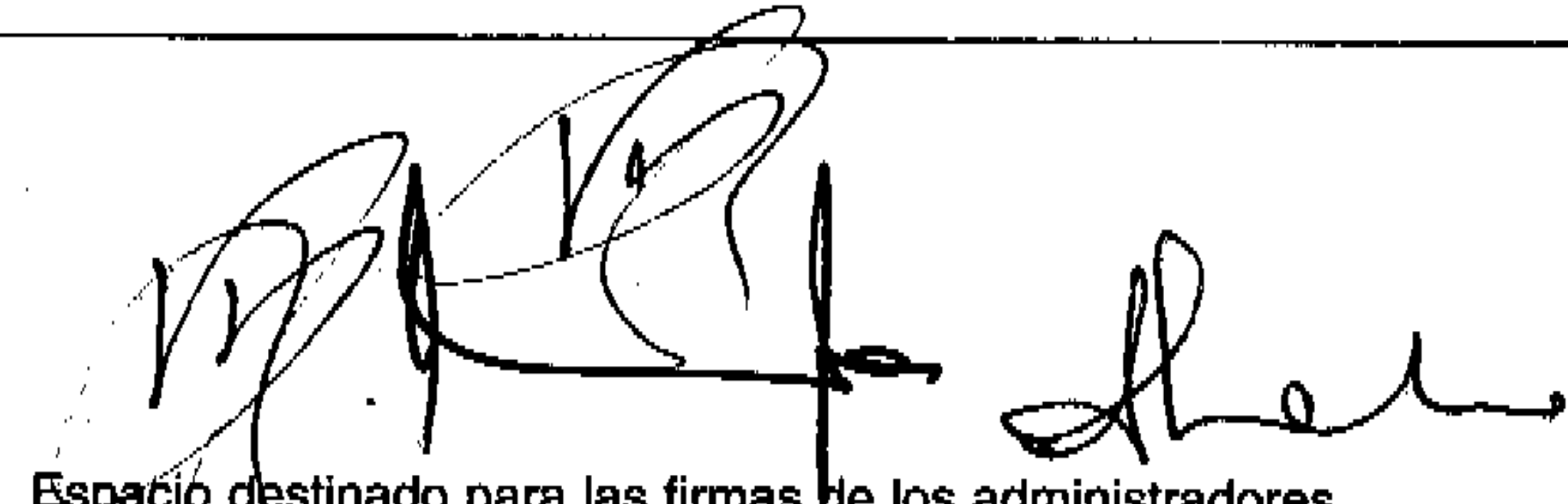
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros	<input type="checkbox"/>
Euros	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros	<input type="checkbox"/>
Milers d'euros	<input type="checkbox"/>

Cal marcar amb una X la unitat en què l'empresa ha elaborat tots els documents que integren els seus comptes anuals:

- (1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas, aprobada por Real Decreto 1560/1992, de 18 de diciembre (BOE de 22.12.1992). / Segons les classes (quatre dígitos) de la Classificació nacional d'activitats econòmiques, aprovada per Reial decret 1560/1992, de 18 de desembre (BOE del 22.12.1992).
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
- (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.
- (4) Para calcular el número medio de personal fijo tenga en cuenta los siguientes criterios: / Per calcular el nombre mitjà de personal fix cal tenir en compte els criteris següents:
 - a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos al principio y a fin del ejercicio. / Si durant l'any no hi ha hagut moviments importants de plantilla, cal indicar aquí la semisuma del personal fix al principi i al final de l'exercici.
 - b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. / Si hi ha hagut moviments, cal sumar la plantilla de cada un dels mesos de l'any i dividir-la per dotze.
 - c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero sólo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. / Si hi ha hagut una regulació temporal d'ocupació o de jornada, cal considerar com a fix el personal afectat, però només en la proporció que correspon a la fracció de l'any o jornada de l'any treballada efectivament.
- (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): / Es pot calcular el nombre de personal no fix mitjà sumant el total de setmanes que han treballat els empleats no fixos i dividint per 52 setmanes. També es pot fer aquesta operació (equivalent a l'anterior):

n.º de personas contratadas / nre. de persones contractades x $\frac{n.º \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$ / nre. mitjà de setmanes treballades

NIF NIF A-58410804 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL ACROERUSE	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1) Euros 999114 <input checked="" type="checkbox"/> Euros Miles 999115 Milers
--	--	--

	ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXICITS	110000		
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	6.083.774,03	6.266.248,14
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000		
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000		
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010		
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020		
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030		
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040		
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050		
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060		
7. Anticipos Acomptes	122070		
8. Provisiones Provisions	122080		
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090		
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	3.063.720,04	3.173.855,06
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	1.505.154,22	1.505.154,22
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020		
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	536.708,20	582.519,72
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040		
5. Otro inmovilizado Altre immobilitzat	123050	2.599.340,04	2.599.340,04
6. Provisiones Provisions	123060		
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-1.627.422,42	-1.511.152,92
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	3.919.993,99	3.112.393,98
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	3.208.469,98	3.208.469,98
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020		
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030		
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040		
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	15.369,20	
6. Otros créditos Altres crèdits	124060		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	7.990,42	7.990,42
8. Provisiones Provisions	124080	-211.635,67	-106.967,38
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100		
V. Acciones propias Accions pròpies	125000		
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000		

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

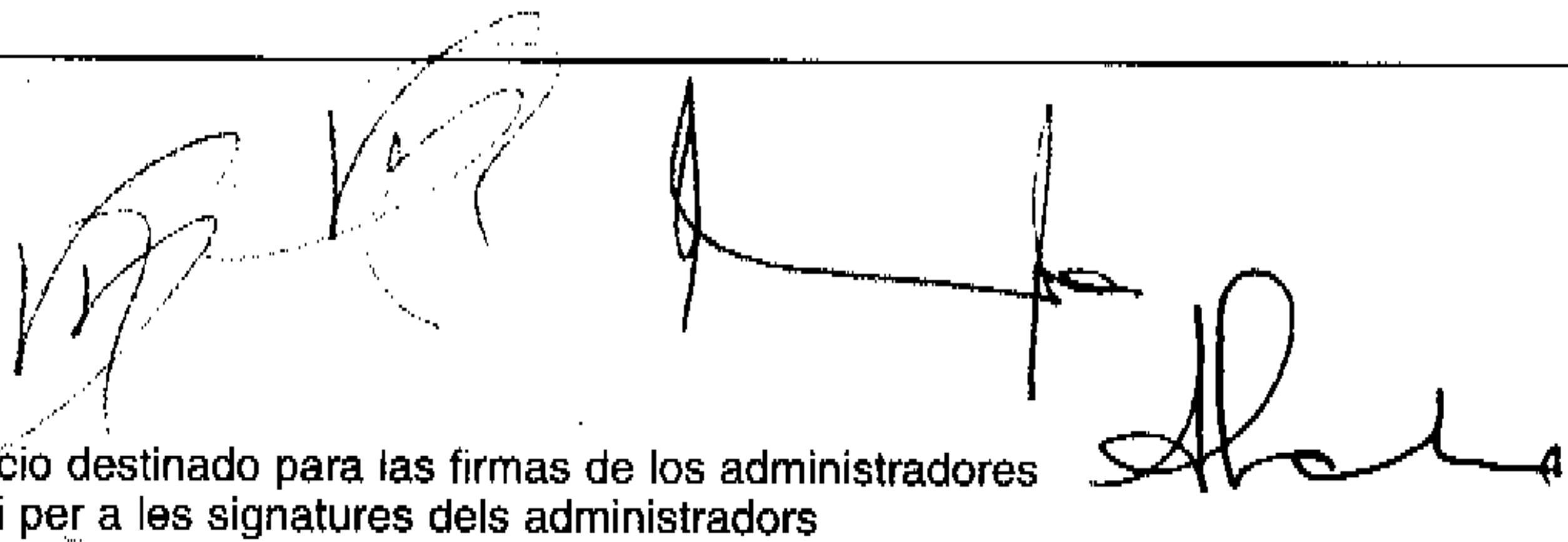
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF
NIF **A-58413804**

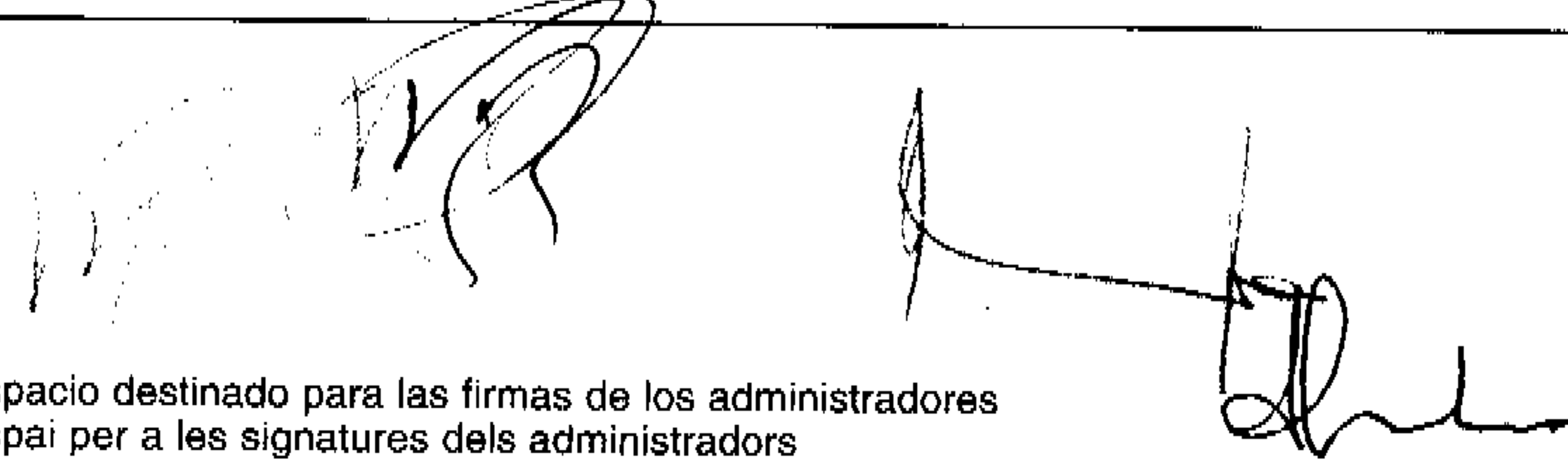
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
AGROBRUSE

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



ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000		
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.380.101,60	1.340.297,80
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000		
II. Existencias Existències	142000	264.181,21	213.511,05
1. Comerciales Comercials	142010		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020		
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	264.181,21	213.511,05
4. Productos terminados Productes acabats	142040		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperals	142050		
6. Anticipos Acomptes	142060		
7. Provisiones Provisions	142070		
III. Deudores Deutors	143000	102.266,81	99.516,43
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	10.097,00	10.659,00
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	147.391,71	
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030		
4. Deudores varios Deutors diversos	143040		
5. Personal Personal	143050		
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	35.488,03	40.219,40
7. Provisiones Provisions	143070		-562,09
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	840.865,07	1.023.566,64
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010		
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	840.865,07	1.023.566,64
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030		
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040		
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050		
6. Otros créditos Altres crèdits	144060		
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070		
8. Provisiones Provisions	144080		
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000		
VI. Tesorería Tresoreria	146000		
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	62.099,57	61.10,40
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.443.975,69	7.340.440,34

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

NIF NIF	A-53410804	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL		
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.		

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

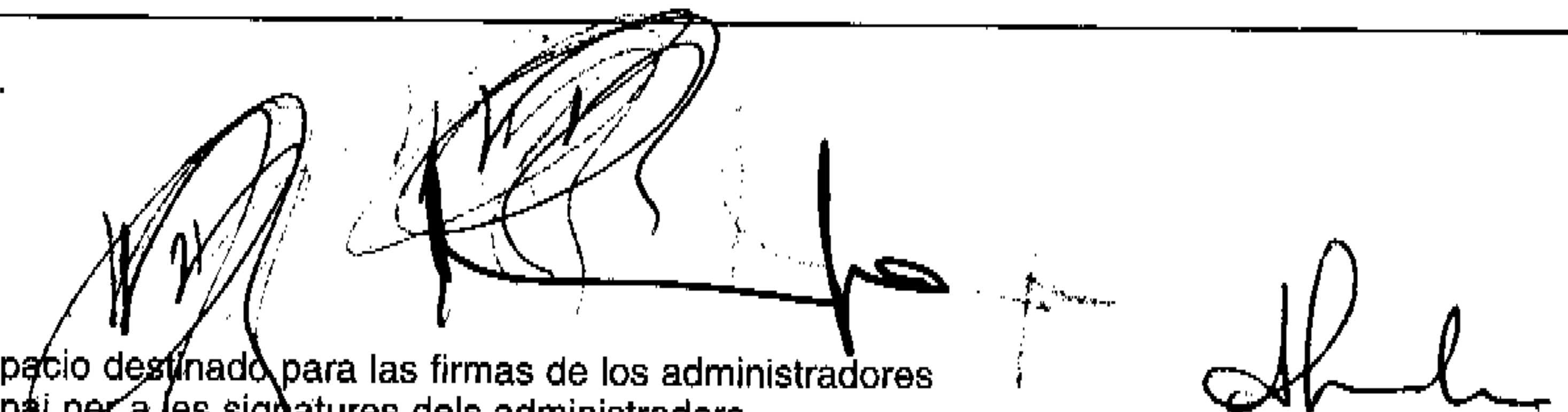
PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2005 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2004 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	7.239.432,51
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	2.403.000,00
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	3.309.292,85
III. Reserva de revalorización Reserva de revalorització	213000	1.307.964,73
IV. Reservas Reserves	214000	220.000,55
1. Reserva legal Reserva legal	214010	121.985,25
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	
5. Diferencias por ajustes del capital a euros Diferències per ajust del capital en euros	214060	
6. Otras reservas Altres reserves	214050	98.015,30
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	
1. Remanente Romanent	215010	
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	43.264,38
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	331,79
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	331,79
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	230050	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	
4. Fondo de reversión Fons de reversió	240040	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emisslons d'obligacions i altres valors negociables	241000	
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	

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

NIF NIF	24200004	DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL AGROFRUSSE	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors
------------	----------	--	--

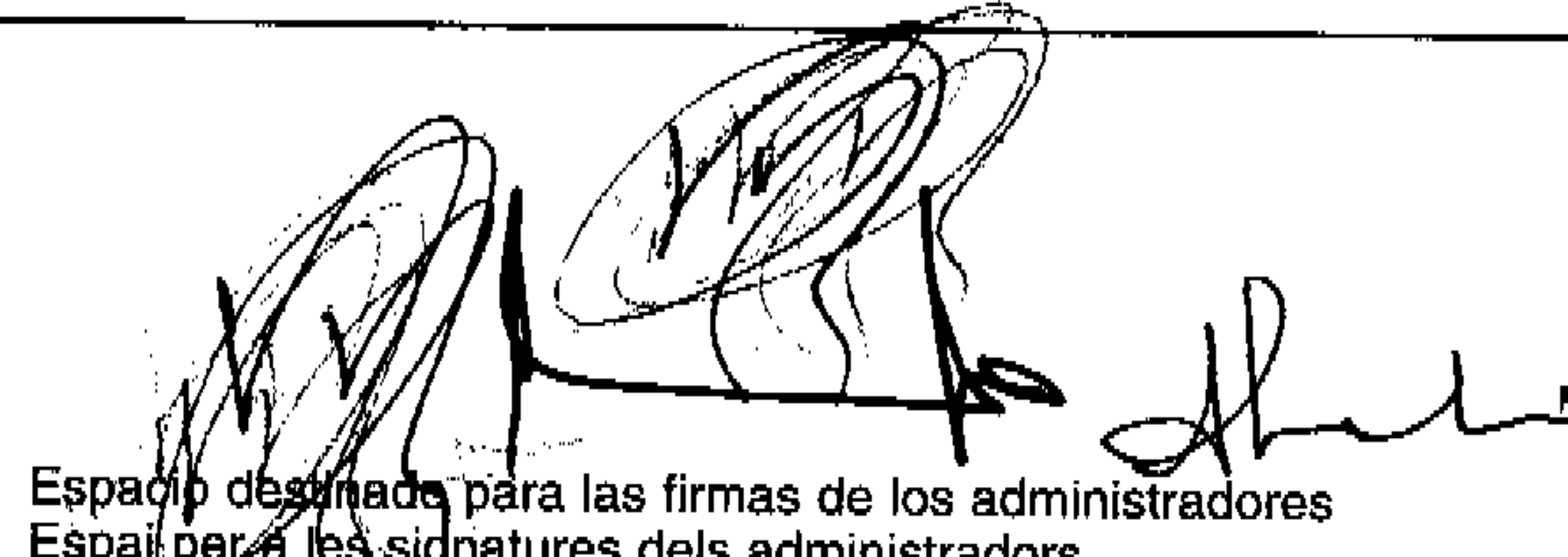
	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 2005 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2004 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000		
Deutes amb entitats de crèdit			
1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito			
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdits	242010		
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo			
Creditors per arrendament financer a llarg termini	242020		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000		
Deutes amb empreses del grup i associades			
1. Deudas con empresas del grupo			
Deutes amb empreses del grup	243010		
2. Deudas con empresas asociadas			
Deutes amb empreses associades	243020		
IV. Otros acreedores	244000		
Altres creditors			
1. Deudas representadas por efectos a pagar			
Deutes representats per efectes a pagar	244010		
2. Otras deudas			
Altres deutes	244020		
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo			
Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030		
4. Administraciones Públicas a largo plazo			
Administracions públiques a llarg termini	244050		
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000		
Desemborsaments pendents sobre accions no exigits			
1. De empresas del grupo			
D'empreses del grup	245010		
2. De empresas asociadas			
D'empreses associades	245020		
3. De otras empresas			
D'altres empreses	245030		
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	246000		
Creditors per operacions de tràfic a llarg termini			
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	250000	154.061,38	301.317,34
CREDITORS A CURT TERMINI			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251000		
Emissions d'obligacions i altres valors negociables			
1. Obligaciones no convertibles			
Obligacions no convertibles	251010		
2. Obligaciones convertibles			
Obligacions convertibles	251020		
3. Otras deudas representadas en valores negociables			
Altres deutes representats en valors negociables	251030		
4. Intereses de obligaciones y otros valores			
Interessos d'obligacions i altres valors	251040		
II. Deudas con entidades de crédito	252000		
Deutes amb entitats de crèdit			
1. Préstamos y otras deudas			
Préstecs i altres deutes	252010		
2. Deudas por intereses			
Deutes per interessos	252020		
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo			
Creditors per arrendament financer a curt termini	252030		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253000	144.500,79	217.654,07
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini			
1. Deudas con empresas del grupo			
Deutes amb empreses del grup	253010	129.507,40	206.819,17
2. Deudas con empresas asociadas			
Deutes amb empreses associades	253020	15.003,39	9.834,90

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

NIF	A-58410104	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	AGROURISE	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

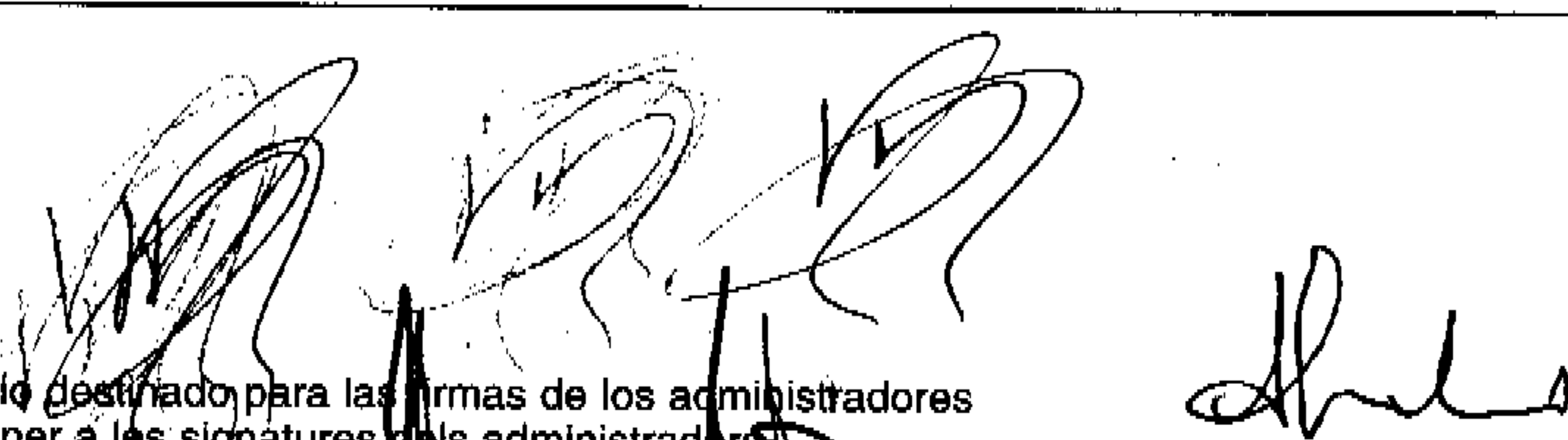
	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI (1)	EJERCICIO EXERCICI (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)			
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials	254000	9.477,52	13.161,60
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010		
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	9.477,52	13.161,60
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030		
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials	255000	-0,00	97.501,61
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	-0,00	97.501,61
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020		
3. Otras deudas Altres deutes	255030		
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament.....	255040		
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini.....	255050		
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000		
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000		
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000		
TOTAL GENERAL			
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.443.875,60	7.621.413,84

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

NIF	A-56410004	 Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	UNIDAD / UNITAT (1)
NIF			Euros <input checked="" type="checkbox"/> 999214 Miles <input type="checkbox"/> 999215
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			
AGROTRUST			

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 2006 (2)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)	300000	905.601,22	867.522,06
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.....	301000		41.489,16
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments.....	302000	541.939,41	558.857,39
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies.....	302010		
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles.....	302020	122.676,79	112.933,30
c) Otros gastos externos Altres despeses externes.....	302030	428.191,62	446.923,50
A.3. Gastos de personal Despeses de personal.....	303000		
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats.....	303010		
b) Cargas sociales Càrreges socials.....	303020		
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat.....	304000	116.237,50	110.917,00
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les previsions de tràfic.....	305000		
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències.....	305010		
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables.....	305020		
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic.....	305030		
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació.....	306000	112.381,16	130.106,39
a) Servicios exteriores Serveis exteriors.....	306010	107.928,75	122.100,29
b) Tributos Tributs.....	306020	4.452,81	706,11
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent.....	306030		
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió.....	306040		
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	142.122,89	141.051,16
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades.....	307000	64,02	2,15
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup.....	307010		
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades.....	307020		
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades.....	307030	64,02	2,15
d) Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres.....	307040		
A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres.....	308000		
A.9. Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi.....	309000		
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVUS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	31.606,84	27.587,40

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, o miles de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats o milers d'euros. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
 (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

NIF NIF	A-58410404	
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL AGRU PRUSE		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors

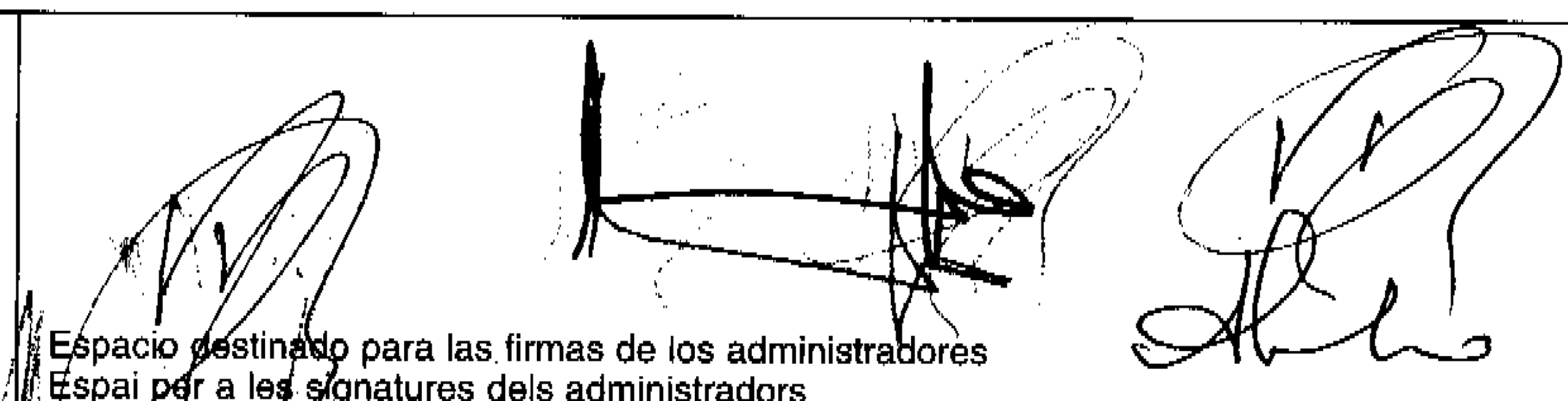
DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 2006 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	173.729,43	169.558,96
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	107.763,20	-55.614,04
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000		
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000		
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000		
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000		
A.IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14)	304900		76.930,05
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV)	305900	66.529,82	240.160,61
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	25.285,44	64.104,91
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000		
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V - A.15 - A.16)	306900	43.244,38	156.004,60

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

NIF: A-55410804
 DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL: AGRICOLA S.L.
 Espacio destinado para las firmas de los administradores / Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2009 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2008 (2)
B) INGRESOS INGRESSOS (B.1 a B.13)	400000	
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis.....	401000	
a) Ventas Vendes.....	401010	
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis.....	401020	
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes.....	401030	
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.....	402000	
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilizat.....	403000	
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació.....	404000	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent.....	404010	
b) Subvenciones Subvencions.....	404020	
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses.....	404030	
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN PÈRDUES D'EXPLORACIÓ (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital.....	405000	
a) En empresas del grupo En empreses del grup.....	405010	
b) En empresas asociadas En empreses associades.....	405020	
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup.....	405030	
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat.....	406000	
a) De empresas del grupo D'empreses del grup.....	406010	
b) De empresas asociadas D'empreses associades.....	406020	
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup.....	406030	
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats.....	407000	
a) De empresas del grupo D'empreses del grup.....	407010	
b) De empresas asociadas D'empreses associades.....	407020	
c) Otros intereses Altres interessos.....	407030	
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres.....	407040	
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi.....	408000	
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	

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

NIF NIF	A-70410004		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL			
AEROTRUSTE		Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 2004 (1)	EJERCICIO EXERCICI 2005 (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II).....	403900	
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilizat immaterial, material i cartera de control.....	409000	11.747,33
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis por operacions amb accions i obligacions pròpies.....	410000	
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici.....	411000	509,60
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris.....	412000	
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis.....	413000	
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13).....	404900	107.199,61
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV).....	405900	
B.VI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V + A.15 + A.16).....	406900	

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

Memoria

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

MEMORIA

31 DE MAYO DE 2.006

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La actividad principal de la sociedad consiste en la explotación de una finca agrícola (nogales y pistachos) denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas. La finca Benavides objeto de explotación es propiedad de la sociedad con la excepción de 25,4 hectáreas que se encuentran arrendadas de un tercero.

Para llevar a cabo la explotación de dicha finca, AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito un contrato con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. (accionista mayoritario de la sociedad) 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.

En el presente ejercicio, de acuerdo con la modificación introducida por la Ley 7/2006, en el artículo 181.4 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ya no presenta cuentas anuales abreviadas, sino normales.

Adicionalmente, en el presente ejercicio, la sociedad ha procedido a clasificar como "Existencias" los gastos de explotación en los que ha incurrido para la obtención de las cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio, al entender que dicha clasificación recoge mejor las características de los mismos. Dichos costes fueron clasificados en el epígrafe de "Ajustes por periodificación" en el ejercicio precedente. Consecuentemente, los saldos del ejercicio anterior por este concepto de "Ajustes por periodificación" en el balance de situación (213.511,33 euros) y "Otros gastos de explotación" en la cuenta de resultados (41.489,16 euros) (así como sus impactos en el cuadro de financiación), han sido reclasificados a los epígrafes de "Existencias" y "Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" en estas cuentas anuales, para facilitar la comparación de información con la del ejercicio actual.

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

Las cuentas anuales se han elaborado expresando sus valores en euros.

3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado de 43.244,38 euros de beneficio sea distribuido de la siguiente forma:

Reserva Legal	4.324,44 Euros
Distribución dividendos	32.000,00 Euros
Reserva voluntaria	6.919,94 Euros
TOTAL	43.244,38 Euros

4.- NORMAS DE VALORACION

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

Inmovilizado Material

El inmovilizado material figura contabilizado al valor de adquisición.

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

La sociedad sigue la política de capitalizar como mayor valor del inmovilizado en curso los costes o gastos que se han destinado directamente a las plantaciones que se encuentran en esta situación, necesarios para la puesta en explotación de las mismas.

Las plantaciones se mantienen en el inmovilizado en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones Terminadas.

No hay plantaciones en curso 31 de mayo de 2.006.

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

	AÑOS
Nogales	7
Pistachos	8

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

En el caso en que se detecten factores indicativos de obsolescencia o deterioro a que puedan estar afectos los inmovilizados se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material está basado en la vida útil estimada (cosechas en el caso de plantaciones) de dichos activos y se efectúa en base al método lineal. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Mejora infraestructura riego	20
Nogales	33
Pistachos	50

Inmovilizado financiero

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

La dotación a las provisiones de las participaciones en empresas del grupo o asociadas se realiza atendiendo a los valores teórico contables de las sociedades participadas, corregido en su caso por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance.

Con fecha 30 de Agosto de 2.006 se han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Agrofruse bajo Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Unión Europea correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.006, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 282.951,96 euros de beneficio, un resultado neto (pérdidas) atribuido a los accionistas minoritarios de (20.845,26) €, un patrimonio neto (de la sociedad dominante) de 7.541.739,64 € y un patrimonio neto (de los accionistas minoritarios) de 530.248,60 €.

Existencias

La temporada de recolección de las cosechas de la sociedad se sitúa entre los meses de septiembre y noviembre de cada ejercicio. Por este motivo, la sociedad recoge como existencias (productos en curso) todos los gastos de explotación en los que ha incurrido para la obtención de las cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio.

Ajustes por periodificación

Dicho epígrafe incluye principalmente los gastos e ingresos anticipados o diferidos que se imputan a la cuenta de resultados en el ejercicio en que se devengan.

Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

Se imputan a la cuenta de resultados en el momento en que se obtiene la concesión oficial de las mismas.

2.- Subvenciones en capital

Se contabilizan cuando son concedidas, en función del grado de cumplimiento de las inversiones objeto de la subvención, en el epígrafe de Ingresos a Distribuir en varios ejercicios, y se imputan a resultados en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

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

Impuesto sobre Sociedades

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

Ingresos y gastos

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

Actuaciones medioambientales

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



5.- INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo inicial Euros	Entradas y Dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.06 Euros
Terrenos y bienes natural.	1.483.019,64	0,00	0,00	1.483.019,64
Cerramiento finca	22.134,58	0,00	0,00	22.134,58
Mejora infraestructura Riego	582.519,72	4.188,48	0,00	586.708,20
Plantaciones Terminadas	2.599.340,04	0,00	0,00	2.599.340,04
TOTAL COSTE	4.687.013,98	4.188,48	0,00	4.691.202,46
Amortización Acumulada Instalación. Riego	-342.908,28	-32.174,11	0,00	-375.082,39
Amortización Acumulada Cerramiento Finca	-14.218,06	-947,87	0,00	-15.165,93
Amortización Acumulada Plantaciones Terminadas	-1.154.032,58	-83.141,52	0,00	-1.237.174,10
TOTAL AMOR. ACUMULADA	-1.511.158,92	-116.263,50	0,00	-1.627.422,42
TOTAL NETO	3.175.855,06	-112.075,02	0,00	3.063.780,04

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

	Euros
Importe neto a 31.05.05	1.039.974,28
Dotación amortización ejercicio	-30.705,84
Importe neto a 31.05.06	1.009.268,44

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

Inmovilizado material adquirido a empresas del grupo

	IMPORTE ADQUIRIDO EJERCICIO 05/06 Euros	INMOVILIZADO ACUMULADO * Euros
Terrenos y Bienes Naturales	0	1.404.132,56
Cerramiento Finca	0	22.134,58
Mejora Infraestructura Riego	4.188,48	586.708,20
Plantaciones Terminadas	0	2.405.544,94
TOTAL	4.188,48	4.418.520,28

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

Subvenciones de capital

El importe de las subvenciones de capital concedidas desde el inicio de las actividades de la Sociedad, con relación al inmovilizado material es de 40.934,93 euros.

6.- INMOVILIZADO FINANCIERO

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL Euros	ENTRADAS Y DOTACIONES Euros	SALDO 31.05.06 Euros
Participaciones en empresas de grupo y asociadas	3.208.469,98	-	3.208.469,98
Cartera de Valores a Largo Plazo	-	15.369,20	15.369,20
Prov. depreciación cartera	-104.067,38	-107.768,29	-211.835,67
Depósitos	7.990,48	0	7.990,48
TOTAL	3.112.393,08	-92.399,09	3.019.993,99

Las altas del ejercicio en el epígrafe de cartera de valores a largo plazo corresponden a la adquisición a la sociedad participada Extremeña de Frutos Secos S.A.T. del 0,77% del capital social de la sociedad vinculada Crisol de Frutos Secos S.A.T.

La provisión por depreciación de la cartera corresponde a las siguientes sociedades:

	Euros
Monte Pistacho, S.A.	145.893,62
Frusansa- Frutos Secos Andaluces, S.A.	65.942,05
TOTAL	211.835,67

Las participaciones de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., en empresas del grupo y asociadas vienen representadas por la inversión de la Sociedad en las siguientes Entidades:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% PARTICIP.	VALOR DE LA INVERSION (Euros)
Monte Pistacho, S.A.	Badajoz	Agrícola	99,95	1.130.470,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	Granada	Agrícola	79,12	2.073.331,88
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	Badajoz	Agrícola	Directa 21,36 Indirecta(*) 23,97	4.667,18
TOTAL				3.208.469,98

(*) Participación indirecta a través de la participación en Monte Pistacho, S.A.

La información de los fondos propios de estas sociedades según los estados financieros de las mismas a 31.05.06 es la siguiente:

SOCIEDAD	CAPITAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO EJERCICIO Euros
Monte Pistacho, S.A.	1.283.736,00	-256.819,00	-41.847,17
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	2.110.590,00	526.289,32	-99.733,43
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	18.089,09	2.914,32	572.141,63

Los resultados de Extremeña de Frutos Secos incluyen un importe de 570.783 euros de resultados extraordinarios.

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

7.-FONDOS PROPIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

	Saldo Inicial Euros	Distribución Resultado Euros	Distribución dividendos	Saldo 31.05.06 Euros
Capital Social	2.408.000,00	0		2.408.000
Reserva Prima Emisión Acciones	3.309.292,85	0		3.309.292,85
Reserva Legal	106.254,79	15.630,46		121.885,25
Reserva Voluntaria	38.421,16	140.674,14	-80.000,00	99.095,3
Reserva Revalorización s/ RDL 7/1996	1.307.964,73	0	0	1.307.964,73
Resultado 04-05	156.304,60	-156.304,60	0	0,00
Resultado 05-06		43.244,38		43.244,38
TOTAL	7.326.238,13	43.244,38	-80.000,00	7.289.482,51

El capital social a 31 de Mayo de 2.006 está representado por 800.000 acciones al portador de 3,01 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

En fecha 31 de mayo de 2.006 el 73,773% del capital social era propiedad de FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. Durante el presente ejercicio, FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. ha ampliado su participación en el capital social de la Sociedad en 39.330 acciones (4,916 % del capital social).

Con fecha 29 de noviembre de 2005 fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Administradores la distribución de dividendos por un importe total de 80.000 € con cargo a reservas voluntarias.

Reserva prima emisión de acciones

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

Reserva Legal

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

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

Reserva Voluntaria

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

Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

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

Podrá destinarse a:

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

8.- EMPRESAS DEL GRUPO

Al 31 de mayo de 2.006 se mantienen los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

DEUDORES EMPRESAS GRUPO	147.381,78
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	147.381,78
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	840.865,07
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	840.865,07
ACREEDORES EMPRESAS GRUPO	144.590,79
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	129.507,49
Corporación Borges, S.L.	15.083,30

En el epígrafe de Inversiones Financieras Temporales se incluye una cuenta corriente con la sociedad del Grupo Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. que ha devengado durante este ejercicio un interés medio del 3,434 %. La cancelación de dicha cuenta corriente, dependerá de la evolución futura y necesidades de financiación de la Sociedad así como del Grupo al que pertenece la misma.

9.- SITUACION FISCAL

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

	EUROS
Resultado neto del ejercicio	43.244,38
Aumentos Impuesto sobre Sociedades	23.285,44
BASE IMPONIBLE	66.529,82

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

La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2.002 y desde el ejercicio 2.001/2.002 para el Impuesto sobre Sociedades.

10.- INGRESOS Y GASTOS

Transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas

	EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS Euros
Consumos de explotación	545.838,41
Otros gastos de explotación	63.067,12
Ingresos financieros	31.544,72
Importe neto de la cifra de negocios	826.425,61
Dividendos pagados	55.085,00
Compras de Inmovilizado	4.188,48

La totalidad de las ventas (importe neto de la cifra de negocios) al Grupo han sido realizadas a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Los precios de venta a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. son determinados por la Dirección del Grupo al que pertenece la Sociedad teniendo en cuenta la evolución de los precios de mercado de los diferentes productos.

Otros ingresos de explotación

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

Número de personas empleadas

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

11.- OTRA INFORMACION

Remuneración al Consejo de Administración

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

En otros apartados de esta memoria están incluidos los saldos y transacciones con Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. (Notas 1, 5,7,8 y 10).

Para dar cumplimiento al artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas los Administradores de la sociedad han manifestado que tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad las siguientes participaciones y/o cargos:

ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Presidente del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Presidente del Consejo de Administración
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora en representación de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.
Borges, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración en representación de Pont Viladomiu, S.L.
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de

		Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno
Santa María S.A.T.	24,96	Presidente de la Junta Rectora
Llanos del Almendro, S.A.T	13,21	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.
Borges USA, Inc	--	Consejero
Borges France , SASU	--	Presidente del Consejo de Administración en representación de Aceites Borges Pont, SAU
ANTONIO PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Secretario del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Secretario de la Junta Rectora en representación de PALACITOS, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración en representación de Retama Servicios Empresariales, SLU
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno
Santa María S.A.T.	24,96	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,21	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora en representación de Mas de Colom S.A.T.
Borges USA, Inc	--	Consejero
ANTONIO PONT GRAU		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Palacitos, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de MONTE PISTACHO, S.A.
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Almendras de Altura, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno
Santa María S.A.T.	24,39	Ninguno






Llanos del Almendro, S.A.T	13,21	Ninguno
Borges USA, Inc	--	Consejero
FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Palacitos, S.A.	72,07	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Monte Pistacho, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	29,99	Presidente de la Junta Rectora representada por Ramon Pont Amenós

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

ADMINISTRADOR	
Finca	Situación
FRUSESA – FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.	
Finca Benavides nº 13684 de 20,28 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Benavides nº 6085 de 11,67 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Tesorero nº 4693 de 94,15 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Las Mesas nº 8058 de 98,88 Has.	Término municipal de Badajoz
Arrendamiento Finca Las Monjías de 61,17 Has.	Término municipal de Badajoz

Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoría (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 05/06 ascienden a 30.000 Euros.

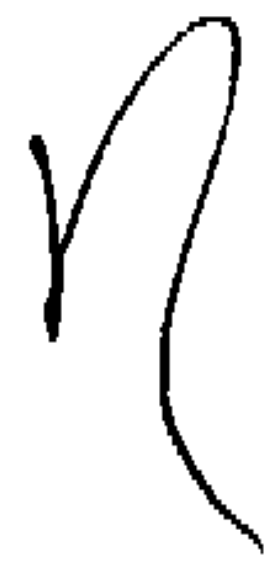
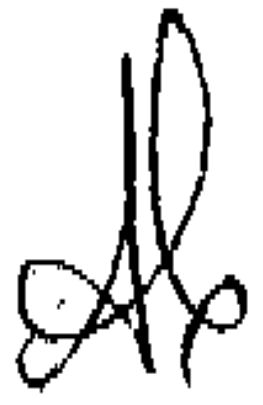
12.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

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

13.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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



14.- CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 05/06 Euros	EJERCICIO 04/05 Euros
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	19.557,68	112.345,75
Inmovilizado material	4.188,48	107.937,01
Inmovilizado financiero	15.369,20	4.408,74
DIVIDENDOS	80.000,00	80.000,00
TOTAL APLICACIONES	99.557,68	192.345,75

ORIGENES	EJERCICIO 05/06 Euros	EJERCICIO 04/05 Euros
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	266.707,49	196.191,55
Resultado ejercicio	43.244,38	156.304,60
Dotación Amortización	116.263,50	110.817,00
Subvenciones transferidas al resultado	-568,68	-568,68
Variación provisión inmovilizado financiero	107.768,29	-58.614,04
Beneficios procedente de la venta de inmovilizado material	0,00	-11.747,33
ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	0,00	869.100,00
Inmovilizado material	0,00	869.100,00
TOTAL ORIGENES	266.707,49	1.065.291,55

AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE	167.149,81	872.945,80
--	-------------------	-------------------

Handwritten signatures and initials on the left margin.

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE

EJERCICIO 05/06

EJERCICIO 04/05

Euros

Euros

	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCION ACTIVO AUMENTO PASIVO	AUMENTO ACTIVO DISMINUCION PASIVO	DISMINUCIÓN ACTIVO AUMENTO PASIVO
EXISTENCIAS	50.669,88			41.489,16
DEUDORES	133.450,41		41.660,35	
INVERSIONES FINANC. TEMP.		182.701,57	900.407,84	
ACREEDORES	147.255,95			71.013,59
TESORERIA				233,07
AJUST.PERID.	18.475,14		43.613,43	
	349.851,38	182.701,57	985.681,62	112.735,82
AUMENTO/ (DISMINUCION) DEL CAPITAL CIRCULANTE		167.149,81		872.945,80

[Handwritten signatures and initials]



Informe de gestión

AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.006

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

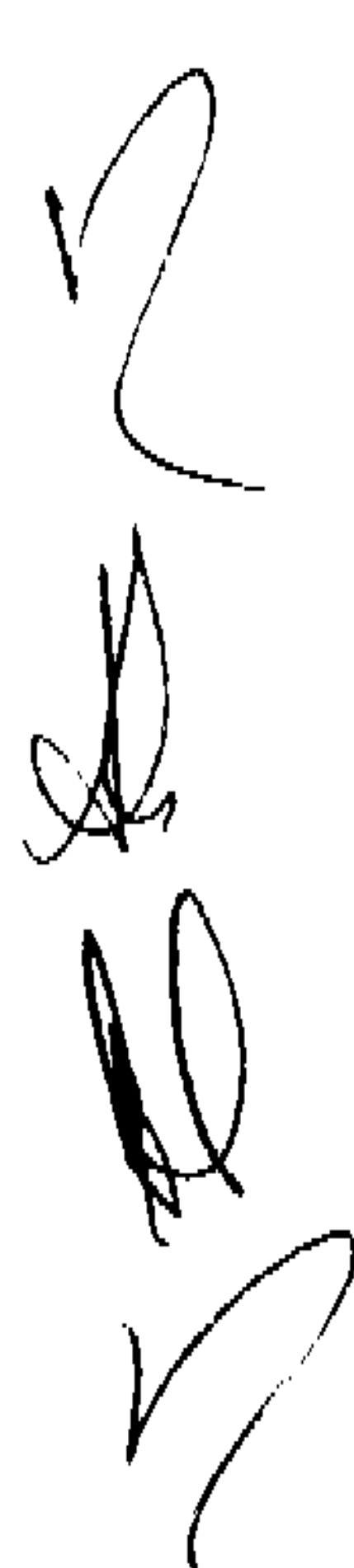
La producción de nueces de la cosecha de 2005 ha sido de buena calidad. La sequía del verano 2005 ha requerido del esfuerzo adicional del equipo de gestión que ha realizado los tratamientos necesarios para mitigar los efectos de las altas temperaturas alcanzadas, lo que ha permitido obtener 356 toneladas de nueces de calidad.

Debido a la vecería en la producción de frutos en los pistachos, este ha sido un año off, en el que la producción se ha situado en 7 toneladas, alcanzando solamente el 45% de la cosecha del ejercicio anterior. Los árboles presentan un buen aspecto, y se han desarrollado de acuerdo a las previsiones, lo que hace prever una buena cosecha para el nuevo ejercicio.

La menor cosecha de pistachos es la causa de la reducción de los ingresos por ventas, que se han situado un 3,9 % por debajo de las del ejercicio anterior.

El valor del patrimonio de la sociedad es de 7.289,48 miles de euros equivalente a 9,11 euros la acción, más que triplicando el valor de su nominal. Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo de 0,10 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005.

La próxima cosecha de nuez se presenta en condiciones muy similares a las del ejercicio que cerramos, esperando un importante crecimiento en la producción de pistachos. Todo ello pendientes del transcurso de los calurosos meses de verano los cuales son claves en la incidencia sobre la calidad del producto final obtenido.



Las modificaciones en los sistemas de riego realizadas en años anteriores, permiten garantizar la disponibilidad de agua necesaria, lo que unido a las permanentes mejoras de gestión de las fincas, nos permite augurar el aseguramiento de los resultados presupuestados para el nuevo ejercicio iniciado el 1 de junio de 2006.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL NEGOCIO

Dada la naturaleza de la actividad de la sociedad, los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el negocio son los de tipo climático que pueden afectar a la producción de un año, pero que no pueden considerarse significativos en el conjunto de la evolución y resultados del mismo.

INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

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

INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

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



ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La sociedad no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha llevado a cabo ninguna actividad de investigación y desarrollo.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La sociedad no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito..., ya que dichos riesgos podemos decir que se limitan al precio de un solo de sus productos (pistachos), afecto a los precios del mercado internacional, no siendo además el mismo representativo en el total de la cifra de negocios de la sociedad.

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.

30 de agosto de 2006

Firman los miembros del Consejo de Administración

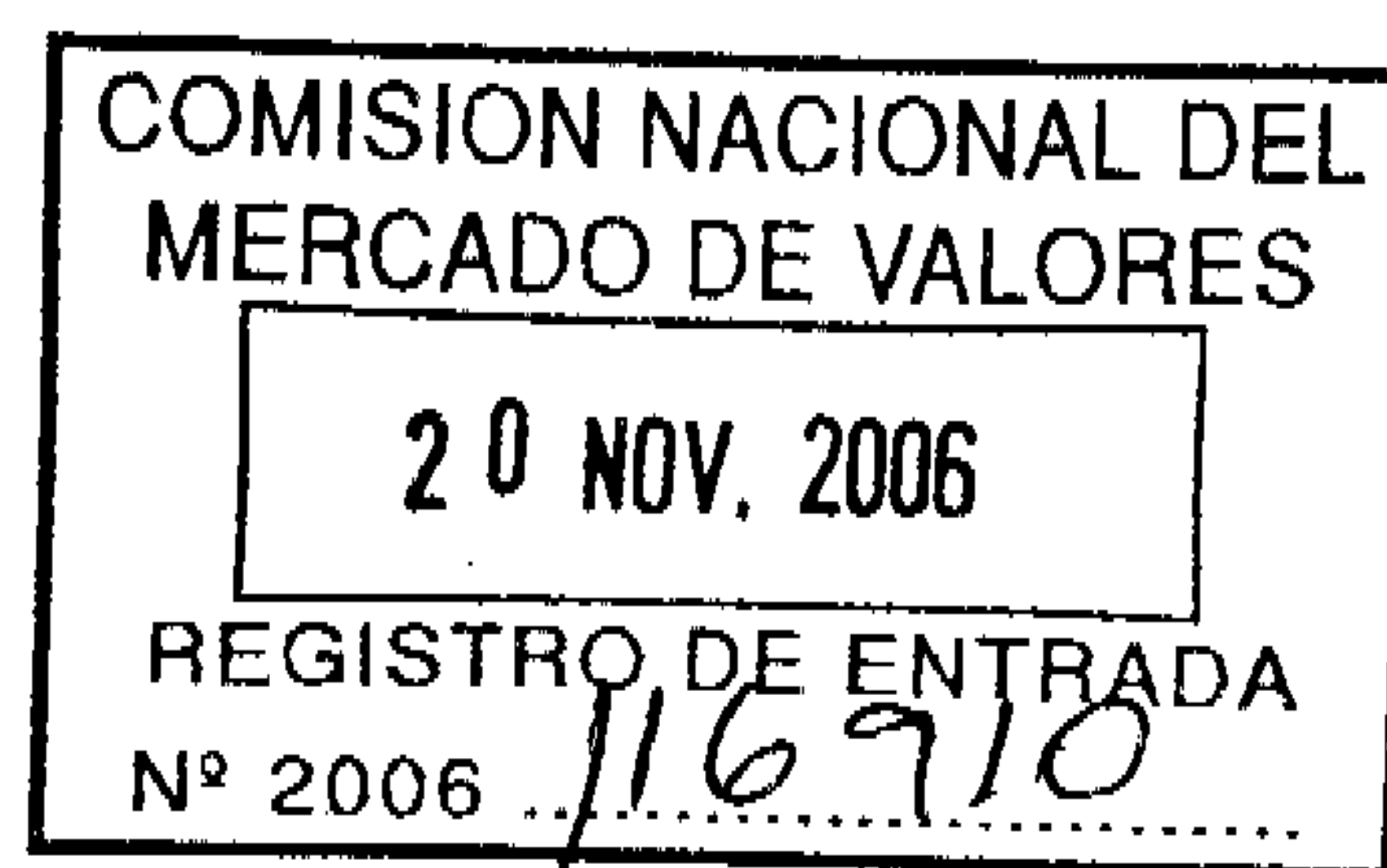
Ramón Pont Amenós
Presidente

Antonio Pont Amenós
Secretario

Frusea-Frutos Secos Españoles, S.L.

Ramón Pont Amenós
Vocal

Antonio Pont Grau
Vocal



AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2006 e
informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de mayo de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y las notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de las notas a las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de mayo de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2005 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de las notas a las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de junio de 2004 y al 31 de mayo de 2005 y sobre los resultados consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2005 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006. Con fecha 8 de noviembre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2006 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 sociedades dependientes al 31 de mayo de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2006 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Delgado Infante
Socio – Auditor de Cuentas

26 de octubre de 2006

**AGROFRUSE-AGRICOLA DE
FRUTOS SECOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales
consolidadas al
31 de mayo de 2006

**AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2006

INDICE

	PAGINA
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	4
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE TESORERIA	6
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	8

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

ACTIVOS	NOTA	2.006	2.005
ACTIVOS NO CORRIENTES		7.206.337,84	6.922.306,97
INMOVILIZADO MATERIAL		3.901.818,90	3.832.878,81
Terrenos y construcciones	8	3.072.674,35	3.072.710,32
Instalaciones técnicas y maquinaria		322.458,33	259.164,88
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario		1.481.406,76	1.382.505,99
Subvenciones		-32.326,47	-34.089,75
Amortizaciones		-942.394,07	-847.412,63
ACTIVOS BIOLÓGICOS		3.012.603,81	3.065.531,61
Plantaciones Terminadas	8	4.530.219,74	4.530.223,26
Plantaciones en curso		94.565,61	22.834,15
Subvenciones		-30.554,45	-36.631,49
Amortizaciones		-1.581.627,09	-1.450.894,31
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		291.915,13	23.896,55
Inversiones en asociadas	9	262.197,57	0,00
Activos financieros disponibles para la venta		15.462,09	10.033,32
Depósitos fianzas largo plazo		14.255,47	13.863,23
ACTIVOS CORRIENTES		1.800.882,75	1.821.182,31
EXISTENCIAS		452.002,49	390.883,45
DEUDORES		418.431,43	156.528,18
Deudores por ventas	-	50.510,21	55.981,73
Deudores empresas asociadas	12	266.692,92	0,00
Administraciones Públicas deudoras por Impuesto sobre Sociedades		18.339,50	400,74
Administraciones Públicas deudoras por otros conceptos	-	82.888,80	100.145,71
OTRAS CUENTAS A COBRAR EMPRESAS GRUPO		840.865,07	1.189.031,32
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		80.507,50	59.033,33
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		9.076,26	25.706,03
TOTAL ACTIVO		9.007.226,59	8.743.489,28

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PATRIMONIO NETO		8.071.988,24	7.890.299,03
CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		7.541.739,64	7.339.205,17
CAPITAL SUSCRITO	11	2.408.000,00	2.408.000,00
PRIMA DE EMISIÓN		3.309.292,85	3.309.292,85
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS		1.824.446,79	1.621.912,32
Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1996		1.307.964,73	1.307.964,73
Reserva legal		121.885,25	106.254,79
Reserva voluntaria		99.095,30	38.421,16
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		174.704,33	233.318,37
Reservas en sociedades consolidadas		-162.154,78	-192.038,82
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		282.951,96	127.992,09
INTERESES MINORITARIOS		530.248,60	551.093,86
PASIVOS		936.232,35	853.190,25
PASIVOS NO CORRIENTES		503.407,50	13.231,01
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	13	503.407,50	13.231,01
PASIVOS CORRIENTES		431.824,85	839.959,24
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	13	113.333,50	9.252,79
Préstamos		109.823,50	9.252,79
Deudas por intereses		3.510,00	0,00
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		318.491,35	830.706,45
Deudas empresas del grupo no consolidable	12	224.308,68	704.586,01
Deudas por compras y prestación de servicios	-	74.654,47	43.043,15
Administraciones Públicas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades	-	0,00	67.489,53
Administraciones Públicas acreedoras por otros conceptos	-	11.321,61	7.773,19
Remuneraciones pendientes de pago	-	8.206,59	7.814,57
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.007.226,59	8.743.489,28

"Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas"

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

		2.006	2.005
ACTIVIDADES CONTINUADAS			
INGRESOS DE EXPLOTACION		1.443.292,74	1.583.882,13
INGRESOS ORDINARIOS		1.257.839,99	1.371.517,61
Ventas		1.257.839,99	1.371.517,61
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO	-	15.029,79	6.408,00
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA	-		
ACTIVOS BIOLÓGICOS		71.806,13	16.093,56
OTROS INGRESOS	-	98.616,83	189.862,96
Ingresos accesorios		0,00	63.106,27
Subvenciones de explotación		96.485,24	115.009,36
Otros	-	2.131,59	11.747,33
GASTOS DE EXPLOTACION		1.415.397,17	1.394.198,27
APROVISIONAMIENTOS	-	782.819,05	795.929,34
Consumo materias primas-árboles y otros gastos externos		782.819,05	795.929,34
GASTOS DE PERSONAL	-	190.915,54	164.944,87
Sueldos y salarios		164.372,37	141.474,41
Cargas sociales		26.543,17	23.470,46
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	8	93.218,16	81.229,85
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES ACTIVOS BIOLÓGICOS		124.546,42	113.087,71
OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	-	223.898,00	239.006,50
Servicios exteriores		218.100,36	228.277,98
Tributos		5.797,64	10.728,52
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION		27.895,57	189.683,86
INGRESOS		34.373,04	30.729,50
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		34.373,04	30.729,50
Empresas grupo no consolidable	15	34.202,71	30.698,60
Otros	-	170,33	30,90
GASTOS		29.551,10	15.699,70
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS		29.551,10	15.699,70
Empresas grupo no consolidable	15	6.595,75	14.045,61
Otros	-	22.955,35	1.654,09
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)		4.821,94	15.029,80
PARTICIPACIÓN EN (PÉRDIDA)/BENEFICIO DE ASOCIADAS			
	11	252.674,63	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		285.392,14	204.713,66
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	14	23.285,44	84.164,01
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	262.106,70	120.549,65
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE			
	11	282.951,96	127.992,09
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS			
	11	-20.845,26	-7.442,44
BENEFICIO POR ACCION ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	17		
Beneficio básico por acción		0,35	0,16
Beneficio diluido por acción		0,35	0,16

"Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas"

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO
ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA
(EUROS)

	NOTA	2.006	2.005
FLUJOS DE TESORERIA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado neto del ejercicio		262.106,70	120.549,65
Resultado atribuido a los Accionistas de la Sociedad	11	282.951,96	127.992,09
Resultado atribuido a socios externos	11	-20.845,26	-7.442,44
Ajustes		-16.446,55	251.704,44
Dotación amortización	8	217.764,58	194.317,56
Gastos financieros		29.551,10	15.699,70
Ingresos financieros		-34.373,04	-30.729,50
Impuesto de sociedades		23.285,44	84.164,01
Beneficio procedente de la enajenación de inmoviliz.	8	0,00	-11.747,33
Participación en sociedades asociadas	11	-252.674,63	0,00
Variación del capital circulante		-379.322,88	13.374,04
Variación de existencias	10	-61.119,04	20.108,82
Variación de deudores		-243.964,49	-77.397,63
Variación de otros activos corrientes		-21.474,17	-54.166,65
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar		-52.765,18	124.829,50
Efectivo generado/(aplicado) en las operaciones		-133.662,73	385.628,13
Impuesto sobre beneficios pagado		-108.713,73	-85.461,26
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
		-242.376,46	300.166,87
FLUJOS DE TESORERIA DE INVERSION			
Inmovilizado material	8	-162.158,25	-273.259,29
Activos biológicos	8	-71.727,94	-19.171,81
Subvenciones	8	109,32	35.447,79
Activos financieros no corrientes	9	-15.761,44	-9.944,41
Interes cobrados		34.373,04	30.729,50
Enajenación inmovilizado	8	0,00	869.100,00
Otros activos financieros corrientes		348.166,25	-951.588,56
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE INVERSION			
		133.000,98	-318.686,78
FLUJOS DE TESORERIA DE FINANCIACION			
Intereses pagados		-29.551,10	-15.699,70
Dividendos pagados	11	-80.000,00	-80.000,00
Deudas con Entidades de crédito	13	594.257,20	-10.449,48
Deudas financieras empresas Grupo		-391.960,39	147.293,96
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE FINANCIACION			
		92.745,71	41.144,78
AUMENTO/DISMINUCION NETA DE TESORERIA			
		-16.629,77	22.624,87
EFFECTIVO Y EQUIV. AL COMIENZO DEL EJERCICIO		25.706,03	3.081,16
EFFECTIVO Y EQUIV. AL FINAL DEL EJERCICIO		9.076,26	25.706,03

“Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas”

AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS S.A.
CONSOLIDADO DEL GRUPO
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(EUROS)

	NOTA	SALDO A 31.05.05	Distribución		Resultado ejerc.corriente	Otros movimientos	SALDO A 31.05.06
			Resultado ejerc. anterior	Dividendos			
CAPITAL SUSCRITO	11	2.408.000,00					2.408.000,00
PRIMA DE EMISIÓN	11	3.309.292,85					3.309.292,85
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS	11	1.621.912,32	0,00	-80.000,00	282.951,96	-417,49	1.824.446,79
Reserva de revalorización RD Ley 7/1996		1.307.964,73					1.307.964,73
Reserva Legal		106.254,79	15.630,46				121.885,25
Reserva Voluntaria		38.421,16	60.674,14				99.095,30
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		233.318,37	-58.614,04				174.704,33
Reservas en Sociedades Consolidadas		-192.038,82	30.301,53			-417,49	-162.154,78
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		127.992,09	-127.992,09		282.951,96		282.951,96
Dividendos a pagar		0,00	80.000,00	-80.000,00			0,00
INTERESES MINORITARIOS	11	551.093,86			-20.845,26		530.248,60
TOTAL PATRIMONIO NETO		7.890.299,03	0,00	-80.000,00	262.106,70	-417,49	8.071.988,24

	NOTA	SALDO A 31.05.04	Distribución		Resultado ejerc.corriente	Otros movimientos	SALDO A 31.05.05
			Resultado ejerc. anterior	Dividendos			
CAPITAL SUSCRITO	11	2.408.000,00					2.408.000,00
Prima de emisión	11	3.309.292,85					3.309.292,85
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS	11	1.573.920,23	0,00	-80.000,00	127.992,09	0,00	1.621.912,32
Reserva de revalorización RD Ley 7/1996		1.307.964,73					1.307.964,73
Reserva Legal		93.483,64	12.771,15				106.254,79
Reserva Voluntaria		78.261,36	40.159,80	-80.000,00			38.421,16
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		130.474,78	102.843,59				233.318,37
Reservas en Sociedades Consolidadas		-166.535,33	-25.503,49				-192.038,82
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		130.271,05	-130.271,05		127.992,09		127.992,09
Dividendos a pagar		0,00					0,00
INTERESES MINORITARIOS	11	558.536,30			-7.442,44		551.093,86
TOTAL PATRIMONIO NETO		7.849.749,38	0,00	-80.000,00	120.549,65	0,00	7.890.299,03

“Las notas adjuntas incluidas en las páginas 8 a 62 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas”

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

31 DE MAYO DE 2.006

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD Y FILIALES

La actividad principal de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. consiste en la explotación de una finca agrícola (nogales y pistachos) denominada Benavides situada en el término municipal de Badajoz y la tenencia de acciones de otras sociedades agrícolas. La finca Benavides objeto de explotación es propiedad de la sociedad con la excepción de 25,4 hectáreas que se encuentran arrendadas de un tercero. Las sociedades del grupo sujetas a consolidación (Monte Pistacho, S.A. y Frusansa- Frutos Secos Andaluces, S.A.) se dedican a la explotación de fincas rústicas de su propiedad (nogales, pistachos y almendros) en los términos municipales de Badajoz y Granada respectivamente; Extremeña de Frutos Secos, S.A.T., sociedad asociada, se dedica a la comercialización al por mayor de los frutos secos que se producen en las explotaciones agrícolas de los socios.

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

El Grupo AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. forma parte, a su vez, del Grupo FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L., accionista mayoritario de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., considerándose, por lo tanto, FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. como empresa del Grupo no consolidable a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.

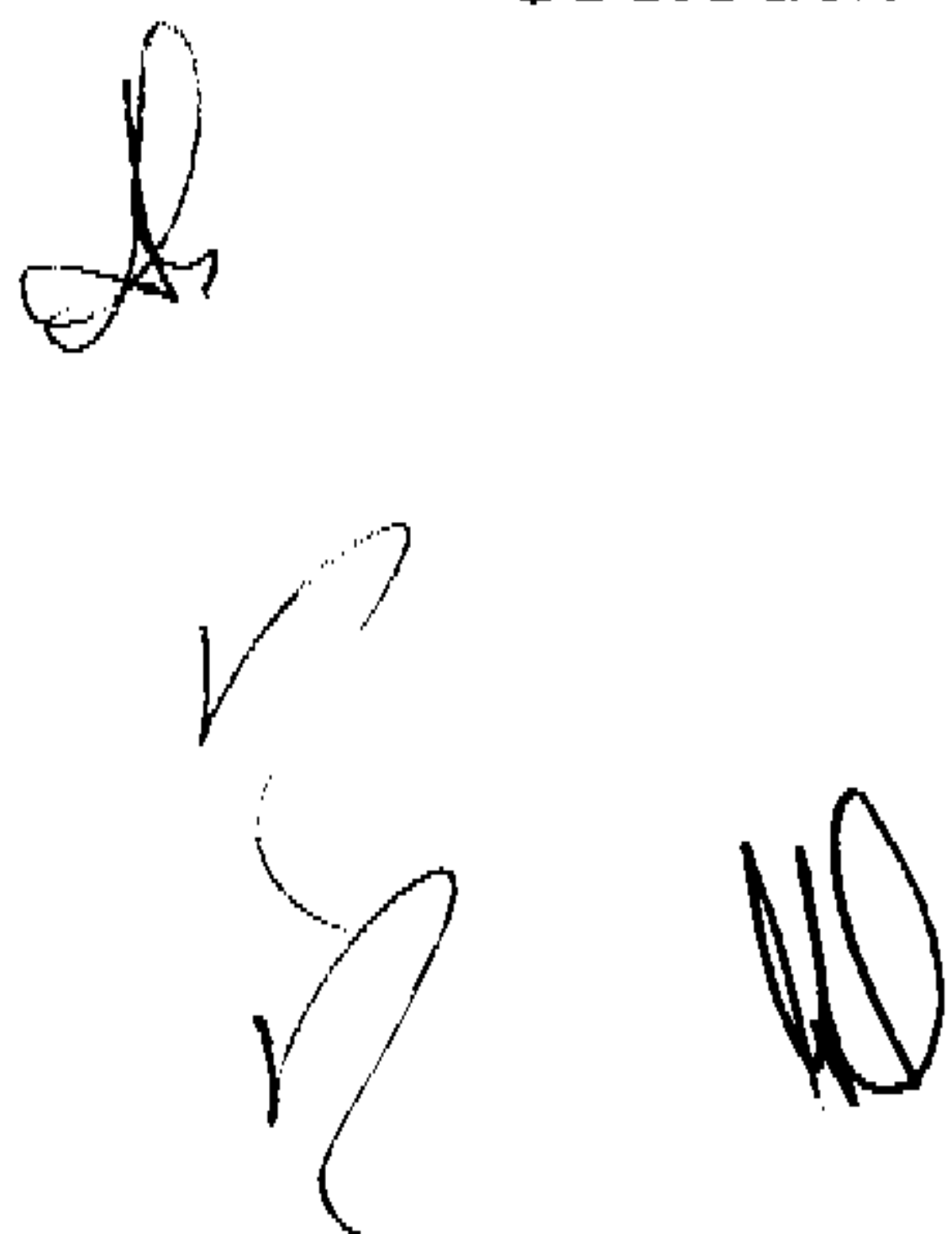
Asimismo indicar que el accionista mayoritario de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. es Corporación Borges, S.L.U. , cuyo único accionista es BORGES HOLDING, S.L., siendo esta Sociedad la cabecera del Grupo al que pertenece Agrofruse- Agrícola de Frutos Secos, S.A.

A estas dos sociedades se las ha considerado también como empresas del Grupo no consolidable a efectos de determinar las transacciones habidas durante el ejercicio.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 30 de agosto de 2006, y están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, sin que se estimen modificaciones a las mismas.

2.- SOCIEDADES DEPENDIENTES

La participación directa e indirecta al 31 de mayo de 2.006 y 31 de mayo de 2005 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:



DENOMINACION DOMICILIO	% PARTICIPACION	IMPORTE DE LA PARTICIPACION Euros
Monte Pistacho, S.A. Badajoz	99,95	1.130.470,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. Guadix (Granada)	79,12	2.073.331,88
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. Badajoz	Directa 21,36	4.667,18
	Indirecta (*) 23,97	5.273,25

(*) Participación indirecta a través de la participación en Monte Pistacho, S.A.

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

Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.006 han sido formuladas por primera vez de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Agrofruse y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en

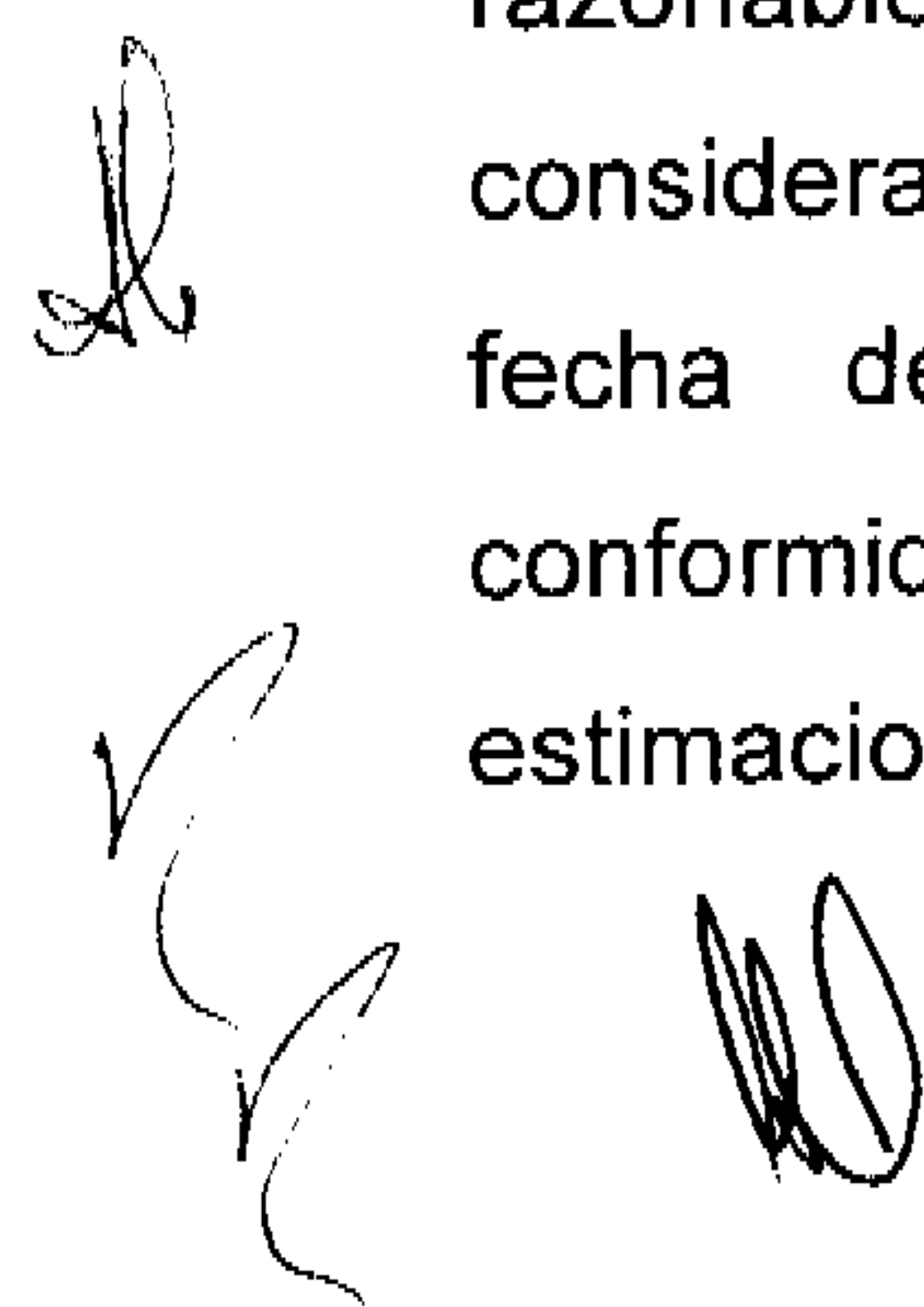
el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.006.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005, inclusive, las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales política contables.

Los desgloses exigidos por la Norma de Primera Aplicación (NIIF 1) en relación con la transición desde los principios contables españoles previos a las NIIF se presentan en la Nota 5 y las políticas contables y normas de valoración adoptadas se presentan en la Nota 6.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF requiere la realización por parte de los Administradores de determinadas estimaciones contables y la consideración de determinados elementos de juicio. Éstos se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros, que se han considerado razonables de acuerdo con las circunstancias. Si bien las estimaciones consideradas se han realizado sobre la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, de conformidad con la NIC-8, cualquier modificación en el futuro de dichas estimaciones se aplicaría de forma prospectiva a partir de dicho momento,



reconociendo el efecto del cambio en la estimación realizada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en cuestión.

Las principales estimaciones y juicios considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

- Valor recuperable estimado de las plantaciones a efectos de determinación del deterioro del valor de los activos (véase nota 6 c)). Dicho valor recuperable estimado se basa en rendimientos esperados de los activos, significativamente variables y que dependen de múltiples factores en muchos casos fuera del alcance de los Administradores del Grupo.
- Vidas útiles de los elementos de inmovilizado material y activos biológicos (véase nota 6 b)). Dichas vidas útiles están calculadas en base a los años de producción esperados de dichas plantaciones y dependen de las características propias de cada plantación, las cuales tienen un determinado ciclo de vida.



Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico aunque modificado por las revalorizaciones legales mencionadas en la Nota 8.

Algunos importes del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se han agrupado por razones de claridad, presentándose su desglose en las notas de las cuentas anuales consolidadas.

Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación, de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.



Consolidación



Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades objeto de consolidación al 31 de mayo de 2.006, a

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

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado expresando sus valores en euros.

Durante el ejercicio terminado a 31 de mayo de 2.006 se ha incorporado en el perímetro de consolidación la sociedad asociada EXTREMEÑA DE FRUTOS SECOS, S.A.T. que hasta la fecha no formaba parte del mismo ya que no suponía un impacto significativo en las anteriores cuentas anuales consolidadas.

El método de consolidación aplicado para la obtención de las cuentas anuales consolidadas ha sido el de integración global para las sociedades dependientes MONTE PISTACHO, S.A. y FRUSANSA – FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. y el método de la participación para la sociedad asociada EXTREMEÑA DE FRUTOS SECOS, S.A.T., la cual está participada también de forma directa/indirecta por FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.

Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente

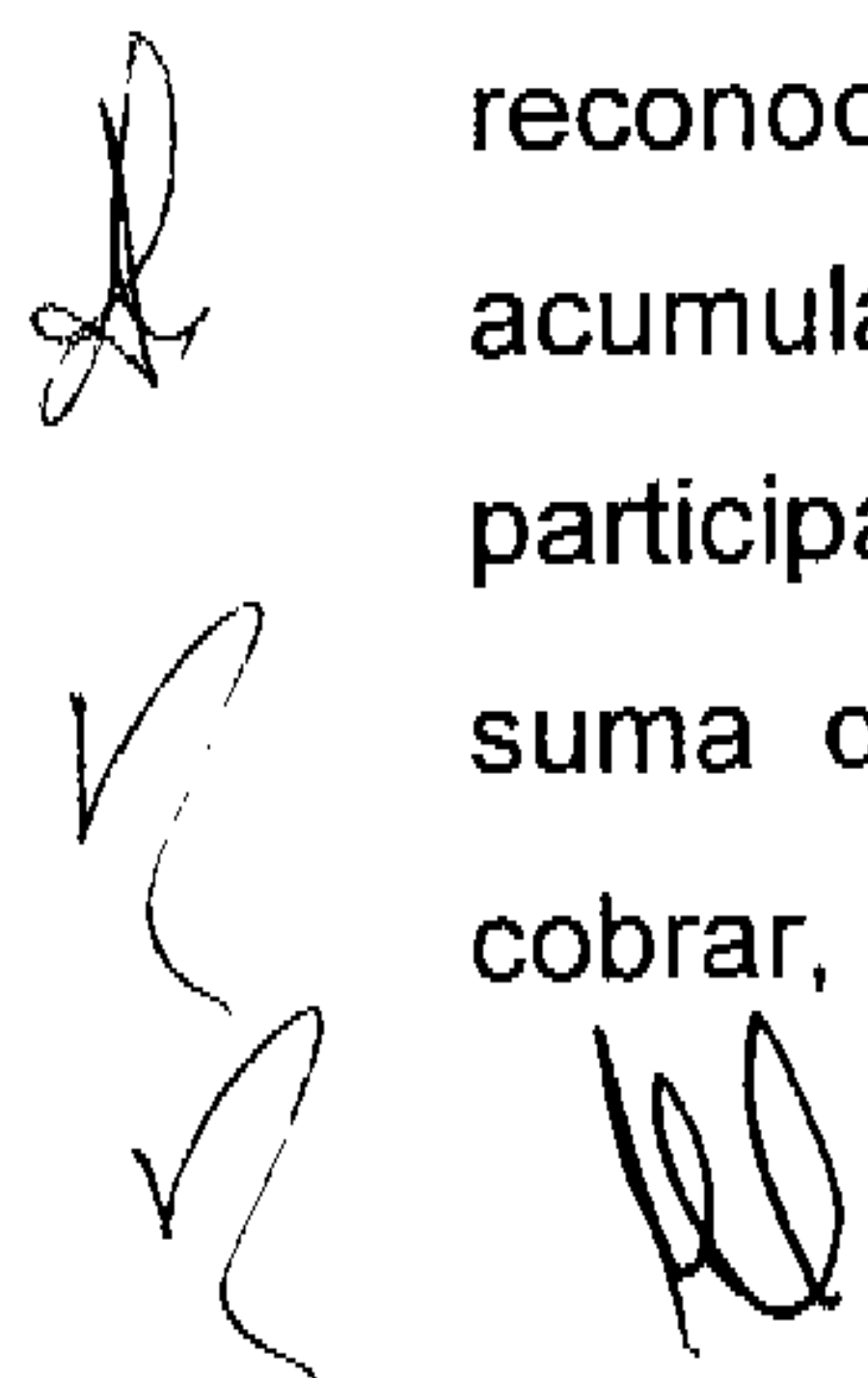
atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a la suma de la inversión contabilizada en la misma y cualquier otra cuenta a cobrar, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales al valor de dichos activos, a



no ser que la sociedad tenga compromisos o intención de aportación de fondos adicionales.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

4.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2.006 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., determinado conforme al Plan General Contable Español según sus cuentas anuales individuales, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas será que el resultado sea distribuido de la siguiente forma:

Reserva Legal	4.324,44 Euros
Distribución dividendos	32.000,00 Euros
Reserva Voluntaria	6.919,94 Euros.
<u>TOTAL</u>	<u>43.244,38 Euros.</u>

5.- TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA – NIIF

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de mayo de 2006 son las primeras formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Por ello, la NIIF-1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" ha sido aplicada en fecha de transición (1 de junio de 2004), habiéndose preparado a dicha fecha el



correspondiente balance de apertura con arreglo a NIIF, a efectos de proporcionar unas cuentas consolidadas comparativas del ejercicio terminado a 31 de mayo 2005. La fecha de adopción de las NIIF por parte del Grupo es el 1 de junio de 2005.

La conversión de las cuentas anuales consolidadas elaboradas bajo el Plan General de Contabilidad (en adelante PGC) a las NIIF supone la aplicación de estas políticas contables con efectos retroactivos a la fecha de transición, excepto en aquellos casos establecidos por la NIIF-1 ya sea con carácter obligatorio o voluntario. A continuación se detallan las siguientes exenciones y excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por el Grupo:

a) Combinaciones de negocios:

Se ha optado por no reexpresar las combinaciones de negocios que tuvieran lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de Junio de 2004.

b) Valor razonable como coste atribuido:

Se ha decidido valorar las inmovilizaciones materiales por su valor en libros en la fecha de transición registrado bajo normativa legal, que en algunos casos incluye revalorizaciones permitidas por la legislación vigente hasta la fecha. Ningún activo ha sido revalorizado hasta su valor razonable en la fecha de transición, 1 de Junio de 2004.

c) Designación de activos y pasivos financieros:

El Grupo ha reclasificado algunos títulos como inversiones disponibles para la venta a fecha 1 de Junio de 2004.

d) Estimaciones contables:

Las estimaciones contables realizadas bajo NIIF el 1 de junio de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas en la misma fecha bajo

principios PGC, dado que no existe evidencia de que dichas estimaciones fueran erróneas.

e) Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas:

Los Administradores de la sociedad dominante han decidido aplicar las NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de junio de 2005, por lo que cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida, si la hubiere, se reconoce únicamente desde el 1 de junio de 2005. El Grupo no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta durante el periodo para el que se presenta información.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de junio de 2004 (fecha de transición) y al 31 de mayo de 2005 bajo normativa PGC y NIIF.

	1 de Junio de 2004	Resultado del 2005 atribuible a los accionistas de Agrofruse	Dividendos	Intereses Minoritarios	31 de mayo de 2005
Patrimonio neto s/PGC	7.220.576,13	127.992,09	-80.000,00	--	7.268.568,22
Diferencias negativas de Consolidación	70.636,95	--	--	--	70.636,95
Intereses minoritarios	558.536,30	--	--	-7.442,44	551.093,86
Patrimonio neto s/NIIF	7.849.749,38	127.992,09	-80.000,00	-7.442,44	7.890.299,03

Las principales diferencias en el patrimonio neto el 1 de junio de 2004 y 31 de mayo de 2005 son las siguientes:

- Bajo PGC, las diferencias negativas de consolidación (fondo de comercio negativo) surgidas como consecuencia de la eliminación de inversiones contra el correspondiente patrimonio neto de la inversión en la fecha de adquisición que no fueran imputados al valor de los activos de la entidad consolidada, se registraba como un componente del pasivo denominado "Diferencias negativas de consolidación" a revertir en la cuenta de resultados. De acuerdo con la NIIF 3, las diferencias negativas de consolidación pendientes de revertir se ha ajustado contra las ganancias acumuladas.
- De acuerdo con NIIF, los intereses minoritarios deben presentarse formando parte del patrimonio neto, separado del patrimonio neto atribuido a los accionistas de Agrofruse.

La conciliación de la cuenta de resultados bajo PGC y NIIF para el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005 (últimos estados financieros presentados según PGC) es la siguiente:

	Cuenta de resultados PGC	Reclasificaciones	Cuenta de resultados NIIF
Ingresos de explotación	1.572.134,80	11.747,33	1.583.882,13
Gastos de explotación	-1.412.527,52	18.329,25	-1.394.198,27
BENEFICIOS /(PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN	159.607,28	30.076,58	189.683,86
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS / (NEGATIVOS)	15.029,80	-	15.029,80
RESULTADO EXTRAORDINARIO POSITIVO / (NEGATIVOS)	30.076,58	-30.076,58	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	204.713,66		204.713,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	120.549,65		120.549,65

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Las reclasificaciones anteriores corresponden a subvenciones de capital traspasadas a resultados, que a efectos NIIF se registran como menor dotación a la amortización dentro del epígrafe de gastos de explotación, así como a otros ingresos extraordinarios que a efectos NIIF se registran como otros ingresos.

Adicionalmente, dentro del epígrafe de gastos de explotación, se ha procedido a clasificar como "Consumo de materias primas-árboles y otros gastos externos" la variación de gastos de explotación incurridos para la obtención de cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio. La variación de dichos gastos se registraba según PGC bajo el epígrafe "Periodificación de gastos de explotación".

Los principales ajustes y reclasificaciones del balance consolidado de cierre de 31 de mayo de 2005 para la transición a las NIIF, son los siguientes:

- de acuerdo con la NIC 17, se han reclasificado los derechos sobre bienes en arrendamiento financiero del inmovilizado inmaterial al inmovilizado material por un valor neto de 47 miles de euros, y los gastos financieros diferidos (2 miles de euros) contabilizados como Gastos a distribuir en varios ejercicios se han minorado del pasivo.
- tal y como se exige en la NIC 41, el Grupo ha procedido a presentar separadamente las plantaciones que tienen la naturaleza de activos biológicos por valor neto contable de 3.066 miles de euros de los que 37 miles de euros corresponden a subvenciones de capital (nota 8.2).
- los gastos de explotación incurridos para la obtención de cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio (productos en curso), por un total de 377 miles de euros se han reclasificado del epígrafe de "Ajustes por periodificación" al epígrafe de "Existencias",

- asimismo el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios que reflejaba las subvenciones de capital recibidas se ha reclasificado al inmovilizado material minorando el coste del mismo.
- y finalmente, la partida de Diferencia negativa de consolidación que 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, por un total de 71 miles de euros, se ha ajustado a Ganancias Acumuladas, en el apartado de Otras reservas de la Sociedad Dominante.

6.- 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:

a) Inmovilizado Material

En este epígrafe se incluyen los elementos patrimoniales tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción, suministro de bienes y servicios o para fines administrativos y que se esperan usar durante más de un ejercicio económico.

El Inmovilizado Material de las sociedades del grupo figura contabilizado a coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

Se ha incluido en el valor de los bienes de AGROFRUSE - AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y MONTE PISTACHO, S.A. el efecto de la actualización

de valor practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Los costes de ampliación o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o aumento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste del inmovilizado material y los costes restantes se imputan a resultados del ejercicio en que son incurridos. Siguiendo la política anterior, los trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado, que corresponden principalmente a mano de obra y materiales directamente imputables a los activos se capitalizan como mayor valor del inmovilizado.

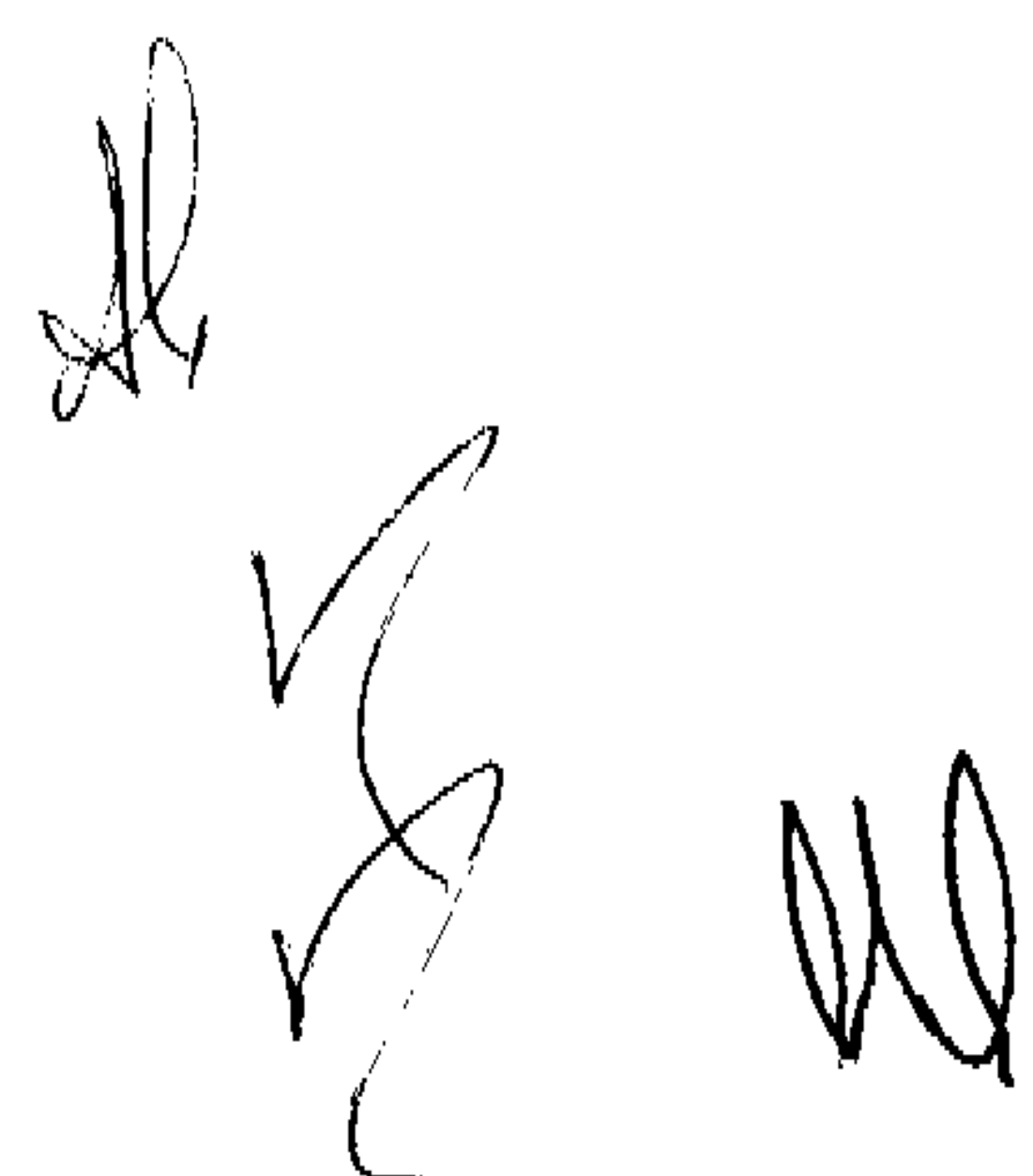
El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por amortización del inmovilizado material, está basado en la vida útil estimada de dichos activos y se efectúa en base al método lineal.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Edificios y otras construcciones	30
Maquinaria, instalaciones y utillaje	12
Mobiliario	12
Mejora de infraestructura de riego	20

Las vidas útiles estimadas y los métodos de amortización se revisan anualmente.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.



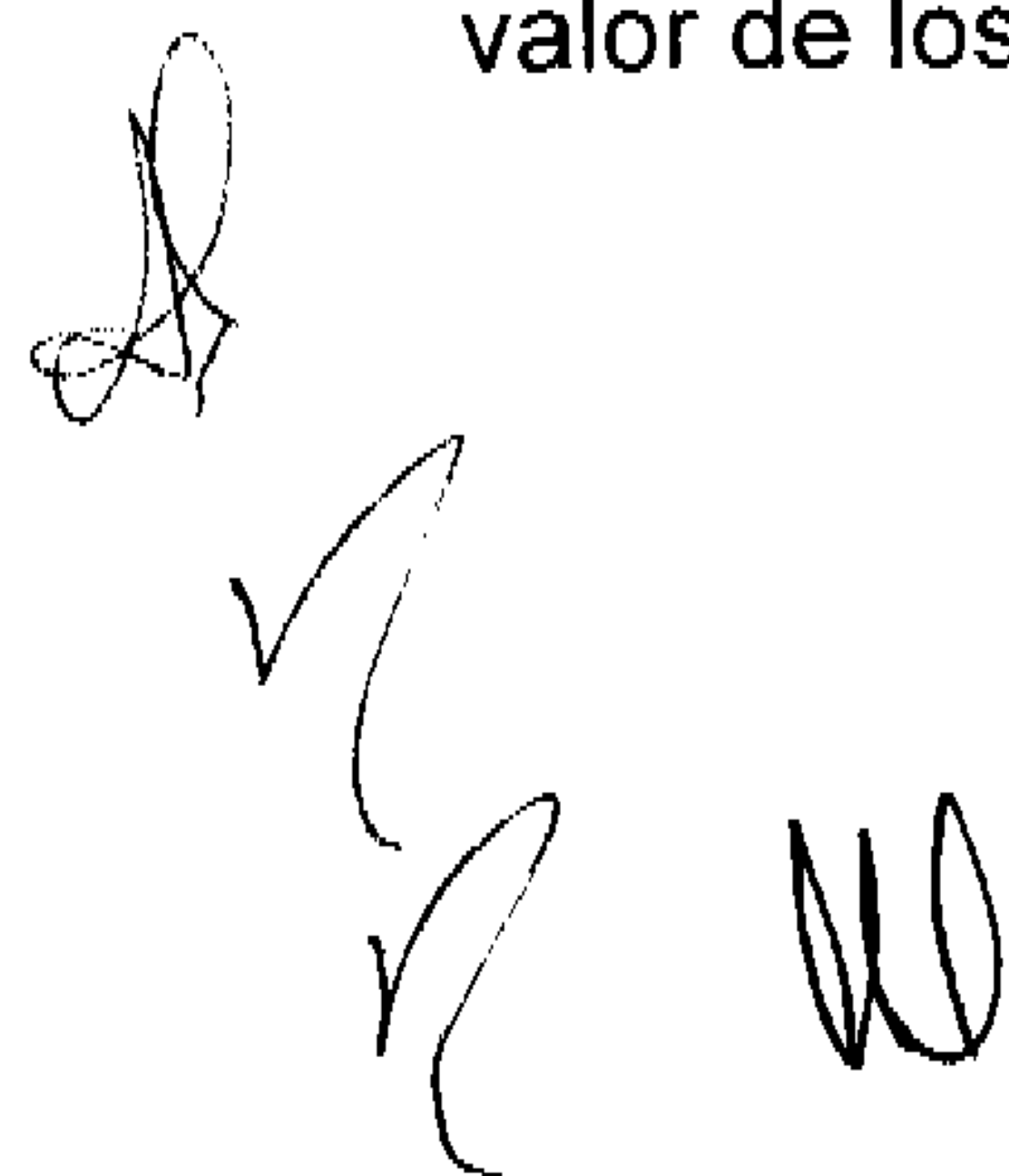
b) Activos biológicos

Dentro de este epígrafe del activo se incluyen las plantaciones (almendros, nogales y pistachos) de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y su grupo de sociedades.

En aplicación de la NIC 41 (activos biológicos), el Grupo ha valorado las plantaciones al coste histórico, y no a su valor razonable, por cuanto los Administradores consideran que éste no puede determinarse con fiabilidad. En este sentido los Administradores consideran que no existe un mercado activo fiable de activos biológicos similares a los del Grupo Agrofruse por cuanto no han identificado transacciones en mercados similares a los que opera la entidad de activos análogos a los de su propiedad. Adicionalmente no consideran que puedan aplicarse otros métodos alternativos de forma fiable, principalmente como consecuencia de la variabilidad de los rendimientos de dichos activos, que depende de múltiples factores en muchos casos fuera del alcance de los Administradores de la sociedad dominante.

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

Los costes de ampliación o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o aumento de la vida útil de los activos biológicos, se capitalizan como mayor coste de los mismos y los costes restantes se imputan a resultados del ejercicio en que son incurridos. Siguiendo la política anterior, los trabajos realizados por el Grupo para sus activos biológicos, que corresponden principalmente a mano de obra y productos fitosanitarios directamente imputables a los activos, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Handwritten signature and initials in the bottom left corner of the page.

El Grupo sigue la política de capitalizar como mayor valor de las plantaciones en curso los costes o gastos que se han destinado a las plantaciones que se encuentran en esta situación.

Las plantaciones se mantienen como plantaciones en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones Terminadas.

Los años estimados de permanencia como plantaciones en curso son los siguientes:

	AÑOS
Almendros	5
Nogales	7
Pistachos	8

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

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

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	AÑOS
Almendros	20
Nogales	33
Pistachos	50

[Handwritten signatures and initials]

Cuando el valor neto contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

c) Deterioro del valor de los activos

En el cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Durante los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2006 y 2005, no se ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos.

El valor estimado de recuperación de las plantaciones del Grupo según estudios de valoración realizados por un experto independiente en base a una estimación de los rendimientos futuros esperados de dichas plantaciones, y comparado con sus valores netos contables, son los que se muestran a continuación:

	<u>Euros (*)</u>
Valor Neto Contable a 31.05.05 (*)	6.143.700,61
Valor Neto Contable a 31.05.06 (*)	6.080.859,51
Valoración según estudio (*)	8.919.119,03

(*) Incluye el valor del terreno y plantación, sin considerar las instalaciones de riego ni maquinaria.

Como se menciona en la nota 6b) estas valoraciones se basan en rendimientos esperados de los activos, significativamente variables y que dependen de múltiples factores en muchos casos fuera del alcance de los Administradores de la sociedad dominante.

d) Activos financieros

El Grupo Agrofruse clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Participaciones en entidades asociadas:

Corresponde a las participaciones valoradas mediante el método de la participación y se registran inicialmente al coste. La participación del Grupo en las pérdidas y ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados consolidada y reservas consolidadas, respectivamente, teniendo en ambos casos como contrapartida el valor de la participación. Los cobros de dividendos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe de la participación.

- Activos financieros disponibles para la venta:

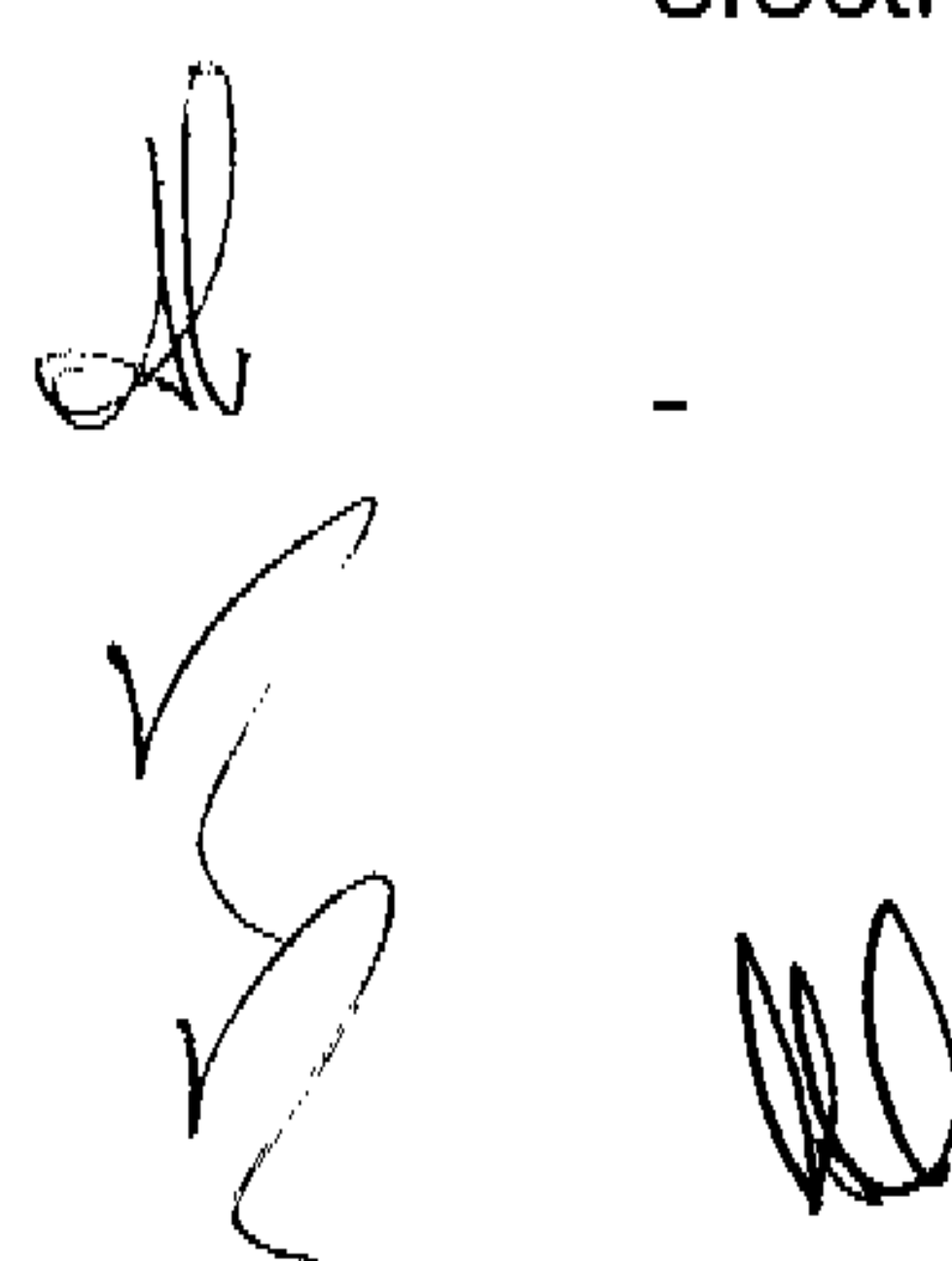
En este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen aquellas inversiones en las que el Grupo no tiene una influencia significativa o control. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. A cada fecha de balance, los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan por su valor razonable. En el caso de las inversiones para las que no existe un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando métodos de valoración generalmente aceptados. Si su valor de mercado no pudiera determinarse de forma fiable, estas se valorarán al coste, o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

e) Deudores y otras cuentas a cobrar

Este epígrafe corresponde principalmente a:

- Créditos concedidos a entidades asociadas o vinculadas y a terceros que se valoran por su valor nominal (el cual no difiere significativamente de su valoración al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo).

- Depósitos y fianzas realizados de acuerdo con la legislación vigente.



- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales, que se valoran por el valor nominal de su deuda, que es similar a su valor razonable en el momento inicial. Dicho valor es minorado, en su caso, por la correspondiente provisión por insolvencias (pérdida por deterioro del activo), cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrará la totalidad del importe adeudado, con efecto en la cuenta de pérdida y ganancias consolidada del ejercicio.

f) Existencias

En este epígrafe se incluye principalmente producción en curso. La temporada de recolección de las cosechas se sitúa entre los meses de septiembre y noviembre de cada ejercicio. Por este motivo, el Grupo recoge como existencias (productos en curso) todos los gastos de explotación en los que ha incurrido para la obtención de las cosechas que serán recolectadas y vendidas con posterioridad al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen también los elementos de activo que se mantienen como materiales o elementos accesorios destinados a ser consumidos en la producción de los bienes o servicios (Material primas y otros aprovisionamientos).

Los activos biológicos cosechados o recolectados se reconocen a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta. La sociedad no dispone de este tipo de activos biológicos al cierre del ejercicio, debido al calendario de recolección y venta de dichos productos, que habitualmente finaliza con anterioridad al cierre del ejercicio contable.

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. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

g) Otros activos corrientes

La Sociedad contabiliza como otros activos corrientes principalmente la periodificación de gastos por alquileres que corresponden a periodos futuros y los saldos a cobrar relacionados con subvenciones concedidas al cierre del ejercicio.

h) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este epígrafe se registra el efectivo en caja y los saldos en cuentas bancarias que son realizables en efectivo.

i) Patrimonio

-Capital Social:

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. La sociedad no dispone de ningún otro tipo de acciones (Nota 11).

- Reservas en Sociedades Consolidadas

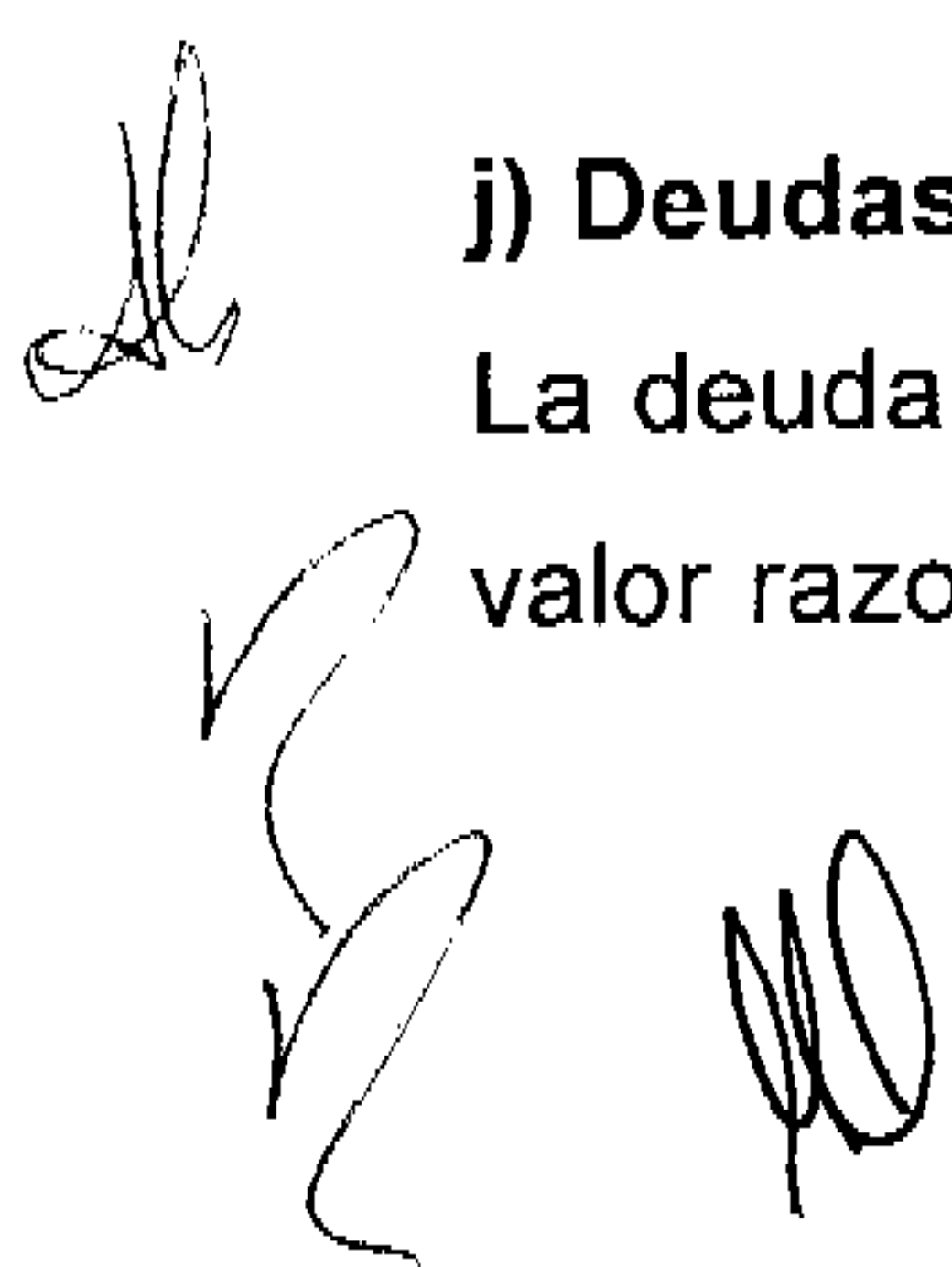
Esta partida recoge la diferencia entre el valor contable de las inversiones en sociedades dependientes y el valor teórico contable de las mismas.

- Intereses minoritarios

En esta cuenta se refleja la participación de los accionistas minoritarios en los valores teórico-contables al 31 de mayo de 2.006 de las sociedades consolidadas por el método de integración global. Las participaciones de los accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global se recogen en la cuenta de Resultados atribuidos a socios externos.

j) Deudas con entidades de crédito

La deuda con entidades de crédito se reconoce inicialmente por el importe del valor razonable de la misma, registrándose también los costes en que se haya



incurrido para su obtención. En periodos posteriores, la diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, en el caso de que la hubiese y fuera significativa, se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

k) Operaciones interrumpidas

Las operaciones interrumpidas son las líneas de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar cuyos activos y pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera.

Al cierre del ejercicio no existen activos, pasivos, ingresos y gastos ni activos no corrientes mantenidos para la venta por operaciones interrumpidas.

l) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo las ganancias o pérdidas netas del periodo, atribuibles a los accionistas, entre la media ponderada del número de acciones en circulación durante el periodo.

En el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo se tienen en cuenta los incrementos y/o disminuciones del capital social si los hay.

m) Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción resulta del beneficio básico ajustado por el efecto que tendría sobre las ganancias la conversión de las acciones ordinarias potenciales y por el incremento en el número medio ponderado de acciones en circulación que también resultaría de la conversión.

n) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo que forma parte de los estados financieros consolidados, se ha preparado utilizando el método indirecto que presenta el

Handwritten signatures and initials:
A large stylized signature on the left.
Below it, the initials "V. R." and "R. R." are written.

resultado neto ajustado con las transacciones no monetarias y otras operaciones que no afectan a los flujos de efectivo operativos del periodo.

El estado de flujos de efectivo informa de los flujos habidos durante el periodo clasificándolos por:

- actividades operativas: incluyen las actividades que constituyen la principal fuente de ingreso del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- actividades de inversión: incluyen la adquisición o enajenación de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo.
- actividades de financiación: incluyen las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los fondos propios y de los préstamos recibidos por el Grupo.

o) Reconocimiento de gastos e ingresos

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

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados o los servicios prestados, menos descuentos, IVA y otros posibles impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de la producción obtenida de las plantaciones se reconocen cuando la entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos, y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

Handwritten signatures and initials:
A large stylized signature, followed by the initials "RZ" and "RR".

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

p) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo y, cualquier otro acuerdo de alquiler distinto al arrendamiento financiero se clasifica como arrendamiento operativo.

Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato como un activo en el balance del Grupo al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Asimismo se reconoce el correspondiente pasivo por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En cuanto a los arrendamientos operativos no se ha contabilizado ningún activo ni obligación y las cuotas han sido reconocidas como gasto de forma lineal.

q) Provisiones

El Grupo analiza anualmente con ocasión de cada cierre contable, si existe algún pasivo para cubrir las obligaciones reales como resultado de algún acontecimiento pasado y que suponga una salida de recursos del Grupo.

r) Obligaciones en materia laboral

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los trabajadores con los que, bajo determinadas

condiciones rescinda sus relaciones laborales. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

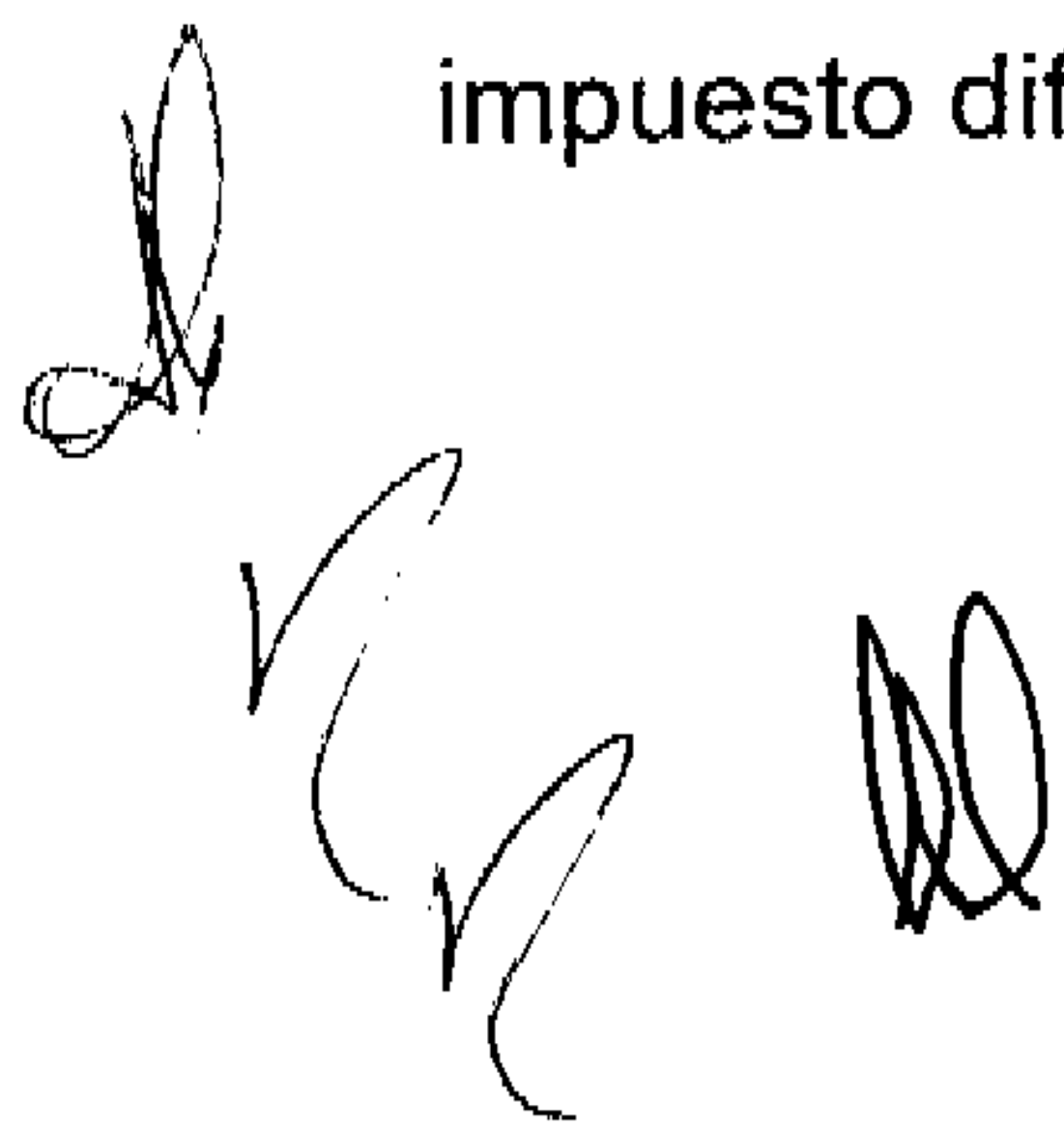
Dado que AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. y MONTE PISTACHO, S.A. no tienen personal y que FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. no espera que se produzcan despidos, no se ha creado provisión alguna por este concepto.

Tampoco existen otras condiciones específicas o especiales de despido de miembros clave de la Dirección.

s) Impuesto sobre Sociedades

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

t) Subvenciones

1.- Subvenciones a la explotación

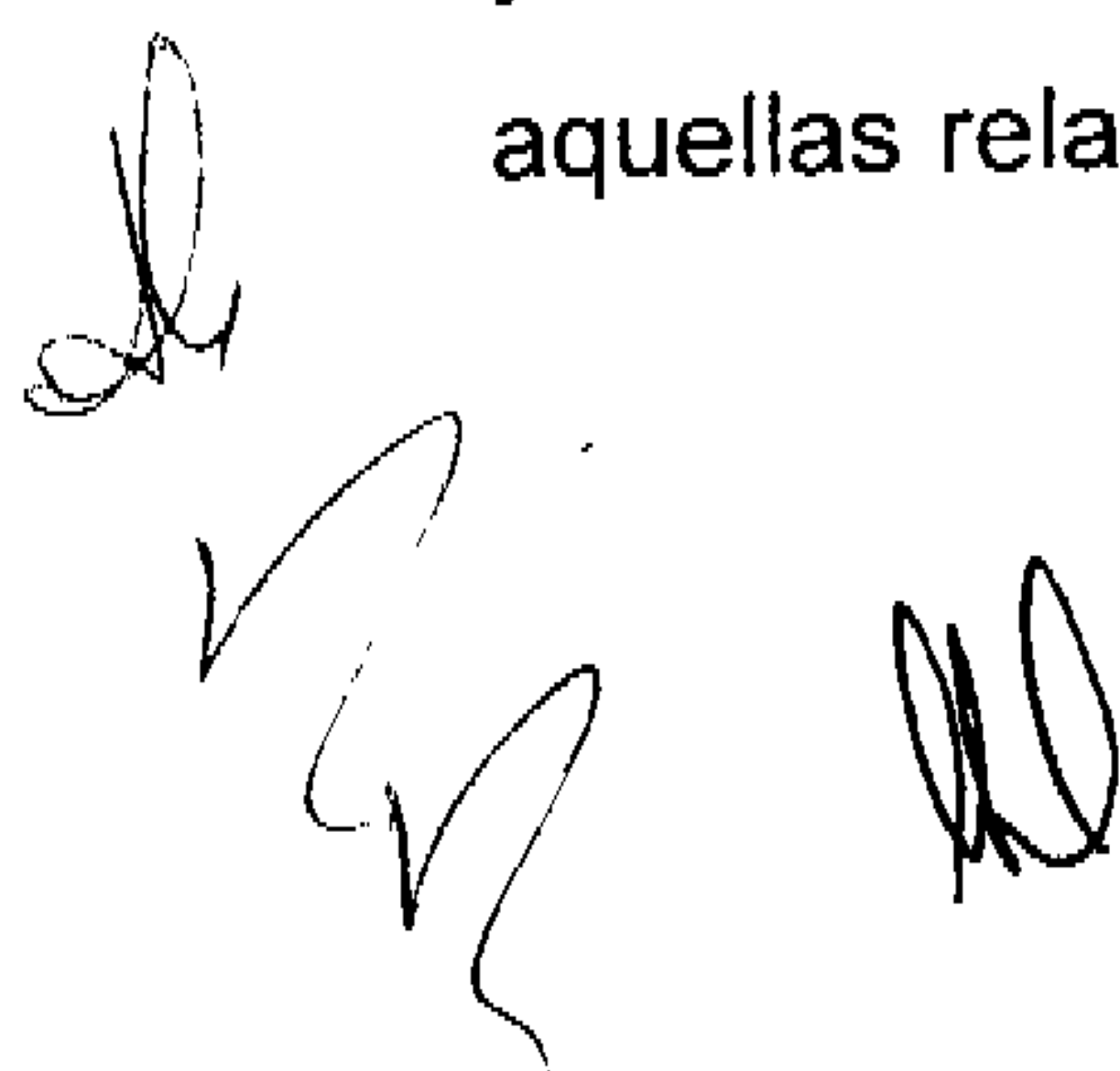
Se imputan a la cuenta de resultados cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas.

2.- Subvenciones de capital

Se contabilizan cuando son concedidas en función del grado de cumplimiento de las inversiones objeto de la subvención, minorando el activo financiado, y se imputan a resultados, por tanto, en la misma proporción a la depreciación experimentada por el activo.

Las principales subvenciones obtenidas por el Grupo se enmarcan dentro de determinados regímenes de ayuda comunitarios a la agricultura, y en concreto a los frutos de cáscara, como resultado de la política agraria común de la Unión Europea. Los principales requisitos para la obtención de dichas ayudas incluyen una superficie mínima plantada, de cultivo homogéneo, así como una densidad mínima de las mismas.

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar como subvenciones de explotación aquellas ayudas obtenidas por hectáreas de plantaciones en pleno rendimiento y considerar como menor valor de los activos de plantaciones en curso aquellas relacionadas con hectáreas de plantaciones en dicha situación.



u) Actuaciones medioambientales

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

v) Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

En la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se han aplicado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para ejercicios contables iniciados el 1 de Enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las mismas, si bien no se espera que tengan un impacto significativo en sus cuentas anuales consolidadas.

7.- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

a) RIESGO DE MERCADO

a.1.) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no opera en el ámbito internacional y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

a.2.) Riesgo de precio

El Grupo está parcialmente expuesto al riesgo de precio afecto a los precios del mercado internacional en el caso del pistacho y de la almendra. En el caso de la nuez, no le afecta por tratarse de un producto diferenciado y tener un precio muy estandarizado.



Sobre dicho riesgo no puede efectuarse ninguna cobertura, pero el Grupo considera que no puede llegar a tener impacto material en la cuenta de resultados, dado que los dos productos no son significativos en el total de la cifra de negocios del Grupo.

b) RIESGO DE CREDITO

En cuanto a riesgos de impagos, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la Sociedad Agraria de Transformación a la que está adherida, Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. No obstante, atendiendo a la operativa de esta sociedad dentro del Grupo Borges, la sociedad considera que no existe riesgo significativo de impago.

c) RIESGO DE LIQUIDEZ

El Grupo cuenta con suficiente liquidez para el ejercicio de su actividad. Para el hipotético caso de que surgiera una necesidad puntual de mayor disponibilidad, la sociedad espera que su principal accionista proporcione la liquidez necesaria.

d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito ya que se limitan a las deudas contraídas con Entidades de crédito y Empresa del Grupo. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo.

8.- INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

8.1 INMOVILIZADO MATERIAL

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2006

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo 31.05.05 Euros	Entradas Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.06 Euros
Terrenos y Construcciones	3.072.710,32	-35,97	0,00	3.072.674,35
Instalaciones y Maquinaria	259.164,88	63.293,45	0,00	322.458,33
Otras instalaciones Utillaje y mobiliario	1.382.505,99	98.900,77	0,00	1.481.406,76
Subvenciones	-35.265,27	0,00	0,00	-35.265,27
TOTAL	4.679.115,92	162.158,25	0,00	4.841.274,17

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo 31.05.05 Euros	Dotaciones Euros	Salidas y traspasos Euros	Saldo 31.05.06 Euros
Edificios y construc.	-31.172,81	-3.800,29	0,00	-34.973,1
Instalac. y maquinar.	-72.957,12	-15.467,86	0,00	-88.424,98
Otras inst. y utillaje	-743.282,7	-75.713,29	0,00	-818.995,99
Subvenciones	1.175,52	1.763,28	0,00	2.938,80
TOTAL	-846.237,11	-93.218,16	0,0	-939.455,27

TOTAL NETO	3.832.878,81	68.940,09	0,00	3.901.818,90
-------------------	---------------------	------------------	-------------	---------------------

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo 31.05.04 Euros	Entradas Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Terrenos y Construcciones	3.497.392,71	3.826,13	-428.508,52	3.072.710,32
Instalaciones y Maquinaria	238.204,96	20.959,92	0,00	259.164,88
Otras instalaciones Utillaje y mobiliario	1.268.807,99	248.808,90	-135.110,90	1.382.505,99
Subvenciones	0,00	-35.265,27	0,00	-35.265,27
TOTAL	5.004.405,66	238.329,68	-563.619,42	4.679.115,92

AMORTIZACION ACUMULADA	Saldo 31.05.04 Euros	Dotaciones Euros	Salidas y traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Edificios y construc.	-27.425,23	-3.747,58	0,00	-31.172,81
Instalac. y maquinar.	-60.601,70	-12.355,42	0,00	-72.957,12
Otras inst. y utillaje	-766.659,45	-66.638,03	90.014,78	-743.282,7
Subvenciones	0,00	1.175,52	0,00	1.175,52
TOTAL	-854.686,38	-81.565,51	90.014,78	-846.237,11

TOTAL NETO	4.149.719,28	156.764,17	-473.604,64	3.832.878,81
-------------------	---------------------	-------------------	--------------------	---------------------

[Handwritten signatures and initials]

Con fecha 17 de junio de 2004, se otorgó la escritura de segregación y venta de parte de la finca Benavides. En concreto AGROFRUSE-AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS. S.A. procedió a la venta a un tercero de 45,08 Has. por 869.100 Euros, generándose un beneficio de 11.747,33 Euros, con el objetivo de vender aquellas hectáreas que no cumplen con el perfil óptimo para la explotación de nogal, almendro y pistacho. Simultáneamente se formalizó un contrato de arrendamiento rústico de una parte de la finca vendida (25,40 Has.) por un periodo de tres años para continuar con la explotación de dicha parte. La venta mencionada incluyó inmovilizado material así como activos biológicos (nota 8.2).

8.2 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2006

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Saldo 31.05.05 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.06 Euros
Plantaciones Terminadas	4.530.223,26	-3,52	0,00	4.530.219,74
Plantaciones en curso	22.834,15	71.731,46	0,00	94.565,61
Subvenciones	-177.100,36	-109,32	0,00	-177.209,68
TOTAL	4.375.957,05	71.618,62	0,00	4.447.575,67
AMORTIZACION ACUMULADA				
Plantaciones Terminadas	-1.450.894,31	-130.732,78	0,00	-1.581.627,09
Subvenciones	140.468,87	6.186,36	0,00	146.655,23
TOTAL	-1.310.425,44	-124.546,42	0,00	-1.434.971,86
TOTAL NETO	3.065.531,61	-52.927,80	0,00	3.012.603,81

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2005

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Saldo 31.05.04 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Plantaciones Terminadas	5.195.059,12	0,00	-664.835,86	4.530.223,26
Plantaciones en curso	40.502,00	19.171,81	-36.839,66	22.834,15
Subvenciones	-176.917,84	-182,52	0,00	-177.100,36
TOTAL	5.058.643,28	18.989,29	-701.675,52	4.375.957,05
AMORTIZACION ACUMULADA				
Plantaciones Terminadas	-1.638.580,36	-130.241,44	317.927,49	-1.450.894,31
Subvenciones	123.315,14	17.153,73	0,00	140.468,87
TOTAL	-1.515.265,22	-113.087,71	317.927,49	-1.310.425,44
TOTAL NETO	3.543.378,06	-94.098,42	-383.748,03	3.065.531,61

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

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

	Euros
Importe neto a 31.05.04	1.285.236,06
Dotación amortización ejercicio	-32.229,00
Importe neto a 31.05.05	1.253.007,06
Dotación amortización ejercicio	-32.228,88
Importe neto a 31.05.06	1.220.778,18

El efecto de esta actualización sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio ascenderá aproximadamente a 32.228,88 euros.

Inmovilizado material y activos biológicos adquiridos a empresas del grupo

El importe adquirido durante el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.006 a empresas del Grupo es de 25.991,03 euros y durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.005 fue de 140.704,85 euros. El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 2.006, sin considerar las revalorizaciones efectuadas al amparo del RDL 7/1996, ha ascendido a 1.274.711,86 euros.

9.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.006

	Saldo 31.05.05 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.06 Euros
Inversiones en asociadas: Extemeña de Frutos Secos, S.A.T.	0,00	252.254,13	9.943,44	262.197,57

[Handwritten signatures and initials]

Activos financieros disponibles para la venta	10.033,32	15.372,21	-9.943,44	15.462,09
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.863,23	392,24	0,00	14.255,47
TOTAL	23.896,55	268.018,58	0,00	291.915,13

El traspaso del ejercicio corresponde a la participación en Extremeña de Frutos Secos S.A.T. (45,33%) que hasta el ejercicio 2005 no fue consolidada por el método de la participación atendiendo a su poca relevancia. Dicha sociedad ha sido consolidada por el método de la participación a partir del ejercicio 2006.

Las entradas del ejercicio corresponden principalmente al resultado obtenido por la sociedad asociada Extremeña de Frutos Secos S.A.T. (Nota 11).

El epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta incluye principalmente una participación del 0,77% en Crisol de Frutos Secos SAT, la cual está valorada a coste, de acuerdo con la política contable mencionada en nota 6d).

Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.005

	Saldo 31.05.04 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.05 Euros
Activos financieros disponibles para la venta	481,15	9.552,17	0,00	10.033,32
Depósitos y fianzas a largo plazo	13.470,99	392,24	0,00	13.863,23
TOTAL	13.952,14	9.944,41	0,0	23.896,55

[Handwritten signatures and initials]

La información contable financiera más relevante de la nueva participada Extremeña de Frutos Secos S.A.T. al 31 de mayo de 2006 y 2005 es la siguiente

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Activos	997	75
Fondos Propios	593	21
Importe neto de la cifra de negocios	2.261	2.530
Resultado neto (*)	572	(1)

(*) La práctica totalidad de este resultado de 2006 corresponde a beneficios por venta de participaciones en otra sociedad (Crisol de Frutos Secos S.A.T.) a otras sociedades vinculadas al Grupo al que pertenece Agrofruse. El precio de venta se determinó en base al valor teórico contable de la sociedad participada.

10.- EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al cierre de los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2005 y 2006, es la siguiente

	31.05.06	31.05.05
	Euros	Euros
Materias primas	15.562,39	11.129,63
Otros aprovisionamientos	2.527,33	2.671,23
Productos en curso (Nota 6f)	433.912,77	377.082,59
TOTAL	452.002,49	390.883,45

11.- PATRIMONIO NETO

CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD:

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. al 31 de mayo de 2.006 y 31 de mayo de 2005 está representado por 800.000 acciones al portador de 3,01 Euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

En fecha 31 de mayo de 2.006 el 73,773 % del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. (68,855% a 31 de mayo de 2005).

PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES

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

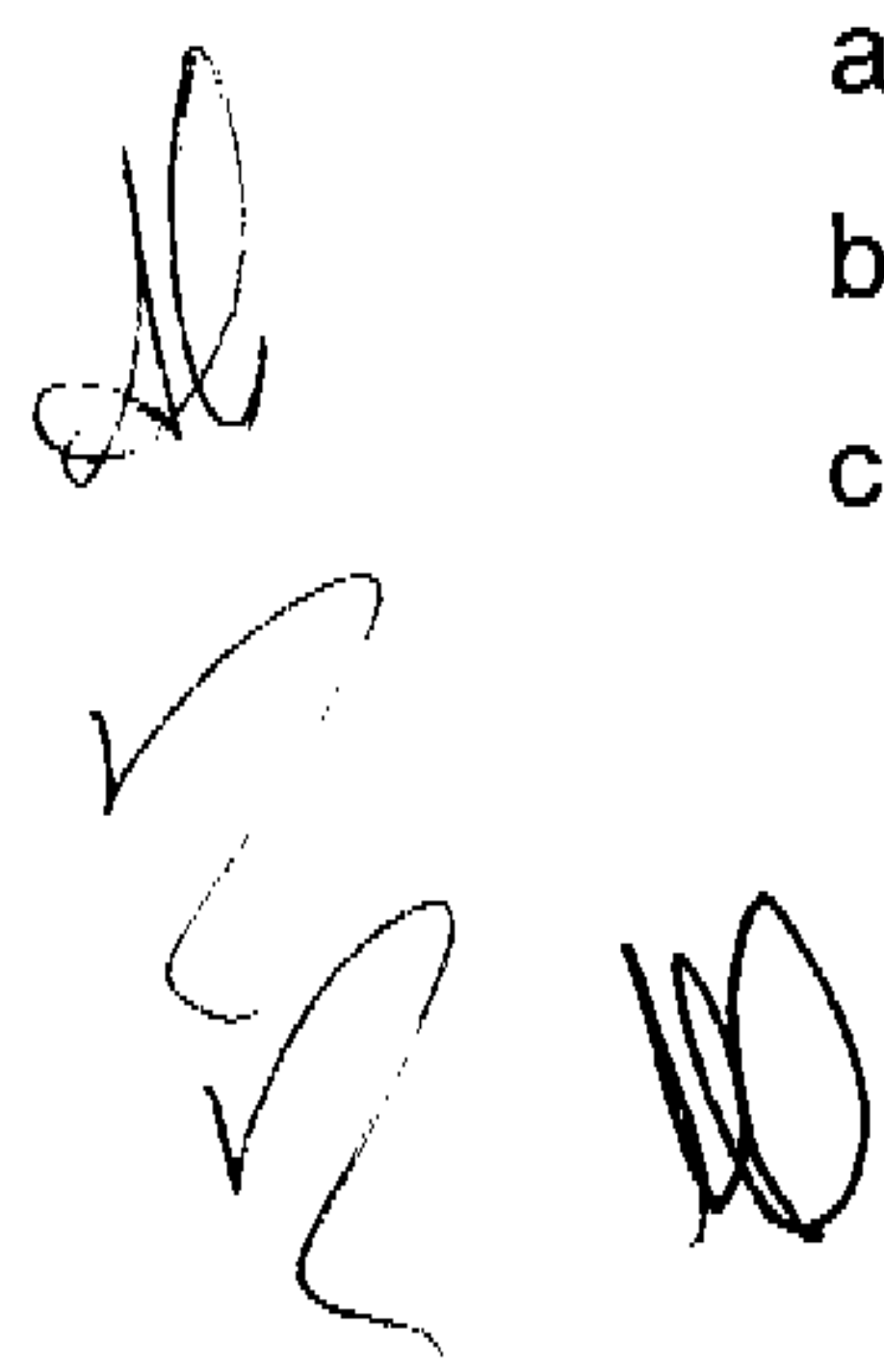
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS

Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

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

Podrá destinarse a:

- a) compensar resultados contables negativos.
- b) incrementar el capital social
- c) reservas de libre disposición una vez transcurridos diez años a contar desde la fecha del balance actualizado y en la medida en que los



bienes actualizados hayan sido amortizados o dados de baja contable, total o parcialmente.

Reserva Legal

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

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

Reserva Voluntaria

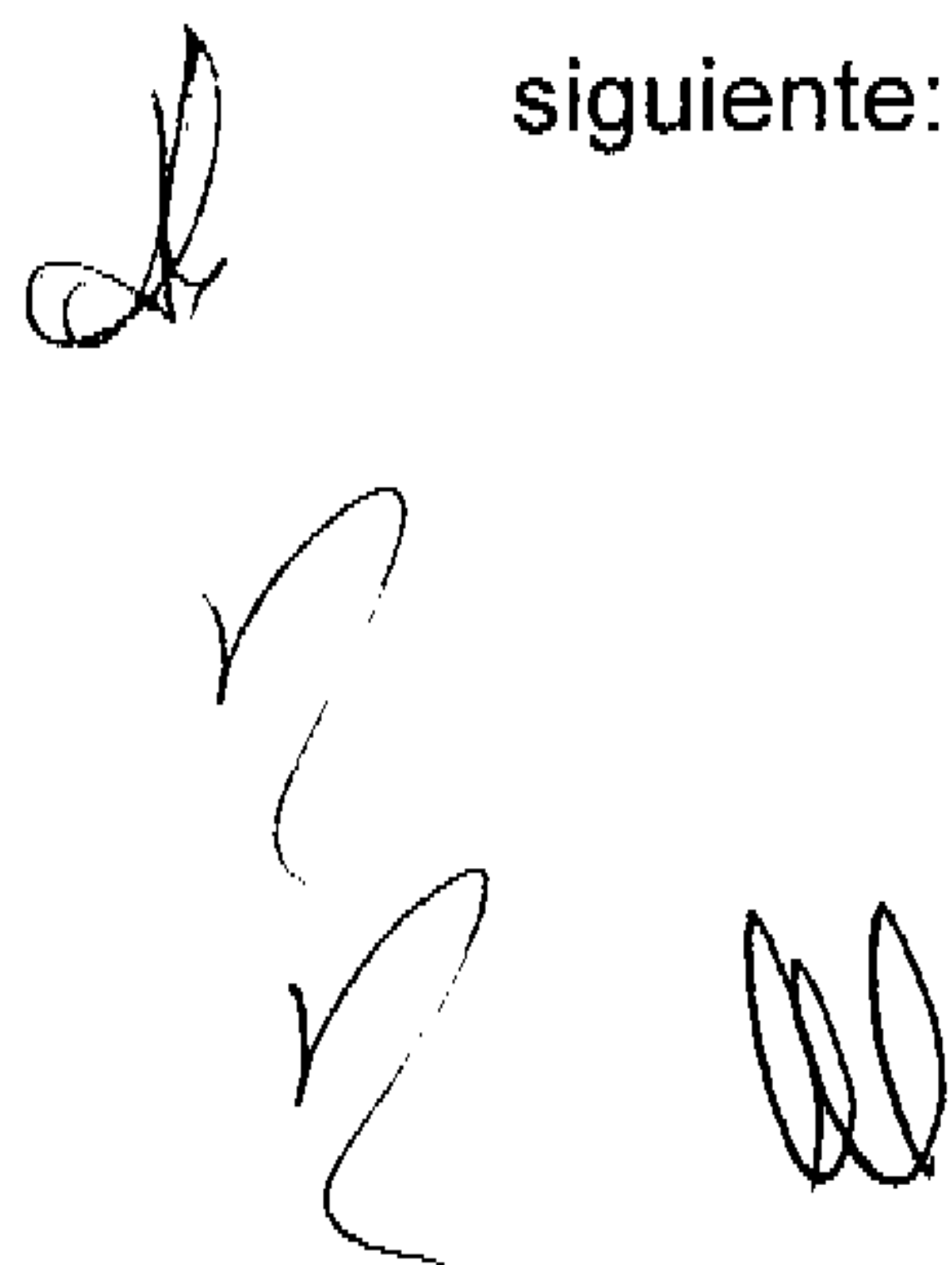
Es de libre disposición, teniendo en cuenta la limitación legal establecida a la distribución de dividendos de que el valor del patrimonio neto contable, antes y después del reparto, no puede ser inferior al capital social.

Otras reservas de la Sociedad Dominante

Son reservas que provienen exclusivamente del proceso de consolidación y por tanto no son reservas distribuibles desde el punto de vista de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A.

Reservas en sociedades consolidadas

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

The block contains several handwritten signatures and initials in black ink. There are three distinct signatures: one at the top left, a larger one in the middle left, and a smaller one at the bottom right.

	31.05.06 Euros	31.05.05 Euros
Por integración global:	-161.737,29	-192.038,82
Monte Pistacho, S.A.	-135.043,54	-193.657,58
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-26.693,75	1.618,76
Por método de la participación:	-417,49	0,00
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	-417,49	0,00
TOTAL	-162.154,78	-192.038,82

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

APORTACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL RESULTADO CONSOLIDADO

El detalle del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2006 es el siguiente:

	RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE Euros	RESULTADO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A.	151.012,67	0,00
Monte Pistacho, S.A.	-41.826,25	-20,92
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-78.909,09	-20.824,34
Participación en sociedades asociadas Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	(*)252.674,63	0,00
TOTAL	282.951,96	-20.845,26

(*) La práctica totalidad de este resultado corresponde a beneficios por venta de participaciones en otra sociedad (Crisol de Frutos Secos S.A.T.) a otras

sociedades vinculadas al Grupo al que pertenece Agrofruse. El precio de venta se determinó en base al valor teórico contable de la sociedad participada.

El detalle del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

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

INTERESES MINORITARIOS

Análisis del movimiento durante el ejercicio

Saldo 31.05.04 Euros	Movimiento Euros	Saldo 31.05.05 Euros	Movimiento Euros	Saldo 31.05.06 Euros
558.536,30	-7.442,44	551.093,86	-20.845,26	530.248,60

Handwritten signatures and initials on the left margin.

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.006 es la siguiente:

	CAPITAL SOCIAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO 31.05.06 Euros	TOTAL Euros
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	440.691,19	109.889,21	-20.824,34	529.756,06
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-128,41	-20,92	492,54
TOTAL	441.333,06	109.760,80	-20.845,26	530.248,60

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

	CAPITAL SOCIAL Euros	RESERVAS Euros	RESULTADO 31.05.05 Euros	TOTAL Euros
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	440.691,19	117.360,96	-7.471,76	550.580,39
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-157,72	29,32	513,47
TOTAL	441.333,06	117.203,24	-7.442,44	551.093,86

DIVIDENDOS

Los dividendos pagados en diciembre de 2005 y en diciembre de 2004 fueron de 80.000 Euros (0,10 Euros por acción). En la Junta General de Accionistas a celebrar en el mes de noviembre de 2006 se va a proponer un dividendo de

0,04 Euros por acción, con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2006, lo que supondrá un dividendo total de 32.000 Euros. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo.

12.- EMPRESAS DEL GRUPO

Las operaciones entre la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Los saldos con Empresas del Grupo al que pertenece Agrofruse no incluidas en el conjunto consolidable son los siguientes:

	31.05.06	31.05.05
DEUDORES	Euros	Euros
Cientes comerciales:		
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	266.692,92	0,00
TOTAL	266.692,92	0,00
OTRAS CUENTAS A COBRAR		
Crédito :		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	840.865,07	1.189.031,32
TOTAL	840.865,07	1.189.031,32
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE		
Crédito:		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	37.402,77	429.363,16
Acreedores Comerciales:		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	171.822,61	252.561,32
Corporación Borges, S.L.	15.083,30	8.834,88
Borges Andalucía, S.A.	0,00	13.826,65
TOTAL	224.308,68	704.586,01

[Handwritten signatures and initials]

Los créditos concedidos y recibidos de empresas del grupo han devengado durante este ejercicio un interés medio del 3,434 % y devengaron un interés del 3,133% durante el ejercicio 2005.

La cancelación del préstamo a cobrar de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.A., si bien está inicialmente prevista en los próximos 12 meses, dependerá de la evolución futura y necesidades de financiación de la Sociedad así como del Grupo al que pertenece la misma.

13.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en el balance a 31 de mayo de 2006 corresponde a los siguientes saldos:

	CORRIENTES Euros	NO CORRIENTES Euros	ULTIMO VTO.
<u>FRUSANSA-FRUTOS SECOS</u>			
<u>ANDALUCES, S.A.</u>			
Caja Rural de Granada:			
Préstamo	100.000,00	500.000,00	2.010
Deuda por intereses préstamo	3.510,00	0,00	
Arrendamiento financiero	9.823,50	3.407,50	2.007
TOTAL	113.333,50	503.407,50	

El préstamo concedido por la Caja Rural de Granada a FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A. se amortiza anualmente con pagos de 100.000,00 euros, habiéndose establecido el último pago el 7 de octubre de 2010. El tipo de interés medio devengado por deudas con entidades de crédito es del 3,9 %..

Dicho préstamo se encuentra avalado por la sociedad del Grupo al que pertenece Agrofruse, Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L. (Nota 17)

El total de deudas reflejado en el balance a 31 de mayo de 2005 correspondía a los siguientes saldos por arrendamiento financiero:

	CORRIENTES Euros	NO CORRIENTES Euros	ULTIMO VTO.
FRUSANSA-FRUTOS SECOS			
ANDALUCES, S.A.			
Caja Rural de Granada	9.252,79	13.231,01	2.007
TOTAL	9.252,79	13.231,01	

14.- SITUACION FISCAL

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en el ejercicio corresponde exclusivamente a la Sociedad Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A., puesto que el resto de sociedades del Grupo Consolidado tienen resultado del ejercicio negativo. Siguiendo las normas de valoración mencionadas en la nota 6s), y debido a la evolución errática de los resultados recientes de las sociedades dependientes que han generado las bases imponibles negativas, no se reconocen contablemente los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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

	31.05.06	31.05.05
	EUROS	EUROS
Resultado consolidado antes de impuestos	285.392,14	204.713,66
Resultado antes de impuestos de Sociedades del Grupo:		
Resultado negativo FRUSANSA	99.733,43	35.784,27
Resultado MONTE PISTACHO	41.847,17	-58.643,36
Ajustes consolidación:		
Participación en sociedades asociadas	-252.674,63	0,00
Provisión inmovilizado financiero	-107.768,29	58.614,04
BASE IMPONIBLE AGROFRUSE	66.529,82	240.468,61

El ajuste por provisiones de inmovilizado corresponde a la depreciación contabilizada a nivel individual en AGROFRUSE-AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS S.A., por su participación en Sociedades dependientes.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del Grupo corresponde al 35 % de la base imponible de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. La diferencia entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio y el saldo por este concepto a 31 de mayo de 2006 corresponde a pagos y retenciones a cuenta realizados en el ejercicio por un total de 41.684,94 euros (17.075,22 euros durante el ejercicio 2005).

Incentivos Fiscales

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

FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 02/03	439,34	2.018
Ejercicio 04/05	35.563,92	2.020
Ejercicio 05/06	99.221,23	2.021
TOTAL	135.224,49	

Las diferencias entre las bases imponibles negativas anteriores y los resultados de Frusansa-Frutos Secos Andaluces S.A., en los ejercicios 05/06 y 04/05 se deben a diferencias permanentes entre el resultado contable y el resultado fiscal.

MONTE PISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 94/95	53.185,64	2.010
Ejercicio 95/96	15.586,65	2.011
Ejercicio 98/99	95.024,20	2.014
Ejercicio 99/00	36.164,21	2.015
Ejercicio 00/01	8.775,20	2.016
Ejercicio 01/02	53.747,55	2.017
Ejercicio 02/03	79.678,66	2.018
Ejercicio 03/04	28.077,09	2.019
Ejercicio 05/06	41.847,17	2.021
TOTAL	412.086,37	

Handwritten signature and scribbles on the left margin.

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde el ejercicio 2.002 y del ejercicio 2.001/2.002 para el Impuesto sobre Sociedades.

15.- INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de las ventas por tipo de producto:

	31/05/06	31/05/05
Nueces	1.087.366,75	1.040.952,47
Pistachos	138.403,26	297.610,56
Almendras	5.884,20	15.737,32
Otras ventas y prestación servicios	26.185,78	17.217,26
TOTAL	1.257.839,99	1.371.517,61

Transacciones efectuadas con empresas del grupo no incluidas en el conjunto consolidable:

	31.05.06 Euros	31.05.05 Euros
Consumo de explotación y otros gastos externos	769.710,18	741.610,52
Servicios exteriores	79.426,74	99.690,29
Gastos financieros	6.595,75	14.045,61
Importe neto de la cifra de negocios	981.349,87	1.285.896,86
Ingresos accesorios	0,00	85,23
Ingresos financieros	34.202,71	30.698,60
Adquisición inmovilizado	25.991,03	140.704,85

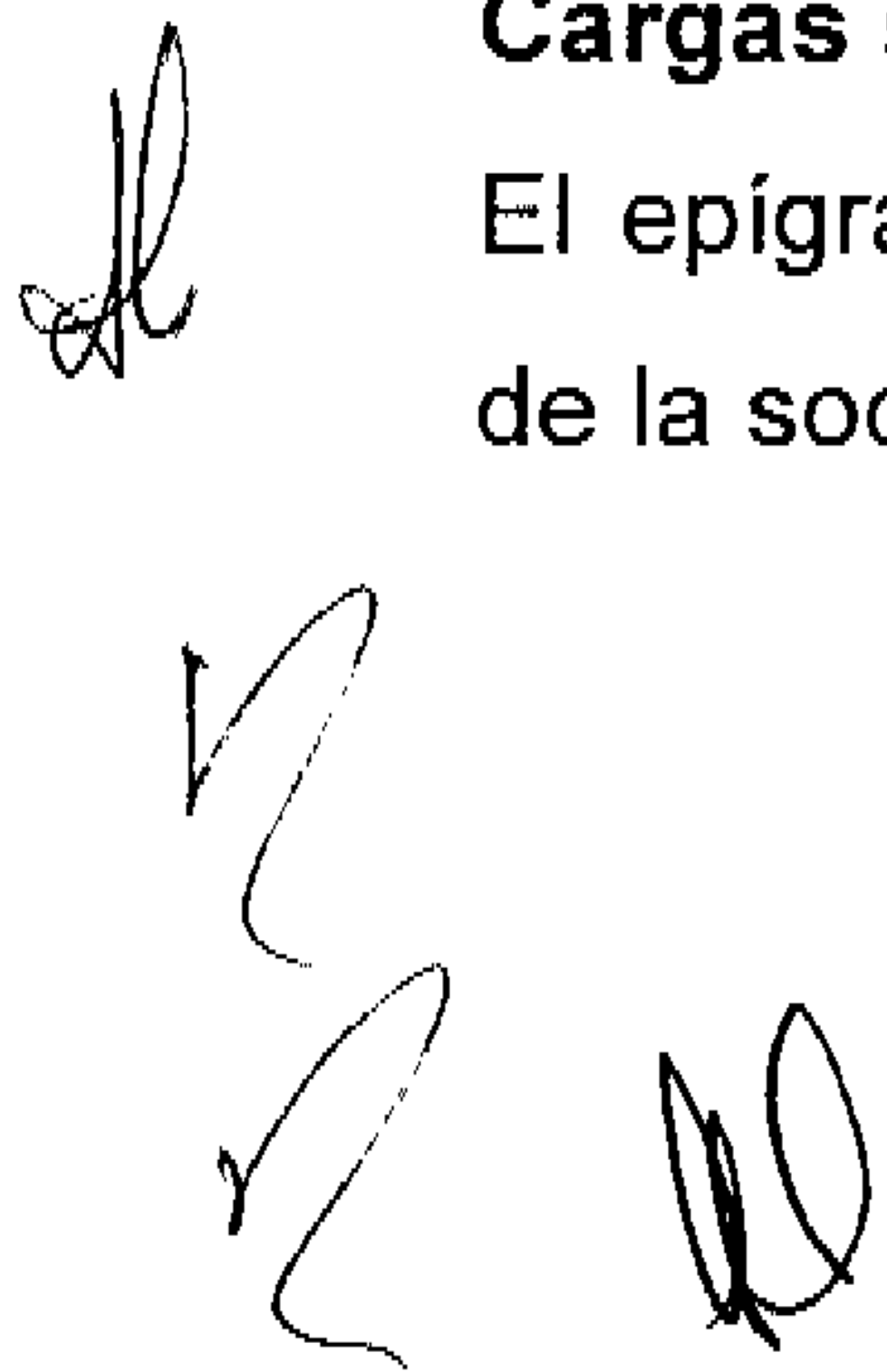
La totalidad de las ventas (importe neto de la cifra de negocios) al Grupo de este ejercicio han sido realizadas a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T., sociedad que ha sido consolidada durante este ejercicio mediante el método de la participación. Los precios de venta de las diferentes Sociedades del Grupo a Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. son determinados por la Dirección del mismo teniendo en cuenta la evolución de los precios de mercado de los diferentes productos.

Adicionalmente, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo incluye 230 miles de euros, correspondientes a ventas realizadas a empresas vinculadas a los accionistas del Grupo Borges Holding, al que pertenece Agrofruse (195 miles de euros a 31 de mayo de 2005). El criterio de determinación de los precios de venta es el mismo que el descrito en el párrafo anterior.

Las transacciones con el Grupo relacionadas con consumos de explotación y otros gastos externos corresponden básicamente a transacciones con el principal accionista de la Sociedad, FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L., en el marco del contrato de prestación de servicios mencionado en la nota 1. El precio de dichos servicios se determina en base a los costes de los mismos más un margen.

Cargas sociales

El epígrafe "cargas sociales" incluye las contribuciones a la Seguridad Social de la sociedad dependiente Frusansa - Frutos Secos Andaluces, S.A.

Handwritten signatures and initials in black ink, including a large stylized signature and several smaller initials.

Número de personas empleadas

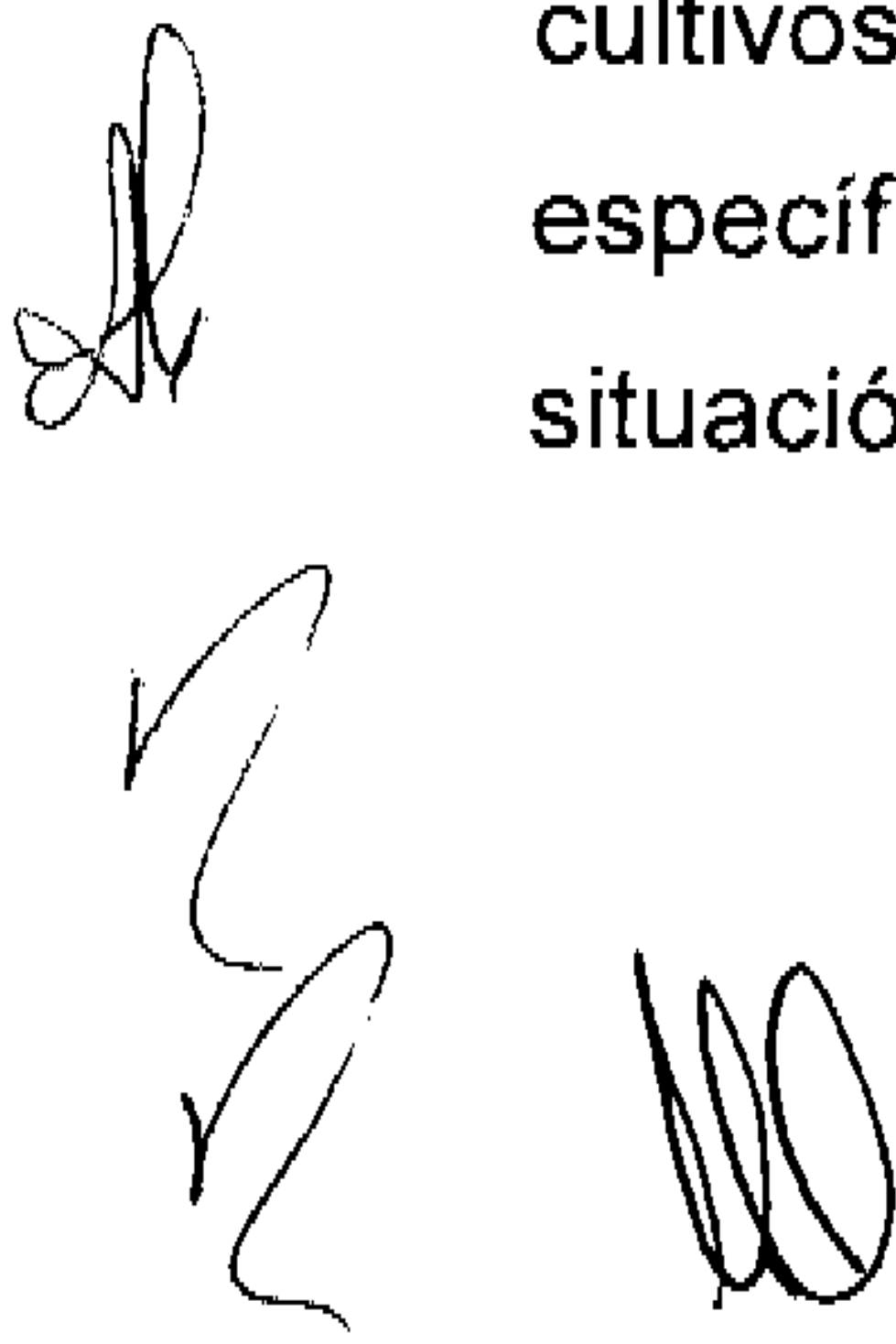
El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 11 en este ejercicio y 9 durante el ejercicio pasado.

16.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento del negocio es un componente identificable de la empresa, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa

Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los Administradores del Grupo Agrofruse entienden que los entornos económicos de las áreas geográficas en las que opera son similares, enmarcándose únicamente dentro del mercado nacional. En consecuencia, consideran que existe un único segmento geográfico.

En cuanto a los segmentos de negocio, considerados como los segmentos principales, el Grupo los ha distribuido en función de los productos procedentes de la explotación de las fincas: nueces, almendras, pistachos y otros cultivos/servicios. Los gastos e ingresos que el Grupo no tiene atribuidos específicamente a ningún segmento, así como los activos y pasivos en dicha situación se han incluido en la partida "Sin asignar".

Handwritten signatures and initials in the bottom left corner of the page.

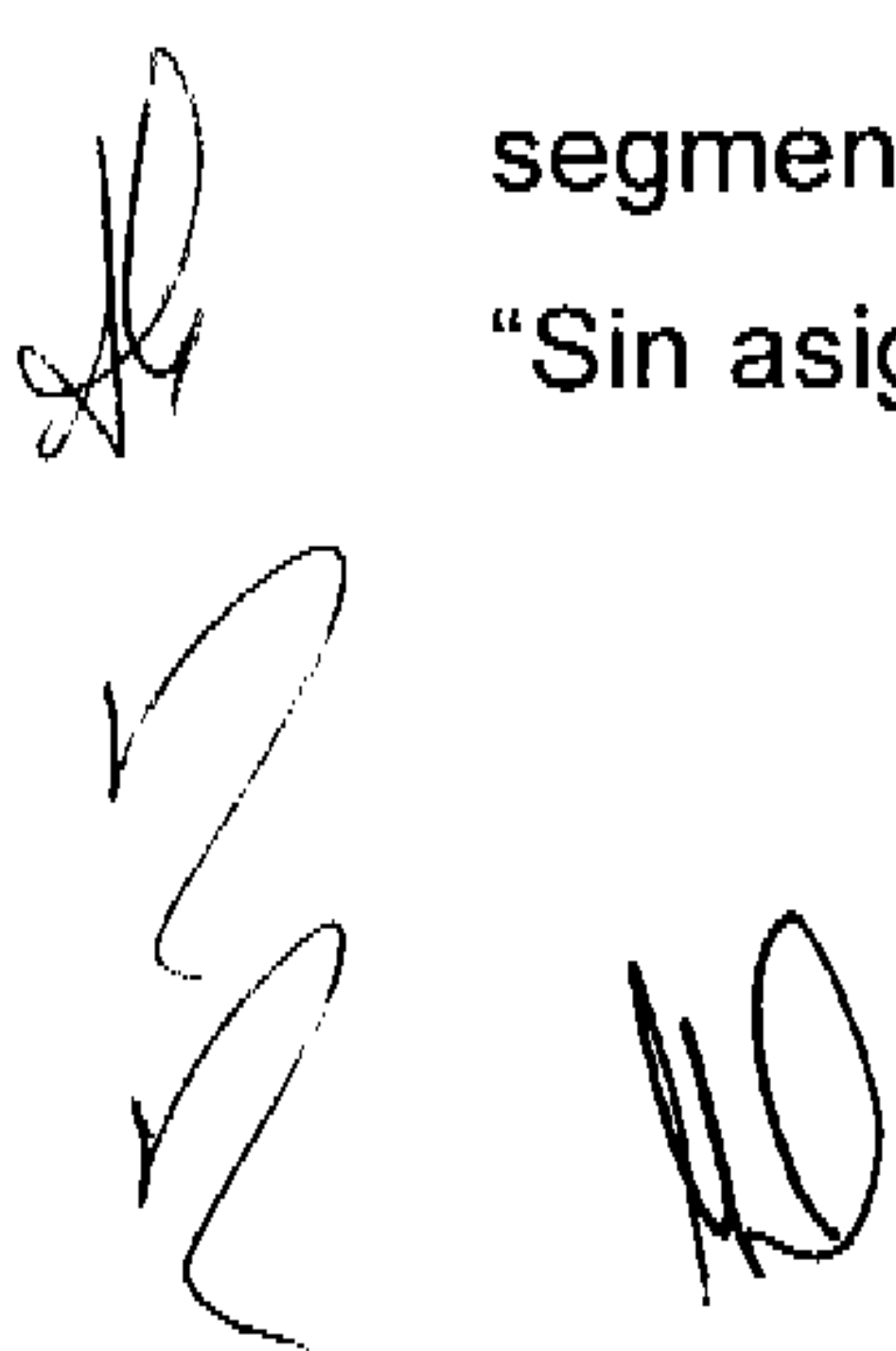
La información por segmentos se ha obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo, que se generan mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener la cuentas anuales.

Los costes y gastos se imputan a los diferentes segmentos principales del negocio en tanto son directamente asignables a los mismos, o existen criterios racionales de imputación. En concreto, las dotaciones a la amortización del inmovilizado han sido imputadas a los diferentes segmentos en función de la utilización realizada por cada segmento de los activos mencionados. Dicha utilización es variable y depende de las necesidades de cada ejercicio, por lo que los correspondientes activos se mantienen sin asignar en el balance de situación.

La sociedad ha asignado en el balance de situación a los diferentes segmentos principales del negocio únicamente los activos biológicos directamente relacionados con los mismos y las existencias relacionadas con productos en curso (nota 6).

Los Administradores consideran que no existen criterios racionales de imputación para los saldos a cobrar, puesto las ventas del Grupo se realizan a clientes comunes para los diferentes segmentos, sin que exista una gestión separada ni información específica de los saldos a cobrar y/o pagos recibidos por segmento. Asimismo, los Administradores consideran que no existen criterios racionales de imputación a los diferentes segmentos para el resto de activos y pasivos.

Las subvenciones que financian activos, así como su impacto en la dotación a la amortización del ejercicio tampoco han sido asignadas a los diferentes segmentos, por los motivos mencionados anteriormente, presentándose como "Sin asignar".

Handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom left of the page. There are three distinct marks: a signature on the left, a larger signature in the middle, and the initials 'NO' on the right.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2006 son los siguientes:

	Nueces Euros	Pistachos Euros	Almendras Euros	Otros cultiv./Serv. Euros	Sin asignar Euros	TOTAL Euros
Importe neto cifra de negocios	1.087.366,75	138.403,26	5.884,20	26.185,78		1.257.839,99
Subvenciones	51.128,10	18.190,38	1.196,04	25.970,72		96.485,24
Trabajos efectuados para inmovil. material				15.029,79		15.029,79
Trabajos efectuados para activos biológicos	65.137,59	4.384,99		2.283,55		71.806,13
Otros ingresos				2.131,59		2.131,59
TOTAL INGRESOS	1.203.632,44	160.978,63	7.080,24	71.601,43	0,00	1.443.292,74
Gastos explotación	720.362,40	211.313,03	14.262,91	74.806,51	176.887,74	1.197.632,59
Amortizaciones	151.195,89	54.321,02	6.547,53	7.904,32	-2.204,18	217.764,58
Amortizaciones inmov. material	52.522,43	25.823,18	2.986,05	7.904,32	3.982,18	93.218,16
Amortizaciones activos biológicos	98.673,46	28.497,84	3.561,48		-6.186,36	124.546,42
TOTAL GASTOS	871.558,29	265.634,05	20.810,44	82.710,83	174.683,56	1.415.397,17
RESULTADO SEGMENTO	332.074,15	-104.655,42	-13.730,20	-11.109,40	-174.683,56	27.895,57
Resultado financiero					4.821,94	4.821,94
Participación en resultados de asociadas					252.674,63	252.674,63
RESULTADO ANTES IMPTOS.	332.074,15	-104.655,42	-13.730,20	-11.109,40	82.813,01	285.392,14
Impuesto de sociedades					23.285,44	23.285,44
RESULTADO EJERCICIO	332.074,15	-104.655,42	-13.730,20	-11.109,40	59.527,57	262.106,70

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2005 son los siguientes:

	Nueces Euros	Pistachos Euros	Almendras Euros	Otros cultiv./Serv. Euros	Sin asignar Euros	TOTAL Euros
Importe neto cifra de negocios	1.040.952,47	297.610,56	15.737,32	17.132,03	85,23	1.371.517,61
Subvenciones	71.314,21	18.244,54	1.323,99	24.126,62		115.009,36
Trabajos efectuados para inmovil. material				6.408,00		6.408,00
Trabajos efectuados para activos biológicos	13.304,02			2.789,54		16.093,56
Ingresos accesorios					63.106,27	63.106,27
Otros ingresos					11.747,33	11.747,33
TOTAL INGRESOS	1.125.570,70	315.855,10	17.061,31	50.456,19	74.938,83	1.583.882,13
Gastos explotación	723.565,58	191.049,69	11.438,88	50.162,94	223.663,62	1.199.880,71
Amortizaciones	144.599,80	50.903,38	6.353,71	5.709,98	-13.249,31	194.317,56
Amortizaciones Inmovil. Material	45.926,33	22.896,90	2.792,23	5.709,98	3.904,41	81.229,85
Amortizaciones Activos Biológicos	98.673,47	28.006,48	3.561,48		-17.153,72	113.087,71
TOTAL GASTOS	868.165,38	241.953,07	17.792,59	55.872,92	210.414,31	1.394.198,27
RESULTADO SEGMENTO	257.405,32	73.902,03	-731,28	-5.416,73	-135.475,48	189.683,86
Resultado financiero					15.029,80	15.029,80
RESULTADO ANTES IMPTOS.	257.405,32	73.902,03	-731,28	-5.416,73	-120.445,68	204.713,66
Impuesto de sociedades					84.164,01	84.164,01
RESULTADO EJERCICIO	257.405,32	73.902,03	-731,28	-5.416,73	-204.609,69	120.549,65

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de mayo de 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes :

	Nueces Euros	Pistachos Euros	Almendras Euros	Otros cultiv./Serv. Euros	Sin asignar Euros	TOTAL GRUPO Euros
Inmovilizado material					3.901.818,90	3.901.818,90
Activos biológicos	1.780.676,60	1.216.611,86	34.130,79		-18.815,44	3.012.603,81
Inversiones en asociadas					262.197,57	262.197,57
Otros activos financieros no corrientes					29.717,56	29.717,56
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.780.676,60	1.216.611,86	34.130,79	0,00	4.174.918,59	7.206.337,84
Existencias	322.463,99	87.015,86	4.989,81		37.532,83	452.002,49
Deudores empresas asociadas					266.692,82	266.692,82
Otros deudores					151.738,61	151.738,61
Otras cuentas a cobrar empresas grupo					840.865,07	840.865,07
Otros activos corrientes					80.507,50	80.507,50
Efectivo y equivalente al efectivo					9.076,26	9.076,26
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	322.463,99	87.015,86	4.989,81	0,00	1.386.413,09	1.800.882,75
TOTAL ACTIVO	2.103.140,59	1.303.627,72	39.120,60	0,00	5.561.331,68	9.007.220,59
TOTAL PATRIMONIO NETO					8.071.988,24	8.071.988,24
PASIVOS NO CORRIENTES					503.407,50	503.407,50
PASIVOS CORRIENTES					431.824,85	431.824,85
TOTAL PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	9.007.220,59	9.007.220,59

OTRA INFORMACION						
Adiciones de inmovilizado material					162.158,25	162.158,25
Adiciones de activos biológicos	65.137,59	4.381,47			2.099,56	71.618,62

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de mayo de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes :

	Nueces Euros	Pistachos Euros	Almendras Euros	Otros cultiv./Serv. Euros	Sin asignar Euros	TOTAL GRUPO Euros
Inmovilizado material					3.832.878,81	3.832.878,81
Activos biológicos	1.814.212,37	1.240.728,33	37.692,27		-27.101,36	3.065.531,61
Inversiones en empresas asociadas					0,00	0,00
Otros activos financieros no corrientes					23.896,55	23.896,55
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.814.212,37	1.240.728,33	37.692,27	0,00	3.829.674,00	6.922.306,97
Existencias	263.999,63	83.941,78	8.407,05		34.534,99	390.883,45
Deudores empresas asociadas					0,00	0,00
Otros deudores					156.528,18	156.528,18
Otras cuentas a cobrar empresas grupo					1.189.031,32	1.189.031,32
Otros activos corrientes					59.033,33	59.033,33
Efectivo y equivalente al efectivo					25.706,03	25.706,03
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	263.999,63	83.941,78	8.407,05	0,00	1.464.833,85	1.821.182,31
TOTAL ACTIVO	2.078.212,00	1.324.670,11	46.099,32	0,00	5.294.507,85	8.743.489,28
TOTAL PATRIMONIO NETO					7.890.299,03	7.890.299,03
PASIVOS NO CORRIENTES					13.231,01	13.231,01
PASIVOS CORRIENTES					839.959,24	839.959,24
TOTAL PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	8.743.489,28	8.743.489,28

OTRA INFORMACION						
Adiciones de inmovilizado material					238.329,68	238.329,68
Adiciones de activos biológicos	13.304,02	3.078,23			2.607,04	18.989,29

17.- BENEFICIOS POR ACCION

Beneficio básico por acción

El detalle del cálculo del beneficio básico por acción de los ejercicios de 31 de mayo de 2005 y 2006, es el siguiente:

	31.05.06 Euros	31.05.05 Euros
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	282.951,96	127.992,09
Número medio ponderado de acciones emitidas	800.000	800.000
BENEFICIO BASICO POR ACCION	0,35	0,16

Beneficio diluido por acción

A 31 de mayo de 2005 y 2006, el beneficio diluido por acción del Grupo Agrofruse coincide con el beneficio básico por acción.

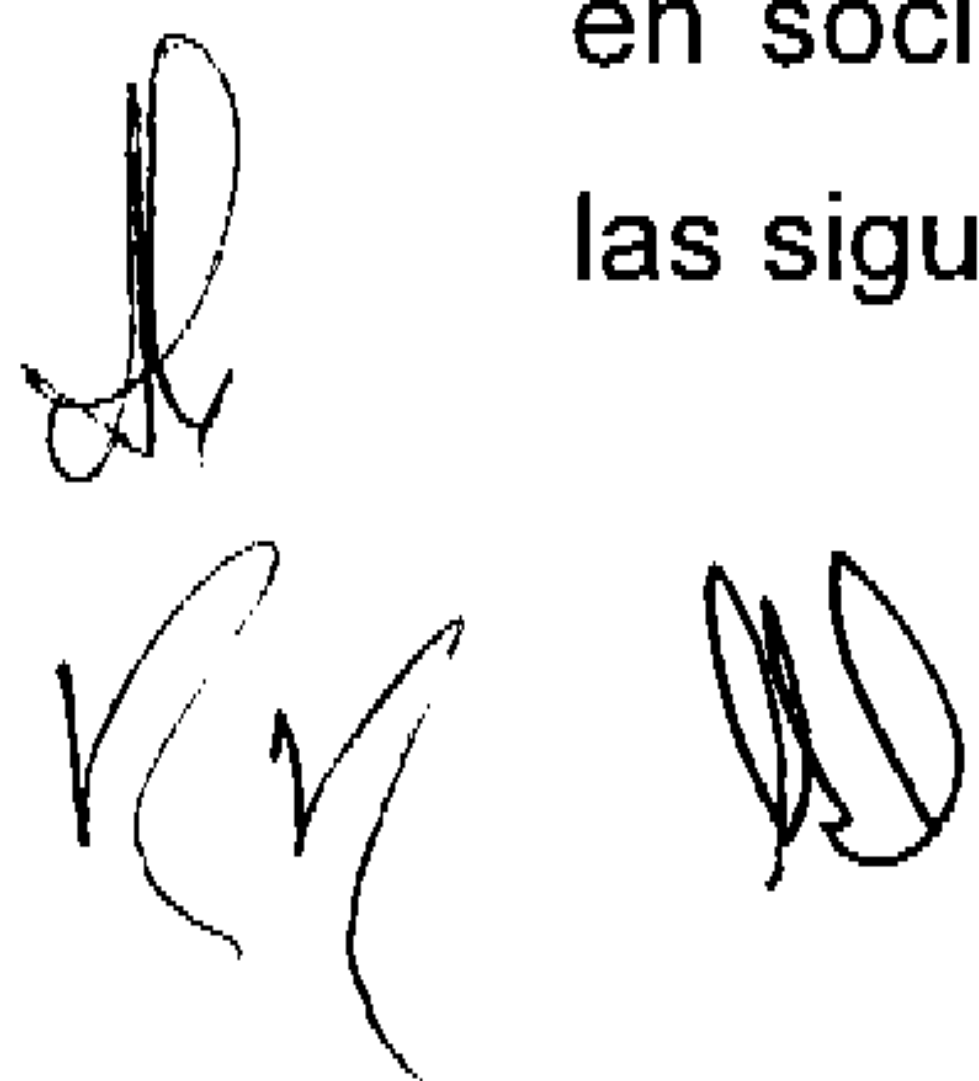
18.- OTRA INFORMACION

Remuneración al Consejo de Administración

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

En otros apartados de estas notas a las cuentas anuales consolidadas están incluidos los saldos y transacciones con Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. (Notas 1,7,10,11 y 14).

Para dar cumplimiento al artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas los Administradores de las sociedades del Grupo han manifestado que tienen en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad las siguientes participaciones y/o cargos:



ADMINISTRADOR		
Sociedad	% participación	Cargo
RAMON PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Presidente del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Presidente del Consejo de Administración
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora en representación de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.
Borges, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración en representación de Pont Viladomiu, S.L.
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Andalucía, S.A.U.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno
Santa María S.A.T.	24,96	Presidente de la Junta Rectora
Llanos del Almendro, S.A.T.	13,21	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.
Borges USA, Inc	--	Consejero
Borges France , SASU	--	Presidente del Consejo de Administración en representación de Aceites Borges Pont, SAU
ANTONIO PONT AMENOS		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL	--	Secretario del Consejo de Administración
Palacitos, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Secretario del Consejo de Administración en representación de PONSO, SL
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Secretario de la Junta Rectora en representación de PALACITOS, S.A.
Borges, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración en representación de Retama Servicios Empresariales, SLU
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Presidente del Consejo de Administración
Almendras de Altura, S.A.	--	Presidente del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno

Santa María S.A.T.	24,96	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,21	Ninguno
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.	--	Presidente de la Junta Rectora en representación de Mas de Colom S.A.T.
Borges USA, Inc	--	Consejero
ANTONIO PONT GRAU		
Frusea-Frutos Secos Españoles, SL	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Palacitos, S.A.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Monte Pistacho, S.A.	0,01	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	--	Miembro de la Junta Rectora (vocal) en representación de MONTE PISTACHO, S.A.
Aperitivos y Extrusionados, S.A.U.	--	Secretario del Consejo de Administración
Borges Foods, S.A.U.	--	Miembro del Consejo de Administración (vocal)
Almendras de Altura, S.A.	--	Secretario del Consejo de Administración
Mas de Colom, S.A.T.	25,00	Ninguno
Santa María S.A.T.	24,39	Ninguno
Llanos del Almendro, S.A.T	13,21	Ninguno
Borges USA, Inc	--	Consejero
FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.		
Palacitos, S.A.	72,07	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Monte Pistacho, S.A.	--	Vice-Presidente del Consejo de Administración representada por Ramon Pont Amenós
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	29,99	Presidente de la Junta Rectora representada por Ramon Pont Amenós

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

Handwritten signatures and initials, including a large 'S' and several cursive signatures.

ADMINISTRADOR	
Finca	Situación
FRUSESA – FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.	
Finca Benavides nº 13684 de 20,28 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Benavides nº 6085 de 11,67 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Tesorero nº 4693 de 94,15 Has.	Término municipal de Badajoz
Finca Las Mesas nº 8058 de 98,88 Has.	Término municipal de Badajoz
Arrendamiento Finca Las Monjas de 61,17 Has.	Término municipal de Badajoz

Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoría (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 05/06 ascienden a 30.000 Euros.

Garantías y compromisos

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE Euros
Préstamos bancarios	600.000,00
Anticipo ayuda Comunidad Económica Europea	5.727,65

El aval recibido relacionado con el préstamo bancario mencionado en la nota 13 ha sido otorgado por la Sociedad del Grupo FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.

Contratos de arrendamiento operativo

El único arrendamiento operativo contratado por la sociedad corresponde al contrato de arrendamiento de una parte de la finca Benavides detallado en la

nota 1, y que supone un gasto anual por arrendamiento a la sociedad de 21 miles de euros. Dicho contrato finaliza el 17 de junio de 2007 y puede prorrogarse de mutuo acuerdo teniendo en cuenta ciertas condiciones establecidas en el mismo.

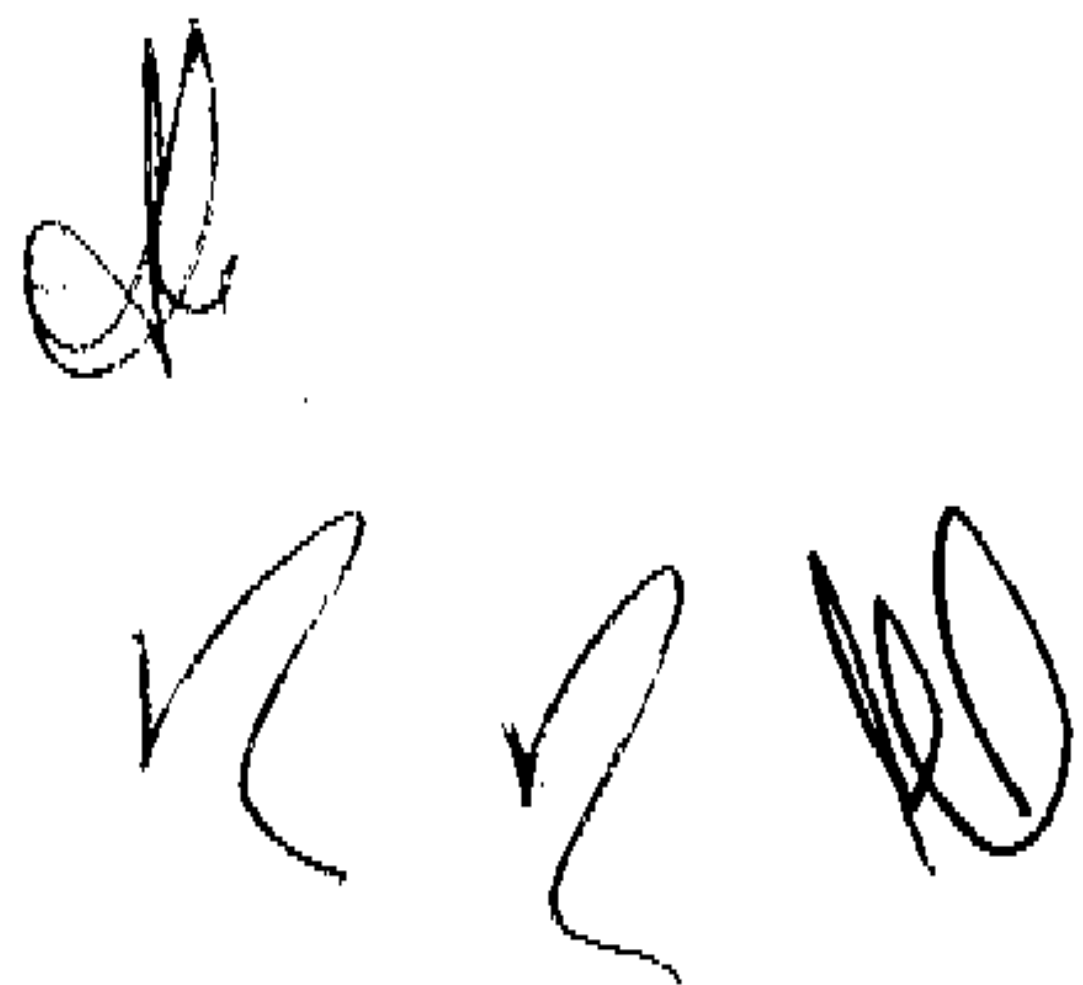
19.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las operaciones globales de las sociedades del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Las sociedades del Grupo consideran que cumplen sustancialmente tales leyes y que mantienen procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

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

20.- 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.

Handwritten signatures and initials in black ink, located at the bottom left of the page. There are three distinct marks: a cursive signature, a stylized 'V' or 'W' mark, and another cursive signature.

**AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión al 31 de mayo de 2006

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

INFORME DE GESTION

31 DE MAYO DE 2.006

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La producción de nueces de la cosecha de 2005 ha sido de buena calidad. La sequía del verano 2005 ha requerido del esfuerzo adicional del equipo de gestión que ha realizado los tratamientos necesarios para mitigar los efectos de las altas temperaturas alcanzadas, lo que ha permitido obtener 501 toneladas de nueces de calidad, superando en un 9,5 % la producción del ejercicio anterior.

Debido a la vecería en la producción de frutos en los pistachos, este ha sido un año off, en el que la producción se ha situado en 30 toneladas, alcanzando solamente el 32% de la cosecha del ejercicio anterior. Los árboles presentan un buen aspecto, y se han desarrollado de acuerdo a las previsiones, lo que hace prever una buena cosecha para el nuevo ejercicio.

La menor cosecha de pistachos es la causa de la reducción de los ingresos por ventas, que se han situado un 8,3% por debajo de las del ejercicio anterior.

Con respecto a ejercicios anteriores hay que hacer notar la ampliación del perímetro de consolidación, incorporando a la SAT Extremeña de Frutos Secos, en puesta de equivalencia, cuya participación ha aportado un resultado de 252.674,63 euros, del que su práctica totalidad corresponde a resultados por la venta de su participación en Crisol de Frutos Secos S.A.T., que ha

colaborado en gran medida a la mejora del resultado del ejercicio en un 117,4% con relación al ejercicio anterior.

El valor del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad es de 7.541,7 miles de euros equivalente a 9,427 euros la acción, más que triplicando el valor de su nominal, habiendo obtenido durante el ejercicio un rendimiento del 3,86% sobre los fondos propios al inicio del ejercicio, equivalente a 0,354 euros por acción.

Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo de 0,10 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2005.

La próxima cosecha de nuez se presenta en condiciones muy similares a las del ejercicio que cerramos, esperando un importante crecimiento en la producción de pistachos. Todo ello pendientes del transcurso de los calurosos meses de verano los cuales son claves en la incidencia sobre la calidad del producto final obtenido.

Las modificaciones en los sistemas de riego realizadas en años anteriores, permiten garantizar la disponibilidad de agua necesaria, lo que unido a las permanentes mejoras de gestión de las fincas, nos permite augurar el aseguramiento de los resultados presupuestados para el nuevo ejercicio iniciado el 1 de junio de 2006.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL NEGOCIO

a) RIESGO DE MERCADO

a.1.) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no opera en el ámbito internacional y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

a.2.) Riesgo de precio

El Grupo está parcialmente expuesto al riesgo de precio afecto a los precios del mercado internacional en el caso del pistacho y de la almendra. En el caso de

la nuez, no le afecta por tratarse de un producto diferenciado y tener un precio muy estandarizado.

Sobre dicho riesgo no puede efectuarse ninguna cobertura, pero el Grupo considera que no puede llegar a tener impacto material en la cuenta de resultados, dado que los dos productos no son significativos en el total de la cifra de negocios del Grupo.

b) RIESGO DE CREDITO

En cuanto a riesgos de impagos, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la Sociedad Agraria de Transformación a la que está adherida, Extremeña de Frutos Secos, S.A.T. No obstante, atendiendo a la operativa de esta sociedad dentro del Grupo Borges, la sociedad considera que no existe riesgo significativo de impago.

c) RIESGO DE LIQUIDEZ

El Grupo cuenta con suficiente liquidez para el ejercicio de su actividad. Para el hipotético caso de que surgiera una necesidad puntual de mayor disponibilidad, la sociedad espera que su principal accionista proporcione la liquidez necesaria.

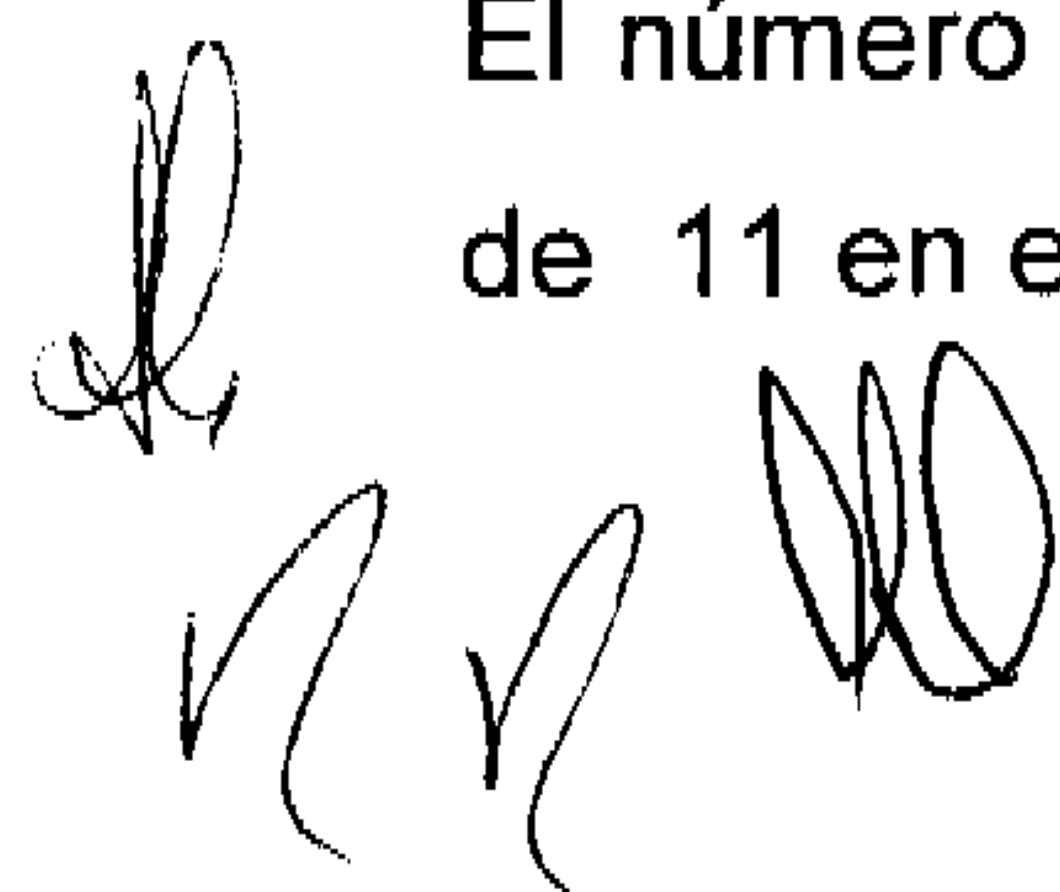
d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito ya que se limitan a las deudas contraídas con Entidades de crédito y Empresa del Grupo. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo.

INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 11 en este ejercicio y 9 durante el ejercicio pasado.



INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

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

ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

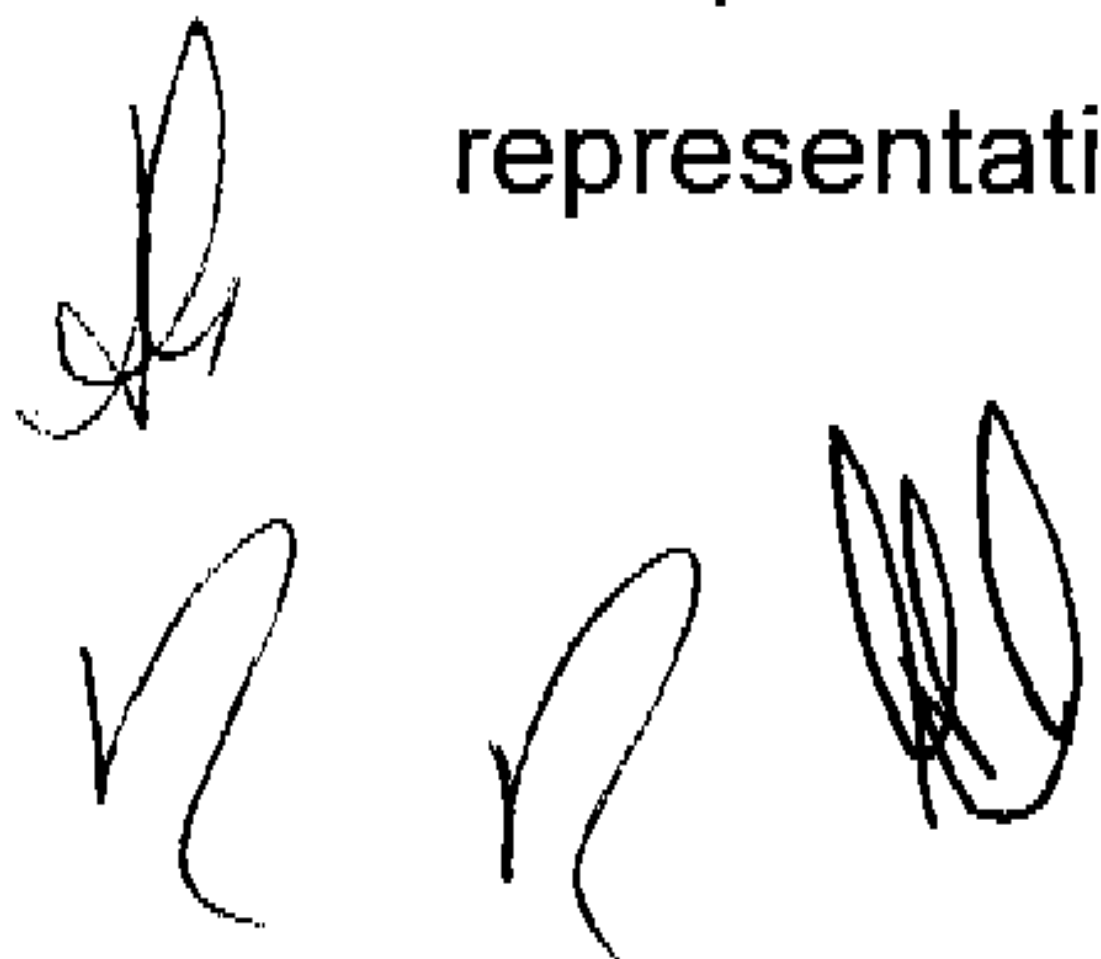
La sociedad dominante, Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A., no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha llevado a cabo ninguna actividad de investigación y desarrollo

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito..., ya que dichos riesgos podemos decir que se limitan al precio de tan solo dos de sus productos (pistachos y almendras), afectos a los precios del mercado internacional, no siendo además los mismos representativos en el total de la cifra de negocios del Grupo.



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.

30 de agosto de 2006

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

Ramón Pont Amenós
Presidente

Antonio Pont Amenós
Secretario


Fruseña-Frutos Secos Españoles, S.L.

Ramón Pont Amenós
Vocal

Antonio Pont Grau
Vocal