

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

Informe de auditoría, Cuentas anuales al 31 de mayo de 2008 e Informe de gestión del ejercicio 2008



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

#### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2008, 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2008. Con fecha 23 de octubre de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2008 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 2008 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 2008 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 2008. 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.

Antenio Delgado Infante Socio – Auditor de Cuentas

17 de octubre de 2008

(1)

2006 (3)

0,00

00,0

999024

999025

X

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.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluírse como personal fujo, pero sólo en la proporción que corresponda a la frac-

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

ción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

nº, de personas contratadas y nº medio de semanas trabajadas 52

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

A58410804

NIF:

Euros   Euro	ACTIVO	NIF: A584108	804	ART	int 1		Unidad	(1)	
DENOMINACION SCICAL   DEFRUTOS   Exercicio 2007 (2)   Exercicio 2006 (3)	ACTIVO	, I		ME	T Sk	·	Euros	999111	v
Experie destribute para las firmas de los administratulares	ACTIVO						Euros		Λ
ACTIVO	ACTIVO   EJERCICIO 2007 (2)   EJERCICIO 2007 (3)   O. (0.00   O.		GRICOLA DE FRUTOS	'/			Miles:	999112	
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGID B) INMOVILIZADO.  1. Gastos de establecimiento.  11. Inmovilizaciones inmateriales.  122000 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,0	A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGID   10000				nas de los admin				
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGID   12000   5.752.084.95   5.948.686.22   1.6 astos de catablecimiento	12000   3.752.084,55   5.948.686,22		ACTIV	0	1440000			RCICIO 20	
Description   12100   0.00	1. Gastos de establecimiento	A) ACCIONIST	AS (SOCIOS) POR DESE	MBOLSOS NO EXIGID			l	5 048	•
1. Gastos de establecimiento   12200	1. Gastos de establecimiento   122000	B) INMOVILIZ	ADO		<u>                                     </u>		<u> </u>	3.540.	
II. Inmovilizaciones inmateriales.   122010	II. Immovilizaciones innancirales.   122010	I. Gastos de	establecimiento				<u> </u>		
1. Gastos de investigación y desarrollo	1. Gastos de investigación y desarrollo	II. Inmoviliz	zaciones inmateriales						
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares   122030	1. Gastos	de investigación y desarrollo	)	ļ l				
3. Fondo de comercio.   122040   0,00   0,	122040   0,00	2. Concesi	iones, patentes, licencias, ma	arcas y similares	ļ <u> </u>		I		
4. Derecho de traspaso	122050   0,00	3. Fondo o	de comercio	••••••			1		
5. Aplicaciones informáticas 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero 7. Anticipos 8. Provisiones 9. Amortizaciones 122060 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00	5. Aplicaciones informáticas 6. Derechos sérienes en régimen de arrendamiento financiero 7. Anticipos 8. Provisiones 9. Amortizaciones 122080 0,00 0,00 0,00 9. Amortizaciones 122090 0,00 0,00 0,00 1II. Inmovilizaciones materiales 123000 2,831,086,86 2,947,433,45 1. Terrenos y construcciones 123010 1,505,154,22 1,505,154,22 2. Instalaciones técnicas y maquinaria 123020 0,00 0,00 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario 123030 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 586,708,20 786,708,20 586,708,2	4. Derecho	o de traspaso	***************************************					
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero. 7. Anticipos	6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero. 7. Anticipos. 8. Provisiones. 9. Amortizaciones. 122080 9. Amortizaciones materiales. 11. Inmovilizaciones materiales. 123000 12.831.086,86 12.947.433,45 1. Terrenos y construcciones. 123010 1.505,154,22 1.505,154,22 1.stalaciones técnicas y maquinaria. 123020 0.00 0.00 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario. 123030 586,708,20	5. Aplicac	ciones informáticas	***************************************			<u> </u>		
7. Anticipos	7. Anticipos.       122080       0,00       0,00         9. Amortizaciones.       122090       0,00       0,00         III. Inmovilizaciones materiales.       123000       2.831.086,86       2.947.433,45         1. Terrenos y construcciones.       123010       1.505.154,22       1.505.154,22         2. Instalaciones técnicas y maquinaria.       123020       0,00       0,00         3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.       123040       0,00       0,00         4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.       123040       0,00       0,00         5. Otro inmovilizado.       123060       2.599.340,04       2.599.340,04         6. Provisiones.       123070       -1.860.115,60       -1.743.769,01         7. Amortizaciones.       124000       2.920.998,09       3.01.252,77         IV. Inmovilizaciones financieras       124000       2.920.998,09       3.02.8469,98         1. Participaciones en empresas del grupo.       124020       0,00       0,00         2. Créditos a empresas asociadas.       124020       0,00       0,00         3. Participaciones en empresas asociadas.       124040       0,00       0,00         4. Créditos a empresas asociadas.       124000       0,00       0,00 <td< td=""><td>6. Derecho</td><td>os s/bienes en régimen de ar</td><td>rendamiento financiero</td><td>1</td><td></td><td><u> </u></td><td></td><td></td></td<>	6. Derecho	os s/bienes en régimen de ar	rendamiento financiero	1		<u> </u>		
8. Provisiones	8. Provisiones       122090       0,00       0,00         9. Amortizaciones       123000       2.831.086,86       2.947.433,45         11. Inmovilizaciones materiales       123010       1.505.154,22       1.505.154,22         2. Instalaciones técnicas y maquinaria       123020       0,00       0,00         3. Otras instalaciones técnicas y maquinaria       123030       586.708,20       586.708,20         4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso       123040       0,00       0,00         5. Otro inmovilizado       123050       2.599.340,04       2.599.340,04         6. Provisiones       123060       0,00       0,00         7. Amortizaciones       123070       -1.860.115,60       -1.743.769,01         1V. Inmovilizaciones financieras       124000       2.920.998,09       3.001.252,77         1V. Inmovilizaciones en empresas del grupo       124010       3.208.469,98       3.208.469,98         3. Participaciones en empresas adel grupo       124020       0,00       0,00         4. Créditos a empresas asociadas       124030       0,00       0,00         5. Cartera de valores a largo plazo       124050       0,00       0,00         6. Otros créditos       124060       0,00       0,00         7. De	7. Anticip	os		<u> </u>		<u> </u>		
9. Amortizaciones.  III. Inmovilizaciones materiales.  1. Terrenos y construcciones	9. Amortizaciones.  III. Inmovilizaciones materiales.  1. Terrenos y construcciones.  2. Instalaciones técnicas y maquinaria.  3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.  4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.  5. Otro inmovilizado.  6. Provisiones.  123070  7. Amortizaciones financieras  124000  1290998,09  124000  1290998,09  12000  124020  124020  124020  124030  124030  124040  124040  124040  124040  124040  124050  124050  124060  124	8. Provisio	ones			·	<u> </u>		•
1. Immovilizaciones materiales.   123010   1.505.154,22   1.505.	1. Immovilizaciones materiales.   123010   1.505.154,22   1.505.	9. Amortiz	zaciones			•	l	2.047	
1. Terrenos y construcciones	1. Terrenos y construcciones	III. Inmovili	izaciones materiales				1		
2. Instalaciones técnicas y maquinaria.       123030       586.708,20       586.708,26         3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.       123040       0,00       0,00         4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.       123050       2.599.340,04       2.599.340,04         5. Otro inmovilizado	2. Instalaciones técnicas y maquinaria.       123030       \$86,708,20       \$86,708,20         3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.       123040       0,00       0,00         4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.       123050       2,599,340,04       2,599,340,04         5. Otro inmovilizado.       123060       0,00       0,00         6. Provisiones.       123070       -1,860,115,60       -1,743,769,01         7. Amortizaciones.       124000       2,920,998,09       3,001,252,77         1. Participaciones en empresas del grupo.       124010       3,208,469,98       3,208,469,98         2. Créditos a empresas del grupo.       124020       0,00       0,00         3. Participaciones en empresas asociadas.       124030       0,00       0,00         4. Créditos a empresas asociadas.       124040       0,00       0,00         5. Cartera de valores a largo plazo.       124050       0,00       0,00         6. Otros créditos.       124060       0,00       0,00         7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.       124070       11,761,73       9,065,08         8. Provisiones.       124080       -299,233,62       -216,282,25         9. Administraciones públicas a largo plazo.       125000       0,00       <	1. Terreno	os y construcciones				<u>l</u>	1,505	
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario. 4. Anticipos e immovilizaciones materiales en curso. 5. Otro inmovilizado 6. Provisiones 7. Amortizaciones 1123070	2. Instalac	ciones técnicas y maquinaria	.,,					
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso  5. Otro inmovilizado	4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso.       123050       2.599.340,04       2.599.340,04         5. Otro inmovilizado	3. Otras ir	nstalaciones, utillaje y mobil	iario			<u> </u>	586 	·
5. Otro inmovilizado	5. Otro inmovilizado       123060       0,00       0,00         6. Provisiones	4. Anticip	os e inmovilizaciones mater	iales en curso	l l	ŕ			
6. Provisiones	6. Provisiones	5. Otro in	movilizado				1	2.599	
7. Amortizaciones	7. Amortizaciones	6. Provisi	ones		123060		1		
IV. Inmovilizaciones financieras	IV. Inmovilizaciones financieras	7. Amorti:	zaciones		123070				•
1. Participaciones en empresas del grupo	1. Participaciones en empresas del grupo.       124020       0,00       0,00         2. Créditos a empresas del grupo.       124030       0,00       0,00         3. Participaciones en empresas asociadas.       124040       0,00       0,00         4. Créditos a empresas asociadas.       124050       0,00       0,00         5. Cartera de valores a largo plazo.       124060       0,00       0,00         6. Otros créditos.       124060       0,00       0,00         7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.       124070       11.761,73       9.065,08         8. Provisiones.       124080       -299,233,62       -216,282,29         9. Administraciones públicas a largo plazo.       124100       0,00       0,00         V. Acciones propias.       125000       0,00       0,00         VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo.       126000       0,00       0,00	IV. Inmovil	lizaciones financieras		124000		<u> </u>		•
2. Créditos a empresas del grupo	2. Créditos a empresas del grupo	1. Particip	paciones en empresas del gru	ıpo	124010	3.208.469,98	3	3.208	
3. Participaciones en empresas asociadas	3. Participaciones en empresas asociadas	2. Crédito	os a empresas del grupo		124020				
4. Créditos a empresas asociadas	4. Créditos a empresas asociadas	3. Particip	paciones en empresas asocia	das	124030		<u> </u>		
5. Cartera de valores a largo plazo	5. Cartera de valores a largo plazo	4. Crédito	os a empresas asociadas		124040	0,00			•
6. Otros créditos	6. Otros créditos	5. Cartera	ı de valores a largo plazo		124050	0,00	)		
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo			*	124060	· ·	1		
8. Provisiones	8. Provisiones	7. Depósi	tos y fianzas constituidos a l	argo plazo	124070		1		
9. Administraciones públicas a largo plazo	9. Administraciones públicas a largo plazo	1		•	124080			-216	
V. Acciones propias	V. Acciones propias	1			124100				
126000 0.00 0.00	VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo				125000	0,00			
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·					126000	0,00	0		0,00

Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 Ejercicio anterior.

V	ŧ	F	:	

A58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Who Rt up

Espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO	:	EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	130000	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	140000	1.837.418,22	1,553.147,64
I. Accionistas por desembolsos exigidos	141000	0,00	0,00
II. Existencias	142000	269.589,80	215.835,00
1. Comerciales	142010	0,00	0,00
	142020	0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	142030	269.589,80	215.835,00
3. Productos en curso y semiterminados	142040	0,00	0,00
4. Productos terminados	142050	0,00	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	142060	0,00	0,00
6. Anticipos	142070	0,00	0,00
7. Provisiones	143000	32.673,44	209.562,41
III. Deudores	143010	0,00	0,00
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	143020	0,00	0,00
2. Empresas del grupo, deudores	143030	14.486,99	182.188,18
3. Empresas asociadas, deudores	143040	0.00	0.00
4. Deudores varios	143050	0,00	0,00
5. Personal	1 1	18.186,45	27.374,23
6. Administraciones Públicas	143060	<u> </u>	0.00
7. Provisiones	143070	0,00	*
IV. Inversiones financieras temporales	144000	1.535.154,98	1.126.083,70
1. Participaciones en empresas del grupo	144010	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	144020	1.535.154,98	1,126.083,70
3. Participaciones en empresas asociadas	144030	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	144040	0,00	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo	144050	0,00	0,00
6. Otros créditos	144060	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	144070	0,00	0,00
8. Provisiones	144080	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	145000	0,00	0,00
	146000	0,00	0,00
VI. Tesorería	147000	0,00	1.666,53
VII. Ajustes por periodificación  TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	7.589.503,17	7.501.833,86

<sup>(1)</sup> Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

<sup>(2)</sup> Ejercicio anterior.

(2) Ejercicio anterior.

N	F	:

A58410804

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

Mr. Dayet M

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
A) FONDOS PROPIOS	210000	7.318.400,18	7.288.889,52
I. Capital suscrito	211000	2.408.000,00	2.408.000,00
II. Prima de emisión	212000	3.309.292,85	3.309.292,85
III. Reserva de revalorización	213000	0,00	1.307.964,73
IV. Reservas	214000	1.547.596,67	232.224,93
I. Reserva legal	214010	129.350,39	126.209,69
Reservas para acciones propias	214020	0,00	0,00
Reservas para acciones de la sociedad dominante	214030	0,00	0,00
	214040	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	214060	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste del capital a euros	214050	1.418.246,28	106.015,24
6. Otras reservas	215000	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	215010	0,00	0,00
1. Remanente	215020	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores	215030	0,00	0,00
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas	216000	53.510,66	31.407,01
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	217000	0,00	0,00
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	218000	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	220000	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		0,00	0,00
1. Subvenciones de capital	220010		0,00
2. Diferencias positivas de cambio	220020	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	220030	0,00	
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios	220050	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	230000	0,00	0,00
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	230010	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	230020	0,00	0,00
3. Otras provisiones	230030	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	230040	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	240000	0,00	0,00
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	241000	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	241010	0,00	0,00
Obligaciones convertibles	241020	0,00	0,00
Otras deudas representadas en valores negociables	241030	0,00	0,00
5. Ottas deddas representadas en raiores negeriales.			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.		-	

0,00 0,00

0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00

212.944,34

168.285,85 168.285,85

0,00

0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00

EUROS BALAN	NCE NORMAL		
NIF: A58410804  DENOMINACION SOCIAL  AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS  SECOS, S.A.  Espacio destinado	para las firmas de los admi	nistradores	
PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)			
II. Deudas con entidades de crédito	242000	0,00	0,0
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	242010	0,00	0,0
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	242020	0,00	0,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	243000	0,00	0,0
1. Deudas con empresas del grupo	243010	0,00	0,0
2. Deudas con empresas asociadas	243020	0,00	0,0
IV. Otros acreedores	244000	0,00	0,0
Deudas representadas por efectos a pagar	244010	0,00	0,0
2. Otras deudas	244020	0,00	0,0
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	244030	0,00	0,0
4. Administraciones públicas a largo plazo	244050	0,00	0,0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	245000	0,00	0,0
1. De empresas del grupo	245010	0,00	0,0
2. De empresas asociadas	245020	0,00	0,0
	245030	0,00	0,0
3. De otras empresas	246000	0,00	0,0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo	250000	271.102,99	212.944,3
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	251000	0,00	0,0
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	251010	0,00	0,0
1. Obligaciones no convertibles	251020	0,00	0,0
2. Obligaciones convertibles	251030	0,00	0,0
Otras deudas representadas en valores negociables	251040	0,00	0,0
4. Intereses de obligaciones y otros valores	<u>  1</u> 252000	0,00	0,0
II. Deudas con entidades de crédito	252010	0,00	0,0
Préstamos y otras deudas	252020	0,00	0,0
2. Deudas por intereses	252030	0,00	0,0
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	253000	216.305,37	168.285,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto pla	253040	216 305 37	168 285.8

253020

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

1. Deudas con empresas del grupo.....

2. Deudas con empresas asociadas .....

(2) Ejercicio anterior.

44.612,34

44.612,34

7.501.833,86

0,00

0,00 46,15 46,15 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00

UROS	BALANCE NO	ORMAL		
AGRO	A58410804  MAGION SOCIAL  DEFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS DS, S.A.  Espacio destinado para las firm	aforf	nistradores	
	PASIVO		EJERCICIO 2007 (1)	EJERCICIO 2006 (2)
E) AC	REEDORES A CORTO PLAZO (Continuación)			
	IV. Acreedores comerciales	254000	41.684,98	44.612,34
	1. Anticipos recibidos por pedidos	254010	0,00	0,00
	Deudas por compras o prestaciones de servicios	254020	41.684,98	44.612,34
	Deudas representadas por efectos a pagar	254030	0,00	0,00
	V. Otras deudas no comerciales	255000	13.112,64	46,15
	1. Administraciones públicas	255010	13.112,64	46,15
	Deudas representadas por efectos a pagar	255020	0,00	0,00
	3. Otras deudas	255030	0,00	0,00
	4. Remuneraciones pendientes de pago	255040	0,00	0,00
	5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	255050	0,00	0,00
	VI. Provisiones para operaciones de tráfico	256000	0,00	0,00
	VII. Ajustes por periodificación	257000	0,00	0,00
	ROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZ	260000	0,00	0,00
	L GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.589.503,17	7.501.833,80
	•			

<sup>(1)</sup> Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

<sup>(2)</sup> Ejercicio anterior.

NIF A58410804	fy B Tujol	10	Unidad (1)
DENOMINACIÓN SOCIAL	~ `,// 9	14	Euros 999514 X
AGROFRUSE-AGRICOLA DE FR	V/		Miles: 999515
Est	oacio destinado para las firmas de los adi	ministradores	VIII.CS
DEBE		Ejercicio 2007(2)	Ejercicio 2006(3)
A) GASTOS (A1 a A16)	300000	926.277,12	866.199,75
A.1. Reducción de existencias de productos te		0,00	48.346,21
en curso de fabricación		7.7 (0.0 11	512 521 72
A2. Aprovisionamientos			513.521,72
a) Consumo de mercaderías	302010		0,00
b) Consumo de materias primas y otras		173.662,78	134.050,45
consumiblesc) Otros gastos externos	~	394.135,63	379.471,27
A3. Gastos de personal			0,00
-			
a) Sueldos, salarios y asimilados			,
b) Cargas sociales			
A4. Dotaciones para amortizaciones de inmov	THE ACCUMANTAL OF THE PARTY OF		
A5. Variación de las provisiones de tráfico			0,00
a) Variación de provisiones de existenc			
b) Variación de provisiones y pérdidas	de créditos 305020	0,00	0,00
incobrables			0.00
<ul> <li>c) Variación de otras provisiones de trá</li> </ul>			0,00
A6. Otros gastos de explotación	306000		166.595,45
a) Servicios exteriores	306010	124.109,60	157.537,61
b) Tributos	306020	9.239,01	9.057,84
c) Otros gastos de gestión corriente	306030	0,00	0,00
d) Dotación al fondo de reversión	306040	0,00	0,00
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	301900	91.969,08	11.479,21
(B.1+B.2+B.3+B.4-A.1-A.2-A.3-A.4-A.5-A.6)			
A7. Gastos financieros y gastos asimilados	·	67,79	31,69
a) Por deudas con empresas del grupo	307010	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas		0,00	0,00
c) Por deudas con terceros y gastos asin		67,79	31,69
d) Pérdidas de inversiones financieras		0,00	0,00
A8. Variación de las provisiones de inversion	·	0,00	0,00
A9. Diferencias negativas de cambio		0,00	0,00
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	302900		40.954,10
(B.5+B.6+B.7+B.8 - A.7-A.8-A.9)		,	-
(B.3TD.0TD./TD.0 - A./-A.0-A.7)			
(1) Marque las casillas correspondiente, según exprasa las cifras en unidades o uniles de euros, Todos l	los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborars	e en la misma unidad.	
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas annales. (3) Ejercicio anterior.			

Ejercicio 2006(2)

52.433,31

4.446,62

0,00

0,00

0,00 0,00 0,00

48.318,48 16.911,47

31,407,01

0,00

0,00

53.510,66

,	
÷5	
_	
•	
l	
7	
~	
_	
-1	
8	
-	
¥	
_	
3	
Y	
_	
2	
8	
3	
5	
_	
i	

تَحَ	
=	
5	
₹	
<u> </u>	
3	
J	
Ť	
₹.	
¥	
_	
2	
₹.	
Ž	
~	

NIF A58410804  DENOMINACIÓN SOCIAL  AGROFRUSE-AGRICOLA DE FR  Espacio destinado para las firma	s de los adminis	stradores	_		
DEBE		Ejercicio 2007(1)			
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS  (A.I+A.II-B.I-B.II)	303900	162.226,38	_		
A.10. Variación de las proviciones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control	310000	82.951,33			
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial,  material y cartera de control	311000	0,00			
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	312000	0,00			
A13. Gastos extraordinarios	313000	0,00			
A14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	314000	0,00			
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11 -A.12-A.13-A.14)	304900	0,00	_		
AV. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS ( AIII+ AIV - BIII - BIV )	305900	79.275,05	_		
A15. Impuesto sobre sociedades	315000	25.764,39			

A16. Otros impuestos.....

AVI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (AV - A15 - A16)..

316000

306900

NIF

A58410804

DENOMINACION SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FR

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER		Ejercicio 2007(1)	Ejercicio 2006(2)
) INGRESOS ( B1 a B13 )	400000	979.787,78	897.606,7
B1. Importe neto de la cifra de negocios	401000	813.558,02	813.836,7
a) Ventas	401010	813.558,02	813.836,7
b) Prestaciones de servicios	401020	0,00	0,0
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	401030	0,00	0,0
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en	402000	53.754,80	0,0
curso de fabricación			
B3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	403000	0,00	0,0
B4. Otros ingresos de explotación	404000	42.149,87	42,452,4
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	404010	0,00	0,0
b) Subvenciones	404020	42.149,87	42,452,4
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos	404030	0,00	0,0
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	401900	0,00	0,0
A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6-B.1-B.2-B.3-B.4)			
B5. Ingresos de participaciones en capital	405000	0,00	0,0
a) En empresas del grupo	405010	0,00	0,0
b) En empresas asociadas	405020	0,00	0,0
c) En empresas fuera del grupo	405030	0,00	0,0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del	406000	0,00	0,0
activo inmovilizado			
a) De empresas del grupo	406010	0,00	0,0
b) De empresas asociadas	406020	0,00	0,0
c) De empresas fuera del grupo	406030	0,00	0,0
B7. Otros intereses o ingresos asimilados	407000	70.325,09	40.985,7
a) De empresas del grupo	407010	70.324,95	40.985,4
b) De empresas asociadas	407020	0,00	0,0
c) Otros intereses	407030	0,14	0,3
d) Beneficios en inversiones financieras	407040	0,00	0,0
B8. Diferencias positivas de cambio	408000	0,00	0,0
,II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	402900	0,00	0,0
A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)			

NIF	A.5841080

DENOMINACIÓN SOCIAL

AGROFRUSE-AGRICOLA DE FR

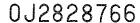
My R Tayor In

Espacio destinado para las firmas de los administradores

HABER	Ejercicio 2007(1)	Ejercicio 2006(2)	
B.HI. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	403900	0,00	0,00
(B.1+B.II-A.I-A.II)			
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial,	409000	0,00	0,00
material y cartera de control			
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones	410000	0,00	0,00
propias			
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del	411000	0,00	331,79
ejercico			
B12. Ingresos extraordinarios	412000	0,00	0,00
B13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	413000	0,00	0,00
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	404900	82.951,33	4.114,83
(A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13) BV. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (BIII + BIV - AIII - AIV)	405900	0,00	0,00
BVI. RESULTADOS DEL EJERCICIO ( PERDIDAS ) ( BV + A15 + A16 )	406900	0,00	0,00

) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales

(2) Ejercicio anterio







CLASE 8.º

# AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. MEMORIA

#### 31 DE MAYO DE 2.008

#### 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

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

#### a) Imagen fiel

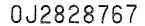
Las cuentas anuales de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A., que están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, se presentan siguiendo el modelo establecido por el Real Decreto 1643/1990 de 20 de Diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

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

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

#### 3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que el resultado de 53.510,66 euros de beneficio sea distribuido de la siguiente forma:







Reserva Legal 5.351,07 Euros Distribución dividendos 48.000,00 Euros Reserva voluntaria 159,59 Euros

TOTAL 53.510,66 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 2.008.

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:

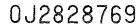
	AÑOS
Mejora infraestructura riego	20
Nogales	33
Pistachos	50

## 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 2.008 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 2.008, que muestran un resultado neto consolidado atribuido a la sociedad dominante de 57.945,65 euros de beneficio, un resultado neto (pérdidas) atribuido a los accionistas minoritarios de







#### CLASE 8.º

(4.741,41) €, un patrimonio neto (de los accionistas de la sociedad dominante) de 7.584.999,43 y un patrimonio neto (de los accionistas minoritarios) de 524.087,86 €.

#### **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.





0J2828770

CLASE 8.ª

#### Impuesto sobre Sociedades

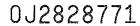
La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades. En su cálculo se contempla la cuota del impuesto devengada en el ejercicio así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

#### 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

		Entradas y	Salidas y	Saldo
	Saldo inicial	Dotaciones	Traspasos	31.05.08
	Euros	Euros	Euros	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	586.708,20	0,00	0,00	586.708,20
Riego				
Plantaciones Terminadas	2.599.340,04	0,00	0,00	2.599.340,04
TOTAL COSTE	4.691.202,46	0,00	0,00	4.691.202,46
Amortización Acumulada				
Instalación. Riego	-407.339,59	-32.257,20	0,00	-439.596,79
Amortización Acumulada		·		
Cerramiento Finca	-16.113,80	-947,87	0,00	-17.061,67
Amortización Acumulada				
Plantaciones Terminadas	-1.320.315,62	-83.141,52	0,00	-1.403.457,14
TOTAL				
AMORT. ACUMULADA	-1.743.769,01	-116.346,59	0,00	-1.860.115,6
TOTAL NETO	2.947.433,45	-116.346,59	0,00	2.831.086,86

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 31.05.07	748.178,72
Dotación amortización ejercicio	-30.705,84
Importe neto a 31.05.08	717.472,88





0J2828772

CLASE 8.ª

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	INMOVILIZADO	
	EJERCICIO 07/08 Euros	ACUMULADO * Euros	
Terrenos y Bienes Naturales	0,00	1.404.132,56	
Cerramiento Finca	0,00	22.134,58	
Mejora Infraestructura Riego	0,00	586.708,20	
Plantaciones Terminadas	0,00	2,405,544,94	
TOTAL	0,00	4.418.520,28	

<sup>\*</sup> No incluye el efecto de la revalorización del RDL 7/1996.

## 6.- INMOVILIZADO FINANCIERO

## Análisis del movimiento durante el ejercicio

	SALDO INICIAL Euros	ENTRADAS Y DOTACIONES Euros	BAJAS Y APLICACIONES Euros	SALDO 31.05.08 Euros
Participaciones en empresas de grupo y asociadas	3.208.469,98	0,00	0,00	3.208.469,98
Prov. depreciación cartera	-216.282,29	-82.951,33	0,00	-299.233,62
Depósitos	9.065,08	2.696,65	0,00	11.761,73
TOTAL	3.001.252,77	-80.254,68	0,0	2.920.998,09





## 0J2828773

CLASE 8.ª

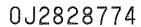
La dotación a la provisión por depreciación de la cartera corresponde a las siguientes sociedades:

	Euros
Monte Pistacho, S.A.	-65.108,27
Frusansa- Frutos Secos Andaluces, S.A.	-17.843,06
TOTAL	-82.951,33

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:

SOCIEDAÐ	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

<sup>(\*)</sup> 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 31.05.08 es la siguiente:

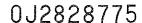
			RESULTADO
	CAPITAL	RESERVAS	EJERCICIO
SOCIEDAD	Euros	Euros	Euros
Monte Pistacho, S.A.	1.283.736,00	-297.732,34	-65.140,84
Frusansa-Frutos Secos			
Andaluces, S.A.	2.110.590,00	419.756,12	-22.551,90
Extremeña de Frutos Secos,			
S.A.T.	18.089,09	582.053,58	9.781,63

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 Euros	Otros Euros	Saldo 31.05.08 Euros
Capital Social	2.408.000,00	0,00	0,00		2.408.000,00
Reserva Prima Emisión Acciones	3.309.292,85	0,00	0,00		3.309.292,85
Reserva Legal	126.209,69	3.140,70	0,00		129.350,39
Reserva Voluntaria	106.015,24	4.266,31	0,00	1.307.964,73	1.418.246,28
Reserva Revalorización s/ RDL 7/1996	1.307.964,73	0,00	0,00	-1.307.964,73	0,00
Resultado 06-07	31.407,01	-7.407,01	-24.000,00		0,00
Resultado 07-08	0,00	53.510,66	0,00		53.510,66
TOTAL	7.288.889,52	53.510,66	-24.000,00	0,00	7.318.400,18







El capital social a 31 de Mayo de 2.008 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 2.008 el 73,773% del capital social era propiedad de FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.

Con fecha 30 de noviembre de 2007 fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de dividendos por un importe total de 24.000 € con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2.007.

#### Reserva prima emisión de acciones

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

#### Reserva Legal

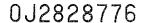
La reserva legal no es distribuible y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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, y que la parte procedente de la Reserva de Revalorización según RDL 7/1996 cuyo inmovilizado no está totalmente amortizado, tampoco sería distribuible.

Esta reserva incluye el traspaso realizado durante el presente ejercicio de la Reserva de Revalorización según RDL 7/1996. De acuerdo con dicho RDL, esta reserva es distribuible cuando la plusvalía haya sido realizada, indicando que se entenderá realizada cuando los







elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Por tanto el importe de reserva no distribuible a 31 de mayo de 2008 asciende a 717.472,88 Euros (ver Nota 5).

#### Reserva de Revalorización según RDL 7/1996

Durante este ejercicio y dado que han transcurrido más de diez años, la Reserva de Revalorización resultante de la actualización del inmovilizado material practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, se ha destinado a Reservas Voluntarias.

#### 8.- SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

Al 31 de mayo de 2.008 se mantienen los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	1.535.154,98
	1.535.154,98
ACREEDORES EMPRESAS GRUPO	
Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L.	216.305,37
	216.305,37
CLIENTES EMPRESAS VINCULADAS	
Llanos del Almendro, S.A.T.	14.486,99
	14.486,99

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 5,596 %. 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	53.510,66
Aumentos	
Impuesto sobre Sociedades	25.764,39
BASE IMPONIBLE	79.275,05

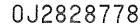
El gasto por impuesto sobre sociedades corresponde al 32,5 % de la base imponible.

La sociedad se encuentra abierta a inspección por todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2.004 y desde el ejercicio 2.003/2.004 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	567.798,41
Otros gastos de explotación	64.855,94
Ingresos financieros	70.324,95
Importe neto de la cifra de negocios	807.855,80
Dividendos pagados	17.705,52







La práctica totalidad del importe neto de la cifra de negocios de Agrofruse, así como los saldos de clientes por ventas en el balance de situación, corresponden a ventas realizadas a Llanos del Almendro, S.A.T. empresa vinculada a los accionistas del Grupo Borges Holding, al que pertenece Agrofruse a través de su accionista mayoritario Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.

Los precios de venta a la sociedad vinculada mencionada anteriormente son determinados por la Dirección del Grupo 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.

#### Número de personas empleadas

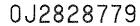
En virtud del contrato que AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. tiene suscrito con FRUSESA - FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L., nuestra sociedad no dispone de personal propio.

#### 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).







## CLASE 8.º

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:

## PONT VILADOMIU, S.L. representada por Ramón Pont Amenós

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		Pont Viladomiu, S.L.	
		representada por Ramón	Vicepresidente
B 1104.1		Pont Amenós	,
Borges USA.Inc		Ramón Pont Amenós	Consejero
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		Ramón Pont Amenós	Presidente
Frusansa-Frutos Secos		Pont Viladomiu, S.L.	Presidente
Andaluces, SA		representada por Ramón Pont Amenós	
Monte Pistacho, SA	0,01	Ramón Pont Amenós	
Palacitos, SA		Ramón Pont Amenós	Presidente
		Ramón Pont Amenós en	
		representación de	
		Frusesa – Frutos Secos,	Vicepresidente
		Españoles, SL.	
Extremeña de Frutos Secos, SAT		Ramón Pont Amenós en	
·		representación de	Presidente de la
		Frusesa – Frutos Secos,	Junta Rectora
Man de Colone CAT	05.00	Españoles, SL.	Descidents
Mas de Colom, SAT	25,00	Ramón Pont Amenós	Presidente
Santa Maria, SAT	24,96	Ramón Pont Amenós	Presidente
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Ramón Pont Amenós en	Manal
		representación de	Vocal
Llanga del Almandra C A T	1714	Mas de Colom, S.A.T.	
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14		





## RETAMA SERVICIOS EMPRESARIALES, S.A. representada por Antonio Pont Amenós

	1 0/		T
SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		Retama Servicios Empresariales, S.L. representada por Antonio Pont Amenós	Presidente
Borges USA, Inc		Antonio Pont Amenós	Consejero
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		Antonio Pont Amenós	Secretario
Monte Pistacho, SA	0,01	Antonio Pont Amenós	
Palacitos, SA		Antonio Pont Amenós en representación de Ponso, S.L.	Secretario
Extremeña de Frutos Secos, SAT		Antonio Pont Amenós en representación de Palacitos, S.A.	Secretario
Mas de Colom, SAT	25,00	Antonio Pont Amenós	Vocal
Santa Maria, SAT	24,96	Antonio Pont Amenós	
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Antonio Pont Amenós en representación de Diamante, S.A.T.	Presidente
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14	Antonio Pont Amenós	

## BON ARETE, S.L. representada por José Pont Amenós

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		José Pont Amenós en representación de Diversificación Estrategica, S.L.	Vocal
Almendras de Altura, S.A.		José Pont Amenós en representación de Diversificación Estratégica, S.L.	Presidente
Borges USA, Inc		José Pont Amenós	Presidente
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		José Pont Amenós	Vocal
Monte Pistacho, S.A.	0,0125	José Pont Amenós	
Mas de Colom, SAT	25,00	José Pont Amenós	Secretario
SAT Santa Maria	24,96	José Pont Amenós	Secretario
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14	José Pont Amenós	







## SERVEIS EMPRESARIALS PONT PUJOL, SL. representada por Ramona Pujol Boixadera

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		Serveis Empresarials Pont Pujol, S.L. representada por Ramona Pujol Boixadera	Vocal
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Ramona Pujol Boixadera en representación de Santa Maria, S.A.T.	Vocal
Llanos del Almendro, S.A.T.	4,01	Ramona Pujol Boixadera	Vocal

Así mismo, los Administradores de la Sociedad han manifestado que no realizan por cuenta propia la explotación agrícola de ninguna finca dedicada a la producción de frutos secos.

#### Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoria (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 07/08 ascienden a 32.400 Euros.

## Nuevo Plan General de Contabilidad

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.







La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

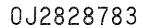
#### 12.- INFORMACION SOBRE MEDIOAMBIENTE

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

	EJERCICIO 07/08	EJERCICIO 06/07
APLICACIONES		Euros
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	2.696,65	1.074,60
Inmovilizado financiero	2.696,65	1.074,60
DIVIDENDOS	24.000,00	32.000,00
TOTAL APLICACIONES	26.696,65	33.074,60

·	EJERCICIO 07/08	EJERCICIO 06/07
ORIGENES	Euros	Euros
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS		
OPERACIONES	252.808,58	151.868,43
Resultado ejercicio	53.510,66	31.407,01
Dotación Amortización	116.346,59	116.346,59
Subvenciones transferidas al resultado	0,00	-331,79
Variación provisión inmovilizado financiero	82.951,33	4.446,62
ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	0,00	15.369,20
TOTAL ORIGENES	252.808,58	167.237,63

AUMENTO/ (DISMINUCION	I) DEL	226.111,93	134.163,03
CAPITAL CIRCULANTE			





0J2828784

CLASE 8.º

## **VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE**

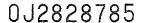
## EJERCICIO 07/08

Euros

## **EJERCICIO 06/07**

Euros

	AUMENTO	DISMINUCION	AUMENTO	DISMINUCIÓN
	ACTIVO	ACTIVO	ACTIVO	ACTIVO
	DISMINUCION	AUMENTO	DISMINUCION	AUMENTO
	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO
EXISTENCIAS	53.754,80			48.346,21
DEUDORES		176.888,97	16.595,60	
INVERSIONES FINANC. TEMP.	409.071,28		285.218,63	
ACREEDORES		58.158,65		58.882,95
AJUSTES PERID.		1.666,53		60.422,04
	462.826,08	236.714,15	301.814,23	167.651,20
AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE		226.111,93		134.163,03







#### AGROFRUSE - AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.

## INFORME DE GESTIÓN 31 DE MAYO DE 2008

#### **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Las plantaciones de nogales han tenido un buen comportamiento a lo largo de todo el ejercicio que hemos cerrado a 31 de mayo de 2008, obteniendo una producción en la cosecha 2007 de 314 toneladas de nueces, producción inferior a la del año pasado debido en parte a una menor superficie productiva por haber finalizado el contrato de arrendamiento que teníamos suscrito.

En las plantaciones de pistachos éste ha sido un año "Off", habiendo obtenido 15 toneladas de pistachos de muy buena calidad.

La calidad y experiencia en la gestión de los equipos técnicos responsables de las fincas ha posibilitado el buen comportamiento de las cosechas obteniendo una producción de nueces de muy buena calidad.

A pesar de la debilidad del tipo del cambio del dólar, que se ha depreciado un 13,5% con relación al Euro con respecto al periodo de venta de las nueces, al cual se referencia el precio de ventas de las nueces, y la menor producción de pistachos, el importe de las ventas ha sido igual que el año anterior.

La mejora en la contención de los gastos de explotación unido al incremento del resultado financiero ha triplicado el resultado neto de las actividades ordinarias con relación al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo de 0,03 € por acción con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2007.







#### CLASE 8,ª

Ha continuado la mejora de cotización de las acciones a lo largo de todo el ejercicio cotizando a 8,10 euros a 31 de mayo de 2008 lo que supone un incremento del 38,93 % con relación a la cotización de 5,83 euros la acción a 31 de mayo de 2007.

La nueva cosecha esperada para la campaña 2008 se presenta en condiciones muy similares a las del ejercicio que cerramos, por lo que si las condiciones climáticas no aportan ninguna situación inesperada tendremos nuevamente una nuez y pistachos de excelente calidad, lo que nos permite asegurar los resultados presupuestados para el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2008.

#### 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.

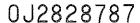
#### INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

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 solo uno 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.

# INFORMACION ADICIONAL DE CONFORMIDAD CON EL ART. 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

a) El capital social es de DOS MILLONES CUATROCIENTOS OCHO MIL (2.408.0000) EUROS, divididos en 800.000 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una de ellas, que constituyen una sola clase y serie, y están integramente suscritas y totalmente desembolsadas.

Cada acción da derecho en la propiedad del activo social y en la distribución de beneficios a la parte proporcional que en unos y en otros corresponda entre el número de acciones que formen el capital social.

Los accionistas tendrán derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones que se emitan y podrán asistir con voz y voto a las Juntas Generales.

La posesión de una acción significa la sumisión a los Estatutos Sociales, a los acuerdos de las Juntas Generales y a las decisiones de los órganos de administración social, siempre que éstas hayan sido adoptadas dentro de sus atribuciones y con arreglo a lo dispuesto en la Ley.

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



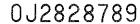


# CLASE 8.º

- b) No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmitibilidad de las acciones.
- c) Las participaciones significativas en la Sociedad a 31 de mayo de 2.008 son las siguientes:

	% derechos de voto directos	% derechos de voto
Nombre del accionista		indirectos
Frusesa-Frutos Secos		
Españoles, S.L.	73,773	<u></u>
Borges Holding, S.L.	<b>**</b>	73,773 *
Credit Agricole, S.A.	4,070	
Inversiones Focalizadas		
SICAV , S.A.	4,967 **	

- \* Participación indirecta a través de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.
- \*\* Según comunicación recibida de la entidad gestora de INVERSIONES FOCALIZADAS SICAV, S.A. el 6 de noviembre de 2007, dicha sociedad tenía una participación significativa representativa del 6,842% de los derechos de voto de AGRICOLA DE FUTOS SECOS, S.A., y con fecha 22 de octubre de 2007 pasó a ser 4,967%, comunicación que esta sociedad desconoce si se ha comunicado oportunamente a la CNMV tal y como resulta preceptivo de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, dado que dicha información no aparece recogida en la página web de la CNMV.
- d) No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.
- e) La sociedad no tiene conocimiento de que exista ningún pacto parasocial entre los accionistas.
- f) El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se regula en el artículo 22 y 24 de los Estatutos Sociales y los artículos 6 y 7 del Reglamento del Consejo de Administración:







### CLASE 8.º

## Artículo 22-

"La sociedad será regida por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de tres consejeros y un máximo de quince, que serán nombrados por la Junta General. Cualquier cargo del Consejo podrá recaer en persona no accionista.

La separación de los componentes del Consejo de Administración, podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas."

#### Artículo 24-

Los componentes del Consejo de Administración serán nombrados por un plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración. Cualquier cargo del Consejo podrá recaer en persona no accionista.

No podrán ser miembros del Consejo de Administración quienes se hallen incursos en causa legal de incapacidad o incompatibilidad, especialmente las determinadas en la Ley 25/1983, de 26 de diciembre y otras disposiciones concordantes con estos Estatutos.

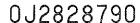
De cesar algún Consejero antes de agotarse el plazo para el que fue nombrado, el Consejo de Administración podrá designar interinamente entre los accionistas un Consejero que le sustituya, sometiendo tal acuerdo a la primera Junta General que se celebre. El Consejero sustituto cesará en la misma fecha en que debiera haber cesado el sustituido.

## Artículo 6 -

"Composición cualitativa.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará, en atención a la estructura accionarial de la Sociedad, la presencia en el Consejo de Administración de un número razonable de personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, se signifiquen por poseer los conocimientos, prestigio y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus facultades. En caso de que el nombramiento recaiga en una persona jurídica se exigirán las mismas condiciones respecto de su representante persona física.

Para ser consejero no se requiere la condición de accionista.







# Artículo7-

Composición cuantitativa.

- El Consejo de Administración estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los Estatutos Sociales de la Sociedad.
- 2. El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano."

Para tratar cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria la concurrencia a la Junta General de accionistas presentes o representados que posean al menos el 50 % del capital suscrito con derecho a voto y del 25 % de dicho capital en segunda convocatoria. Cuando concurran accionistas que representen menos del 50 %, los acuerdos anteriores sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

g) De acuerdo con los Estatutos Sociales, corresponde al Consejo de Administración la plena gestión de los negocios sociales y la representación de la Compañía en Juicio y fuera de él, pudiendo al efecto concertar y formalizar toda clase de actos y contratos de riguroso dominio, incluso los de gravamen y disposición sobre bienes inmuebles, concertar créditos y préstamos y transigir cualquier cuestión, con la sola salvedad de los actos reservados por la Ley o por los Estatutos Sociales a la Junta General de accionistas.

A 31 de mayo de 2008, no se ha conferido poderes a los actuales miembros del Consejo de Administración de AGRICOLA DE FUTOS SECOS, S.A., en particular, relativos a la facultad de emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- h) La sociedad no ha celebrado acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.





CLASE 8.ª b.时被告担负数t

Reunidos los administradores de la Sociedad AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. a fecha 30 de agosto de 2.008 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formula: las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de junio de 2007 y el 31 de mayo de 2008, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito: Balance de situación (B1 a B5), Cuenta de Pérdidas y Ganancias (P1 a P4), la memoria ordenada correlativamente con las hojas numeradas en papel timbrado del estado nº 0J2828766 a nº 0J2828784 y el Informe de gestión en las hojas numeradas en papel timbrado del estado nº 0J2828785 a nº 0J2828790.

Firman los miembros del Consejo de Administración

Pont Viladomiu, S.L.

Presidente

Ramón Pont Amenós

Retama Servicios Empresariales, S.L.

Secretario

Antonio Pont Amenós

Bon Areté, S.L.

Vocal

Serveis Empresarials Pont Pujol, S.L.

Vocal

José Pont Amenós

Ramona Pujol Boixadera



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

Informe de auditoría, Cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2008 e Informe de gestión del ejercicio 2008



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

# INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los 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 2008, 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. 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 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2008. Con fecha 23 de octubre de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
- 3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2008 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 2008 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 ejercicio anterior.

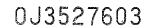
# PRICEWATERHOUSE COPERS @

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2008 contiene las explicaciones que los administradores de Agrofruse - Agrícola de Frutos Secos, S.A. 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 2008. 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.

<del>Antonio De</del>lgado Infante Socio – Auditor de Cuentas

17 de octubre de 2008







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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de mayo de 2.008





0J3527604

CLASE 8.ª

# IN DICE

	PAGINA
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	4
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE TESORERIA	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	6
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	7





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

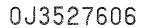
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO A 31 DE MAYO (EUROS)

		2.008		2.0	07
ACTIVOS	NOTA				
ACTIVOS NO CORRIENTES INMOVILIZADO MATERIAL	7	6.903.0 3.815.6		1,754,770,457,150,	7.123.206,19 3.912.555,70
Terrenos y construcciones .		3.072.674,35		3.072.674,35	
Instalaciones técnicas y maquinaria		349,635,68		348,517,59	
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario		1.574.920,01		1.568.278,04	
Subvenciones		-28.799,91	ı	-30.563,19	
Amortizaciones		-1.152,767,26		-1.046.351,09	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	7	2.789.8	19,94	1	2.922,276,47
Plantaciones Terminadas		4.482.245,79		4.530.219,74	
Plantaciones en curso		172,094,43		129.413,19	
Subvenciones		-27.584,36		-24,996,59	
Amortizaciones		-1.836.935,92		-1.712.359,87	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	8	297.5	87,37		288.374,02
Inversiones en asociadas		276,539,68	Ī	272,104,68	
Activos financieros disponibles para la venta		153,01		153,01	
Depósitos fianzas largo plazo		20.894,68		16.116,33	
ACTIVOS CORRIENTES	9	2,257.6 490.4	A	21251.3M(1230.1E)	2.202.963,07 394.233,99
DEUDORES	•	162.4			645.307,83
Deudores por ventas		42.893.59	,	13.173.21	2 .2.201,00
Deudores empresas grupo no consolidable	11	79.070.69	i	540.002.99	
Administraciones Públicas deudoras por Impuesto sobre Sociedades		0.00		14,765,76	
Administraciones Públicas deudoras por otros conceptos		40,503,28		77.365.87	
OTRAS CUENTAS A COBRAR EMPRESAS GRUPO	11	1.580.3	65,64	, ,	1.126.083,70
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-	12,2	82,66		34.938.50
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-		40,68		2,399,05
TOTAL ACTIVO		9.160.6	98,89	5043540352233550356	9.326.169,26

PASIVO Y	PATRIMONIO	NETO

PASIVO F PATRIMONIO NETO		1			
PATRIMONIO NETO  CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE			8.109.087,29	\$1\$24\$31\$3.55	8.079.883,04
LA SOCIEDAD	10		7 504 000 40		7 554 050 77
CAPITAL SUSCRITO	10		7.584.999,43		7.551.053,77
	l		2.408.000,00	l l	2.408.000,00
PRIMA DE EMISIÓN		Ì	3.309.292,85		3.309.292,85
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS			1.867.706,58		1.833.760,92
Reserva de revalorización R.D. Ley 7/1996		0,00		1.307.964,73	
Reserva legal		129,350,39		126.209,69	
Reserva voluntaria		1.418.246,28		106.015,24	
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		286.919,24		282.472,62	!
Reservas en sociedades consolidadas		-24.754,98		-30.215,48	
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		57.945,65		41,314,12	
INTERESES MINORITARIOS	10		524.087,86		528.829,27
en transport of the compression with the first of the control of t	Į	7/11/2004 July 10/4/2004 July 10/4/2004	s distribution and the	10g0qq400q0qq / 10g1q4	rist engentra a raia
PASIVOS		844442 E. L. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.	1.051.611,60	WARE WARE	1.246.286,22
PASIVOS NO CORRIENTES	12		300.000,00		400.000,04
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		300,000,00		400.000,04	
PASIVOS CORRIENTES		}	751.611,60		846,286,18
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	12		103.564,00		107,157,45
Préstamos	l '-	100.000.00	100.004,00	103,407,45	107,107,10
Deudas por intereses		3.564.00		3.750.00	
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	į	. 0.00 1,00	648.047,60	0.700,00	739.128.73
Deudas empresas del grupo no consolidable	11	521.822,94	5 .5.5 11 ,55	646,244,62	255.125,10
Deudas por compras y prestación de servicios	-	90.020.30		63,166;01	
Administraciones Públicas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades	_	13.105.88		0.00	
Administraciones Públicas acreedoras por otros conceptos	_	12.806.35		20.319,17	
Remuneraciones pendientes de pago	_ ا	10.292,13		9,398,93	
,		10,202,10		0.000,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		STEERANGE DOWNERS	9.160.698,89	0005005F485-C446	9.326,169,26

<sup>&</sup>quot;Las notas adjuntas incluidas en las paginas 7 a 52 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas"







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

CUENTA DE PÉDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A MAYO 2008 (EUROS)

		2.0	008	2.007	
ACTIVIDADES CONTINUADAS	АТОИ				
INGRESOS DE EXPLOTACION INGRESOS ORDINARIOS Ventas	14	1.398,978,64	<b>1.529.081,57</b> 1.398.978,64	1,420,248,86	1. <b>549.307,07</b> 1.420.248,86
TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA INMOVILIZADO TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA		1.550,576,67	1,490,54	(.120,210,00	1.387,94
ACTIVOS BIOLÓGICOS OTROS INGRESOS Subvenciones de explotación		85,192,43	42,681,24 85.931,15	91,542,48	34,847,58 92,822,69
Otros	-	738,72		1.280,21	
GASTOS DE EXPLOTACION APROVISIONAMIENTOS Consumo materias primas-árboles y	-		<b>1.484.062,46</b> 775.426,34		1, <b>503,804,55</b> 809,747,19
otros gastos externos GASTOS DE PERSONAL Sueldos y salarios	-	775.426,34 152.367,60	177.026,09	809.747,19 155.455,10	180.036,10
Cargas sociales DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES INMOVILIZADO	7	24.658,49	104.652,89	24.581,00	102.193,74
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES ACTIVOS BIOLOGICOS OTROS GASTOS DE EXPLOTACION Servicios exteriores	-	248.135,17	125.568,47 259.491,46	275.899,27	125.173,61 286,653,91
Tributos RESULTADO POR ENAJENACION DEL INMOVILIZADO		11.356,29	41.897,21	10.754,64	0,00
BENEFICIOS/(PERDIDAS) DE EXPLOTACION			45.019,11		45.502,52
I N G R E S O S OTROS INGRESOS FINANCIEROS Empresas grupo no consolidable Otros	14	71.161,62 32,55	<b>71.194,17</b> 71.194,17	40,985,41 7,46	<b>40.992,87</b> 40.992,87
G A S T O S GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS Empresas grupo no consolidable Otros	14	17.348,21 24.331,43	<b>41.679,64</b> 41.679,64	14,619,10 24,977,13	39.596,23 39.596,23
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS)			29.514,53	f.5335/3534.5535	1.396,64
PARTICIPACIÓN EN (PÉRDIDA)/BENEFICIO DE ASOCIADAS	10		4.434,99		9.907,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			78.968,63		56.806,27
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	13		25.764,39		16.911,47
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	(\$460)\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$\$	53.204,24	Marine Control	39.894,80
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	10 10		57.945,65 -4.741,41		41.314,12 -1.419,32
BENEFICIO POR ACCION ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS Beneficio básico por acción Beneficio dituido por acción	16		0,07 0,07		0,05 0,05

<sup>&</sup>quot;Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7 a 52 son parte integrante de estas cuentas anualés consolidadas"





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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE TESORERIA (EUROS)

	NOTA	2.00	8	2.0	107
FLUJOS DE TESORERIA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			1000 1111 21 2		
Resultado neto del ejercicio			95.101,45		39.894,80
Resultado atribuido a los Accionistas de la Sociedad	10	57.945.65	30.101,40	41.314.12	00.004,00
Resultado atribuido a socios externos	10			-1.419,32	
Resultado por enajenación inmovilizado		41.897,21		0,00	
Ajustes			222.036,23		232.975,07
Dotación amortización	7	230.221,36		227.367,35	
Gastos financieros		41.679,64		39.596,23	
Ingresos financieros		-71,194,17		-40.992,87	
Impuesto de sociedades		25.764,39		16.911,47	
Participación en sociedades asociadas	10	-4.434,99		-9.907,11	
Variación del capital circulante			494.381,84		-74.464,91
Variación de existencias	9	-96.238,18		57.768,50	
Variación de deudores		468.074,51		-230.450,14	
Variación de otros activos corrientes		22.655,84		45.569,00	
Variación de acreedores y otras cuentas a pagar		99.889,67		52.647,73	
Efectivo generado/(aplicado) en las operaciones			811.519,52		198.404,96
Impuesto sobre beneficios pagado			2.107,25		-13.337,73
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			813.626,77	ar (ara sa ig	185.067,23
FLUJOS DE TESORERIA DE INVERSION					
Inmovilizado material	7	-7.760,06		-112.930,54	
Activos biológicos	. 7	-42.681,24		-34.847,58	
Subvenciones de capital	7	7.672,09		1,31	
Activos financieros no corrientes	8	-4.778,35		-1.920,98	
Interes cobrados	6	71.194,17		40.992,87	
Enajenación activos financieros	8	0,00		15.369,20	
Otros activos financieros corrientes	•	-454.281,94		-285.218,63	
Ottos activos infancieros comentes		-454.261,94		-200.210,00	
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE INVERSION			-430.635,33	Service of persons and the service of the service o	-378.554,35
FLUJOS DE TESORERIA DE FINANCIACION					
Intereses pagados		-41.679,64		-39.596,23	
Dividendos pagados	10	-24.000,00		-32.000,00	ŀ
Deudas con Entidades de crédito	12	-103.593,49	ļ	-109.583.51	İ
Deudas financieras empresas Grupo	`-	-204.076,68		367.989,65	
FLUJOS NETOS DE TESORERIA DE FINANCIACION			-373.349,81		186.809,91
AUMENTO/DISMINUCION NETA DE TESORERIA			9.641,63		-6.677,21
EFECTIVO Y EQUIV. AL COMIENZO DEL EJERCICIO			2.399,05		9.076,26
EFECTIVO Y EQUIV. AL FINAL DEL EJERCICIO			12.040,68		2.399,05
	<u></u>		1		





0J2828792

CLASE 8.ª

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EUROS)

			Distribu	ıción			
		SALDO A	Resultado		Resultado	Otros	SALDO A
	NOTA	31.05.07	ejerc. anterior	Dividendos	ejerc.corriente	movimientos	31.05.08
CAPITAL SUSCRITO	10	2.408.000,00					2.408.000,00
PRIMA DE EMISIÓN	10	3.309.292,85					3.309.292,8
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS							
RESERVAS	10	1.833.760,92	0,00	-24.000,00	57.945,65	0,00	1.867.706,58
Reserva de revalorización RD Ley 7/1996		1.307.964,73				-1.307.964,73	0,00
Reserva Legal		126.209,69	3.140,70				129.350,39
Reserva Voluntaria	ļ	106.015,24	4.266,31			1.307.964,73	1.418.246,28
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		282.472,62	4,446,62				286.919,24
Reservas en Sociedades Consolidadas		-30.215,49	5.460,49				-24.754,98
Resultado del ejercicio atribuido a la							
sociedad dominante		41.314,12	-41,314,12		57.945,65		57.945,65
Dividendos a pagar		0,00	24.000,00	-24.000,00	·		0,00
INTERESES MINORITARIOS	10	528.829,27			-4.741,41		524.087,86
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.74.5805805	8.079.883,04	0.00	-24.000,00	53,204,24	0.00	8.109.087,29

			Distribu	ıción			
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		SALDO A	Resultado		Resultado	Otros	SALDO A
		31.05.06	ejerc. anterior	Dividendos	ejerc.corriente	movimientos	31.05.07
CAPITAL SUSCRITO	10	2.408.000,00	-				2.408.000,00
Prima de emisión	10	3.309.292,85					3.309.292 <u>,</u> 85
GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS							
RESERVAS	10	1.824.446,79	0,00	-32.000,00	41.314,12	0,00	1.833.760,91
Reserva de revalorización RD Ley 7/1996		1.307.964,73					1.307.964,73
Reserva Legal		121.885,25	4.324,44				126.209,69
Reserva Voluntaria		99.095,30	6.919,94				106.015,24
Otras Reservas de la Sociedad Dominante		174.704,33	107.768,29				282,472,62
Reservas en Sociedades Consolidadas		-162.154,78	131.939,29				-30.215,49
Resultado del ejercicio atribuido a la							,
sociedad dominante		282.951,96	-282.951,96		41,314,12		41.314,12
Dividendos a pagar		0,00	32.000,00	-32.000,00	,	:	0,00
INTERESES MINORITARIOS	10	530.248,60			-1.419,32		528.829,28
TOTAL PATRIMONIO NETO	OSESSARANA OSESSARANA	8.071.988,24	0.00	-32.000,00	39,894.80	0.00	8.079.883,04

<sup>&</sup>quot;Las notas adjuntas incluidas en las páginas 7a 52 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 2.008

## 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. 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, cuyo objeto social es 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 2.008, 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 2.008 y 31 de mayo de 2.007 de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. en sus sociedades filiales es la siguiente:

DENOMINACION DOMICILIO		% IPACION	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.	Directa	21,36	4.667,18
Badajoz	Indirecta (*)	23,97	5.273,25

<sup>(\*)</sup> 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

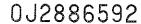
Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2.008 han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento 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 2.008.

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

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 perdidas 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 5 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 5 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 7.

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.

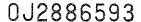
Adicionalmente, las cuentas anuales consolidadas incluyen toda la información que se ha considerado necesaria para una adecuada presentación, de acuerdo con la legislación mercantil vigente en España.

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

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

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

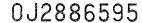
Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. 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 2.008 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 5.351,07 Euros
Distribución dividendos 48.000,00 Euros
Reserva Voluntaria 159,59 Euros.

TOTAL 53.510,66 Euros.







### 5.- NORMAS DE VALORACION

Los criterios contables más significativos aplicados para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. son los que se describen a continuación:

# a) Inmovilizado Material

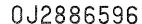
En este epígrafe se incluyen los elementos patrimoniales tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción, suministro de bienes y servicios o para fines administrativos y que se esperan usar durante más de un ejercicio económico.

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.

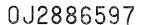
Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

#### 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.

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.

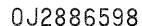
Las plantaciones se mantienen como plantaciones en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con productividad normal, momento en que se traspasan a Plantaciones Terminadas.

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

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

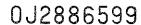
En el cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no corrientes para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor.

Durante los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2.008 y 2.007, 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, son superiores a sus valores netos contables, que se muestran a continuación:

	Euros (*)
Valor Neto Contable a 31.05.07 (*)	5.956.178,13
Valor Neto Contable a 31.05.08 (*)	5.819.922,01

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







# 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 (Materias 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 10).

# - 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 teóricocontables al 31 de mayo de 2.008 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.

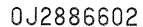
# j) Deudas con entidades de crédito

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.







# I) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo los beneficios 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

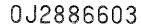
El beneficio diluido por acción resulta del beneficio básico ajustado por el efecto que tendría sobre los beneficios la conversión de las acciones ordinarias potenciales y por el incremento en el número medio ponderado de acciones en circulación que también resultaría de la conversión.

#### 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 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.

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

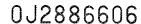
1.- Subvenciones a la explotación

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

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se han aprobado 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 2.008 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.

### 6.- 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.





0J2886607

CLASE 8.º

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 Llanos del Almendro, S.A.T., sociedad vinculada al Grupo. No obstante, atendiendo a la operativa de esta sociedad dentro del Grupo Borges, la sociedad considera que no existe riesgo significativo de impago.

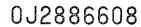
# c) RIESGO DE LIQUIDEZ

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.







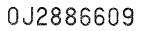
# 7.- INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS BIOLOGICOS

# 7.1 INMOVILIZADO MATERIAL

	Saldo 31.05.07		Salidas y	
INMOVILIZADO	Euros	Entradas	Traspasos	Saldo 31.05.08
MATERIAL		Euros	Euros	Euros
Terrenos y	3.072.674,35	0,00	0,00	3.072.674,35
Construcciones				
Instalaciones y	348.517,59	1.118,09	0,00	349.635,68
Maquinaria		7.00		
Otras instalaciones	1.568.278,04	6.641,97	0,00	1.574.920,01
Utillaje y mobiliario			,	
Subvenciones	-35.265,27	0,00	0,00	-35.265,27
TOTAL	4.954.204,71	7.760,06	0,00	4.961.964,77

	Saldo		Salidas y	Saldo
AMORTIZACION	31.05.07	Dotaciones	traspasos	31.05.08
ACUMULADA	Euros	Euros	Euros	Euros
Edificios y construc.	-38.772,69	-3.799,59	0,00	-42.572,28
Instalac. y maquinar.	-108.434,19	-18.778,10	0,00	-127.212,29
Otras inst. y utillaje	-899.144,21	-83.838,48	0,00	-982.982,69
Subvenciones	4.702,08	1.763,28	0,00	6.465,36
TOTAL	-1.041.649,01	-104.652,89	0,0	-1.146.301,90

TOTAL NETO	3.912.555,70	-96.892,83	0,00	3.815.662,87







	Saldo 31.05.06		Salidas y	
INMOVILIZADO	Euros	Entradas	Traspasos	Saldo 31.05.07
MATERIAL		Euros	Euros	Euros
Terrenos y	3.072.674,35	0,00	0,00	3.072.674,35
Construcciones				
Instalaciones y	322.458,33	26.059,26	0,00	348.517,59
Maquinaria	-			
Otras instalaciones	1.481.406,76	86.871,28	0,00	1.568.278,04
Utillaje y mobiliario				
Subvenciones	-35.265,27	0,00	0,00	-35.265,27
TOTAL	4.841.274,17	112.930,54	0,00	4.954.204,71

	Saldo		Salidas y	Saldo
AMORTIZACION	31.05.06	Dotaciones	traspasos	31.05.07
ACUMULADA	Euros	Euros	Euros	Euros
Edificios y construc.	-34.973,10	-3.799,59	0,00	-38.722,69
Instalac. y maquinar.	-88.424,98	-20.009,21	0,00	-108.434,19
Otras inst. y utillaje	-818.995,99	-80.148,22	0,00	-899.144,21
Subvenciones	2.938,80	1.763,28	0,00	4.702,08
TOTAL	-939.455,27	-102.193,74	0,00	-1.041.649,01

			grade Bright Barries	
TOTAL NETO	3.901.818,90	10.736,80	0,00	3.912.555,70
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	. 14. 4			A CALL TO A CALL AND A



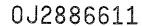


0J2886610

CLASE 8.ª

# 7.2 ACTIVOS BIOLÓGICOS

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Saldo 31.05.07 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.08 Euros
Plantaciones Terminadas	4.530.219,74	0,00	-47.973,95	4.482.245,79
Plantaciones en curso	129.413,19	42.681,24	0,00	172.094,43
Subvenciones	-177.210,99	-7.672,09	0,00	-184.883,08
TOTAL	4.482.421,94	35.009,15	-47.973,95	4.469.457,14
AMORTIZACION ACUMULADA	001			
Plantaciones Terminadas	-1.712.359,87	-130.652,79	6.076,74	-1.836.935,92
Subvenciones	152.214,40	5.084,32	0,00	157.298,72
TOTAL	-1.560.145,47	-125.568,47	6.076,74	-1.679.637,20
TOTAL NETO	2.922.276,47	-90.559,32	-41.897,21	2.789.819,94





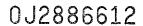


# Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.007

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Saldo 31.05.06 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.07 Euros
Plantaciones Terminadas	4.530.219,74	0,00	0,00	4.530.219,74
Plantaciones en curso	94.565,61	34.847,58	0,00	129.413,19
Subvenciones	-177.209,68	-1,31	0,00	-177.210,99
TOTAL	4.447.575,67	34.846,27	0,00	4.482.421,94
AMORTIZACION ACUMULADA				
Plantaciones Terminadas	-1.581.627,09	-130.732,78	0,00	-1.712.359,87
Subvenciones	146.655,23	5.559,17	0,00	152.214,40
TOTAL	-1.434.971,86	-125.173,61	0,00	-1.560.145,47
TOTAL NETO	3.012.603,81	-90.327,34	0,00	2.922.276,47

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 31.05.06	854.895,33
Dotación amortización ejercicio	-32.228,88
Importe neto a 31.05.07	822.666,45
Dotación amortización ejercicio	-32.228,88
Importe neto a 31.05.08	790.437,57

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 2.008 a empresas del Grupo es de 3.328,74 euros y durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.007 fue de 37.276,03 euros. El importe adquirido en el periodo comprendido entre el 1 de enero de 1.992 y el 31 de mayo de 2.008, sin considerar las revalorizaciones efectuadas al amparo del RDL 7/1996, ha ascendido a 1.315.316,63 euros.

# **8.- ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

	Saldo 31.05.07 Euros	Entradas y dotaciones Euros	Salidas y Traspasos Euros	Saldo 31.05.08 Euros
Inversiones en asociadas:				
Extemeña de Frutos Secos, S.A.T.	272.104,68	4.434,99	0,00	276.539,68
Activos financieros disponibles para la venta	153,01	0,00	0,00	153,01
Depósitos y fianzas a largo plazo	16.116,33	4.778,35	0,00	20.894,68
TOTAL	288.374,02	9.213,34	0,0	297.587,37





0J2886613

CLASE 8.ª

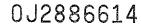
# Análisis del movimiento durante el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2.007

	Saldo 31.05.06	Entradas y dotaciones	Salidas y Traspasos	Saldo 31.05.07 Euros
	Euros	Euros	Euros	
Inversiones en asociadas:	262.197,57	9.907,11	0,00	272.104,68
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.				
Activos financieros disponibles para la	15.462,09	60,12	-15.369,20	153,01
venta				
Depósitos y fianzas a largo plazo	14.255,47	1.860,86	0,00	16.116,33
TOTAL	291.915,13	11.828,09	-15.369,20	288.374,02

La información contable financiera más relevante de la participada Extremeña de Frutos Secos S.A.T. al 31 de mayo de 2.008 y 2.007 es la siguiente

	Miles de euros	
	2.008	<u>2.007</u>
Activos	632	600
Fondos Propios	610	600
Importe neto de la cifra de negocios (*)	0	-84
Resultado neto (*)	10	7

(\*) La compañía ha dejado de ejercer un papel comercial, por lo que únicamente dispone de participaciones de empresas del grupo. El beneficio del ejercicio se debe a los ingresos financieros por los préstamos al grupo.







#### 9.- EXISTENCIAS

La composición de este epígrafe al cierre de los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2.007 y 2.008, es la siguiente

	31.05.08 Euros	31.05.07 Euros
Materias primas	18.499,88	11.385,14
Otros aprovisionamientos	3.952,79	2.936,23
Productos en curso (Nota 5f)	468.019,50	379.912,62
TOTAL	490.472,17	394.233,99

### **10.- 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 2.008 y 31 de mayo de 2.007 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 2.008 el 73,773 % del capital social de AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. era propiedad de FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L. (mismo porcentaje a 31 de mayo de 2007).

# 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

Durante este ejercicio y dado que han transcurrido más de diez años, la Reserva de Revalorización resultante de la actualización del inmovilizado material practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio se ha destinado a Reservas Voluntarias.

### 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.

Esta reserva incluye el traspaso realizado durante el presente ejercicio de la Reserva de Revalorización según RDL 7/1996. De acuerdo con dicho RDL, la parte de esta reserva es distribuible cuando la plusvalía haya sido realizada, indicando que se entenderá realizada cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados, transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Por tanto el importe de reserva no distribuible a 31 de mayo de 2008 asciende a 790.437,57 Euros (ver Nota 7).







# 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:

	31.05.08	31.05.07
	Euros	Euros
Por integración global:	-286.919,24	-282.472,62
Monte Pistacho,S.A.	-175.936,42	-176.869,79
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A.	-110.982,81	-105.602,83
Por método de la participación:	262.164,25	252.257,14
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.	262.164,25	252.257,14
TOTAL	-24.754,98	-30.215,48

# APORTACION DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO AL RESULTADO CONSOLIDADO

El detalle del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2.008 es el siguiente:

	RESULTADO	RESULTADO
	ATRIBUIBLE A LA	ATRIBUIBLE A
	SOCIEDAD	socios
	DOMINANTE	EXTERNOS
·	Euros	Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos	136.461,99	0,00
Secos, S.A.		
Monte Pistacho, S.A.	-65.108,27	-32,57
Frusansa-Frutos Secos	-17.843,06	-4.708,84
Andaluces, S.A.		
Participación en sociedades asociadas	4.434,99	0,00
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.		
TOTAL	57.945,65	-4.741,41





0J2886617

CLASE 8.ª

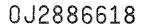
El detalle del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2.007 es el siguiente:

	RESULTADO	RESULTADO
	ATRIBUIBLE A	ATRIBUIBLE A
	LA SOCIEDAD	SOCIOS
	DOMINANTE	EXTERNOS
	Euros	Euros
Agrofruse-Agrícola de Frutos	35.853,63	0,00
Secos, S.A.		
Monte Pistacho, S.A.	933,36	0,47
Frusansa-Frutos Secos	-5.379,98	-1.419,79
Andaluces, S.A.		
Participación en sociedades asociadas	9.907,11	0,00
Extremeña de Frutos Secos, S.A.T.		
TOTAL	41.314,12	-1.419,32

# **INTERESES MINORITARIOS**

Análisis del movimiento durante el ejercicio

Saldo		Saldo		Saldo
31.05.06	Movimiento	31.05.07	Movimiento	31.05.08
Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
530.248,60	-1.419,32	528.829,28	-4.741,42	524.087,86







La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.008 es la siguiente:

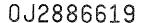
	CAPITAL		RESULTADO	
	SOCIAL	RESERVAS	31.05.08	TOTAL
	Euros	Euros	Euros	Euros
Frusansa-Frutos Secos	440.691,19	87.645,07	-4.708,84	523.627,42
Andaluces, S.A.				
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-148,86	-32,57	460,44
TOTAL	441.333,06	87.496,21	-4.741,41	524.087,86

La composición de este epígrafe a 31 de mayo de 2.007 era la siguiente:

	CAPITAL		RESULTADO	
	SOCIAL	RESERVAS	31.05.07	TOTAL
	Euros	Euros	Euros	Euros
Frusansa-Frutos Secos	440.691,19	89.064,86	-1.419,79	528.336,26
Andaluces, S.A.				
Monte Pistacho, S.A.	641,87	-149,33	0,47	493,01
TOTAL	441.333,06	88.915,53	-1.419,32	528.829,27

# **DIVIDENDOS**

Los dividendos pagados en diciembre de 2.007 y en diciembre de 2006 fueron de 24.000 Euros (0,03 Euros por acción) y 32.000 Euros (0,04 Euros por acción), respectivamente. En la Junta General de Accionistas a celebrar en el mes de noviembre de 2.008 se va a proponer un dividendo de 0,06 Euros por acción, con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2.008, lo que supondrá un dividendo total de 48.000 Euros. Estas cuentas anuales consolidadas no reflejan este dividendo.







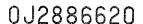
# 11.- SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y VINCULADAS

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 y Vinculadas al que pertenece Agrofruse no incluidas en el conjunto consolidable son los siguientes:

	31.05.08	31.05.07
DEUDORES	Euros	Euros
Deudores:		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	642,00	0,00
Llanos del Almendro, S.A.T.	78.428,69	211.688,57
Crisol Frutos Secos, S.A.T.	0,00	328.314,42
TOTAL	79.070,69	540.002,99
OTRAS CUENTAS A COBRAR		
Crédito :	,, ,	THE RESIDENCE AND ADDRESS OF THE PERSON OF T
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	1.580.365,64	1.126.083,70
TOTAL	1.580.365,64	1.126.083,70
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO NO		
CONSOLIDABLE	1	
Crédito:		
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	201.315,74	405.392,42
Acreedores Comerciales:	,	
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.	320.507,20	240.852,20
TOTAL	521.822,94	646.244,62

Los créditos concedidos y recibidos de empresas del grupo han devengado durante este ejercicio un interés del Euribor + 1%, el medio del ejercicio ha sido 5,596 %, y devengaron un interés del Euribor + 1%, 4,595% durante el ejercicio 2.007.







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.

### 12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El total de deudas reflejado en el balance a 31 de mayo de 2.008 corresponde a los siguientes saldos:

		NO	
	CORRIENTES	CORRIENTES	ULTIMO
	Euros	Euros	VTO.
FRUSANSA-FRUTOS SECOS ANDALUCES, S.A.			
Caja Rural de Granada:			
Préstamo	100.000,00	300.000,00	2.011
Deuda por intereses préstamo	3.564,00	0,00	
TOTAL	103.564,00	300.000,00	

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 2011. El tipo de interés es del Euribor + 1,20 %, siendo revisado semestralmente. El tipo de interés medio devengado por deudas con entidades de crédito ha sido del 5,94 % durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2.008 y del 4,89 % durante el ejercicio de 31 de mayo de 2.007.







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

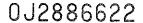
El total de deudas reflejado en el balance a 31 de mayo de 2.007 correspondía a los siguientes saldos:

		NO	
	CORRIENTES	CORRIENTES	ULTIMO
	Euros	Euros	VTO.
FRUSANSA-FRUTOS SECOS			
ANDALUCES, S.A.			
Caja Rural de Granada:			
Préstamo	100.000,00	400.000,00	2.011
Deuda por intereses préstamo	3.750,00	0,04	
Arrendamiento financiero	3.407,45	0,00	2.007
TOTAL	107.157,45	400.000,04	

### 13.- SITUACION FISCAL

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

El gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en el ejercicio corresponde exclusivamente a la Sociedad Agrofruse-Agricola 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 5s), 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.





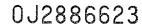


La conciliación del resultado contable consolidado y la base imponible de Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A. es la siguiente:

	31.05.08	31.05.07
	EUROS	EUROS
Resultado consolidado antes de	78.968,63	56.806,27
impuestos		·
Resultado antes de impuestos de		
Sociedades del Grupo:		
Resultado FRUSANSA	22.551,90	6.799,77
Resultado MONTE PISTACHO	65.140,84	-933,83
Ajustes consolidación:		
Participación en sociedades asociadas		
	-4.434,99	-9.907,11
Provisión inmovilizado financiero		
	-82.951,33	-4.446,62
BASE IMPONIBLE AGROFRUSE	79.275,05	48.318,48

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 32,5 % 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 2.008 corresponde a pagos y retenciones a cuenta realizados en el ejercicio por un total de 12.658,51 euros (31.677,23 euros durante el ejercicio 2.007).







# **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
Ejercicio 06/07	6.799,77	2.022
Ejercicio 07/08	22.551,90	2.023
TOTAL	164.576,16	

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.



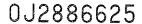




# MONTE PISTACHO, S.A.

	BASES IMPONIBLES NEGATIVAS PENDIENTES COMPENSAR Euros	ULTIMO AÑO APLICACIÓN
Ejercicio 94/95	52.251,81	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
Ejercicio 07/08	65.140,84	2.023
TOTAL	476.293,38	

Las sociedades del grupo se encuentran abiertas a inspección por todos los impuestos que les son de aplicación desde el ejercicio 2.004 y del ejercicio 2.003/2.004 para el Impuesto sobre Sociedades.







# 14.- INGRESOS Y GASTOS

# Importe neto de la cifra de negocios

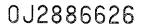
El desglose de las ventas por tipo de producto:

	31/05/08	31/05/07
Nueces	1.167.595,05	1.033.378,47
Pistachos	184.501,55	330.897,85
Almendras	0,00	33.696,01
Otras ventas y prestación servicios	46.282,04	22.276,53
TOTAL	1.398.378,64	1.420.248,86

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

	31.05.08	31.05.07
	Euros	Euros
Compras de materias primas y otros		
gastos externos	793.845,09*	709.164,30
Servicios exteriores	88.037,82	99.332,75
Gastos financieros	17.348,21	14.619,10
Importe neto de la cifra de negocios	1.337.351,68	1.357.478,11
Ingresos financieros	71.161,62	40.985,41
·		
Adquisición inmovilizado	3.328,74	37.276,03

<sup>\*</sup>El importe de compras con empresas del grupo y vinculadas no incluidas en el conjunto consolidable es superior al importe de aprovisionamientos que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias debido a la variación de existencias.







El importe neto de la cifra de negocios del Grupo incluye 1.337 miles de euros correspondientes a ventas realizadas a Llanos del Almendro, S.A.T.. empresa vinculada a los accionistas del Grupo Borges Holding, al que pertenece Agrofruse. Los precios de venta de las diferentes Sociedades del Grupo y a la sociedad vinculada mencionada anteriormente son determinados por la Dirección del mismo teniendo en cuenta la evolución de los precios de mercado de los diferentes productos.

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.

### Número de personas empleadas

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 8 en este ejercicio y 9 durante el ejercicio pasado, siendo todos ellos hombres.

# 15.- 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".

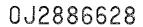
La información por segmentos se ha obtenido de los registros contables de las sociedades del Grupo, que se generan mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener la cuentas anuales.

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 5).

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".





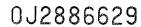


Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2008 son los siguientes:

	Nueces	Pistachos	Almendras	Otros cultiv./Serv.	Sin asignar	TOTAL	
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	
Importe neto cifra de negocios	1.167.595,05	184.501,55		46,282,04		1.398.378,64	
Subvenciones	49.139,30	15.214,40	867,25	19.971,48		85.192,43	
Trabajos efectuados para inmovil. material			·	1.490,54		1.490,54	
Trabajos efectuados para activos biologicos	39,475,56	1.570,36		1.635,32		42.681,24	
Otros ingresos						0,00	
TOTAL INGRESOS	1.256.209,91	201.286,31	867,25	69.379,38	0,00	1.527.742,85	
Gastos explotación	708.819,16	292.805,14	8.182,84	53.173,76	190,121,48	1.253,102,38	
Amortizaciones	154.032,66	. 58.362,49	6.922,06	7.819,77	3.084,38		
Amortizaciones inmov.material	55,359,19	29.944,62	3.360,58	7.819,77	8.168,73	104.652,89	
Amortizaciones activos biológicos	98.673,47	28.417,87	3.561,48		-5,084,35	125.568,47	
TOTAL GASTOS	862.851,82	351.167,63	15.104,90	60.993,53	193.205,86	1.483.323,74	
RESULTADO SEGMENTO	393.358,09	-149.881,32	-14.237,65	8.385,85	-193.205,86	44,419,11	
Resultado financiero					29.514,53	29,514,53	
Participación en resultados de					4.434,99	4.434,99	
asociadas							
RESULTADO ANTES IMPTOS.	393.358,09	-149.881,32	-14.237,65	8.385,85	-159.256,34	78.368,63	
Impuesto de sociedades					25.764,39	25.764,39	
RESULTADO EJERCICIO	393,358,09	-149.881.32	-14.237.65	8.385.85	-185.020.73	52.604.24	

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2007 son los siguientes:

			r	T	T	T
	Nueces	Pistachos	Almendras	Otros cultiv./Serv.	Sin asignar	TOTAL
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Importe neto cifra de negocios	1.033.378,47	330.897,85	33,696,01	22.276,53		1.420.248,86
Subvenciones	52.679,20		1.296.28	20.439.68		91.542,48
Trabajos efectuados para inmovil. material				1,387,94		1.387,94
Trabajos efectuados para activos biologicos	31,312,73	711,89		2.822,96		34.847,58
Otros ingresos				1,280,21		1.280,21
TOTAL INGRESOS	1.117.370,40	348.737,06	34.992,29	48.207,32	0,00	1.549.307,07
Gastos explotación	777.588,60	226.707,16	11.620,98	70.860,80	189,659,66	1.276.437,20
Amortizaciones	153,666,91	57.892,48	6.872,34			
Amortizaciones inmov.material	54.993,55	29.394,54	3.310,86			102.193,74
Amortizaciones activos biológicos	98.673,36	28.497,94	3.561,48		-5.559,17	125.173,61
TOTAL GASTOS	931.255,51	284.599,64	18.493,32	81.344,95	188,111,13	1.503.804,55
RESULTADO SEGMENTO	186.114,89	64.137,42	16.498,97	-33:137,63	-188.111,13	45.502,52
Resultado financiero				,	1.396,64	1.396,64
Participación en resultados de					9.907,11	9.907,11
asociadas						
RESULTADO ANTES IMPTOS.	186.114,89	64,137,42	16.498,97	-33.137,63	-176.807,38	56.806,27
Impuesto de sociedades					16.911,47	16.911,47
RESULTADO EJERCICIO	186.114,89	64.137,42	16.498,97	-33.137,63	-193.718,85	39.894,80







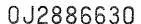
Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de mayo de 2008 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes :

			<u> </u>		iii	
	Nueces	Pistachos	Almendras	Otros cultiv./Serv.	Sin asignar	TOTAL GRUPO
•	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Inmovilizado material		<u></u>	<u> </u>		3.815.662,87	3.815.662,87
Activos biológicos	1.654.118,17	1.120.081,01	27,007,83		-11.387,07	2.789.819,94
Inversiones en asociadas					276.539,68	276.539,68
Otros activos financieros no corrientes					21.047,69	21.047,69
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.654.118,17	1.120.081,01	27.007,83	0,00	4.101.863,17	6.903.070,18
Existencias	330.391,67	117.109,19	7.154,26	14.231,10	21.585,95	490.472,17
Otros deudores					162.467,56	162.467,56
Otras cuentas a cobrar empresas grupo					1.580.365,64	1.580.365,64
Otros activos comentes					12.282,66	12.282,66
Efectivo y equivalente al efectivo					12.040,68	12.040,68
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	330.391,67	117,109,19	7.154,26	14.231,10	1.788.742,49	2.257.628,71
TOTAL ACTIVO	1.984.509,84	1.237.190,20	34.162,09	14.231,10	5.890.605,66	9.160.698,89
TOTAL PATRIMONIO NETO	Aliang toward Ada				8.109.087,29	8,109.087,29
PASIVOS NO CORRIENTES	20 Can (20 Can (2))))))))))))))))))))))))))))))))))))		Successive Seption		300.000,00	300.000,00
PASIVOS CORRIENTES	Operation (NAME)	\$15858 VAN WX834.5			751.611,60	751.611,60
TOTAL PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	9.160.698,89	9.160.698,89
Torre Meconical Control of the Contr		Little Commence of the Commence of	San territoria de la compansión de la compa		The state of the state of	
OTRA INFORMACION			RESERVATION !		eya bilabikini akid	(1861. 1976. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1981. 1
Adiciones de inmovilizado material		4.500.00			7.760,06	7.760,06
Adiciones de activos biológicos	39.475,56	1.570,36			-6.036,77	35.009,15

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de mayo de 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes :

	Nueces	Pistachos	Almendras	Otros cultiv./Serv.	Sin asignar	TOTAL GRUPO
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Inmovilizado material					3.912.555,70	3.912.555,70
Activos biológicos	1.713.315,97	1,188.825,81	30.569,31		-10,434,62	2.922.276.47
Inversiones en asociadas	i				272,104,68	272,104,68
Otros activos financieros no corrientes			i		16.269,34	16,269,34
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.713.315,97	1.188.825,81	30.569,31	0.00	4.190.495.10	7.123.206.1
Existencias	272.651,80			14,434,40	14.321,37	394.233,99
Deudores empresas asociadas		·			0,00	0,00
Otros deudores					645,307,83	645.307,83
Otras cuentas a cobrar empresas grupo					1,126,083,70	1.126.083,70
Otros activos corrientes					34,938,50	34.938,50
Efectivo y equivalente al efectivo					2.399,05	2.399,0
TOTAL ÁCTIVOS CORRIENTES	272.651,80	84.493,14	8.333,28	14.434,40	1.823,050,45	2.202.963,07
TOTAL ACTIVO	1.985.967,77	1.273.318,95	38.902,59	14.434,40	6.013,545,55	9.326.169,20
TOTAL PATRIMONIO NETO					8.079.883,04	8.079.883,0
PASIVOS NO CORRIENTES		200			400.000,04	400.000,04
PASIVOS CORRIENTES					846.286,18	846.286,18
TOTAL PASIVO	0,00	0,00	0,00	0,00	9.326.169,26	9,326,169,26
OTRA INFORMACION	Protesta de Santa de Caracteria de Caracteri					pavásováta (I.A.) sazna szessés
Adiciones de inmovilizado material	in victoria presidente de la composi-	Parties of cores college vestiblessers	and the second of the second s	State of the state	112.930,54	112.930,54
Automes de minovilizado material					112.930,34	112.930,0

OTRA INFORMACION	COESTION HOVINGS		4. 5. 6. 6. 6. 4. 6. 4.	and the state of t	West Charles West 1987
Adiciones de inmovilizado material				112.930,54	112.930,54
Adiciones de activos biológicos	-31.312,73	711,89		2.821,65	34.846,27







# 16.- BENEFICIOS POR ACCION

# Beneficio básico por acción

El detalle del cálculo del beneficio básico por acción de los ejercicios de 31 de mayo de 2.007 y 2.008, es el siguiente:

	31.05.08	31.05.07
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (euros)	57.945,65	41.314,12
Número medio ponderado de acciones emitidas	800.000	800.000
BENEFICIO BASICO POR ACCION	0,07	0,05
(euros/acción)		

# Beneficio diluido por acción

A 31 de mayo de 2.007 y 2.008, el beneficio diluido por acción del Grupo Agrofruse coincide con el beneficio básico por acción.

### 17.- 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:



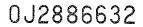


# 0J2886631

CLASE 8.ª

# PONT VILADOMIU, S.L. representada por Ramón Pont Amenós

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		Pont Viladomiu, S.L. representada por Ramón Pont Amenós	Vicepresidente
Borges USA.Inc	<del></del>	Ramón Pont Amenós	Consejero
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		Ramón Pont Amenós	Presidente
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, SA		Pont Viladomiu, S.L. representada por Ramón Pont Amenós	Presidente
Monte Pistacho, SA	0,0125	Ramón Pont Amenós	
Palacitos, SA		Ramón Pont Amenós	Presidente
		Ramón Pont Amenós en representación de Frusesa – Frutos Secos, Españoles, SL.	Vicepresidente
Extremeña de Frutos Secos, SAT		Ramón Pont Amenós en representación de Frusesa – Frutos Secos, Españoles, SL.	Presidente de la Junta Rectora
Mas de Colom, SAT	25,00	Ramón Pont Amenós	Presidente
Santa María, SAT	24,96	Ramón Pont Amenós	Presidente
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Ramón Pont Amenós en representación de Mas de Colom, S.A.T.	Vocal
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14		





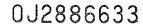


# RETAMA SERVICIOS EMPRESARIALES, S.A. representada por Antonio Pont Amenós

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		Retama Servicios Empresariales, S.L. representada por Antonio Pont Amenós	Presidente
Borges USA, Inc		Antonio Pont Amenós	Consejero
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		Antonio Pont Amenós	Secretario
Monte Pistacho, SA	0,0125	Antonio Pont Amenós	
Palacitos, SA		Antonio Pont Amenós en representación de Ponso, S.L:	Secretario
Extremeña de Frutos Secos, SAT	<del></del>	Antonio Pont Amenós en representación de Palacitos, S.A.	Secretario
Mas de Colom, SAT	25,00	Antonio Pont Amenós	Vocal
Santa Maria, SAT	24,96	Antonio Pont Amenós	
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Antonio Pont Amenós en representación de Diamante, S.A.T.	Presidente
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14	Antonio Pont Amenós	

# BON ARETE, S.L. representada por José Pont Amenós

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU		José Pont Amenós en representación de Diversificación Estrategica, S.L.	Vocal
Almendras de Altura, S.A.		José Pont Amenós en representación de Diversificación Estratégica, S.L.	Presidente
Borges USA, Inc		José Pont Amenós	Presidente
Frusesa-Frutos Secos Españoles, SL		José Pont Amenós	Vocal
Monte Pistacho, S.A.	0,0125	José Pont Amenós	
Mas de Colom, SAT	25,00	José Pont Amenós	Secretario
SAT Santa Maria	24,96	José Pont Amenós	Secretario
Llanos del Almendro, S.A.T.	17,14	José Pont Amenós	







# SERVEIS EMPRESARIALS PONT PUJOL, SL. representada por Ramona Pujol Boixadera

SOCIEDAD	% PARTICIP.	REPRESENTANTE	CARGO
Borges, SAU	_	Serveis Empresarials Pont Pujol, S.L. representada por Ramona Pujol Boixadera	Vocal
Crisol de Frutos Secos, S.A.T.		Ramona Pujol Boixadera en representación de Santa María, S.A.T.	Vocal
Llanos del Almendro, S.A.T.	4,01	Ramona Pujol Boixadera	Vocal

Así mismo, los Administradores de la Sociedad han manifestado que no realizan por cuenta propia la explotación agrícola de ninguna finca dedicada a la producción de frutos secos.

# Remuneraciones de los Auditores Externos

Las remuneraciones percibidas por los auditores de la sociedad por los servicios de auditoria (individual y consolidado) correspondientes al ejercicio 07/08 ascienden a 32.400 Euros.

# Garantías y compromisos

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

AVALES RECIBIDOS	IMPORTE Euros
Préstamos bancarios	400.000,00

El aval recibido relacionado con el préstamo bancario mencionado en la nota 12 ha sido otorgado por la Sociedad del Grupo FRUSESA-FRUTOS SECOS ESPAÑOLES, S.L.





0J2886634

CLASE 8.º

# 18.- 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.

# 19.- 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.





0J2886635

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión al 31 de mayo de 2.008







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

# **INFORME DE GESTION**

31 DE MAYO DE 2.008

### **EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

Las plantaciones de nogales han tenido un buen comportamiento a lo largo de todo el ejercicio que hemos cerrado a 31 de mayo de 2008 y muy similar al ejercicio anterior, obteniendo una producción en la cosecha 2007 de 487 toneladas de nueces de muy buena calidad. En las plantaciones de pistachos éste ha sido un año "Off", de los de menor producción en cultivos veceros, obteniendo 67 toneladas de pistachos de muy buena calidad.

La calidad y experiencia en la gestión de los equipos técnicos responsables de las fincas ha posibilitado el buen comportamiento de las cosechas obteniendo una producción de nueces ligeramente superior a la del año anterior.

A pesar de la debilidad del tipo del cambio del dólar, que se ha depreciado un 13,5% con relación al Euro con respecto al periodo de venta de las nueces, al cual se referencia el precio de ventas de las nueces, y la menor producción de pistachos que se ha cifrado en 25 toneladas, el importe de las ventas ha sido prácticamente igual que el año anterior con un leve retroceso del -1,50%.

El menor ingreso por ventas se ha compensado con una mejora en la contención de los gastos de explotación, lo que unido al incremento del resultado financiero ha posibilitado una mejora del resultado neto del 33,7% con relación al ejercicio anterior. Obteniendo un beneficio consolidado por acción ha sido de 0,072 euros

El valor del patrimonio del Grupo es de 8.109 miles de euros equivalente a 10,1363 euros por acción, 3,367 veces su valor nominal.







Durante el ejercicio se ha repartido un dividendo de 0,03 € por acción con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2007.

Ha continuado la mejora de cotización de las acciones a lo largo de todo el ejercicio cotizando a 8,10 euros a 31 de mayo de 2008 lo que supone un incremento del 38,93 % con relación a la cotización de 5,83 euros la acción a 31 de mayo de 2007.

La nueva cosecha esperada para la campaña 2008 se presenta en condiciones muy similares a las del ejercicio que cerramos, por lo que si las condiciones climáticas no aportan ninguna situación inesperada tendremos nuevamente una nuez y pistachos de excelente calidad, lo que nos permite asegurar los resultados presupuestados para el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2008.

# 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.

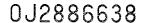
# a.2.) Riesgo de precio

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 Crisol de Frutos Secos. 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.

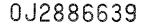
# INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 8 en este ejercicio y 10 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.

# INFORMACION ADICIONAL DE CONFORMIDAD CON EL ART. 116 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

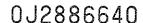
a) El capital social es de DOS MILLONES CUATROCIENTOS OCHO MIL (2.408.0000) EUROS, divididos en 800.000 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una de ellas, que constituyen una sola clase y serie, y están íntegramente suscritas y totalmente desembolsadas.

Cada acción da derecho en la propiedad del activo social y en la distribución de beneficios a la parte proporcional que en unos y en otros corresponda entre el número de acciones que formen el capital social.

Los accionistas tendrán derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones que se emitan y podrán asistir con voz y voto a las Juntas Generales.

La posesión de una acción significa la sumisión a los Estatutos Sociales, a los acuerdos de las Juntas Generales y a las decisiones de los órganos de administración social, siempre que éstas hayan sido adoptadas dentro de sus atribuciones y con arreglo a lo dispuesto en la Ley.

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





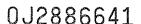


- b) No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmitibilidad de las acciones.
- c) Las participaciones significativas en la Sociedad a 31 de mayo de 2.008 son las siguientes:

	% derechos de voto directos	% derechos de voto
Nombre del accionista		indirectos
Frusesa-Frutos Secos		
Españoles, S.L.	73,773	
Borges Holding, S.L.	·	73,773 *
Credit Agricole, S.A.	4,070	**
Inversiones Focalizadas		
SICAV, S.A.	4,967 **	w.=

<sup>\*</sup>Participación indirecta a través de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.

- \*\* Según comunicación recibida de la entidad gestora de INVERSIONES FOCALIZADAS SICAV, S.A. el 6 de noviembre de 2007, dicha sociedad tenía una participación significativa representativa del 6,842% de los derechos de voto de AGRICOLA DE FUTOS SECOS, S.A., y con fecha 22 de octubre de 2007 pasó a ser 4,967%, comunicación que esta sociedad desconoce si se ha comunicado oportunamente a la CNMV tal y como resulta preceptivo de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, dado que dicha información no aparece recogida en la página web de la CNMV.
- d) No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.
- e) La sociedad no tiene conocimiento de que exista ningún pacto parasocial entre los accionistas.
- f) El nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración se regula en el artículo 22 y 24 de los Estatutos Sociales y los artículos 6 y 7 del Reglamento del Consejo de Administración:







#### Artículo 22-

"La sociedad será regida por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de tres consejeros y un máximo de quince, que serán nombrados por la Junta General. Cualquier cargo del Consejo podrá recaer en persona no accionista.

La separación de los componentes del Consejo de Administración, podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas."

### Artículo 24-

Los componentes del Consejo de Administración serán nombrados por un plazo de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración. Cualquier cargo del Consejo podrá recaer en persona no accionista.

No podrán ser miembros del Consejo de Administración quienes se hallen incursos en causa legal de incapacidad o incompatibilidad, especialmente las determinadas en la Ley 25/1983, de 26 de diciembre y otras disposiciones concordantes con estos Estatutos.

De cesar algún Consejero antes de agotarse el plazo para el que fue nombrado, el Consejo de Administración podrá designar interinamente entre los accionistas un Consejero que le sustituya, sometiendo tal acuerdo a la primera Junta General que se celebre. El Consejero sustituto cesará en la misma fecha en que debiera haber cesado el sustituido.

# Artículo 6 -

"Composición cualitativa.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará, en atención a la estructura accionarial de la Sociedad, la presencia en el Consejo de Administración de un número razonable de personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, se signifiquen por poseer los conocimientos, prestigio y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus facultades. En caso de que el nombramiento recaiga en una persona jurídica se exigirán las mismas condiciones respecto de su representante persona física.

Para ser consejero no se requiere la condición de accionista.







# Artículo7-

Composición cuantitativa.

- 1. El Consejo de Administración estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los límites fijados por los Estatutos Sociales de la Sociedad.
- El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano."

Para tratar cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria la concurrencia a la Junta General de accionistas presentes o representados que posean al menos el 50 % del capital suscrito con derecho a voto y del 25 % de dicho capital en segunda convocatoria. Cuando concurran accionistas que representen menos del 50 %, los acuerdos anteriores sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

g) De acuerdo con los Estatutos Sociales, corresponde al Consejo de Administración la plena gestión de los negocios sociales y la representación de la Compañía en Juicio y fuera de él, pudiendo al efecto concertar y formalizar toda clase de actos y contratos de riguroso dominio, incluso los de gravamen y disposición sobre bienes inmuebles, concertar créditos y préstamos y transigir cualquier cuestión, con la sola salvedad de los actos reservados por la Ley o por los Estatutos Sociales a la Junta General de accionistas.

A 31 de mayo de 2008, no se ha conferido poderes a los actuales miembros del Consejo de Administración de AGRICOLA DE FUTOS SECOS, S.A., en particular, relativos a la facultad de emitir o recomprar acciones de la Sociedad.

- h) La sociedad no ha celebrado acuerdos significativos que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.
- i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.





CLASE 8.ª Avalia (di Gir

Reunidos los administradores de la Sociedad AGROFRUSE-AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. a fecha 30 de agosto de 2.008 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de junio de 2007 y el 31 de mayo de 2008, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito: Balance de situación Consolidado en la hoja numerada en papel timbrado del estado nº 0J3527605, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada en la hoja numerada en papel timbrado del estado nº 0J3527606, Estado consolidado de flujos de tesorería en la hoja numerada en papel timbrado del estado nº 0J3527607, Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto en la hoja numerada en papel timbrado del estado nº 0J2828792, las notas a las Cuentas anuales Consolidadas en las hojas numeradas en papel timbrado del estado nº 0J2886589 a 0J2886634 y el Informe de gestión en las hojas numeradas en papel timbrado del estado nº 0J2886636 a nº 0J2886642.

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

Pont Viladomiu, S.L.

Presidente

Ramón Pont Amenós

Retama Servicios Empresariales, S.L.

Secretario

Antonio Pont Amenós

Bon Areté, S.L.

Vocal

Serveis Empresarials Pont Pujol, S.L. Vocal

José Pont Amenós

Ramona Pujol Boixadera