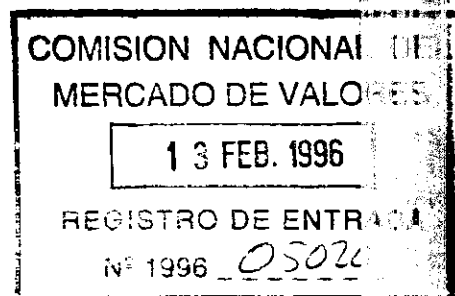
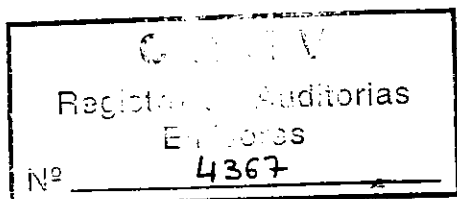


Audidores y Consultores
Firma Miembro de
Grant Thornton International

Uniaudit · Grant Thornton 



E. MARTINAVARRO, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de agosto de 1995
junto con el informe de auditoría

E. MARTINAVARRO, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de agosto de 1995
junto con el informe de auditoría

Informe de auditoría de cuentas anuales

A los accionistas de E. MARTINAVARRO, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de E. MARTINAVARRO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de agosto de 1995, 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 1994-95, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1994-1995. Con fecha 12 de diciembre de 1994 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1993-94 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1994-95 adjuntas expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de E. MARTINAVARRO, S.A. al 31 de agosto de 1995 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 1994-95, 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 1994-95. 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.

UNIAUDIT V.M.A. Y ASOCIADOS, S.L.
(Inscrita en el ROAC con el nº SO 299)

Fdo.: Alberto Marco Granell
Socio - Auditor de Cuentas

Castellón, 20 de diciembre de 1995

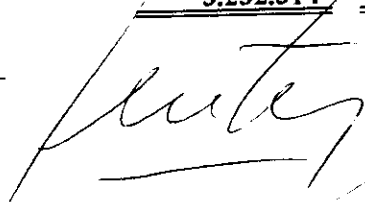

E. MARTINAVARRO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL
31 DE AGOSTO DE 1995 Y 1994
(expresado en miles de pesetas)

ACTIVO	31-8-95	31-8-94
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Aplicaciones informáticas	4.850	660
Derechos s/bienes en rég. de arrend. financiero	378.820	532.494
Amortizaciones	(107.170)	(120.995)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	1.149.959	820.265
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.358.246	585.138
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	259.290	235.639
Anticipos e inmov. materiales en curso	31.887	337.557
Otro inmovilizado	124.311	86.534
Amortizaciones	(1.180.697)	(881.635)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Cartera de valores a largo plazo	9.109	9.109
Otros créditos	223.418	350.000
Depósitos y fianzas constit. a largo plazo	45	45
Acciones propias	133.767	--
Total activo inmovilizado	2.385.835	1.954.811
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.254	19.317
Activo circulante		
Existencias (Nota 8)		
Materias primas y otros aprovisionamientos	64.371	51.856
Anticipos	432.888	281.925
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	189.832	100.387
Deudores varios	300	8.291
Personal	5.395	8.384
Administraciones Públicas	91.271	106.496
Provisiones	(8.742)	(8.742)
Inversiones financieras temporales (Nota 7)		
Otros créditos	500	795.500
Tesorería	69.410	331.484
Total activo circulante	845.225	1.675.581
TOTAL ACTIVO	3.232.314	3.649.709

E. MARTINAVARRO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL
31 DE AGOSTO DE 1995 Y 1994
(expresado en miles de pesetas)

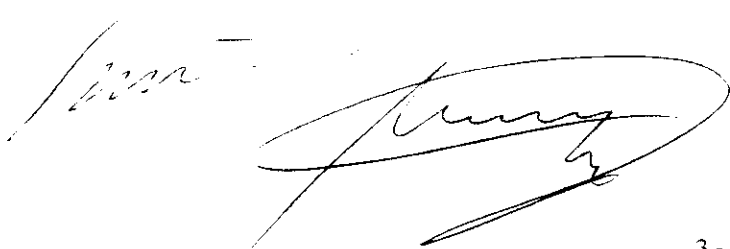
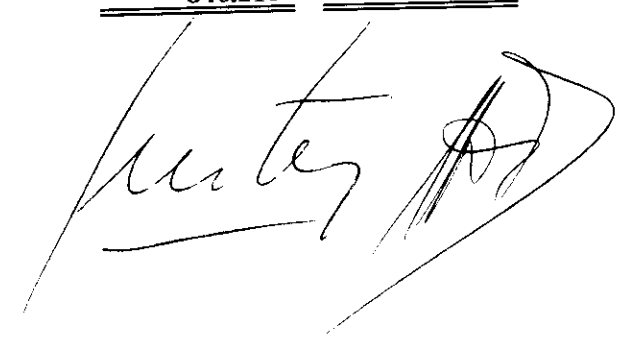
PASIVO	31-8-95	31-8-94
Fondos propios (Nota 9)		
Capital suscrito	860.100	28.200
Reservas		
Reserva legal	10.400	10.400
Reservas estatutarias	1.115	1.115
Otras reservas	87.967	1.841.096
Pérdidas y ganancias	846.215	896.372
Total fondos propios	1.805.797	2.777.183
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Subvenciones de capital (Nota 10)	6.817	7.557
Total Ingresos a distrib. en varios ejercicios	6.817	7.557
Provisiones para riesgos y gastos		
Otras provisiones (Nota 11)	19.506	19.506
Total provisiones para riesgos y gastos	19.506	19.506
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		
Acreedores por arrend. financiero a largo plazo	--	44.035
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Deudas con empresas asociadas	398.556	--
Otros acreedores		
Otras deudas	418.284	--
Total acreedores a largo plazo	816.840	44.035
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)		
Préstamos y otras deudas	10.000	--
Acreedores por arrend. financiero a corto plazo	44.035	159.039
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos por pedidos	38.683	38.683
Deudas por compras y prestaciones de servicios	43.830	30.308
Otras deudas no comerciales (Nota 12)		
Administraciones Públicas	382.454	385.816
Otras deudas	52.980	175.649
Remuneraciones pendientes de pago	11.372	11.933
Total acreedores a corto plazo	583.354	801.428
TOTAL PASIVO	3.232.314	3.649.709

1995  -2-

E. MARTINAVARRO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE AGOSTO DE 1995 Y 1994
(expresado en miles de pesetas)

GASTOS	31-8-95	31-8-94
Aprovisionamientos (Nota 15)		
Consumo de mat. primas y otras mat. consumibles	9.243.623	7.550.972
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	2.387.863	2.107.052
Cargas sociales (Nota 15)	497.699	430.317
Dotaciones amortización del inmovilizado	297.017	142.579
Variación provisiones de tráfico		
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	1.892.986	1.658.017
Tributos	16.114	5.299
Total gastos de explotación	14.335.302	11.894.236
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	1.296.802	1.176.328
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	127.753	13.519
Pérdidas inversiones financieras	--	--
Diferencias negativas de cambio	8.223	1.275
Total gastos financieros	135.976	14.794
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	--	114.274
BENEFICIOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	1.237.229	1.290.602
Pérdidas enaj. inmov. inmat., mat. y cart. de control	11.451	5.908
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	3.508
Total gastos extraordinarios	11.451	9.416
RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	8.961	36.827
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.246.190	1.327.429
Impuesto sobre sociedades	399.975	431.057
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	846.215	896.372

E. MARTINAVARRO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE AGOSTO DE 1995 Y 1994
(expresado en miles de pesetas)

INGRESOS	31-8-95	31-8-94
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)		
Ventas	15.268.720	12.808.602
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	220	410
Subvenciones (Nota 10)	363.164	261.552
Total ingresos de explotación	15.632.104	13.070.564
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	--	--
Ingresos de otros valores negoc. de créditos del activo inmov.		
De empresas fuera del grupo	15.188	67.715
Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	61.214	61.291
Diferencias positivas de cambio	1	62
Total ingresos financieros	76.403	129.068
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	59.573	--
PÉRDIDAS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	--	--
Benef. enajen. inmov. inmat., mat. y cart. de control	3.812	39.830
Subvenc. de capital transferidas al result. del ejercicio	740	739
Ingresos extraordinarios	15.860	5.674
Total ingresos extraordinarios	20.412	46.243
RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS	--	--
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	--	--

E. MARTINAVARRO, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 1995**

NOTA 1.- ACTIVIDAD

La Sociedad se fundó el 3 de noviembre de 1942 como Sociedad de Responsabilidad limitada, transformándose en Sociedad Regular Colectiva el 2 de agosto de 1962 y finalmente en Sociedad Anónima el 8 de agosto de 1979. Su objeto social, de acuerdo con sus estatutos, es la promoción, producción, transformación y comercialización de productos agrícolas, directamente o a través de terceros, así como de aquellos productos necesarios o complementarios para el ejercicio de su actividad y la adquisición, venta, explotación y arrendamiento de bienes inmuebles.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

Su actividad principal es la exportación de cítricos.

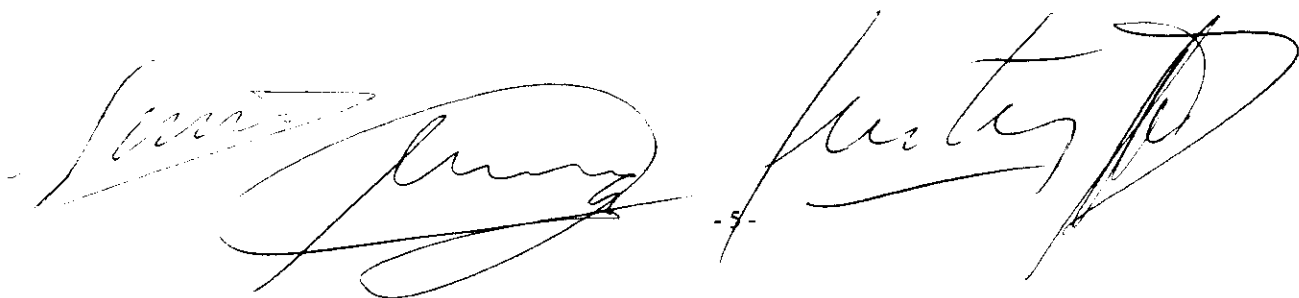
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado mediante Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables

En la preparación de las cuentas adjuntas, la Sociedad ha aplicado los principios contables obligatorios contenidos en la Ley 19/1989, de 25 de julio, que han sido desarrollados en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre.



c) Comparación de la información

Se presentan conjuntamente las cifras del ejercicio cerrado el 31 de agosto de 1995 con las del ejercicio precedente con el objeto de facilitar su comparación, según lo establecido en el R.D. 1.643/1990, de 20 de diciembre.

NOTA 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de beneficios que los Administradores de la Sociedad van a someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>846.215</u>
<u>Distribución</u>	
A reserva legal	161.620
A reserva para acciones propias	133.767
A reservas voluntarias	<u>550.828</u>
TOTAL	<u>846.215</u>

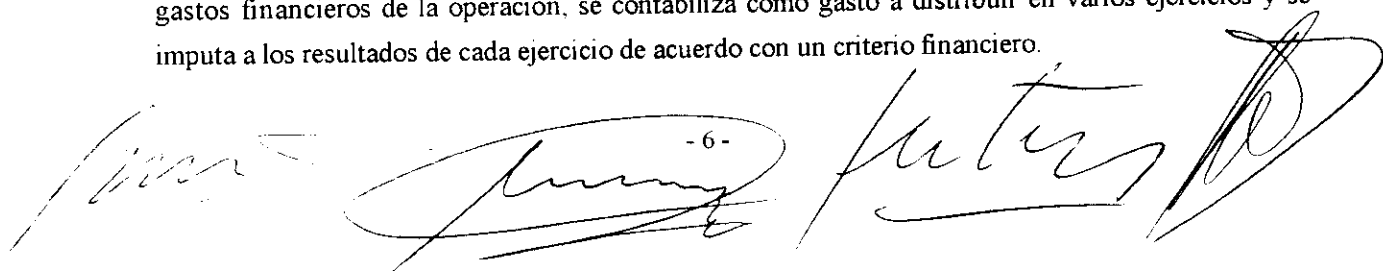
NOTA 4.- NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad en la preparación de las cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Las aplicaciones informáticas incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad de programas informáticos, únicamente en los casos en lo que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento se imputan a gastos del ejercicio en que se producen.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como inmovilizado inmaterial por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más el importe de la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a los resultados de cada ejercicio de acuerdo con un criterio financiero.



b) Inmovilizado material

Los elementos incluidos en el inmovilizado material se encuentran valorados al precio de adquisición, que incluye, además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo los métodos lineal y degresivo de acuerdo con los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

Construcciones	33,33
Instalaciones Técnicas	5,55-8,33
Maquinaria	6,67-10
Utillaje	3,33
Mobiliario	10
Elementos de Transporte	4,17-6,25
Equipos para proceso información	3-4

La Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 3/1993 que permite multiplicar por 1,5 el coeficiente máximo de amortización de forma que la vida útil se sitúa en los intervalos inferiores anteriormente mencionados.

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad contabiliza sus inversiones en valores negociables, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo, al coste de adquisición.

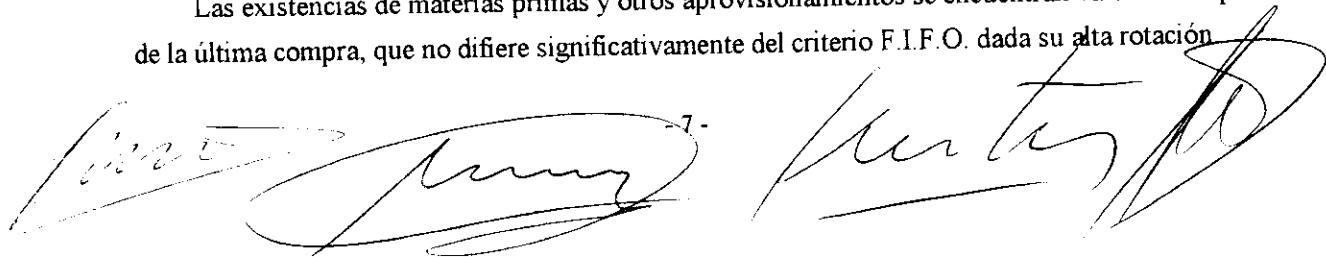
d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado.

Los intereses se imputan como ingreso en el ejercicio en que se devengan.

e) Existencias

Las existencias de materias primas y otros aprovisionamientos se encuentran valoradas al precio de la última compra, que no difiere significativamente del criterio F.I.F.O. dada su alta rotación



En aquellas circunstancias en que el valor del mercado o de reposición de las existencias sea inferior al indicado en el párrafo anterior se realizan las oportunas correcciones valorativas.

f) Subvenciones

Tanto las subvenciones de capital como a la explotación se contabilizan en el momento de su aprobación.

Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

Corresponden a actas levantadas por la Inspección de Trabajo pendientes de resolución y de pago. Se contabilizan en el momento de tener conocimiento de su existencia.

h) Deudas no comerciales

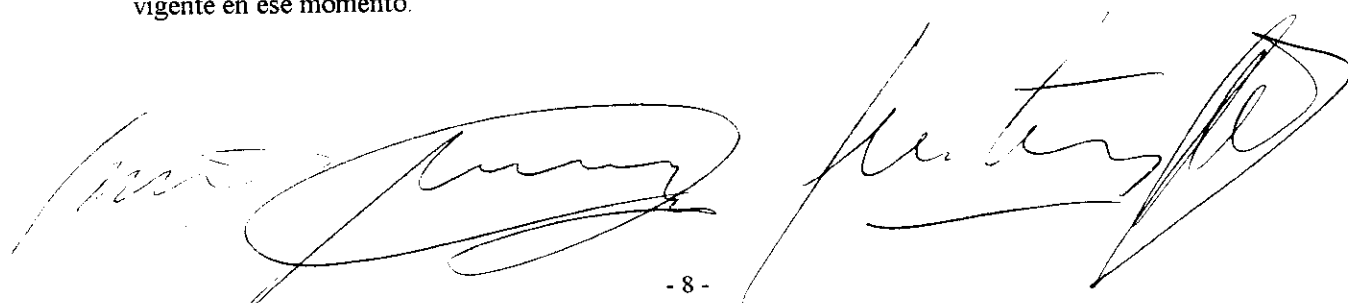
Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida se contabiliza en el activo del balance como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a los resultados del ejercicio en que se devengan de acuerdo con un criterio financiero.

i) Impuesto sobre beneficios

El gasto contabilizado por el impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar formalizadas en moneda extranjera se valoran en pesetas aplicando los tipos de cambio vigentes en fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento.



NOTA 5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al			Saldo al
	31-8-94	Adiciones	Traspasos	31-8-95
COSTE:				
Aplicaciones informáticas	660	4.190	--	4.850
Der. sobre bienes en rég. de arrend. financ.	532.494	--	(153.674)	378.820
TOTAL COSTE	533.154	4.190	(153.674)	383.670
AMORTIZ. ACUMULADA:				
Aplicaciones informáticas	--	454	--	454
Der. sobre bienes en rég. de arrend. financ.	120.995	40.012	(54.291)	106.716
TOTAL AMORT. ACUMUL.	120.995	40.466	(54.291)	107.170
NETO:	412.159			276.500

La dotación a la amortización del presente ejercicio ha ascendido a 40.466 miles de pesetas.

Las disminuciones por traspaso corresponden a los contratos de arrendamiento financiero vencidos y traspasados a las correspondientes cuentas de inmovilizado material, tal como se muestra en la nota 6.

El detalle de los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

	Miles de pesetas						Valor Opción de compra
	Duración		Coste incluida opción de compra	Cuotas satisfechas			
	del contrato en meses	Meses trans- curridos		Ejerc. anteriores	Ejerc. actual	Cuotas pendientes	
Maquinaria	36	22	321.411	237.717	129.664	32.416	10.805
Maquinaria e instalaciones	36	19	57.409	36.795	23.239	11.619	1.937
Total			378.820	274.512	152.903	44.035	12.742

NOTA 6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento habido durante el presente ejercicio en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas				Saldo al 31-8-95
	Saldo al 31-8-94	Adiciones	Retiros	Trasposos	
COSTE:					
Terrenos y construcciones	820.265	173.663	(17.903)	173.934	1.149.959
Instalac. técnicas y maquinaria	585.138	481.772	--	291.336	1.358.246
Otras instalac. utillaje y mobiliario	235.639	26.330	(2.679)	--	259.290
Anticipos e inmov. mat. en curso	337.557	31.887	--	(337.557)	31.887
Otro inmovilizado	86.534	29.711	(17.895)	25.961	124.311
TOTAL COSTE:	2.065.133	743.363	(38.477)	153.674	2.923.693
AMORTIZ. ACUMULADA:					
Construcciones	172.988	28.804	(1.823)	2.717	202.686
Instalac. técnicas y maquinaria	475.337	181.464	--	26.280	683.081
Otras instal. utillaje y mobiliario	200.307	24.764	(2.679)	12.653	235.045
Otro inmovilizado	33.003	21.519	(7.278)	12.641	59.885
TOTAL AMORT.ACUM:	881.635	256.551	(11.780)	54.291	1.180.697
NETO:	1.183.498				1.742.996

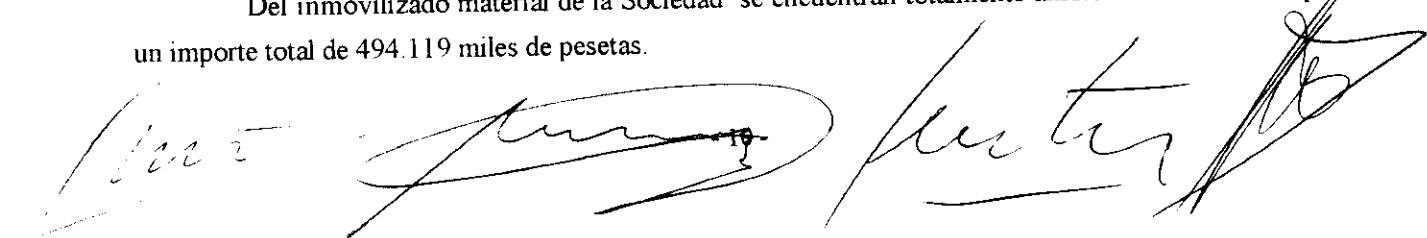
Los aumentos por traspaso corresponden a los bienes adquiridos por medio de contratos de arrendamiento financiero vencidos en el ejercicio y traspasados del inmovilizado inmaterial, tal como se muestra en la nota 5.

La dotación a la amortización del presente ejercicio ha ascendido a 256.551 miles de pesetas.

En la nota 10 se describen las subvenciones relacionadas con el inmovilizado material.

Existen inmuebles no afectos directamente a la explotación por un importe de 7.500 miles de pesetas.

Del inmovilizado material de la Sociedad se encuentran totalmente amortizados elementos por un importe total de 494.119 miles de pesetas.



La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

NOTA 7.- VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

El movimiento habido en el presente ejercicio en las partidas que componen las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras temporales ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al			Saldo al
	31-8-94	Adiciones	Retiros	31-8-95
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS				
Cartera de valores a largo plazo	9.109	--	--	9.109
Otros créditos	350.000	90.000	(216.582)	223.418
Depósitos y fianzas constit. largo plazo	45	--	--	45
TOTAL	359.154	90.000	(216.582)	232.572
INVERS. FINANC. TEMPORALES				
Otros créditos	795.500	--	(795.000)	500
TOTAL	795.500	--	(795.000)	500

La partida "Otros créditos" incluida dentro de las inmovilizaciones financieras, corresponde a un crédito a la Sociedad "Comercial Martinavarro-Ballester, S.A.", con consejeros comunes a los de la Sociedad. Dicho crédito no devenga intereses.

NOTA 8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de agosto de 1995 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Material de confección	64.371
Total mat. primas y otros aprovisionamientos	64.371

Al 31 de agosto de 1995 la Sociedad tiene registradas 432.888 miles de pesetas en concepto de anticipos pagados a cuenta de la compra futura de cítricos.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas sus existencias.

NOTA 9.- FONDOS PROPIOS

El movimiento habido durante el ejercicio en las cuentas de Fondos Propios ha sido el siguiente:

Miles de pesetas						
	Saldo al	Distribución	Ampliación		Resultado	Saldo al
	31-8-94	resultado	de capital	Disminuciones	del ejercicio	31-8-95
Capital suscrito	28.200	-	831.900	-	-	860.100
Reserva legal	10.400	-	-	-	-	10.400
Reservas estatutarias	1.115	-	-	-	-	1.115
Reservas voluntarias	1.841.096	72.372	-	(1.825.501)	-	87.967
Pérdidas y ganancias	896.372	(896.372)	-	-	846.215	846.215
	<u>2.777.183</u>	<u>(824.000)</u>	<u>831.900</u>	<u>(1.825.501)</u>	<u>846.215</u>	<u>1.805.797</u>

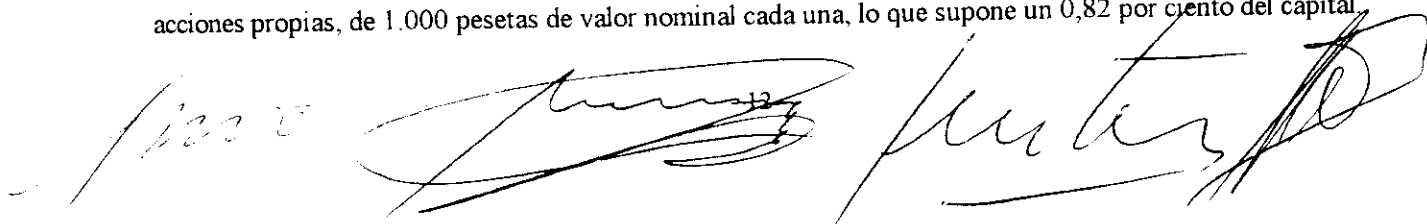
Durante el ejercicio la Sociedad ha distribuido dividendos con cargo a resultados por un importe de 824 millones de pesetas y con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 1.825,5 millones de pesetas. La Junta General Extraordinaria celebrada el 17 de noviembre de 1994, aprobó una ampliación de capital por importe de 831,9 millones de pesetas.

El movimiento habido en el ejercicio en la cuenta de "Acciones propias" que se muestra en el activo del balance de situación adjunto es el siguiente:

Miles de pesetas		
	Saldo al	Saldo al
	31-8-94	31-8-95
		Adiciones
Acciones propias	--	133.767
	<u>--</u>	<u>133.767</u>

Con fecha 15 de noviembre de 1994, la Sociedad adquirió 702 acciones propias según acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 30 de octubre con un valor nominal global de 7.020 miles de pesetas y fueron adquiridas por un importe total de 133.767 miles de pesetas, al precio medio de 190.550 pesetas por acción. La Junta General de accionistas de fecha 17 de noviembre de 1994 modificó el nominal de las acciones, pasando a ser de 1.000 pesetas, por lo que a 31 de agosto de 1995 la Sociedad posee 7.020 acciones propias, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, lo que supone un 0,82 por ciento del capital.

1200



La Sociedad tiene previsto dotar la reserva para acciones propias establecida en el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas mediante la distribución de los resultados del ejercicio, tal como se muestra en la nota 3.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad debería enajenar dichas acciones o amortizarlas con la consiguiente reducción del capital en el plazo máximo de un año a contar desde la fecha de la adquisición dado que, hasta la fecha, no se ha podido dotar la reserva prevista por el artículo 79 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El capital social está formado por 860.100 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las Sociedades cuya participación en el capital es igual o superior al 10 por ciento son las siguientes:

	Porcentaje
J. Ballester e hijos, S.L.	25,27 %
Marfeco, S.L.	25,27 %
Inexmo, S.L.	25,27 %

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el segundo mercado de la Bolsa de Bilbao.

NOTA 10.- SUBVENCIONES

El detalle de las subvenciones de capital, así como el movimiento habido en el ejercicio, es el siguiente:

Organismo	Año de concesión	Miles de pesetas			
		Importe concedido	Imputación a resultados		Saldo al 31-8-95
			Ejer. anter.	Ejercicio	
Generalitat Valenciana	1992-93	9.036	(1.479)	(740)	6.817

El detalle de las subvenciones de explotación es el siguiente:

[Handwritten signatures and marks]

-13-

Organismo	Miles de pesetas
S.E.N.P.A.	317.846
I.C.E.X.	45.318
Total	363.164

Las subvenciones de capital se recibieron como consecuencia de la ampliación del almacén de Almazora y las de explotación corresponden a subvenciones del SENPA a la exportación a países europeos no pertenecientes a la Comunidad Europea y subvenciones del ICEX en concepto de publicidad en diversos países europeos.

En el presente ejercicio se han solicitado otras subvenciones de explotación al SENPA por importe de 52.980 miles de pesetas que se reconocerán como ingresos en el periodo en el que se aprueben definitivamente.

Con fecha 3 de mayo de 1994 fue presentada una solicitud de ayuda, según lo previsto en la Orden Ministerial de 4 de julio de 1991, para el "proyecto de traslado y modernización de la Central Hortofrutícola, sita en Jaraco (Valencia)".

Su aprobación depende, a la fecha de cierre, de la adjudicación que realice la Administración española de fondos procedentes del FEOGA y ascendería, de concederse, a un máximo del 35 por ciento del total invertido, a excepción de la compra de terrenos.

NOTA 11.- OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En este epígrafe del balance de situación adjunto se recogen las provisiones dotadas por actas levantadas por la Inspección de Trabajo en concepto de falta de aplicación, cotización y liquidación al Régimen General de la Seguridad Social de personal indebidamente incluido en el Régimen Especial Agrario. Contra dicha resolución se presentaron recursos pendientes de resolución por la Dirección General de Trabajo (actas fechadas en 1988, 1989 y 1990) a la fecha de la confección de la presente memoria.

NOTA 12.- DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de las deudas no comerciales de la Sociedad de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente, expresada en miles de pesetas:

	Vencimiento hasta el	
	31-8-96	Resto
DEUDAS CON ENTID. DE CRÉDITO		
Préstamos y otras deudas	10.000	--
Acreedores por arrendamiento financiero	44.035	--
	<u>54.035</u>	<u>--</u>
DEUDAS CON EMP. GRUPO Y ASOCIADAS		
Deudas con empresas asociadas	--	398.556
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
Administraciones Públicas	382.454	--
Otras deudas	52.980	418.284
Remuneraciones pendientes de pago	11.372	--
	<u>446.806</u>	<u>418.284</u>

El epígrafe "Otras deudas" corresponde a un préstamo de 52.980 miles de pesetas recibido del SENPA, con garantía de avales prestados por 58.384 miles de pesetas, según se indica en la nota 14, sobre las subvenciones solicitadas y pendientes de cobro.

NOTA 13.- SITUACIÓN FISCAL

A consecuencia de la aplicación de criterios contables necesarios para la presentación de la imagen fiel de la Sociedad, surgen diferencias entre el resultado contable en base a estos criterios respecto del beneficio fiscal a efectos del cálculo y previsión del Impuesto sobre Sociedades.

Se presenta a continuación la conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal, base del cálculo del Impuesto de Sociedades del ejercicio.

	Miles de pesetas	
	Aumentos	Disminuciones
Resultado contable del ejercicio		846.215
Impuesto sobre sociedades	399.975	--
Diferencias permanentes	26.330	(3.812)
Diferencias temporales		
- con origen en el ejercicio	--	(348.412)
- con origen en ejercicios anteriores	163	(71.699)
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>848.760</u>

[Handwritten signatures and marks at the bottom of the page]

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios anteriores y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido", se han originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

		Miles de pesetas	
		Impuesto diferido	Impuesto anticipado
		Efecto	Efecto
		Importe	Importe
		impositivo	impositivo
Saldo al 31-8-94		81.711	114
Amortiz. bienes libertad amortización	348.412	121.944	--
Bienes arrendamiento financiero	71.699	25.095	--
Subvenciones			163
			57
Total		<u>228.750</u>	<u>171</u>

Los incentivos fiscales generados y aplicados en el ejercicio así como los pendientes de aplicar en ejercicios sucesivos son los siguientes:

		Miles de pesetas	
		Generados	Generados
		Generados	Aplicados en
		ejerc. anter.	el ejercicio
		ejercicio	Pend. aplic.
			ejerc. poster.
Empresa exportadora	--	10.794	(10.794)
Inversiones A.F.N.	--	33.257	(33.257)
Formación profesional	--	22	(22)
Total	--	<u>44.073</u>	<u>(44.073)</u>

Permanecen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad. Según la normativa legal vigente, las declaraciones realizadas y las cantidades ingresadas para los diferentes impuestos no adquieren carácter definitivo hasta que no hayan sido revisadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el período de prescripción. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, no se estima que se devenguen pasivos fiscales de importancia como consecuencia de la revisión de estos ejercicios.

NOTA 14.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de agosto de 1995 existían avales concedidos a la Sociedad por tiempo indefinido, según el siguiente detalle:

[Handwritten signatures and stamps]

- 14 -

Beneficiario	Importe	Concepto
En miles de pesetas:		
Aduana de la Junquera	3.000	Garantía de reexportaciones
Tesorería Seguridad Social Valencia	1.613	Actas inspección de trabajo
Consellería Agric. Pesca y Alim. Gen. Valenc.	2.375	Proyecto ampliación nave
Instituto Español Comercio Exterior	18.800	Publicidad exterior
S.E.N.P.A.	58.384	Restitución anticipada export.
En ECUS:		
Instituto Español Comercio Exterior	66.038	Publicidad exterior

NOTA 15.- INGRESOS Y GASTOS

La composición del saldo de la partida "Consumo de materias primas y otras materias consumibles" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	Miles de pesetas
Compra de mat. primas y otras mat. consumibles	9.256.138
Variación de existencias: (Aumento) Disminución	(12.515)
Consumo	<u>9.243.623</u>

El epígrafe de "Cargas Sociales" corresponde a la Seguridad Social a cargo de la empresa del ejercicio.

Durante el ejercicio la Sociedad efectuó las siguientes ventas en moneda extranjera (en miles de unidades de la respectiva moneda).

Florines	62.307
Libras esterlinas	15.407
Marcos alemanes	18.453
Franco franceses	103.448
Franco belgas	53.180
Coronas suecas	70.471
Chelines austriacos	21.479

El importe neto de la cifra de negocios ha correspondido en su totalidad a la venta de cítricos y se ha distribuido en los siguientes mercados:

	Miles de pesetas
Extranjero	14.206.948
Nacional	1.061.772
	<u>15.268.720</u>

El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías, ha sido el siguiente para el ejercicio terminado el 31 de agosto de 1995:

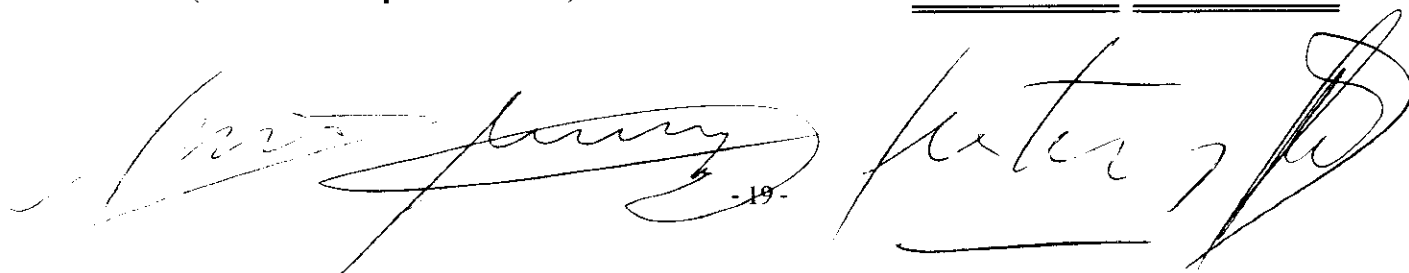
	Número medio
Gerentes	9
Técnicos	1
Encargados	9
Administración	13
Corredores	16
Almacén	12
Subtotal	60
FIJOS DISCONTINUOS (Manipulado)	552
EVENTUALES (Cultivo y recolección)	690
TOTAL	<u>1.302</u>

NOTA 16.- OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad ha registrado en concepto de salarios devengados por su Consejo de Administración la cantidad de 49.756 miles de pesetas.

NOTA 17.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

	Miles de pesetas	
	1994-95	1993-94
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	1.156.743	1.047.546
Aportaciones de accionistas para ampliación de capital	831.900	--
Deudas a largo plazo		
De empresas asociadas	398.556	--
De proveedores de inmovilizado y otros	418.284	--
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	30.509	88.469
Inmovilizaciones financieras		
Otras inversiones financieras	216.582	--
TOTAL ORÍGENES	3.052.574	1.136.015
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución de capital circulante)	612.282	885.877
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones Inmateriales	4.190	660
Inmovilizaciones Materiales	743.364	512.193
Inmovilizaciones Financieras		
Otras inversiones financieras	90.000	150.000
Adquisición de acciones propias	133.767	--
Reducción de capital social		
Por amortizac. de acciones propias a corto plazo		
Reducción de capital	--	15.160
Reducción de reservas	--	1.184.840
Dividendos	2.649.500	--
Cancelac. o traspaso a corto de deudas a largo plazo		
De otras deudas	44.035	159.039
TOTAL APLICACIONES	3.664.856	2.021.892
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)	--	--



-19-

	Miles de pesetas			
	Ejercicio 1994-95		Ejercicio 1993-94	
	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
VARIAC.DE CAPITAL CIRCULANTE				
Existencias	163.478	--	--	20.341
Deudores	63.240	--	84.116	--
Acreedores	218.074	--	--	114.951
Invers. Financ. Temporales	--	795.000	789.763	--
Acciones propias	--	--	--	1.200.000
Tesorería	--	262.074	--	424.464
TOTAL	444.792	1.057.074	873.879	1.759.756
Variación de capital circulante	--	612.282	--	885.877

Detalle de recursos procedentes de las operaciones:

	Miles de pesetas	
	1994-95	1993-94
Beneficios del ejercicio	846.215	896.372
<u>Más</u>		
Dotaciones amortizaciones y provis. de inmovilizado	297.017	142.579
Gastos derivados de intereses diferidos	18.063	43.256
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	--	5.908
<u>Menos</u>		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(3.812)	(39.830)
Subvenciones de capital trasp. al resultado del ejercicio	(740)	(739)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	1.156.743	1.047.546



E. MARTINAVÁRRO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 1994-95

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

En este ejercicio las ventas se han incrementado en un 19 por ciento, pasando de 12.809 a 15.269 millones de pesetas, con un aumento de los beneficios de explotación del 10 por ciento, si bien, debido al aumento de los gastos financieros, los beneficios del ejercicio han disminuido ligeramente. Por tanto, entendemos que la situación actual de la Sociedad es buena.

2.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

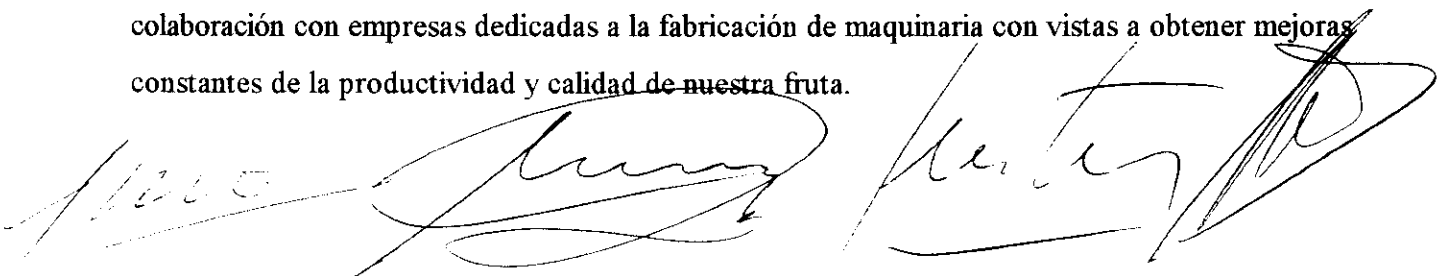
No existen hechos dignos de destacarse, ocurridos entre el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 1995, fecha del presente informe de gestión.

3.- EXPECTATIVAS SOBRE LA EVOLUCIÓN FUTURA DE LA EMPRESA

La estabilidad e importancia de nuestros clientes y la política de mejora continua de nuestro proceso de producción y consiguiente calidad de nuestra fruta, nos permite ser optimistas de cara al futuro.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

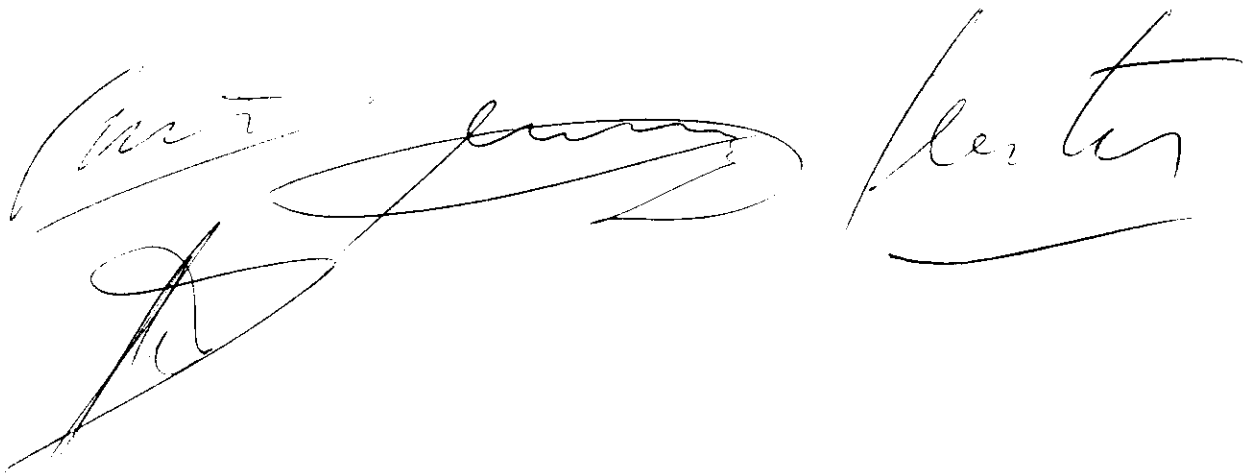
El área de investigación se centra principalmente en el estudio de productos y variedades comerciales realizado por la Sociedad, así como el mantenimiento de la política de colaboración con empresas dedicadas a la fabricación de maquinaria con vistas a obtener mejoras constantes de la productividad y calidad de nuestra fruta.



5.- INFORMACIÓN SOBRE ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

De acuerdo con lo indicado en la nota 9 de la memoria adjunta, la Sociedad adquirió acciones propias que representan el 0,82 por ciento de su capital al 31 de agosto de 1995 por un importe total de 133.767 miles de pesetas.

Almazora, 30 de noviembre de 1995

Three handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is partially obscured by a large, stylized flourish. The middle signature is a long, horizontal, cursive stroke. The signature on the right is a more compact, cursive stroke.