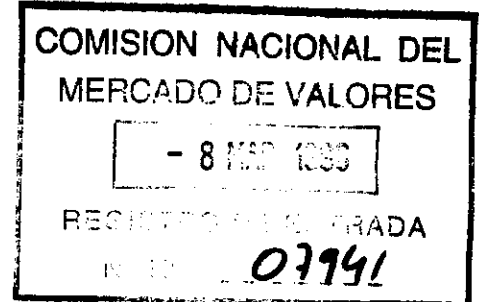


EBRO AGRÍCOLAS, COMPAÑÍA DE ALIMENTACIÓN, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

EJERCICIO SOCIAL CERRADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1995



Señores accionistas:

El Consejo de Administración de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas, presenta a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad el presente informe de gestión, correspondiente al ejercicio social cerrado el 30 de septiembre de 1995.

CAMPAÑA AZUCARERA 1994/95

Como se anticipó en el informe anterior, la campaña 94/95 en la zona sur (verano de 1994) se vio afectada por la persistente sequía. La cosecha resultó de bajo rendimiento y afectada negativamente en cuanto a calidad por las altas temperaturas de la primera quincena del mes de julio.

Se sembraron en esta zona 77.000 ha, obteniéndose una producción media por hectárea de 34 toneladas, con una riqueza de 16,9°.

En la zona Norte, la ausencia de lluvias en marzo y abril del 94 retrasó la nascencia de la remolacha, si bien las lluvias caídas en el mes de mayo paliaron el efecto negativo de los meses anteriores. Un verano dentro de los parámetros normales en la zona y un otoño cálido y lluvioso permitieron obtener una cosecha de buenas cantidad y calidad. Se plantaron 87.000 ha, obteniéndose una producción promedio de 59 tm/ha, con una polarización media de 15,9°.

En la zona Centro, la siembra de 9.500 ha permitió la obtención de 62 tm por hectárea, con una riqueza del 16,8°.

Balance de la campaña 1994/95

Dadas estas condiciones, de la molturación de las 8.428.722 toneladas de remolacha producidas en la campaña en todo el territorio nacional se obtuvo un total de 1.108.499 toneladas de azúcar.

Las cifras de producción de azúcar procedente de remolacha en la campaña 1994/95, fueron las siguientes, expresadas en toneladas.

	Ebro Agrícolas	Total Nacional
Remolacha recibida	4.744.533	8.428.722
Azúcar producido	613.454	1.108.499
Reporte anterior	101.942	180.530
Cuota A+B	540.786	1.000.000
Reporte 95/96	103.766	172.058
Azúcar C a exportación	70.844	124.471

En el curso de la campaña 1994/95 se recibieron en las fábricas de la Compañía 4.744.533 toneladas de remolacha, de cuya molturación se obtuvieron 613.454 toneladas de azúcar. La recepción de remolacha y producción de azúcar se distribuyó entre las factorías de la sociedad en los términos siguientes:

<u>Fábrica</u>	<u>Remolacha recibida (tm)</u>	<u>Azúcar producido (tm)</u>
Jerez	594.820	79.306
Jédula	393.307	53.683
Rinconada	317.335	33.603
Villarrubia	298.536	32.498
Garrovilla	<u>244.514</u>	<u>30.215</u>
TOTAL ZONA SUR	1.848.512	229.305
Venta de Baños	275.015	37.059
Aranda	220.528	29.813
Peñafiel	273.894	36.354
Valladolid	342.021	46.274
Toro	500.345	65.904
Salamanca	401.690	55.423
La Bañeza	343.486	43.259
Miranda	<u>539.042</u>	<u>70.063</u>
TOTAL ZONA NORTE	2.896.021	384.149
<u>TOTAL EBRO AGRÍCOLAS</u>	<u>4.744.533</u>	<u>613.454</u>

AVANCE DE LA CAMPAÑA 1995/96

En la zona Sur, las lluvias de otoño del 94 fueron las normales para la zona, permitiendo la buena nascencia de la remolacha. Estas buenas expectativas quedaron frustradas por la sequía posterior que ha hecho del año agrícola 1995 el peor del siglo. Las precipitaciones no alcanzaron los 300 mm. frente a los 600 mm. que se consideran normales, a la vez que la escasez de agua embalsada impidió el riego procedente de pantanos.

Las 70.000 hectáreas sembradas sólo permitieron, en definitiva, la obtención de 1.465.427 toneladas de remolacha, con una producción media de tan solo 20 toneladas por hectárea. La riqueza promedio fue de 19°.

La campaña se desarrolló con toda normalidad, destacando la particularidad de haberse adelantado su comienzo en la factoría de Jédula al día 16 de mayo. Fue una campaña de muy corta duración, que quedó terminada en todas las fábricas de la zona en los primeros días de julio.

La campaña en la zona Norte, iniciada al tiempo de formularse el presente informe de gestión, se caracteriza por la normalidad en cuanto a la climatología. Las precipitaciones, ciertamente escasas, se han producido en el tiempo de forma conveniente al cultivo de la remolacha y han dado lugar a una buena nascencia.

Se han sembrado 83.000 hectáreas, de las que se espera una producción superior a los cinco millones de toneladas de remolacha.

En la zona Centro se ha desarrollado el cultivo en 12.500 hectáreas sembradas, con buenas perspectivas.

Acuerdos Interprofesionales

Con fecha 29 de junio de 1995 se ha firmado la prórroga del Acuerdo Marco Interprofesional para la campaña 1995/96. Este año se ha vuelto a contratar, en las zonas Norte y Centro, remolacha mixta ABC para la obtención de azúcar dentro de las cuotas A y B y azúcar C para exportación.

VENTAS Y MARKETING

Las ventas globales de la sociedad en el ejercicio han alcanzado la cifra de 96.519 millones de pesetas, con un incremento del 4,1% respecto del ejercicio anterior.

En azúcar, el consumo nacional experimentó un incremento del 10%, debido sin duda, en parte, a la obtención de los primeros éxitos en la represión de la importación fraudulenta de azúcar, en cuya persecución colabora activamente nuestra sociedad con las autoridades. Dicho incremento se concentró en el sector industrial, especialmente por la mayor elaboración de productos propios del tiempo veraniego y para la exportación. El consumo directo, tanto familiar como para hostelería, permanece sin embargo estancado y representa menos del 30% del total.

La cantidad de azúcar exportada ha superado las 100.000 toneladas, al haberse vendido en el mercado libre mundial el excedente sobre cuota y reporte de la producción de la campaña. En las ventas al mercado interior, un 14% corresponde a azúcar comunitario comprado a terceros.

A 30 de septiembre de 1995, las existencias de azúcar en los almacenes de la sociedad ascendían a 143.630 toneladas, incluido el azúcar de reporte y una pequeña cantidad de azúcar C pendiente de exportación. Esto representa un nivel de almacenamiento anormalmente bajo para la época, explicable por los escasos resultados de la campaña de producción del verano de 1995.

A lo largo del ejercicio, los precios de venta sufrieron modificación al alza en febrero y abril de 1995, y a la baja en septiembre, en todas las ocasiones como consecuencia inmediata del cambio en la paridad peseta/ecu.

Las ventas de alcohol han sido inferiores en un 5% a las del año anterior. Los precios han evolucionado al alza, reflejando cierto desequilibrio entre oferta y demanda, debido en parte a la reducción que la falta de agua en la zona Sur ha producido en el funcionamiento de las alcohólicas sitas en esta zona.

En productos derivados, pulpa y melaza de remolacha, las ventas fueron inferiores en más de un 20% a las del ejercicio anterior. Ambas producciones se habían visto reducidas por la mala cosecha de verano de 1995 y los menores stocks disponibles.

En el aspecto publicitario continuaron las campañas genéricas de comunicación de cuya financiación y dirección participa Ebro Agrícolas mayoritariamente.

En el curso del ejercicio se produjo con éxito el lanzamiento del producto "Sucrán Low", terrón bajo en

calorías a base de azúcar y una pequeña cantidad de aspartame. Se realizó también una campaña promocional bajo la rúbrica de "Dulce Cocina Sucrán", mediante la remisión a los clientes de un recetario contra envío de la prueba de compra de azúcar "Sucrán", consiguiendo un alto nivel de participación por parte de los consumidores. Ha proseguido la acción de comunicación constante con los principales clientes mediante la remisión de la revista "Noticias Sucrán, actualidad del azúcar".

INSTALACIONES E INVERSIONES

Las fábricas y laboratorios de la Sociedad activos en el ejercicio han sido los siguientes:

Azucarera de Aranda de Duero	Aranda de Duero (Burgos)
Azucarera de La Bañeza	La Bañeza (León)
Azucarera de Castilla	Venta de Baños (Palencia)
Azucarera del Duero	Toro (Zamora)
Azucarera del Guadalquivir	Jerez de la Frontera (Cádiz)
	S. José de la Rinconada (Sevilla)
Azucarera del Guadiana	La Garrovilla (Badajoz)
Azucarera de Jédula	Jédula (Cádiz)
Azucarera Leopoldo	Miranda de Ebro (Burgos)
Azucarera de Peñafiel	Peñafiel (Valladolid)
Azucarera de Salamanca	Salamanca
Azucarera San Rafael	Villarrubia (Córdoba)
Azucarera Santa Victoria	Valladolid
Destilería de Alcohol	Venta de Baños (Palencia)
Destilería de Alcohol	S. José de la Rinconada (Sevilla)
Fábrica de Piensos Compuestos	Figueruelas (Zaragoza)
Fábrica de Piensos Compuestos	Lugo
Fábrica de Piensos Compuestos	Valladolid
Fábrica de Piensos Compuestos	Vera de Bidasoa (Navarra)
Fábrica de Piensos Compuestos	Vilafranca del Penedés (Barcelona)
Laboratorio	Valladolid
Laboratorio	Salamanca

Ha continuado el alto ritmo de inversiones que viene caracterizando a esta Sociedad, aplicándose en el ejercicio una suma superior a los 6.000 millones de pesetas a esta atención. De entre las principales inversiones cabe destacar por su relevancia las siguientes:

En la Azucarera de Jédula se reformó la descarga mecánica de remolacha y se procedió a la total automatización de la instalación Quentín. También se instalaron separadores magnéticos y una nueva impresora de control de lotes de sacos de azúcar. Previa la autorización pertinente de la Confederación Hidrográfica del Guadalquivir, se abordaron las obras de construcción de una nueva acometida de aguas.

Las inversiones en la Azucarera del Guadalquivir, que superaron los 303 millones de pesetas, se centraron en la instalación de una nueva difusión y un secadero de azúcar de 700 toneladas de azúcar/día. Se modificaron los rúpros y se abordó la pavimentación de la cuneta para estacionamiento de vehículos.

Las inversiones en la Azucarera del Guadalquivir superaron

los 3.700 millones de pesetas. Tuvieron por objeto la construcción de un nuevo cuarto de azúcar, seguido del montaje de maquinaria de control automatizado desde la sala general. Las tachas instaladas son continuas en los tres productos. Se construyó un silo de hormigón con capacidad para 50.000 toneladas de azúcar, que se une al ya existente de 20.000 toneladas. Se construyeron, asimismo, oficinas nuevas, que incluyen una sala de formación.

Previo la autorización pertinente, se realizó una nueva acometida de agua a la fábrica, con el fin de garantizar el suministro preciso para el funcionamiento de la factoría.

Paralelamente, se realizaron reformas en la destilería de alcohol, encaminadas a mejorar su funcionamiento general y, en particular, la calidad medioambiental de emisiones y vertidos.

En la Azucarera de Castilla se reformó el centro de recepción de remolacha sito en Estepar y se instaló una nueva conexión informática.

En la Azucarera de Salamanca se construyó un aula de formación; se realizaron diversas mejoras conducentes a la obtención de la homologación de calidad conforme a la norma ISO 9002 y se sustituyeron, por ser preceptivo, los pararrayos.

La Azucarera Leopoldo fue objeto de inversiones que permiten calificar de concluida la ampliación de la fábrica, mediante mejoras en distintos departamentos y, entre ellas, la del acondicionamiento del laboratorio de pago por riqueza. Se modificó especialmente el almacenamiento de azúcar, con vistas a la obtención de la homologación de calidad conforme a la norma ISO 9002; se instalaron equipos de separación magnética de partículas metálicas en el azúcar y se ampliaron las balsas de decantación de tierras.

La inversión en la Azucarera de La Bañeza se centró en la primera fase de la obra de tratamiento de aguas residuales. Además se introdujeron mejoras en la recepción de remolacha.

En la Azucarera de Peñafiel se instaló un sistema de paletizado de sacos de azúcar y se realizaron inversiones con finalidades medioambientales, como fueron la modificación de las chimeneas de los secaderos y la instalación de un filtro verde.

En la Azucarera de Santa Victoria se instaló un nuevo transformador con el fin de aumentar la capacidad del centro de transformación de energía eléctrica ajena. Se modificó el canal de vertido y se adquirió un nuevo programa informático de control de las centrífugas ASEA.

En la Azucarera del Duero se instalaron nuevos separadores magnéticos y otras pequeñas mejoras.

Las inversiones en las fábricas de piensos se concentraron en la mejora de las instalaciones de granulación de la fábrica de Lugo, la instalación de granulación y acondicionamiento de piensos en la de Figueruelas, la playa de carga de la fábrica de Vera de Bidasoa y la instalación de nuevos circuitos informáticos para llevar a efecto, por fases, la centralización administrativa de esta división.

En el curso del ejercicio se cerró definitivamente la factoría de Aranda, previo convenio con los empleados y agricultores afectados, que garantizó en lo posible los derechos de unos y otros. Su capacidad de molturación ha sido absorbida por el efecto de las inversiones efectuadas en otras fábricas de la Sociedad.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Ha continuado la intensa actividad investigadora de los laboratorios de Salamanca y de Valladolid, en especial en cuanto a los análisis de enfermedades de la remolacha para controlar las plagas de rizomanía y nematodos, así como el análisis de suelos para proporcionar al cultivador información que le permita adoptar la mejor decisión sobre el abonado.

En las zonas de León y el Alto Ebro, para mejora del cultivo, se han efectuado determinaciones de parámetros químicos en la remolacha producida en diversos campos de ensayo.

En el sur, para lograr la mejora de la calidad tecnológica de la remolacha, se han realizado análisis de los principales componentes químicos de la raíz. La zona principal de contratación se ha dividido en subzonas, planificándose actuaciones agronómicas específicas en cada una de ellas. También para esta zona se desarrollan trabajos de selección de semillas más adecuadas, en colaboración con Sociedad General Azucarera de España y KWS, y se ha iniciado un estudio comparativo de doce variedades distintas con el fin de seleccionar las más idóneas para proceder, después a su mejora genética.

Se continua con el seguimiento microbiológico de los puntos críticos en la fabricación de azúcar y de los niveles de contaminación medioambiental correspondiente a los diferentes departamentos del proceso.

El laboratorio de Valladolid ha sido homologado para los análisis químicos de azúcar según criterios recogidos en la Norma EN 45001, siendo el primer laboratorio de empresa alimentaria privada española en lograrlo. En adelante pasa a formar parte de la Red Española de Laboratorios de Ensayo.

En el curso del ejercicio se obtuvo la certificación de calidad (Norma ISO 9002) de la Azucarera de Jédula (Cádiz), fundada en la implantación de un sistema de mejora continua de la calidad a través de métodos y técnicas propias de la empresa en todas y cada una de sus instalaciones.

Prosiguen los convenios de investigación con la Universidad de Valladolid, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas, y con otras instituciones.

El Centro Tecnológico Azucarero de la Universidad de Valladolid, del que somos socios fundadores, ha abordado en el ejercicio que comienza tres líneas de investigación independientes sobre depuración de jugos, simulación del proceso para su optimización y banco de datos. En relación con la primera línea, en el verano de 1995 se instaló una planta piloto en la zona sur para un caudal de jugos de

quinientos litros por hora; terminada la campaña sur, se trasladó dicha planta a la Azucarera de Santa Victoria para completar el estudio en lo relativo a la campaña Norte.

DIVISIÓN DE PIENSOS COMPUESTOS

La división de piensos, integrada en la empresa matriz, alcanzó en el curso del ejercicio unas ventas superiores en un 4% a las del ejercicio anterior. Además se produjeron a maquila en la factoría de Vilafranca del Penedés 8.750 toneladas de piensos compuestos. Se obtuvo en conjunto una facturación superior en un 5,3% a la del ejercicio anterior.

La fuerte sequía padecida en todo el territorio nacional ha afectado fuertemente al alza el precio de las materias primas y, consecuentemente, el del producto terminado, a pesar de la situación de fuerte competencia existente en este mercado. Dada la escasez de pastos, se incrementaron las ventas de pienso para ganado vacuno, a la par que disminuían las destinadas a avicultura, porcino y ganadería integrada, en favor de la venta libre.

El ejercicio que comienza verá la entrada en vigor de la Ley sobre Piensos Medicamentosos, de la que se espera la ordenación de un subsector en que compiten grandes multinacionales con pequeñas factorías locales.

La fábrica de nuestra filial Agrourtera, S.A., continua arrendada a la firma García Gállego, S.A.

ACTIVIDAD LABORAL

El promedio de empleados fijos a tiempo completo en el curso del ejercicio ha sido de 1.481 personas y el personal eventual puesto en equivalencia suma otras 888 personas. El coste total por conceptos salariales, de seguridad social y de contribución a fondo de pensiones de este personal, ascendió en el ejercicio a 10.297 millones de pesetas.

La distribución del personal de la empresa, por categorías, es la siguiente:

Directivos, técnicos y titulados	579 personas
Administrativos	277 personas
Profesionales de oficio	618 personas
Especialistas	630 personas
No cualificados	266 personas

En el mes de marzo de 1995 se desarrolló en Jerez de la Frontera la V Conferencia Técnica de la sociedad, con asistencia de técnicos de las oficinas y de las distintas fábricas de la Sociedad.

En Sevilla y durante los días 19 y 20 de septiembre de 1995 se desarrollaron las Jornadas de Cultivos de la zona sur, a la que presentaron interesantes estudios tanto los propios técnicos de la sociedad como expertos no dependientes de la misma.

En diversas actuaciones de formación se invirtieron durante el ejercicio que comentamos 34.778 horas, con un promedio de asistencia de 15,45 horas por empleado. El montante de fondos empleados en estas atenciones alcanzó el 2,4% de la masa salarial. El 20% de la formación total impartida, lo fue por personal de la propia empresa.

Para el proyecto de formación de 1995, con un coste total de 354 millones de pesetas, se ha obtenido subvención del programa FORCEM por la cuantía de 43 millones.

CAPITAL SOCIAL. COMPOSICIÓN Y RETRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO

Capital social

En el curso del ejercicio que se comenta no hubo variación alguna del capital social de la entidad, que permanece en 4.811.604.300 pesetas, representado por 48.116.043 acciones.

En el mes de agosto de 1995 se procedió al pago del principal de las obligaciones emitidas en pesetas y en ecus en el año 1991 y que no habían acudido a las tres opciones de conversión en acciones de la sociedad, procediéndose al abono de 3.400 millones de pesetas.

Accionariado

A la fecha de cierre del ejercicio, y conforme a los datos comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la propia Sociedad, y que constan en los registros de aquélla, la Sociedad reconoce como sus principales accionistas a la entidad Kokmeeuw Holdings, quien, a través de Grupo Torras, S.A., Torras Hostench London Ltd e Inversiones Gran Vía, S.A., declara la titularidad del 38,81% del capital social; y a Banco de Santander, quien a través de su filiales Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., Cent, S.A. y Santport, Ltd., tiene declarada una participación del 10,58% del capital social.

Acciones propias

En uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas en su sesión anterior, la Sociedad ha adquirido acciones representativas de su propio capital social hasta alcanzar la cifra, a 30 de septiembre de 1995, día de cierre del ejercicio social, de 438.307 acciones, adquisiciones que en todo momento han respetado los límites impuestos por la Ley y por el acuerdo de la Junta General.

Dividendo

El Consejo de Administración propone a la Junta General, una vez cubierta íntegramente la reserva legal, destinar el beneficio repartible, que asciende a 4.072.225.278 pesetas, a distribución de dividendo y dotación a la reserva voluntaria, en los términos expuestos en la memoria del ejercicio.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El día 22 de marzo de 1995 dejaron de integrar el Consejo de Administración de la sociedad D. Javier de la Rosa Martí, D. Narciso de Mir Faura y D. Juan Piqué Vidal; y entraron a formar parte del órgano de administración D. Rafael Muguiro Sartorius, D. Ricardo Muguruza Garteizgogeascoa y la entidad mercantil Grupo Torras, S.A., quien designó como su representante permanente en el Consejo de Administración de nuestra sociedad a D. Bader Al-Rashoud.

El Consejo de Administración, en su sesión de 21 de abril de 1995, aceptó la dimisión presentada por los consejeros Excmos. Sres. D. Rafael Cabello de Alba Gracia, D. Carlos Fitz-James Stuart Martínez de Irujo y D. Ramón Mora-Figueroa Domecq; y nombró por cooptación miembros del Consejo a los Sres. D. Salah M.S. Al-Maousherji, D. Laureano Roldán Aguilar y D. José María Echevarría Arteche. El Consejo de Administración designó Vicepresidente segundo al nuevo consejero Sr. Al-Maousherji.

En su sesión de 25 de mayo de 1995 el Consejo de Administración aceptó la dimisión presentada por D. Mario Caprile Stucchi, designando, para cubrir la vacante así producida, en la sesión de 19 de julio de 1995, a D. Rodrigo Echenique Gordillo.

Como es legalmente preceptivo, todos los nombramientos efectuados por cooptación serán sometidos a la ratificación de los Sres. accionistas con ocasión de la primera Junta General que haya de celebrarse.

Con ocasión de la Junta General prevista para su celebración en marzo de 1996, en que se someterá a los señores accionistas la aprobación de este documento y de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de septiembre de 1995, cesarán en sus cargos, por expiración del mandato estatutario, la totalidad de los miembros del Consejo, debiendo la Junta General decidir sobre el nombramiento y reelección de los miembros del órgano de administración de la Sociedad.

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio social se dispuso por la dirección de la Sociedad el cierre de la factoría que mantenía en Villarrubia (Córdoba), dentro del plan de reestructuración industrial de la sociedad y a la vista de la disminución en la apetencia del cultivo de la remolacha en la provincia y zonas limítrofes por los agricultores, que vienen prefiriendo dedicar sus esfuerzos a otros cultivos alternativos. Se suscribió con la Asociación de Agricultores de la provincia un convenio tendente a incentivar, por parte de nuestra empresa, el cultivo de remolacha en la provincia, en el intento de recuperar los niveles históricos de producción, obligándose la empresa a garantizar la contratación de la remolacha precisa para su molturación en otras factorías de la sociedad.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:

Excmo. Sr. D. Manuel Guasch Molins

Vicepresidentes:

D. Alfonso Carner Suñol

D. Salah M.S. Al-Macousherji

Consejeros:

D. José Luis Barrueta Larrinaga

D. Carlos C. Bonomi

D. Rodrigo Echenique Gordillo

D. José M^a Echevarría Arteche

D. Luis García-Gutiérrez Redondo

Grupo Torras, S.A. (D. Bader S.S. Al-Rashoud)

D. Elías Hernández Barrera

D. José Luis López Sánchez

D. Rafael Muguiro Sartorius

D. Ricardo Muguruza Garteizgogeoascoa

D. Laureano Roldán Aguilar

D. Jaime Sagristá Carner

D. Luis Vañó Martínez

Secretario, no vocal:

D. Luis Argüello Alvarez

Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A.


**Cuentas anuales al
30 de septiembre de 1995**

Price Waterhouse**Informe de auditoría de cuentas anuales****A los accionistas de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 12 de enero de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se menciona en la Nota 11 y por los importes allí indicados, existen ciertos saldos cuyos plazos de cobro se están incumpliendo o son indeterminados. La aplicación de las garantías existentes sobre los activos vendidos pudieran dar lugar a la retrocesión de las operaciones originalmente formalizadas. Estas circunstancias plantean una incertidumbre sobre la recuperación futura total de los saldos por los importes que figuran en las cuentas anuales adjuntas.
4. Como consecuencia de diversas inspecciones fiscales en Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y algunas otras sociedades del grupo fiscal consolidado existen actas fiscales firmadas en disconformidad, no provisionadas, y recurridas por los Administradores de las sociedades del Grupo, así como diversos ejercicios abiertos a inspección tal y como se indica en la Nota 18 de la memoria. No es posible en las circunstancias actuales determinar cuál será el resultado final de estos recursos ni cuantificar la posible existencia, en su caso, de otros pasivos fiscales de carácter contingente.

5. Según se indica en la Nota 4d), las inversiones en sociedades filiales están contabilizadas en el balance de situación adjunto a su precio de adquisición, regularizado y actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales y minorado en su caso por las provisiones correspondientes a las pérdidas producidas, en el porcentaje de participación ejercido, pero sin considerar todas las depreciaciones de las inversiones o las correcciones valorativas de los correspondientes fondos de comercio registradas en las cuentas anuales consolidadas. Con esta misma fecha hemos emitido un informe de auditoría con salvedades por incertidumbres sobre las cuentas anuales consolidadas de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y Sociedades Filiales al 30 de septiembre de 1995 que presentaba un resultado consolidado de 4.654 millones de pesetas y unos fondos propios, incluidos los resultados del ejercicio, de 69.956 millones de pesetas. La diferencia se genera, principalmente, por la amortización acelerada de los fondos de comercio llevada a cabo en la primera consolidación.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran derivarse de la resolución definitiva de las incertidumbres descritas en los párrafo 3 y 4 anteriores y excepto por la salvedad descrita en el párrafo 5 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. al 30 de septiembre 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 aplicados uniformemente.
7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de los negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contienen el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

12 de enero de 1996

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.**Balances de situación al 30 de septiembre de 1995 y 1994**
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

ACTIVO	1995	1994
INMOVILIZADO	<u>97 679 196</u>	<u>97 134 029</u>
Gastos de establecimiento	116 920	223 356
Inmovilizado inmaterial	970 338	1 317 305
Inmovilizado material	<u>64 853 535</u>	<u>61 208 326</u>
Terrenos y construcciones	26 620 379	26 395 677
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	91 872 493	86 671 307
Inmovilizado en curso	3 241 610	2 069 416
Otro inmovilizado	1 959 940	1 810 072
Provisiones	(80 050)	(84 350)
Amortización	(58 760 837)	(55 653 796)
Inmovilizado financiero	<u>31 738 403</u>	<u>34 385 042</u>
Participaciones en empresas del grupo	32 213 951	34 372 531
Créditos a empresas del grupo	893 814	293 874
Participaciones en empresas asociadas	989 413	989 413
Créditos a empresas asociadas	-	113 217
Otros créditos	407 186	613 075
Depósitos y fianzas a largo plazo	7 855	7 855
Otros valores de renta fija	13 637	498 637
Provisiones	(2 743 703)	(2 459 810)
Desembolsos pendientes	(43 750)	(43 750)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	336 530	271 268
ACCIONES PROPIAS EN SITUACIÓN ESPECIAL	581 656	253 303
IMPTO. SOBRE BENEFICIO ANTICIPADO A LARGO PLAZO	2 019 016	1 975 541
ACTIVO CIRCULANTE	<u>44 430 382</u>	<u>49 823 703</u>
Existencias	<u>16 312 205</u>	<u>21 329 565</u>
Deudores	<u>23 366 424</u>	<u>28 142 952</u>
Clientes	11 835 681	14 073 023
Empresas del grupo deudores	7 451 399	7 881 994
Empresas asociadas deudoras	2 022	2 592
Deudores varios	2 498 698	4 267 852
Administraciones Públicas	2 648 461	2 862 618
Provisiones	(1 069 837)	(945 127)
Inversiones financieras temporales	<u>4 020 046</u>	<u>1 630</u>
Cartera de valores a corto plazo	4 585 192	-
Depósitos y fianzas a corto plazo	1 637	1 630
Provisiones inversiones financieras temporales	(566 783)	-
Tesorería	637 890	332 391
Ajustes por periodificación	<u>93 817</u>	<u>17 165</u>
TOTAL ACTIVO	<u>145 046 780</u>	<u>149 457 844</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Balances de situación al 30 de septiembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

PASIVO	1995	1994
FONDOS PROPIOS	<u>86 388 365</u>	<u>83 632 569</u>
Capital suscrito	4 811 604	4 811 604
Reserva legal	962 321	962 321
Otras reservas	76 552 214	74 633 336
Pérdidas y ganancias	4 072 226	3 706 468
Dividendo a cuenta	-	(481 160)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	<u>1 984 598</u>	<u>1 723 505</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>5 942 369</u>	<u>6 044 136</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	5 942 369	6 044 136
ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>16 623 433</u>	<u>12 425 670</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	-
Deudas con entidades de crédito	16 017 000	12 022 000
Impuesto diferido	606 433	403 670
ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>34 098 015</u>	<u>45 631 964</u>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	-	<u>3 406 516</u>
Bonos convertibles	-	3 406 516
Deudas con entidades de crédito	<u>19 601 678</u>	<u>19 578 356</u>
Préstamos y otras deudas	19 113 436	19 158 378
Deudas por intereses	488 242	419 978
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>568 791</u>	<u>1 485 520</u>
Deudas con empresas del grupo	402 192	1 337 320
Deudas con empresas asociadas	166 599	148 200
Acreedores comerciales	<u>7 333 658</u>	<u>10 978 321</u>
Otras deudas no comerciales	<u>6 593 868</u>	<u>10 183 233</u>
Administraciones públicas	4 173 613	4 619 227
Remuneraciones pendientes de pago	549 877	771 884
Otras deudas	1 870 398	4 792 142
Ajustes por periodificación	-	18
TOTAL PASIVO	<u>145 046 780</u>	<u>149 457 844</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 1995 y 1994 (Expresadas en miles de pesetas - PMIs)

	1995		1994		INGRESOS	1995		1994	
GASTOS									
Reducción de existencias	6 087 444				Importe neto de la cifra de negocio	96 726 232	96 518 774	92 235 288	92 840 879
Aprovisionamientos	58 243 880				Ventas	958 249		809 853	
Consumo de mercancías	12 087 042		8 548 098	86 990 727	Prestaciones de servicios	(1 165 707)		(404 242)	
Consumo de materias primas	45 474 323		56 825 895		Devoluciones y repels sobre ventas				
Otros gastos externos	882 515		1 818 734		Aumentos de existencias de productos terminados				6 684 027
Gastos de personal		10 297 480		10 843 329	Trabajos efectuados para el inmovilizado		484 549		405 482
Sueldos y salarios	7 340 855		7 810 702		Otros ingresos de explotación		2 632 005		3 344 480
Cargas sociales	2 958 505		3 032 627						
Dotaciones para amortización de inmovilizado		3 276 322		3 178 335					
Variación de las provisiones de circulante		129 191		203 138					
Otros gastos de explotación		11 180 754		12 432 248					
Servicios exteriores	6 694 659		7 134 607						
Tributos	4 498 085		5 297 841						
		10 410 277		9 427 091					
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN									
Gastos financieros y gastos asimilados	4 246 844		4 479 614		Ingresos de participaciones en capital		35 080		5 922
Variación de las provisiones de IFT	(691)		-		Ingresos de otros valores mobiliarios		88 457		184 072
Diferencias negativas de cambio	75 812		5 845		Otros intereses e ingresos asimilados		180 203		109 970
					Diferencias positivas de cambio		59 877		64 335
BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		6 402 009		5 305 931	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		4 006 258		4 121 160
Variación provisiones inversiones financieras permanentes	424 410		624 300		Beneficios en enajenación de inmovilizado		19 798		610 761
Gastos extraordinarios	1 017 441		739 197		Ingresos extraordinarios		328 702		276 888
					RESULTADOS EXTRAORDIN. NEGATIVOS		1 083 351		475 748
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	5 306 658		4 630 183						
Impuesto sobre sociedades	(1 236 432)		(1 123 716)						
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 072 226		3 706 468						

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

1. Actividad

La sociedad Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. (en lo sucesivo Ebro Agrícolas) fue constituida en Barcelona el 29 de diciembre de 1990, como resultado del proceso de fusión de las sociedades Ebro Compañía de Azúcares y Alimentación, S.A., Compañía de Industrias Agrícolas, S.A. (C.I.A) y Sociedad Azucarera Ibérica, S.A.

Su objeto social principal es la fabricación, comercio, exportación e importación de azúcar y productos destinados a la agricultura, la alimentación humana y animal de todas clases, sus derivados y residuos y la explotación, arrendamiento y compraventa de fincas.

Actualmente la compañía opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 20.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la sociedad, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor.
- b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria explicativa, están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

3. Propuesta de distribución de resultados

Los administradores realizan la siguiente propuesta de distribución de resultados, en la que se determina el importe conjunto asignado a dividendo complementario y reserva voluntaria, de acuerdo con las bases de reparto que a continuación se especifican:

Bases de reparto	<u>Importe</u>
Pérdidas y ganancias	<u>4 072 226</u>
Distribución	
A dividendo del ejercicio y reserva voluntaria	<u>4 072 226</u>

4. Normas de valoración

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o el coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen.

Su amortización se realiza de forma sistemática según los siguientes criterios:

- Gastos de constitución, en un período de 5 años.
- Gastos de primer establecimiento, en un período de 5 años.
- Gastos de ampliación de capital, en un período de 5 años.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

b) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de elaboración. En la dotación de amortización y provisiones se aplican los criterios establecidos para el inmovilizado inmaterial, sin perjuicio de lo señalado a continuación.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Gastos de investigación y desarrollo**

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio aquellos que están específicamente individualizados por proyectos y además existen motivos fundados de que alcanzarán un éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

- **Propiedad industrial**

Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar.

- **Aplicaciones informáticas**

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos y los elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza básicamente en un período de cinco años desde el inicio de su utilización.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

c) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Como consecuencia de la fusión descrita en la Nota 1 y, de acuerdo con la Ley 76/1980 sobre régimen fiscal de las fusiones de empresas y el Real Decreto 2182/81 que la desarrollaba, Ebro Agrícolas registró una revalorización de su Inmovilizado Material de PMIs 21.442.215 que, de acuerdo con la Orden de 18 de diciembre de 1990 del Ministerio de Economía y Hacienda, se encuentra afecta a las siguientes bonificaciones tributarias:

- Bonificación del 99% en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y en el Incremento del Valor de los terrenos de naturaleza urbana, como consecuencia de las transmisiones que se realicen de este carácter a raíz de la fusión.
- Bonificación del 70% de la cuota sobre el Impuesto sobre Sociedades que grave los incrementos de patrimonio contabilizados como consecuencia de la revalorización.

En aquel inmovilizado que permanece en curso por período superior a un año, el coste de producción incluye los gastos financieros devengados hasta la puesta en marcha del correspondiente inmovilizado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material se calculan por adición al precio de las materias primas y otras materias consumibles, de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en las cuenta de pérdidas y ganancias.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Además, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia a que pudieran estar afectos los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Coeficiente de amortización
Construcciones	1,5 a 2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2 a 5%
Mobiliario y equipos proceso de información	3,3 a 5,5%
Elementos de transporte	5,5 a 12,5%
Otro inmovilizado material	5,5 a 12,5%

La Sociedad decidió en su momento utilizar los beneficios previstos en el Real Decreto-Ley 2/1985, de 30 de abril, sobre Medidas de Política Económica dotando una amortización acelerada sobre los activos susceptibles de tal tratamiento fiscal. Como consecuencia de ello al 30 de septiembre de 1995 el importe de la amortización acelerada neto del correspondiente impuesto diferido, ascendía a PMIs 750.356.

d) Inmovilizado financiero

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados a su precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores cuando al final del ejercicio el valor de mercado resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Adicionalmente, si median circunstancias objetivas que determinan que el valor de referencia sea inferior al de mercado, se realizan las correcciones valorativas complementarias oportunas para que prevalezca dicho valor inferior.

En el caso de valores no cotizados, estos se encuentran valorados al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, en ningún caso inferiores a las pérdidas habidas en el porcentaje de participación ejercido.

Como consecuencia de la fusión descrita en la Nota 1 y, de acuerdo con la normativa descrita en la Nota 4.c), la sociedad registró una revalorización de su Inmovilizado Financiero de PMIs 1.897.481 según lo establecido en la Orden de 28 de diciembre de 1990 del Ministerio de Economía y Hacienda. La revalorización descrita se encuentra beneficiada por las bonificaciones descritas en la Nota 4.c).

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Recoge, principalmente, gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

f) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Entidades de crédito a corto plazo.

g) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración el del promedio ponderado.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

h) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido imputándose a resultados del ejercicio, por décimas partes.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

i) Provisiones para pensiones

Representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por Ebro Agrícolas con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

Asimismo se recogen en las provisiones para pensiones el valor actual de los compromisos adquiridos por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, por los que la Sociedad está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza a directivos y empleados fijos jubilados a la edad reglamentaria o anticipadamente y premios de antigüedad para aquellos empleados que cumplan determinados años de servicio.

j) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos a partir de la fecha de cierre de las cuentas anuales, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a los doce meses y como deudas a plazo largo las de vencimiento superior a dicho período.

k) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

l) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tiene derecho la compañía.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

m) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Existencias

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

2. Valores mobiliarios

Se aplica al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los valores se incorporan al patrimonio de la compañía.

3. Tesorería

Las monedas extranjeras y otros medios líquidos en poder de la empresa se valoran aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. A final del ejercicio figuran en el balance de situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio resultantes de las valoraciones anteriores, ya sean positivas o negativas, se imputan a resultados del ejercicio.

4. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

n) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

5. Gastos de establecimiento y ampliación de capital

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen este epígrafe se muestran a continuación:

Saldo al 30 de septiembre de 1994	223 356
Incrementos	29 062
Amortización del período	<u>(135 498)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 1995	<u>116 920</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

6. Inmovilizado inmaterial

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial, son los siguientes:

	Valores brutos			
	30.09.94	Aumentos	Disminuciones	Trazas
Concesiones, patentes e I+D	1 343 158	230 835	-	(511 890)
Aplicaciones informáticas	402 127	-	-	(59 424)
Total	1 745 285	230 835	-	(571 314)
				1 404 806

	Amortización acumulada			
	30.09.94	Dotación	Disminuciones	Trazas
Concesiones, patentes e I+D	353 291	21 501	-	(103 353)
Aplicaciones informáticas	74 689	63 217	-	25 123
Total	427 980	84 718	-	(78 230)
				434 468
Total Inmovilizado Inmaterial neto	1 317 305	146 117	-	(493 084)
				970 338

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 19 5
(Importes en miles de pesetas - PMIs)

7. Inmovilizado material

Los importes y variaciones del inmovilizado material han sido los siguientes:

	30.09.94	Alta	Baja	Transferencia	Valores brutos 30.09.95
Terrenos	7 897 801	-	(2 048)	2 357	7 897 810
Edificios	18 498 178	-	(1 817)	228 210	18 722 569
Maquinaria	84 817 859	-	(5 370)	5 206 856	90 018 845
Elementos transporte	264 222	-	(9 942)	23 781	278 061
Mobiliario	486 378	-	(95)	21 579	506 880
Equipos informáticos	1 080 474	-	-	114 545	1 178 019
Inst. complejas	1 853 848	-	-	-	1 853 848
Inmovilizado en curso	2 069 416	6 195 908	-	(5 023 714)	3 241 610
Total	118 946 472	6 195 908	(19 272)	571 314	123 894 422

	30.09.94	Dotación	Baja	Transferencia	Amortización acumulada 30.09.95
Terrenos	28 078	5 849	-	-	33 927
Edificios	6 312 552	211 231	(992)	1 358	6 524 147
Maquinaria	47 444 226	2 426 948	(4 865)	72 119	49 838 428
Elementos de transporte	181 053	8 127	(5 114)	-	184 066
Mobiliario	324 024	239 168	(95)	810	563 907
Equipos informáticos	503 993	96 072	-	3 945	603 010
Inst. complejas	859 870	53 482	-	-	913 352
Total	55 653 796	3 039 877	(11 086)	78 230	58 760 837
Provisiones	84 350	-	(4 300)	-	80 050
Total Inmovilizado Material Neto	61 208 326	3 156 031	(3 906)	493 084	64 853 535

Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Existen inmovilizados materiales por importe de PMIs 4.804.518 correspondientes a fábricas que se encuentran inactivas, estando pendiente la decisión sobre su posterior utilización, no estimando la dirección de la sociedad que puedan producirse pérdidas significativas en el futuro.

A 30 de septiembre de 1995 existen inmovilizados totalmente amortizados por importe de PMIs 24.290.950.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

Las ventas de inmovilizado durante el ejercicio han producido unos beneficios extraordinarios de PMIs 19 798 tal y como se explica en la Nota 20.b).

8. Inmovilizado financiero

8.1 El importe y variaciones experimentadas durante el ejercicio económico por partidas que componen el Inmovilizado Financiero de Ebro Agrícolas, se muestran a continuación:

	<u>30.09.94</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Traspases</u>	<u>30.09.95</u>
Participaciones en empresas del grupo	34 372 831	384 516	(383 000)	(2 180 098)	32 213 951
Créditos a empresas del grupo	283 874	599 940	-	-	883 814
Participaciones en empresas asociadas	989 413	-	-	-	989 413
Créditos a empresas asociadas	113 217	-	(113 217)	-	-
Otros créditos	613 075	74 241	(478 130)	198 000	407 186
Depósitos y fianzas a largo plazo	7 855	-	-	-	7 855
Otros valores de renta fija	498 637	-	(485 000)	-	13 637
Provisiones	(2 459 810)	(424 410)	-	140 517	(2 743 703)
Desembolsos pendientes	(43 750)	-	-	-	(43 750)
Total	<u>34 385 042</u>	<u>614 287</u>	<u>(1 439 347)</u>	<u>(1 821 579)</u>	<u>31 738 403</u>

Los principales movimientos en la cartera de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. han sido los siguientes:

- Ejecución de la prenda sobre el 47% de las acciones de Conservas Arotz, S.A. que garantizaban un préstamo a la sociedad Naiz, S.A. de 1.000.000 PMIs junto con intereses devengados de 244.982 PMIs.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

- Con fecha 1 de abril de 1995 se ha producido la fusión por absorción de las siguientes sociedades del grupo: Conservas Arotz, S.A. (absorbente), Semillas Ebro, S.A., Crédito y Parcelaciones, S.A., Compañía Agrícola de Tenerife, S.A., Cultinova, S.A., Micex, S.A., Arotz Agrícola, S.A., Agrícola Truffcola Soriana, S.A. y Gran Sur, S.A. (absorbidas).
- Traspaso a corto plazo de la participación en la sociedad Food Premier, S.A. por existir acuerdos formales de venta en el próximo ejercicio.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes en miles de pesetas - PMIs)

8.2 Las participaciones de Ebro Agrícolas en sociedades dependientes del grupo vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades:

Sociedades dependientes	Valor contable de la participación	Porcentaje participación	Domicilio	Capital y Reservas	Resultados ejercicio	Actividad
Finca e Inversiones Ebro, S.A. (1)	527 686	99,96%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	1 631 626	(87 398)	Explotación agrícola
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (2)	3 600 229	99,96%	C/ La Mancha, 7 - 38002 Santa Cruz de Tenerife	3 141 301	36 340	Producción plátanos y conservas vegetales
Volsant Pérez Borrás, S.A.	146 321	100,00%	Camino de la Pava, s/n - Gava - Barcelona	134 139	3 911	Producción plátanos
Agrouterra, S.A.	133 510	100,00%	C/ Belmes, 103 - 08008 Barcelona	124 989	6 364	Producción plátanos
Otazu, S.A.	10 000	100,00%	C/ Estación, 7 Cortes Navarra	9 840	118	Sociedad de Cartera
Arrocenas Harba, S.A. (grupo)	21 294 931	60,00%	C/ Lagasca, 11 - 28001 Madrid	15 533 750	1 039 518	Comercialización arroz
Ebro Agrícolas Sudamérica	331 539	100,00%	Essele eq. JEOTany planta 22 Edif. Lider IV Asunción (Paraguay)	940 746	(123 729)	Producción de Soja
Vasco de Gama (grupo)	2 875 364	98,50%	Rua Sousa Aires, 685 - Oporto (Portugal)	1 393 686	(76 003)	Comercialización conservas de pescado
Pierre Guerscague, S.A.	460 729	50,00%	22, rue Ignace - Francs de-Sibel - 64500	528 730	146 206	Producción derivados del pato.
Guerrado S.A.R.L.	34 567	50,00%	ST. Jean de la Luz - (Francia)	77 317	2 164	Comercialización patés.
S.C.I. Bidassoa	26 170	50,00%	Ctra. Cárdeba - Jelen, s/n - Cárdeba	6 340	1 898	Inmobiliaria
Azuarcera de El Campio, S.A.	327 469	50,00%	C/ Cárdeba - Jelen, s/n - Cárdeba	94 990	(18 616)	Producción azúcar líquido
Jesús Navarro, S.A.	2 598 828	50,00%	C/ Mallorca 225 - 08008 Barcelona	230 689	54 810	Comercialización especias
Jiloca Industrial, S.A.	45 600	60,00%	Antigua Azuarcera s/n - 44360 Santa Eulalia (Tenerife)	44 674	19 302	Producción abonos orgánicos
Total	32 213 961			24 182 717	1 003 876	

- (1) Participación directa 84,17% e indirecta a través de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. 15,81%.
- (2) Participación directa al 93,36% e indirecta al 6,50% a través de Otazu, S.A.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes en miles de pesetas - PMIs)

8.3 Las participaciones en sociedades asociadas del grupo vienen representadas por la inversión en las siguientes entidades:

Sociedades dependientes	Valor contable de la participación	Porcentaje participación	Domicilio	Capital y Reservas	Resultados ejercicio	Actividad	Dividendos recibidos
Ses Ibérica, S.A. (1)	187.568	49,9%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	273.034	70.528	Producción semillas	3.841
Debromán, S.A.	5.008	50%	C/ Sagasta, 27 - 28004 Madrid	6.285	(1.083)	Comercialización azúcar	4.752
Safebro, S.A.	182.384	50%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	380.983	1.950	Inmobiliaria	20.000
Compañía de Melazas, S.A.	24.979	50%	C/ Raimundo Fdez. Villav., 28 - 28003 Madrid	35.469	8.402	Comercialización melazas	
Canarias Azúcar, S.A.	7.806	60,64%	C/ La Marina, 7 - 38002 Sta. Cruz de Tenerife	12.020	522	Comercialización azúcar	
Semillas Selección Remolacha, S.A.	101.641	33,28%	Avda. de los Huertos, s/n Vitoria	469.849	7.893	Producción semillas	
Serunión	500.047	25%	Vía Augusta, 200 - 08021 Barcelona	720.359	109.594	Catering	
Total	989.413			1.877.999	197.826		28.393

(1) Participación directa 40% e indirecta a través de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. 9,99%

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

- 8.4 Existen valores mobiliarios, que la Sociedad tiene en su cartera, instrumentados en monedas extranjeras. Su detalle, se presenta a continuación:

Vasco de Gama	738 750 000	Escudos Portugueses
Pierre Gueraçague	5 650 000	Franco Francés
Gueradis S.A.R.L.	1 850 000	Franco Francés
S.C.I. Bidasoa	129 000	Franco Francés
Ebro Agrícolas Sudamérica	3 000 000	Dólares U.S.A.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los conceptos recogidos como gastos a distribuir en varios ejercicios y su calendario previsto de distribución a resultados se muestra a continuación:

	Saldo a 30.09.95	Imputación a resultados		
		Ejercicio 95/96	Ejercicio 96/97	Ejercicios siguientes
Gastos formalización deudas	309 959	92 330	78 122	139 507
Otros gastos a distribuir	26 571	26 571	-	-
Total	336 530	118 901	78 122	139 507

10. Existencias

El desglose de las existencias al 30 de septiembre de 1995 se muestra a continuación:

Comerciales	2 950 488
Productos terminados	10 070 528
Subproductos	-
Productos en curso	191 107
Materias primas	447 301
Repuestos	1 154 284
Envases	308 432
Combustibles	832 914
Otros materiales	359 151
Total	16 312 205

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

11. Deudores varios

A 30 de septiembre de 1995 se incluyen dentro de este epígrafe 1.479 millones de pesetas que corresponden a saldos vencidos o con vencimientos que, en función de las renegociaciones habidas han sido diferidos, en algunos casos a períodos indeterminados.

Estos importes son consecuencia de diversas ventas de inmovilizado formalizadas en ejercicios previos en los que existen incumplimientos de los calendarios de cobro previstos y sobre los que se están realizando negociaciones para asegurar su cobrabilidad. En particular dichas acciones se centran en el estudio de diversas alternativas, tales como la redefinición de los plazos de cobro, el recargo de intereses adicionales por la financiación añadida y la retención, en los casos en que esto es posible, de importes por otras transacciones mantenidas con las organizaciones deudoras. Las cuentas a cobrar cuentan con la garantía de los activos vendidos en su momento, cuyo valor contable en el momento de la venta ascendía a 1.371 millones de pesetas (luego de revalorizaciones registradas como consecuencia de la fusión mencionada en la Nota 1 por 1.000 millones de pesetas).

Durante el ejercicio se han recibido cobros relativos a estas cuentas por importe de PMIs 70.620. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han recibido cobros por importe de PMIs 53.500.

Por lo que respecta a los terrenos de Valladolid, cuyo saldo deudor se encuentra incluido en éste epígrafe, existe la posibilidad, como consecuencia de la revisión del PGOU de dicha ciudad, de una mejora en el uso urbanístico de los mismos que, de confirmarse, dará lugar a un incremento en el precio total a percibir.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

12. Cuentas corrientes con empresas del grupo

Las cuentas de Ebro Agrícolas con las sociedades del grupo son las siguientes:

	<u>Deudores</u>	<u>Acreedores</u>
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.		351 678
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1 151 423	
Agroutrera, S.A.		27 536
Volckaert Perez Borrás, S.A.	7 121	
Azucarera de El Carpio, S.A.	66 465	
Otazu, S.A.	3 370 194	
Arrocerías Herba, S.A.	697	
Jesús Navarro, S.A.	513 103	
Ebro Agrícolas Sudamérica, S.A.	158 539	
Food Premier, S.A.		22 978
Jiloca Industrial, S.A.	19 284	
Fábricas Vasco de Gama	2 154 476	
ETS Pierre Gueraçague	2 909	
Nomen Productos Alimenticios	7 188	
Total	<u>7 451 399</u>	<u>402 192</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995
(Importes en miles de pesetas - PMIs)

13. Fondos propios

13.1 El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas han sido los siguientes:

	<u>Saldo</u> <u>30.09.94</u>	<u>Distribución</u> <u>resultados</u>	<u>Resultados</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Otros</u> <u>movimiento</u>	<u>Saldo</u> <u>30.09.95</u>
Capital suscrito	4 811 604					4 811 604
Reserva legal	962 321					962 321
Provisión libertad amortización	813 159			(62 803)		750 356
Reserva para acciones propias	253 303			328 353		581 656
Otras reservas	73 566 874	1 918 878	4 072 226	(285 550)		75 220 202
Pérdidas y ganancias	3 706 468	(3 706 468)				4 072 226
Dividendo a cuenta aprobado en el ejercicio	(481 160)				481 160	-
Total	83 632 569	(1 787 590)	4 072 226		481 160	86 398 365

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

- 13.2 El capital social está representado por 48.116.043 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en el Mercado Continuo.

Según datos que obran en poder de la Sociedad la participación total, tanto directa como indirecta, de Kokmeeuw Holdings, B.V. representa el 38,810% del capital social y la del Banco Santander, S.A., indirectamente un 10,580%.

14. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Tal y como se señala en la Nota 4.i los empleados de Ebro Agrícolas son beneficiarios de diversos planes de pensiones que se constituyen en un fondo interno de la sociedad.

Las hipótesis básicas utilizadas en los últimos estudios actuariales, realizados a 30 de septiembre de 1994, fueron las siguientes:

a) Mortalidad y supervivencia

Tablas GRM/F-80 de experiencia suiza.

b) Evolución de salarios

Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 4%.

c) Evolución del I.P.C.

Se ha considerado equivalente al 4% anual.

d) Evolución de las Bases de Cotización de la Seguridad Social

Se ha considerado igual al I.P.C..

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

e) Evolución Pensión Máxima de Seguridad Social

Se ha establecido un crecimiento de la Pensión Máxima de Seguridad Social de un 3,5% anual acumulativo.

f) Interés del cálculo: 7% anual

Los movimientos de la provisión durante el ejercicio han sido los siguientes:

		<u>Importe</u>
Saldo al 30 de septiembre de 1994		6 044 136
Pagos realizados		(637 778)
Dotación del ejercicio a resultados:		536 011
Cuota anual	119 565	
Cuota extraordinaria	38 000	
Coste financiero	<u>378 446</u>	
Saldo al 30 de septiembre de 1995		<u>5 942 369</u>

De acuerdo con la Ley 30/1995 de 9 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Sociedad tendrá que externalizar el fondo interno de pensiones en un plazo máximo de tres años. Dado que las bases calculatorias serán próximamente reguladas vía Reglamento, pudieran presentarse desviaciones con respecto a las utilizadas por la Sociedad que representarían, en su caso, modificaciones en los compromisos adquiridos.

15. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

El desglose y movimientos del epígrafe Emisiones de Obligaciones y Otros valores negociables a corto plazo de Ebro Agrícolas al 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

	<u>Saldo a 30.09.94</u>	<u>Amortización del ejercicio</u>	<u>Saldo a 30.09.95</u>
Bonos convertibles denominados en pesetas	3 262 676	(3 262 676)	-
Bonos convertibles denominados en ECUS	<u>143 841</u>	<u>(143 841)</u>	-
Total	<u>3 406 516</u>	<u>(3 406 516)</u>	-

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

La Junta General Extraordinaria de accionistas, celebrada en fecha 21 de mayo de 1991, acordó la emisión de Bonos Convertibles denominados en pesetas por importe de PMIs 8.409.375, y simultáneamente la emisión de Bonos Convertibles denominada en ECUS por importe de 11.212.500 ECUS, que a la fecha de emisión y de acuerdo con el cambio oficial del ECU 128,3 Ptas representaban PMIs 1.438.564.

A 30 de septiembre de 1995 se encuentran amortizados todos los títulos emitidos en su día.

16. Administraciones Públicas

El desglose de los saldos deudores y acreedores con las administraciones públicas al 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

Saldos deudores

Organismos Oficiales por compensación a la exportación	550 402
Hacienda Pública, deudor por IVA	236 209
Organismos Oficiales por gastos de almacenamiento	422 573
Subvenciones a cobrar	1 414 542
Otros	24 735
Total	<u>2 648 461</u>

Saldo acreedores

Hacienda Pública acreedora por aplazamiento de impuestos	587 555
Cánones y aduanas	2 490 469
Seguridad social acreedora	165 001
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	164 988
Impuesto de sociedades	744 719
Otros	20 881
Total	<u>4 173 613</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995
(Importes en miles de pesetas - PMIs)

17. Deudas con entidades de crédito

17.1 El desglose y movimiento de las partidas que componen las deudas con Entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

Créditos a largo plazo	Importe (PMIs)	1996/1997	1997/1998	1998/1999	1999/2000
Paribas	5 667 000				
ICO	1 750 000	2 833 000	2 834 000		
Popular Rabobank	8 000 000	250 000	250 000	250 000	1 000 000
Banca Commerciale Italiana	600 000		2 000 000	2 500 000	3 500 000
Total	16 017 000	3 083 000	5 684 000	2 750 000	4 500 000

Los préstamos sindicados cuyos bancos agentes son Popular Rabobank y Paribas, se encuentran garantizados en la forma requerida por los bancos indicados con existencias y acciones de compañías del grupo hasta alcanzar un coeficiente de cobertura equivalente al 118% y al 117% respectivamente del importe dispuesto pendiente de amortizar de los préstamos.

Los préstamos a largo plazo devengan un interés que oscila entre el MIBOR + 0,625% y MIBOR + 1%.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

17.2 El desglose de las partidas que componen las deudas con Entidades de crédito a corto plazo es el siguiente:

	Importe concedido	Importe dispuesto
Pólizas de crédito	29 533 333	14 430 313
Vencimiento a corto plazo de créditos formalizados a largo plazo		4 605 000
Otros saldos acreedores en bancos		
Efectos descontados y otros		<u>78 123</u>
Total deuda con entidades de crédito a corto plazo		<u>19 113 436</u>

Las pólizas de crédito a corto plazo para campañas devengan un interés que oscila entre el 7,85% y el 8,90% anual.

18. Situación fiscal

18.1 Con fecha 9 de octubre de 1991 le fue concedido el régimen de declaración consolidada para los ejercicios 1991/1992, 1992/1993 y 1993/1994 al grupo formado por:

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.
Agroutrera, S.A.
Semillas Ebro, S.A.
Crédito y Parcelaciones, S.A.
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
Volckaert Pérez Borrás, S.A.
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.

Durante el ejercicio 1994/95 las sociedades Semillas Ebro S.A., Crédito y Parcelaciones S.A., y Compañía Agrícola de Tenerife S.A., han salido del grupo fiscal al haberse fusionado con las sociedades que se mencionan en la Nota 8.1.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

18.2 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades al 30 de septiembre de 1995 es la siguiente:

Resultado contable antes de impuestos				<u>5 308 658</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>		
Diferencias permanentes	221 097	300 000		(78 903)
Resultado contable ajustado				<u>5 229 755</u>
Diferencias temporales	841 159	1 295 219		(454 060)
Resultado fiscal (base imponible) de Ebro Agrícolas				<u>4 775 695</u>
Bases imponibles de las sociedades del grupo fiscal				(101 110)
Total base imponible del grupo fiscal				<u>4 674 585</u>
	<u>Devengado</u>	<u>A pagar</u>	<u>Diferido</u>	<u>Anticipado</u>
Impuesto de Sociedades cuota (35%)	1 830 414	1 671 493	(202 396)	43 475
Deducciones				
- Por doble imposición	12 271	12 271	-	-
- Por inversiones	581 711	569 325	-	-
Cuota líquida positiva	1 236 432	1 089 897	(202 396)	43 475
Impuesto de Sociedades Ebro Agrícolas	1 236 432	1 089 897	-	-
Total a pagar por las sociedades del grupo	-	(35 389)	-	-
Total impuesto de sociedades del Grupo Fiscal	<u>1 236 432</u>	<u>1 054 509</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

18.3 El detalle de las diferencias permanentes es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Incrementos:	
Provisiones no deducibles	210 000
Liberalidades, multas, sanciones y otros gastos no deducibles	11 097
Otros	
	<u>221 097</u>
Disminuciones:	
Recuperación de peridodificación de ejercicios anteriores	300 000
	<u>300 000</u>

18.4 Permanecen abiertos a inspección los siguientes ejercicios de Ebro Agrícolas para los impuestos mencionados a continuación:

Impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	92 - 94
Impuesto sobre el Valor Añadido	93 - 94
Transmisiones Patrimoniales	93 - 94
Impuesto sobre la Renta de las Persona Físicas	93 - 94
Impuestos especiales	93 - 94
Otros	93 - 94

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

En estos momentos existen actas firmadas en conformidad por PMIs 309.926 provisionadas en su totalidad, de las cuales PMIs 243.576 se han generado en el ejercicio.

Las actas firmadas en disconformidad al final del ejercicio ascienden a PMIs 940.850, como consecuencia de diversas inspecciones fiscales llevadas a cabo sobre la sociedad y las sociedades que formaban el grupo fiscal previo a la fusión, habiéndose generado, de ellas, 357.670 en la inspección concluida en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad no ha registrado provisiones por las actas firmadas en disconformidad por estimar que prosperarán los correspondientes recursos interpuestos.

18.5 La cuenta de impuestos diferidos recoge el 35% del saldo de la "Provisión por libertad de amortización".

La composición del saldo de Impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo a 30 de septiembre de 1995 es la siguiente:

Saldo al 30 de septiembre de 1994	1 975 541
Dotación a la provisión del ejercicio 1995	266 697
Reversión de impuestos anticipados correspondientes a los pagos realizados en el ejercicio 1995	(223 222)
Saldo a 30 de septiembre de 1995	<u>2 019 016</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

19. Garantías comprometidas con terceros

Al 30 de septiembre de 1995 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios:

Ante tribunales y organismos por reclamaciones económico-administrativas y aplazamiento de impuestos	825 064
Ante S.E.N.P.A., aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	<u>2 122 651</u>
Total	<u>2 947 715</u>

20. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad es:

Mercaderías	12 898 732
Productos terminados	87 222 338
Productos en curso y subproductos	62 045
Envases y embalajes	16 510
Materias varias	49 325
Prestación de servicios	958 251
Menos descuentos y bonificaciones	(3 522 720)
Menos devoluciones	(698 103)
Menos "Rappels"	<u>(467 604)</u>
Total Ventas	<u>96 518 774</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

El desglose por actividades de la cifra de ventas es el siguiente:

Azucareras	88 568 439
Agropecuarios	1 094 238
Otros	6 856 097
	<u>96 518 774</u>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es:

España	88 475 216
Exportación	8 043 558
	<u>96 518 774</u>

b) Gastos e ingresos extraordinarios

Los ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio se detallan a continuación:

Ingresos

Beneficio procedente de la venta de inmovilizado material	19 798
Subvenciones de capital	275 680
Beneficio en operaciones con acciones propias	34 525
Otros ingresos extraordinarios	18 496
	<u>348 500</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

Gastos

Variación de provisiones de inversiones financieras permanentes	424 410
Dotación extraordinaria al plan de pensiones	38 000
Variación de las provisiones de inmovilizado material	4 300
Pérdidas en operaciones con acciones propias	5 558
Indemnizaciones al personal	961 958
Otros gastos extraordinarios	<u>7 625</u>
Total gastos extraordinarios	<u>1 441 851</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>(1 093 351)</u>

21. Otra información

21.1 La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Agrícolas ascendió a PMIs 103.500.

21.2 La distribución de los gastos de personal durante este ejercicio ha sido la siguiente:

Sueldos y salarios	7 340 955
Dotación plan de pensiones	119 565
Otras cargas sociales	<u>2 836 940</u>
Total gastos personal	<u>10 297 460</u>

La plantilla media de Ebro Agrícolas durante el ejercicio ha sido la siguiente:

Personal fijo	1 481
Personal eventual/fijo discontinuo	<u>888</u>
Total	<u>2 369</u>

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes en miles de pesetas - PMIs)

El desglose de la plantilla media por categorías es:

Mandos y titulados	579
Administrativos	277
Otro personal	<u>1 513</u>
Total	<u>2 369</u>

21.3 Reordenación del sector azucarero

Las principales sociedades azucareras españolas se encuentran negociando la reordenación del sector. Dicha reordenación podría contemplar el cierre de diversas fábricas ubicadas en el territorio nacional. En la actualidad, no existe un acuerdo sobre estos cierres, y en el momento en que éste se produzca, se someterá a la consideración del Ministerio de Agricultura y se pactará con los representantes remolacheros y organizaciones sindicales.

La Dirección de la Sociedad, a la vista de la situación de incertidumbre actual y ante la falta de acuerdo y estudio definitivo, no ha considerado necesario dotar provisión alguna en el balance de situación adjunto.

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes en miles de pesetas - PMIs)

23. Cuadro de financiación de Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A. para los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 1995 y 1994

APLICACIONES	1995		ORÍGENES	
	1995	1994	1995	1994
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		29 062	Recursos generados por las operaciones	8 087 085
Aquisiciones de Inmovilizado				
- Material	6 195 908	4 931 495	Resultados	4 072 228
- Inmaterial	230 836	650 035	Amortizaciones	3 276 322
- Financiero	1 038 897	221 002	Verificación provisiones Inmovilizado	424 410
Pago de pensiones y otras provisiones		637 778	Resultados venta Inmovilizado	(19 798)
			Subvenciones aplicadas	(276 681)
			Dotación a la provisión pensiones	536 011
				507 154
Aquisición de acciones propias		289 386	Gastos financieros diferidos	148 787
Dividendos			Impuestos diferidos/anticipados	(36 225)
Dividendo a cuenta aprobado		1 306 430	Diferencias en cambio no realizados	-
		481 160	Diferencias en cambio por conversión de bonos	-
Dividendo complementario ejercicio anterior	1 306 430	1 266 649	Beneficios por operaciones con acciones propias	(28 967)
				(28 348)
Cancelación o traspaso a corto de deudas a largo plazo			Venta/Baja Inmovilizado material e Inmaterial	
	4 605 000	3 148 000	Bajas realizadas	23 704
Traspaso a corto plazo de bonos convertibles			Disminución plusvalías	23 704
				864 993
Aplicación de impuestos diferidos			Venta/Baja Inmovilizado financiero	
	27 709	3 401 838		1 439 347
Gastos a distribuir	230 278	34 186	Subvenciones recibidas	536 774
				85 952
			Traspaso a corto plazo de participaciones financieras	483 642
			Obtención de préstamos a largo plazo	1 821 579
			Vencimiento o traspaso de créditos a corto plazo	8 600 000
			Aplicación de impuestos anticipados	223 222
			Operaciones con acciones propias	-
Aumento (Disminución) del capital circulante	6 140 628	(4 055 131)		1 650 000
				553 209
				39 669
				698 211
TOTAL APLICACIONES	20 741 711	11 471 346	TOTAL ORIGENES	20 741 711
				11 471 346

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995
(Importes en miles de pesetas - PMIs)

Variación del capital circulante

	1995		1994	
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>
Existencias		5 017 360	5 718 838	
Deudores		4 776 628	3 909 641	
Inversiones financieras	4 018 416			44 040
Tesorería	305 499			298 294
Ajustes por periodificación	76 852		15 295	
Acreeedores a corto plazo	11 533 949			13 356 571
	<u>15 934 516</u>	<u>9 793 888</u>	<u>9 643 774</u>	<u>13 698 905</u>
		6 140 628	4 055 131	
Variación del Capital Circulante		<u>6 140 628</u>	<u>4 055 131</u>	
Total	<u>15 934 516</u>	<u>15 934 516</u>	<u>13 698 905</u>	<u>13 698 905</u>

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 8 MAR 1996

REGISTRO DE ENTRADA
Nº 1995 07741

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL GRUPO DE SOCIEDADES ENCABEZADO
POR EBRO AGRÍCOLAS, COMPAÑÍA DE
ALIMENTACIÓN, S.A., CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO SOCIAL CERRADO

EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1995

C N M V

Registro de Auditorías

Nº 4389

Señores accionistas:

El Consejo de Administración de la sociedad presenta a su aprobación el presente informe de gestión consolidado del grupo de sociedades encabezado por Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. Como en ejercicios anteriores, y para facilitar su comprensión, se divide el informe que sigue en atención a los distintos subsectores de la industria alimentaria en que nuestra empresa se encuentra presente.

SECTOR DEL AZÚCAR Y DERIVADOS

La actividad azucarera del grupo se desarrolla fundamentalmente por la sociedad matriz, por lo que la puntual exposición de su evolución en el ejercicio que se comenta es objeto del informe de gestión que con esta misma fecha se aprueba y pone a disposición de los Sres. accionistas.

Las restantes sociedades cuya actividad se desarrolla en el sector, integrantes del grupo, a 30 de septiembre de 1.995, son las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Azucarera de El Carpio, S.A.	100.000.000	50,00%		50,00%
Canarias Azúcar, S.A.	10.000.000	60,64%		60,64%
Compañía de Melazas, S.A.	10.000.000	50,00%		50,00%
Debromán, S.A.	10.000.000	50,00%		50,00%
Ses Ibérica, S.A.	340.000.000	40,00%	9,99%	49,99%
Semillas Seleccionadas de Remolacha, S.A.	117.000.000	33,26%		33,26%

La actividad de la empresa en materia de investigación agronómica en semillas se actúa a través de Semillas Seleccionadas de Remolacha, S.A. y de SES Ibérica, S.A.

La Compañía de Melazas, en cuyo capital participa nuestra sociedad juntamente con The Molasses Trading Company se afianza como líder en el mercado de las melazas para distintos usos, y señaladamente como componente en la alimentación animal. En el ejercicio ha abordado un esfuerzo de calidad en el servicio a los clientes, centrado, de una parte, en las visitas a sus instalaciones para aportar consejo técnico experto y, de otra, en la edición de un boletín informativo periódico que se les remite gratuitamente.

La actividad de CANARIAS AZÚCAR, S.A., sociedad que tiene por actividad la exportación de azúcar a las islas Canarias, Ceuta, Melilla y Gibraltar, continúa acusando las dificultades de que se informó a los Sres. accionistas en el informe de gestión correspondiente al ejercicio anterior. No obstante su escasa actividad, ha logrado un pequeño beneficio que incorporar al consolidado.

SECTOR ARROCERO

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Arrocerías Herba, S.A.	2.500.000.000	60.00%		60.00%
Arrocerías San Martín, S.A.	300.241.000		60.00%	60.00%
Agrinco, S.A.	50.000.000		60.00%	60.00%
Compañía de Transformación, Elaboración y Molienda, S.A.	520.775.000		44.85%	44.85%
Arrocerías Sevillanas, S.A.	24.000.000		60.00%	60.00%
Nomen Productos Alimenticios, S.A.	400.000.000		60.00%	60.00%
Productos La Fallera, S.L.	1.846.000.000		39.34%	39.34%
Riceherba Internacional N.V.	\$USA 10.000.000		60.00%	60.00%
Rizzerie Franco-Americaine	F.F. 7.500.000		60.00%	60.00%
Arrozeiras Mundiarroz, S.A.	E.P.1.000.000.000		60.00%	60.00%
Joseph Heaps and sons Ltd. (Grupo)	U.K.lib. 60.000		53.40%	53.40%
Interco, S.A.	F.F. 20.000.000		48.00%	48.00%
Boost distribution, C.V.	F.B. 486.686.000		30.60%	30.6%
Herto, S.A.	F.B. 30.152.000		20.00%	20.00%
Mundi Riso, S.R.L.	LI.20.015.000.000		60.00%	60.00%

EBRO AGRÍCOLAS, COMPAÑÍA DE ALIMENTACIÓN, S.A. es titular del sesenta por ciento del capital social de ARROCERÍAS HERBA, S.A., a cuyo través ostenta participación indirecta en las sociedades del grupo encabezado por ésta.

En el ejercicio que comentamos, Arrocerías Herba, S.A. adquirió un paquete residual, todavía en manos de terceros, de 126 acciones representativas del capital de Arrocería Sevillana, S.A., con lo que su participación se eleva al 100%, y la indirecta de la matriz al 60%. Adquirió, además, un paquete de 10.422 participaciones sociales de PRODUCTOS LA FALLERA, S.L.

El año agrícola arrocerero se ha caracterizado, por tercer ejercicio consecutivo, por la continuidad en las adversas condiciones climatológicas, y en especial por la extremada sequía padecida en la principal zona arrocerera de España, la del río Guadalquivir. En la marisma sevillana se pusieron en cultivo tan sólo 6.000 has, equivalente a un 17% de la superficie habitual, a

la que se unieron 9.000 ha en Extremadura, la mitad de la superficie esperada. La producción en ambas zonas se limitó, por tanto, a 90.000 tm que, comparadas con la de 320.000 tm obtenida en la campaña de 1.991, última anterior a la prolongada sequía, pone de manifiesto la gravedad del problema para el sector. El mantenimiento de la producción en las zonas productoras de Valencia, Delta del Ebro y Huesca no permite compensar el déficit en el Sur, lo que obligó a la empresa a desarrollar un esfuerzo importador. Las autoridades españolas, haciéndose eco de esta situación, han asumido la defensa del sector ante las de la Unión Europea ante una próxima reforma de la Organización Común de Mercado del Arroz, proponiendo la adopción de un paquete de medidas excepcionales de urgencia por parte de la Comisión, por si se repitieran tan anormales circunstancias.

La recién iniciada campaña arrocerá 1.995/96 se presenta, por cuarto año consecutivo, afectada por la sequía en el sur de España, habiéndose sembrado en la zona sevillana 1.640 Ha., mientras que la siembra en Badajoz ha sido nula.

El primero de julio de 1.995 entraron en vigor los acuerdos GATT para el sector arrocerero, con la implementación de un sistema de tarifa arancelaria fija, que irá disminuyendo paulatinamente -y con ella la protección de que goza el arroz en la Unión Europea- hasta un 36% por ciento de la actual.

En el curso del ejercicio Arrocerías Herba afrontó inversiones en inmovilizado material por importe superior a los quinientos millones de pesetas, destacando la adquisición de instalaciones en Don Benito (Badajoz), que ya venía utilizando, así como la el inicio de construcción de un molino de harina de arroz en L'Aldea (Tarragona).

JESÚS NAVARRO, S.A.

Tras la fusión entre las entidades Proaliment, S.A. y Jesús Navarro, S.A. que dio origen a la actual JESÚS NAVARRO, S.A., la entidad ha reorganizado su gama de productos para agruparlos en torno a cuatro marcas fundamentales, dedicadas a la comercialización de especias y condimentos "Carmencita"; infusiones, "Siesta; postres, "Mandarín"; y productos vegetales, "Amalur".

Para el ejercicio que habrá de cerrar el 31 de diciembre de 1.995, la dirección de la empresa tiene presupuestado alcanzar una facturación de cuatro mil millones de pesetas, favorecida por la eficaz política comercial abordada, acompañada de una cuidadosa inversión en producto y publicidad que arroja resultados que, en el caso de la marca "Mandarín" cabe calificar de extraordinarios.

La sociedad ultima un proyecto de adquisición del 50 % de la sociedad GRECOM, sita en Casablanca (reino de Marruecos), que permitirá un mejor desarrollo de las ya destacadas relaciones comerciales con distintos Estados del Magreb.

La política de expansión exterior de la empresa se completará con los proyectos, ya en curso, de entrada en los mercados centro y sudamericano, el primero de ellos con el apoyo de PROCOVA, organismo de la Generalidad Valenciana dedicado a la promoción del comercio exterior, y el segundo a través de la colaboración con firmas ya establecidas en el área.

GRUPO CATERING

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Serunión, S.A.	310.000.000	25,00%		25,00%
Serunión Norte, S.A.	14.500.000		25,00%	25,00%
Sercosa	139.000.000		25,00%	25,00%
Cofimok	10.000.000		25,00%	25,00%
Serunión Centro, S.A.	12.300.000		25,00%	25,00%
Serunión Levante, S.A.	50.000.000		25,00%	25,00%

Con el fin de conservar la unidad en la imagen comercial del grupo, la antigua Hotelcosa, entidad que los Sres. accionistas encontrarán citada en el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anterior, cambió su denominación por la de Serunión Norte, S.A.

El grupo de sociedades continuó en el ejercicio su fuerte esfuerzo de crecimiento, dedicando sus inversiones a la cocina central de Valencia y a los centros hospitalarios de Alicante y Málaga. Sigue la política de incrementar su participación en el abastecimiento de comidas preparadas a los establecimientos sanitarios y residencias geriátricas, manteniendo, además, una fuerte presencia en el ámbito de la enseñanza. A pesar de este esfuerzo inversor, los resultados han permitido la distribución de ochenta millones de pesetas entre los accionistas en concepto de dividendo.

CONSERVAS Y DERIVADOS DEL PATO

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
ETS Pierre Gueraçague S.A.	F.F. 11.300.000	50,00%		50,00%
SARL Gueradis	F.F. 3.700.000	50,00%		50,00%
SCI Bidasoa	F.F. 258.000	50,00%		50,00%
Comptoir Général Alimentaire S.A.	F.F. 600.000		45,00%	45,00%

En el último año, el grupo de sociedades dedicadas a la elaboración de foies y otros derivados del pato ha experimentado un incremento significativo de la facturación, de hasta el cuarenta por ciento, alcanzando para el año natural de 1.995 los ciento cuarenta millones de francos franceses, acompañado de un aumento de resultados, que se espera alcancen en el año los ocho millones de francos.

Se estudia por los servicios de la empresa la posible distribución de los productos fabricados por Pierre Gueraçague en territorio español, a través de la red de CATESA, atendiendo a que ambas sociedades desarrollan productos de características comerciales similares. A este proyecto responde la constitución de la nueva sociedad Comptoir General Alimentaire, S.A.

La capacidad de fabricación en la factoría de Came alcanza en el año en curso sus máximas posibilidades, habiéndose abordado el estudio de una ampliación del espacio de almacenamiento anejo a la fábrica.

CONSERVAS DE PESCADO

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Vasco da Gama, Industrias Transformadoras, S.A.	E.P. 750.000.000	98,50%		98,50%
Imperial Conserveira, S.A.	E.P. 115.000.000		98,50%	98,50%
Sociedad Conservas de Aveiro, S.A.	E.P. 50.000.000		98,50%	98,50%
Uniconser Productos, S.A.	E.P. 50.000.000		98,50%	98,50%
Fábrica de Conservas Patria, S.A.	E.P. 110.000.000		98,50%	98,50%

El grupo Vasco da Gama ha abordado una profunda reestructuración industrial, culminando la ampliación de la fábrica de Imperconser en Vila do Conde, a la par que procedía al cierre de otros dos centros de producción. La operación permitió la reducción de plantilla a las trescientas ochenta personas que actualmente la componen.

Simultáneamente, la sociedad matriz de este grupo reestructuró su deuda financiera a través de la concertación de un préstamo a largo plazo.

En el aspecto comercial, mantuvo su cuota nacional de mercado, en Portugal del 20% y continua como líder del mercado italiano en conservas de caballa.

ACTIVIDADES AGRÍCOLAS

<u>Sociedad</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Participación</u>		
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1.821.550.000	93,36%	6,50%	99,86%
Safebro, S.A.	350.000.000	50,00%		50,00%
Agroutrera, S.A.	133.510.000	100,00%		100,00%
Fincas e Invers. Ebro, S.A.	300.000.000	84,17%	15,81%	99,98%
Volckaert Pérez Borrás, S.A.	39.000.000	100,00%		100,00%
Jiloca Industrial, S.A.	76.000.000	60,00%		60,00%
Ebro Agrícolas Sudamérica (Grupo)	\$USA 3.000.000	100,00%		100,00%

En el aspecto agrícola, la actividad del grupo ha venido marcada por la concentración, en una empresa que girará bajo la denominación social de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. y tendrá su domicilio en Santa Cruz de Tenerife, de aquellas sociedades del grupo que dedicaban sus esfuerzos industriales y comerciales al sector de la producción vegetal, como eran la antigua CATESA, Conservas Arotz, S.A., Arotz Agrícola, S.A., Agrícola Trufícola Soriana, S.A., Mícex, S.A., Gransur, S.A., Cultinova, S.A., Semillas Ebro, S.A., y Crédito y Parcelaciones S.A. Se simplifica así la estructura del grupo a la par que se logra una dirección única y centralizada. Depositado el proyecto de fusión el 15 de junio de 1995, y previa la aprobación de la operación por las juntas Generales de las sociedades afectadas y publicación de los anuncios preceptivos, el 22 de septiembre de 1.995 quedó otorgada la escritura de fusión.

Jiloca Industrial, dedicada a la producción de abonos húmicos, aumentó su facturación en un dieciocho por ciento respecto del ejercicio anterior, ampliando su red comercial al mercado italiano y lanzando dos nuevos productos "Quitasal" y "Jisamar".

Grupo consolidado Ebro Agrícolas


Cuentas anuales consolidadas al
30 de septiembre de 1995



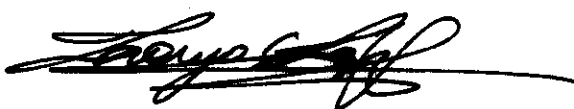
Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

**A los accionistas de
Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y sus sociedades filiales que componen el Grupo Consolidado Ebro Agrícolas, que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre 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 Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. 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. Nuestro trabajo y nuestra opinión sobre las cuentas anuales consolidadas de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y sus sociedades filiales, en lo relativo a la participación de ciertas sociedades (véase nota 2) se basa en los informes de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras el ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. Con fecha 12 de enero de 1995 emitimos el correspondiente informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Consolidado Ebro Agrícolas del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Tal y como se menciona en la Nota 11 y por los importes allí indicados, existen ciertos saldos cuyos plazos de cobro se están incumpliendo o son indeterminados. La aplicación de las garantías existentes sobre los activos vendidos pudieran dar lugar a la retrocesión de las operaciones originalmente formalizadas. Estas circunstancias plantean una incertidumbre sobre la recuperación futura total de los saldos por los importes que figuran en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

- 
4. Como consecuencia de diversas inspecciones fiscales en Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. y algunas otras sociedades del grupo fiscal consolidado existen actas fiscales firmadas en disconformidad, no provisionadas, y recurridas por los Administradores de las sociedades del Grupo, así como diversos ejercicios abiertos a inspección tal y como se indica en la Nota 18 de la memoria. No es posible en las circunstancias actuales determinar cuál será el resultado final de estos recursos ni cuantificar la posible existencia, en su caso, de otros pasivos fiscales de carácter contingente.
 5. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ebro, tal y como se indica en la nota 18 de la memoria, incluyen créditos fiscales por importe de 2.238 millones de pesetas correspondiente a bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar en futuras liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de diversas sociedades del grupo. La recuperabilidad de dichos créditos fiscales está sujeta a la obtención de beneficios futuros, por parte de dichas compañías, que permitan compensar las bases imponibles negativas y aplicar las deducciones pendientes de acuerdo con la legislación fiscal, cuya consecución dependerá de factores que no podemos evaluar.
 6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores (véase nota 2), excepto por los efectos que pudieran derivarse de la resolución definitiva de las incertidumbres descritas en los párrafos 3, 4 y 5 anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Consolidado Ebro Agrícolas al 30 de septiembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio 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 aplicados uniformemente.
 7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Consolidado Ebro Agrícolas, la evolución de los 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 1995. 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.

Price Waterhouse Auditores, S.A.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuenta

12 de enero de 1996

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Balances de situación al 30 de septiembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

ACTIVO	1995	1994
INMOVILIZADO	<u>85 176 832</u>	<u>87 157 956</u>
Gastos de establecimiento	140 217	309 165
Inmovilizado inmaterial	<u>1 932 525</u>	<u>2 334 961</u>
Inmovilizado material	<u>80 074 983</u>	<u>78 367 748</u>
Terrenos y construcciones	36 282 657	37 535 803
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	99 325 506	94 366 033
Inmovilizado en curso	3 382 975	2 280 986
Otro inmovilizado	8 943 618	8 625 498
Provisiones	(91 180)	(95 480)
Amortización	(67 768 593)	(64 345 092)
Inmovilizado financiero	<u>3 029 288</u>	<u>6 146 082</u>
Participaciones en empresas del grupo	331 538	-
Participaciones en empresas asociadas	1 122 682	4 660 415
Créditos a empresas del grupo	890 214	-
Créditos a empresas asociadas	-	266 976
Otros créditos	1 045 891	1 231 921
Depósitos y fianzas a largo plazo	19 770	20 073
Otros valores de renta fija	184 354	657 394
Provisiones	(521 411)	(646 947)
Desembolsos pendientes	(43 750)	(43 750)
Fondo de comercio de consolidación	<u>1 887 149</u>	<u>1 228 873</u>
Fondo de comercio	2 738 212	1 787 805
Amortización	(851 063)	(558 932)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	588 219	345 821
ACCIONES PROPIAS EN SITUAC. ESPECIAL	581 656	253 303
IMPTO SOBRE BENEF. ANTICIPADO A L/P	4 256 805	4 551 975
ACTIVO CIRCULANTE	<u>74 448 537</u>	<u>78 996 295</u>
Existencias	<u>27 580 200</u>	<u>32 729 473</u>
Deudores	<u>32 694 240</u>	<u>38 081 977</u>
Clientes	23 795 583	27 545 923
Empresas del grupo deudoras	158 539	-
Empresas asociadas deudoras	99 823	73 509
Deudores varios	6 687 268	7 692 497
Administraciones Públicas	3 741 796	4 374 860
Provisiones	(1 788 769)	(1 604 812)
Inversiones financieras temporales	<u>11 902 588</u>	<u>6 809 330</u>
Participaciones en empresas del grupo	3 562 921	-
Cartera de valores a corto plazo	2 187 446	853 283
Depósitos y fianzas a corto plazo	692 692	136 074
Otros créditos	5 591 312	5 819 973
Provisiones	(131 783)	-
Tesorería	1 608 695	893 195
Ajustes por periodificación	662 814	482 320
TOTAL ACTIVO	<u>166 939 378</u>	<u>172 534 223</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Balances de situación al 30 de septiembre de 1995 y 1994
(Expresados en miles de pesetas - PMIs)

PASIVO	1995	1994
FONDOS PROPIOS	<u>69 956 414</u>	<u>67 677 792</u>
Capital suscrito	4 811 604	4 811 604
Reserva legal	962 321	962 321
Otras reservas	59 528 216	58 280 233
Pérdidas y ganancias	4 654 273	4 104 794
Dividendo a cuenta	-	(481 180)
INTERESES MINORITARIOS	8 902 782	8 558 017
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2 965 860	2 898 489
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>6 094 891</u>	<u>6 186 681</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	5 942 369	6 044 136
Otras provisiones	152 522	142 545
ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>26 335 864</u>	<u>18 899 068</u>
Deudas con entidades de crédito	23 411 010	16 629 664
Deudas con empresas asociadas	19 658	-
Otros acreedores	340 027	51 717
Impuesto diferido	2 565 169	2 217 687
ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>52 683 567</u>	<u>68 314 176</u>
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	-	3 406 516
Deudas con entidades de crédito	<u>30 712 593</u>	<u>35 701 016</u>
Préstamos y otras deudas	29 978 153	35 000 277
Deudas por intereses	734 440	700 739
Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>230 447</u>	<u>212 897</u>
Acreedores comerciales	<u>11 353 298</u>	<u>15 455 506</u>
Otras deudas no comerciales	<u>10 387 229</u>	<u>13 538 241</u>
Administraciones públicas	4 877 288	5 359 143
Remuneraciones pendientes de pago	948 256	1 159 547
Otras deudas	3 864 288	6 490 077
Ajustes por periodificación	697 397	529 474
TOTAL PASIVO	<u>166 939 378</u>	<u>172 534 223</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 1995 y 1994
(Expresadas en miles de pesetas - PMIs)

GASTOS	1995	1994	INGRESOS	1995	1994
Reducción de existencias	6 018 267	-	Importe neto de la cifra de negocio	153 704 496	152 805 028
Aprovisionamientos	97 403 381	113 486 832	Aumento de existencias	-	9 203 633
Gastos de personal	15 877 183	16 873 102	Trabajos efectuados para el inmovilizado	637 398	430 846
Sueldos y salarios	11 494 094	12 440 052	Otros ingresos de explotación	2 972 261	4 197 672
Cargas sociales	4 383 089	4 433 050			
Dotaciones para amortización de inmovilizado	4 461 534	4 518 849			
Variación de las provisiones de circulante	189 067	452 993			
Otros gastos de explotación	18 874 712	20 773 612			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	14 380 011	10 331 791			
Gastos financieros y gastos asimilados	6 532 618	7 807 766	Ingresos de otros valores mobiliarios	249 541	1 226 889
Variación de las provisiones de IFT	(691)	-	Otros intereses e ingresos asimilados	507 177	137 166
Diferencias negativas de cambio	535 962	466 544	Diferencias de cambio positivas	352 530	297 967
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	5 958 641	6 612 286
Amortización fondo de comercio de consolidación	292 131	210 370	Participación en beneficios de empresas asociadas	80 058	112 189
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	8 228 297	3 621 322			
Variación de provisiones de inversiones financieras permanentes	216 851	48 819	Beneficios en enajenación de inmovilizado	33 901	1 820 594
Gastos extraordinarios	1 442 691	1 266 440	Ingresos extraordinarios	678 243	1 238 278
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	1 743 614	RESULTADOS EXTRAORDIN. NEGATIVOS	947 396	-
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	7 281 899	5 364 936			
Impuesto sobre sociedades	(2 004 428)	(1 111 651)			
Resultado atribuido a la minoría	(623 197)	(148 491)			
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 654 273	4 104 794			

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

1. Actividad

La sociedad matriz Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. (en lo sucesivo Ebro Agrícolas) fue constituida en Barcelona el 29 de diciembre de 1990, como resultado del proceso de fusión de las sociedades Ebro Compañía de Azúcares y Alimentación, S.A., Compañía de Industrias Agrícolas, S.A. (C.I.A) y Sociedad Azucarera Ibérica, S.A.

Su objeto social principal es la fabricación, comercio, exportación e importación de azúcar y productos destinados a la agricultura, la alimentación humana y animal de todas clases, sus derivados y residuos y la explotación, arrendamiento y compraventa de fincas.

Actualmente el grupo opera en los mercados nacional e internacional. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 20.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

2. Sociedades dependientes y asociadas

Las participaciones de Ebro Agrícolas en sociedades dependientes del grupo vienen representadas por la inversión de la sociedad en las siguientes entidades:

Sociedades dependientes	Porcentaje participación	Domicilio	Capital y Reservas	Resultados ejercicio	Actividad	Fecha cierre últimas ctas. anuales	Fecha consolidación
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. (*)	99,86	C/ La Marina, 7 - 38002 Sta. Cruz de Tenerife	3 141 301	36 340	Producción de plátanos y conservas vegetales	30.09.95	30.09.95
Fincas e Inversiones Ebro, S.A. (*)	99,98	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	1 931 626	(87 398)	Explotación agrícola	30.09.95	30.09.95
Volckaert Pérez Borrás, S.A.	100,00	Camino de la Pava, s/n - Gava - Barcelona	134 139	3 911	Producción plantas	30.09.95	30.09.95
Agroturera, S.A.	100,00	C/ Balmes, 103 - 08008 Barcelona	124 989	5 364	Producción plátanos	30.09.95	30.09.95
Otazu, S.A.	100,00	C/ Estación, 7 Cortes Navarra	9 840	118	Sociedad de Cartera	30.09.95	30.09.95
Arroceñas Herba, S.A. (grupo)	60,00	C/ Lagasca, 11 - 28001 Madrid	15 533 750	1 039 519	Comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
Vasco de Gama (grupo) (1)	98,50	Rua Sousa Arosa, 685 - Oporto (Portugal)	1 393 688	(76 003)	Comercialización conservas de pescado	31.12.94	30.09.95
Pierre Guerepague, S.A. (3)	50,00	22, rue Ignace - François de-Bibal - 64500	528 730	146 206	Producción derivados del pato.	31.12.94	30.09.95
Guerradís S.A.R.L. (3)	50,00	ST Jean de la Luz - (Francia)	77 317	2 154	Comercialización patés.	31.12.94	30.09.95
S.C.I. Bidasoa (3)	50,00		6 340	1 898	Inmobiliaria	31.12.94	30.09.95
Azucarera de El Carpio, S.A.	50,00	Ctra. Córdoba - Jaén, s/n - Córdoba	94 990	(18 616)	Producción azúcar líquido	31.12.94	30.09.95
Jesús Navarro, S.A. (2)	50,00	C/ Mallorca, 225 - 08008 Barcelona	230 589	54 810	Distribución de productos alimenticios y especias	30.09.95	30.09.95
Jiloca Industrial	60,00	Antigua azucarera s/n - 44360 Sta. Eulalia (Teruel)	44 874	19 302	Fabricación abonos orgánicos	31.12.94	30.09.95
Total			23 251 971	1 127 605			

(*) Participación directa 84,17% e indirecta a través de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. 15,81%.
(**) Participación directa del 93,36% e indirecta del 6,50% a través de Otazu, S.A.

Sociedades auditadas por: (1) Deloitte and Touche
(2) Pinta Auditores, S.A.
(3) Michel Belouqui

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Las participaciones de Ebro Agrícolas en sociedades asociadas del grupo vienen representadas por la inversión de la sociedad en las siguientes entidades:

Sociedades dependientes	Porcentaje participación	Domicilio	Capital y Reservas	Resultados ejercicio	Actividad	Fecha cierre últimas ctas. anuales	Fecha consolidación
Sas Ibérica, S.A. (1)	49,99%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	273 034	70 528	Productos semillas	31.12.94	30.09.95
Debromán, S.A.	50,00%	C/ Sagasta, 27 - 28004 Madrid	6 285	(1 063)	Comercialización azúcar	31.12.94	30.09.95
Safebro, S.A.	50,00%	C/ Villanueva, 4 - 28001 Madrid	360 983	1 950	Inmobiliaria	30.04.95	30.09.95
Compañía de Melazas, S.A.	50,00%	C/ Raimundo Fdez. Villaverde, 28 - 28003 Madrid	35 489	8 402	Comercialización melazas	30.09.95	30.09.95
Canarias Azúcar, S.A.	60,64%	C/ La Marina, 7 - 38002 Sta. Cruz de Tenerife	12 020	522	Comercialización azúcar	30.06.95	30.06.95
Semillas Selección Remolacha, S.A.	33,26%	Avda. de los Huetos, s/n - Vitoria - Alava	469 849	7 893	Producción semillas	30.06.95	30.06.95
Serunión	25,00%	Vía Augusta, 200 - 08021 Barcelona	720 359	109 594	Catering	31.12.94	30.09.95
Total			1 877 999	197 826			

(1) Participación directa del 40% e indirecta a través de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. 9.99%.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Ebro Agrícolas participa en Arrocerías Herba, S.A. en un 60%, cuyas sociedades filiales son:

(Miles de Uds. monetarias)									
Sociedades dependientes de Arrocerías Herba, S.A.	Porcentaje de participación	Domicilio	Moneda	Capital social	Reservas	Resultados	Actividad	Fecha cierre últimas cuentas anuales	Fecha consolidación
Riceherba International, Inc.	100,00%	Antillas Holandesas	\$ USA.	10 000	40 212	5 847	Comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Arrocerías San Martín, S.A.	100,00%	Valencia (España)	PTA.	300 241	87 848	28 107	Producción y comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
C.O.T.E.M. S.A.	74,75%	Sevilla (España)	PTA.	520 775	285 299	109 765	Producción y comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
Arrocerías Mundiarroz, S.A.	100,00%	Lisboa (Portugal)	ESC.	1 000 000	615 688	202 595	Producción y comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
Agrinco, S.A.	100,00%	Sevilla (España)	PTA.	50 000	9 852	1 666	Alquiler activos	31.08.95	31.08.95
Joseph Heap and Sons (grupo)	89,00%	Liverpool (Reino Unido)	STG.	60	2 613	1 288	Producción y comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
Interco, S.A.	80,00%	Chambery (Francia)	FFR.	20 000	481	5 267	Comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Rizerie Franco Americaine	100,00%	París (Francia)	FFR.	7 500	1 985	(2 405)	Producción y comercialización arroz	31.08.95	31.08.95
Boost Distribution	51,00%	Mertsem (Bélgica)	BFR.	486 686	122 536	40 234	Producción y comercialización arroz	30.06.96	30.06.96
Mundi Riso, S.R.L.	100,00%	Milán (Italia)	LIT.	20 015 000	(84 993)	(712 401)	Producción y comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Productos La Feller, S.L.	65,57%	Valencia (España)	PTA.	1 846 000	(154 997)	(24 775)	Producción y comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Nomen, S.A.	100,00%	Taragona (España)	PTA.	400 000	156 443	140 758	Producción y comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Arrocerías Savillanas	100,00%	Sevilla (España)	PTA.	24 000	11 175	19 370	Producción y comercialización de arroz	31.08.95	31.08.95
Sociedades Asociadas de Arrocerías Herba, S.A.									
Harto, N.V.	33,33%	Idegem (Bélgica)	BFR.	30 152	53 127	14 574	Producción y comercialización de derivados de arroz.	30.06.95	30.06.95

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Ebro Agrícolas participa directamente en un 93,36% e indirectamente a través de Otazu, S.A., en un 6,50% en Compañía Agrícola de Tenerife, S.A. cuyas filiales se detallan a continuación:

Sociedades dependientes de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	Porcentaje de participación	Domicilio	Capital y reservas (Ptas. miles)	Actividad	Fecha de cierre últimas cuentas anuales	Fecha consolidación
Arotz France, S.A.	100,00%	Burdeos - (Francia)	12 254	Comercialización de productos alimenticios	31.12.94	30.09.95
Sociedades asociadas de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	Porcentaje de participación	Domicilio	Capital social	Actividad	Fecha de cierre últimas cuentas anuales	Fecha consolidación
SAT Tejinaste N.F.S. AG.	33,33%	Santa Cruz de Tenerife	660 PMIs	Comercialización de productos alimenticios	(1)	30.08.95
	50,00%	Zurich (Suiza)	50 000 FS	Comercialización de conservas vegetales	30.06.95	30.08.95

(1) De nueva constitución

Ebro Agrícolas participa en Vasco de Gama, Industrias Transformadoras, S.A. en un 98,5%, cuyas sociedades filiales son:

Sociedades dependientes de V. de Gama, I.T.	Porcentaje de participación	Domicilio	Capital social	Reservas	Actividad	Fecha de cierre últimas cuentas anuales	Fecha consolidación
Fab. Cons. Patria, S.A.	100%	Matosinhos	110 000	602 035 (A)	(A)	31.12.94	30.09.95
Imperconser, S.A.	100%	Matosinhos	115 000	678 235 (A)	(A)	31.12.94	30.09.95
Socoa, S.A.	100%	Matosinhos	50 000	271 555 (A)	(A)	31.12.94	30.09.95
Uniconser, S.A.	100%	Vila Conde	50 000	(8 027) (A)	(A)	31.12.94	30.09.95

(A) Producción y venta de Conservas de pescado.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Ebro Agrícolas participa, a través de Food Premier, S.A. en Koipe, S.A. sociedad que encabeza el Grupo Koipe, dedicado a la producción y comercialización y distribución de aceite y otros productos alimenticios. Koipe, S.A. tiene un capital social de PMIs 6.479.911 y Food Premier, S.A. participaba en un 9,86% al 30 de septiembre de 1995.

Los principales movimientos en la cartera de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A. han sido los siguientes:

- Ejecución de la prenda sobre el 47% de las acciones de Conservas Arotz, S.A. que garantizaban un préstamo a la sociedad Naiz, S.A. de 1.244.982 PMIs. El fondo de comercio de consolidación surgido por la adquisición asciende a 949.244 PMIs.
- Con fecha 1 de abril de 1995 se ha producido la fusión por absorción de las siguientes sociedades del grupo: Conservas Arotz, S.A. (absorbente), Semillas Ebro, S.A., Crédito y Parcelaciones, S.A., Compañía Agrícola de Tenerife, S.A., Cultinova, S.A., Micex, S.A., Arotz Agrícola, S.A., Agrícola Truffícola Soriana, S.A. y Gran Sur, S.A. (absorbidas). El acuerdo de fusión se elevó a público el 22 de septiembre de 1995, procediéndose en el mismo acto al cambio de denominación social de la sociedad absorbente por Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad al 30 de septiembre de 1995 de Ebro Agrícolas y las Sociedades Filiales que conforman el Grupo y en las que Ebro Agrícolas tiene directa o indirectamente la participación que se indica en la Nota 2, siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España y recogidos en la legislación en vigor.
- b) Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

4. Principios de consolidación y normas de valoración

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado por el método de integración global para las sociedades dependientes y por el de puesta en equivalencia para las sociedades asociadas, excepto la sociedad Azucarera de El Carpio, S.A. que se ha consolidado por integración proporcional.

Los principios básicos utilizados en la consolidación han sido los siguientes:

1. Las diferencias entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor teórico-contable de dichas participaciones a la fecha de las respectivas adquisiciones se han cargado o abonado directamente contra reservas voluntarias, para aquellas participaciones existentes con anterioridad al proceso de fusión mencionado en la nota 1 y que ya habían sido amortizadas en los estados financieros consolidados de las sociedades fusionadas. Para el resto de las recientes adquisiciones posteriores a dicha fecha la diferencia ha sido registrada como "Fondo de Comercio de Consolidación", amortizándose dicho fondo de forma lineal en un período de 10 años, en relación con los períodos estimados de recuperación de las inversiones.
2. Los saldos, transacciones y beneficios entre sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.
3. El valor de la participación de los accionistas minoritarios, tanto en el patrimonio neto como en el beneficio del ejercicio de las Sociedades filiales consolidadas, se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

4. Los estados financieros de sociedades extranjeras han sido convertidos a pesetas en el proceso de consolidación aplicando el tipo de cambio de cierre a las partidas de los respectivos balances de situación y el tipo de cambio medio a las cuentas de resultados, a excepción de la filial extranjera del Grupo Herba, Riceherba International, Inc. para la que se ha aplicado el método monetario - no monetario.

Durante el presente ejercicio, dada su escasa significación y las dificultades prácticas, por radicar en Paraguay, de obtener en tiempo y forma la información relativa a la Sociedad Ebro Agrícolas Sudamérica, participada al 100%, la participación en dicha sociedad ha sido excluida del perímetro de consolidación, manteniéndose registrada al coste de adquisición y dotándose las provisiones de cartera que se han considerado necesarias.

Asimismo se ha excluido del perímetro de consolidación a la Sociedad Food Premier, S.A. participada al 49%, cuya principal actividad es la tenencia de acciones de Koipe, S.A. para las que existe un compromiso formal de venta a corto plazo, registrándose en consecuencia dicha participación como inversión financiera temporal por el importe del anteriormente mencionado compromiso de venta.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento se valoran por el precio de adquisición o el coste de producción de los bienes y servicios que los constituyen.

Su amortización se realiza de forma sistemática según los siguientes criterios:

- Gastos de constitución, en un período de 5 años.
- Gastos de primer establecimiento, en un período de 5 años.
- Gastos de ampliación de capital, en un período de 5 años.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

c) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o su coste de elaboración. En la dotación de amortización y provisiones se aplican los criterios establecidos para el inmovilizado inmaterial, sin perjuicio de lo señalado a continuación.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- **Gastos de investigación y desarrollo**

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio aquellos que están específicamente individualizados por proyectos y además existen motivos fundados de que alcanzarán un éxito técnico y una rentabilidad económico-comercial satisfactoria.

- **Propiedad industrial**

Se recogen bajo este concepto los gastos de investigación y desarrollo activados cuando se obtiene la correspondiente patente o similar.

- **Aplicaciones informáticas**

Se incluyen bajo este concepto los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos y los elaborados por la propia empresa, únicamente en los casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

La amortización del inmovilizado inmaterial se realiza básicamente en un período de cinco años desde el inicio de su utilización.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

d) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción.

Como consecuencia de la fusión descrita en la Nota 1 y, de acuerdo con la Ley 76/1980 sobre régimen fiscal de las fusiones de empresas y el Real Decreto 2182/81 que la desarrollaba, Ebro Agrícolas registró una revaloración de su Inmovilizado Material de PMIs 21.442.215 que, de acuerdo con la Orden de 28 de diciembre de 1990 del Ministerio de Economía y Hacienda, se encuentra afecta a las siguientes bonificaciones tributarias:

- Bonificación del 99% en el Impuesto sobre Trasmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y en el Incremento del Valor de los terrenos de naturaleza urbana, como consecuencia de las transmisiones que se realicen de este carácter a raíz de la fusión.
- Bonificación del 70% de la cuota sobre el Impuesto de Sociedades que grave los incrementos de patrimonio contabilizados como consecuencia de la revalorización.

En aquel inmovilizado que permanece en curso por período superior a un año, el coste de producción incluye los gastos financieros devengados hasta la puesta en marcha del correspondiente inmovilizado.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material se calculan por adición al precio de las materias primas y otras materias consumibles, de los costes directamente imputables a dichos bienes. De acuerdo con lo dispuesto en el ordenamiento contable en vigor, los importes incurridos en el ejercicio se muestran como un abono individualizado por el importe total en las cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Además, en caso de que se detecten factores identificativos de obsolescencia que pudieran estar afectos a los inmovilizados, se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los coeficientes de amortización utilizados para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	<u>Coeficiente</u>
Construcciones	1,5 a 2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2 a 5%
Mobiliario y equipos proceso de información	3,3 a 5,5%
Elementos de transporte	5,5 a 12,5%
Otro inmovilizado material	5,5 a 12,5%

Ebro Agrícolas decidió en su momento utilizar los beneficios previstos en el Real Decreto-Ley 2/1985, de 30 de abril, sobre Medidas de Política Económica dotando una amortización acelerada sobre los activos susceptibles de tal tratamiento fiscal. Como consecuencia de ello al 30 de septiembre de 1995 el importe de la amortización acelerada ascendía a PMIs 750.356, neto del correspondiente impuesto diferido.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

e) Inmovilizado financiero

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados a su precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores cuando al final del ejercicio el valor de mercado resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada. Adicionalmente, si median circunstancias objetivas que determinan que el valor de referencia sea inferior al de mercado, se realizan las correcciones valorativas complementarias oportunas para que prevalezca dicho valor inferior.

Asimismo, en el caso de valores no cotizados, éstos se encuentran valorados al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas, en ningún caso inferiores a las pérdidas habidas en el porcentaje de participación ejercido.

f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden, principalmente, a gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas y de acuerdo con un plan financiero.

g) Créditos y deudas no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia con el valor nominal se considera como ingreso por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

Las deudas no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por su valor de reembolso. La diferencia respecto de la cantidad recibida se amortiza anualmente siguiendo un criterio financiero.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

El importe correspondiente a efectos descontados figura, hasta su vencimiento, tanto en las cuentas de Deudores como en las de Entidades de crédito a corto plazo.

h) Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o a su coste de producción, aplicándose como método de valoración el del promedio.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

i) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido imputándose a resultados del ejercicio, por décimas partes, excepto las de ganadería que se imputan por quintas partes.

j) Provisiones para pensiones

Representa el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por Ebro Agrícolas con los empleados jubilados y en activo en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Asimismo se recogen en las provisiones para pensiones el valor actual de los compromisos adquiridos por aplicación del convenio colectivo vigente y por acuerdos voluntarios, por los que Ebro Agrícolas está obligada a satisfacer complementos anuales de diversa naturaleza a directivos y empleados fijos jubilados a la edad reglamentaria o anticipadamente y premios de antigüedad para aquellos empleados que cumplan determinados años de servicio.

k) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

En el balance de situación adjunto las deudas se clasifican en función de los vencimientos a partir de la fecha de cierre de las cuentas anuales, considerándose como deudas a corto plazo aquellas con vencimiento inferior a los doce meses y como deudas a plazo largo las de vencimiento superior a dicho período.

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudores como acreedores, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal. Los intereses incluidos en el valor de las transacciones con vencimiento superior a un ejercicio económico se difieren y periodifican, imputándose a resultados según criterios financieros.

m) Impuesto sobre Sociedades

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierten en períodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota a que tienen derecho las distintas sociedades.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

n) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Existencias

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

2. Valores mobiliarios

Se aplica al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha en que los valores se incorporan al patrimonio de la compañía.

3. Tesorería

Las monedas extranjeras y otros medios líquidos en poder de la empresa se valoran aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación al patrimonio. A final del ejercicio figuran en el balance de situación al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio resultantes de las valoraciones anteriores, ya sean positivas o negativas, se imputan a resultados del ejercicio.

4. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

f) Contabilización de ingresos y gastos

Las ventas de bienes e ingresos por servicios prestados, se registran sin incluir los importes correspondientes a los impuestos que gravan estas operaciones, deduciéndose como menor importe de la operación todos los descuentos, incluidos o no en factura, que no obedecen a pronto pago, los cuales son considerados como gastos financieros.

Los importes de los impuestos que recaigan sobre las compras de mercaderías y demás bienes para su posterior reventa, excluido el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), y los de los transportes que les afecten directamente se registran como mayor valor de los bienes o servicios adquiridos.

Los descuentos posteriores a la emisión o recepción, en su caso, de la factura originados por defectos de calidad, incumplimiento de plazos de entrega u otras causas análogas, así como los descuentos por volumen se registran diferenciadamente de los importes de las ventas o compras de bienes e ingresos o gastos por servicios, respectivamente.

5. Gastos de establecimiento y ampliación de capital

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen este epígrafe se muestran a continuación:

Saldo al 30 de septiembre de 1994	309 165
Incrementos	30 828
Amortización del período	(148 798)
Desincorporación de filiales	(50 290)
Trasposos y diferencias de conversión	(688)
	<hr/>
Saldo al 30 de septiembre de 1995	140 217

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importe expresados en miles de pesetas - PMIs)

6. Inmovilizado inmaterial

Los importes y variaciones de inmovilizado inmaterial del grupo consolidado han sido los siguientes:

	Saldo inicial	Aumentos	Incorpor. financ.	Disminuciones	Desincorp. financ.	Dif. conv. y traspases	Saldo final
Concesiones, patentes I + D	2 455 868	265 274	-	-	-	(623 958)	2 197 174
Aplicaciones informáticas	430 080	11 727	-	-	(202)	(56 108)	385 476
Derechos s/bienes con arrendamiento financiero	125 929	3 687	-	(20 758)	-	(8 708)	100 150
Total importes brutos	3 011 847	280 688	-	(20 758)	(202)	(588 776)	2 682 800
A.A. concesiones, patentes I + D	(536 221)	(93 347)	-	-	-	112 195	(517 373)
A.A. aplicaciones informáticas	(90 171)	(66 690)	-	-	-	(26 159)	(183 020)
Derechos s/bienes con arrendamiento financiero	(47 753)	(10 563)	-	7 138	-	4 848	(46 330)
Total amortización acumulada	(674 145)	(170 600)	-	7 138	-	90 884	(746 723)
Provisión depreciación inmovilizado inmaterial	(2 741)	(734)	-	-	-	(77)	(3 552)
Total saldos netos	2 334 961	109 354	-	(13 620)	(202)	(497 968)	1 932 525

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importe expresados en miles de pesetas - PMIs)

7. Inmovilizado material

Los importes y variaciones de las partidas que componen el inmovilizado material del grupo consolidado han sido los siguientes:

Valores brutos

Concepto	Saldo 30.09.94	Adiciones	Retiros	Desincorporación filiales	Traspasos	Diferencia de conversión	Saldo 30.09.95
Terrenos	12 497 090	67 052	(78 072)	(414 150)	(28 944)	(14 410)	12 028 568
Edificios	25 038 713	350 410	(79 614)	(1 207 955)	184 043	(31 505)	24 254 092
Maquinaria	88 055 861	924 135	(617 077)	(775 061)	5 229 696	65 862	92 883 416
Elementos de transporte	917 000	49 539	(35 911)	-	46 280	(1 077)	975 831
Mobiliario y otro inmovilizado	6 432 873	157 981	(42 648)	-	429	(629)	6 548 006
Equipos informáticos	1 275 625	19 088	(23 796)	-	147 543	1 319	1 419 779
Instalaciones complejas	6 310 172	55 229	-	(1)	59 986	16 703	6 442 090
Inmovilizado en curso	2 290 986	6 237 135	(73 105)	-	(5 061 656)	(389)	3 382 971
Total bruto	142 808 320	7 860 569	(950 223)	(2 397 167)	577 377	35 874	147 934 760

Amortización acumulada

Concepto	Saldo 30.09.94	Adiciones	Retiros	Desincorporación filiales	Traspasos	Diferencia de conversión	Saldo 30.09.95
Terrenos	28 078	5 849	(22 984)	(212 499)	1	10 382	33 928
Edificios	8 155 155	354 718	(252 663)	(281 583)	(595 825)	13 638	8 246 642
Maquinaria	52 163 086	3 175 899	(23 092)	-	14 873	(258)	54 222 542
Elementos de transporte	621 822	43 412	(22 854)	-	90 458	502	668 757
Mobiliario y otro inmovilizado	831 152	322 712	(20 134)	-	(86 730)	1 289	1 021 970
Equipos informáticos	775 262	113 127	227	(2)	725 311	174	782 814
Instalaciones complejas	1 970 537	107 687	-	-	-	-	2 803 934
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-	-	-
Total amortización acumulada	64 345 092	4 123 394	(341 500)	(494 084)	109 958	25 727	67 788 587
Total provisiones	95 480	-	(4 300)	-	-	-	91 180
Total inmovilizado neto	78 367 748	3 737 175	(604 423)	(1 903 083)	467 419	10 147	80 074 983

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 19 5

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Es política de la sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Del total de inmovilizado material PMIs 4.804.518 corresponden a fábricas que se encuentran inactivas, estando pendiente la decisión sobre su posterior utilización, no estimando la dirección de la sociedad que puedan producirse pérdidas significativas en el futuro.

Las ventas de inmovilizado durante el ejercicio han generado unos beneficios extraordinarios de PMIs 33.901, tal y como se explica en la nota 20.b).

A 30 de septiembre de 1995 existen inmovilizados totalmente amortizados en la Sociedad matriz por importe de PMIs 24.290.950.

8. Inmovilizado financiero

El importe y variaciones experimentadas durante el ejercicio económico por las partidas que componen el inmovilizado financiero del grupo consolidado se muestran a continuación:

Grupo Consolidado					
	<u>30.09.94</u>	<u>Aumentos e Incorporec.</u>	<u>Disminuciones y desincorp.</u>	<u>Traepesos y otros movimientos</u>	<u>30.09.95</u>
Participaciones en empresas del grupo	-	-	-	331 538	331 538
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	890 214	890 214
Participaciones en empresas asociadas	4 880 415	36 360	(227 801)	(3 346 292)	1 122 682
Créditos a empresas asociadas	266 976	-	(266 976)	-	-
Otros créditos	1 231 921	121 628	(504 990)	197 332	1 045 891
Depósitos y fianzas a largo plazo	20 073	360	(1 621)	959	19 770
Otros valores largo plazo	857 394	19 144	(7 288)	(484 896)	184 354
Provisiones	(646 947)	(173 128)	176 215	122 449	(521 411)
Desembolsos pendientes	(43 750)	-	-	-	(43 750)
Total	<u>6 146 082</u>	<u>4 364</u>	<u>(832 461)</u>	<u>(2 288 696)</u>	<u>3 029 288</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El desglose de los gastos a distribuir en varios ejercicios y el efecto previsto en la cuenta de pérdidas y ganancias en Ebro Agrícolas es el siguiente:

	Saldo a 30.09.95	Imputación a resultados		
		1995/1996	1996/1997	Resto
Gastos en formalización de deudas	309 959	92 330	78 122	139 507
Otros	28 571	28 571	-	-
Total Ebro Agrícolas	336 530	118 901	78 122	139 507
Resto del Grupo	251 689			
Total Grupo consolidado	588 219			

10. Existencias

El desglose de las existencias al 30 de septiembre de 1995 se muestra a continuación:

Comerciales	3 592 255
Productos terminados	14 256 884
Subproductos	1 219 944
Productos en curso	2 919 141
Materias primas	2 254 556
Repuestos	1 328 161
Otros materiales consumibles	1 198 647
Envases	826 117
Anticipos a proveedores	165 971
Provisiones	(181 476)
Total	27 580 200

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

11. Deudores varios

Se incluyen dentro de este epígrafe 3.141 millones de pesetas que corresponden a saldos vencidos o con vencimientos que, en función de las renegociaciones habidas han sido diferidos, en algunos casos a períodos indeterminados.

Estos importes son consecuencia de diversas ventas de inmovilizado formalizadas en ejercicios previos en los que existen incumplimientos de los calendarios de cobro previstos y sobre los que se están realizando negociaciones para asegurar su cobrabilidad. En particular dichas acciones se centran en el estudio de diversas alternativas, tales como la redefinición de los plazos de cobro, el recargo de intereses adicionales por la financiación añadida y la retención, en los casos en que esto es posible, de importes por otras transacciones mantenidas con las organizaciones deudoras.

Las cuentas a cobrar cuentan con la garantía de los activos vendidos en su momento, cuyo valor contable en el momento de la venta ascendía a 1.784 millones de pesetas (luego de revalorizaciones registradas como consecuencia de la fusión mencionada en la Nota 1 por 1.000 millones de pesetas). Para los casos en que ha sido posible realizar una estimación objetiva y realista de la fecha en que los cobros se harían efectivos, la entidad procedió a registrar un importe de 268 millones de pesetas en concepto de los intereses que serían necesarios para situar el activo en cifras en línea con el valor actual estimado de dichos cobros, que a tal efecto se consideran como partidas de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Durante el ejercicio se han recibido cobros relativos a estas cuentas por importe de PMIs 203.287. Con posterioridad al cierre del ejercicio se han recibido cobros por importe de PMIs 53.500.

Por lo que respecta a los terrenos de Valladolid, cuyo saldo deudor se encuentra incluido en este epígrafe, existe la posibilidad, como consecuencia de la revisión de PGOU de dicha ciudad, de una mejora en el uso urbanístico de los mismos que, de confirmarse, dará lugar a un incremento en el precio total a practicar.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995 (Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

12. Fondos propios

12.1 El importe y movimientos en las cuentas de capital y reservas del Grupo consolidado han sido los siguientes:

	Saldo a 30.09.94	Distribución resultados	Resultados	Destincorporación de flujos	Traslados	Diferencias de conversión	Otros movimientos	Saldo a 30.09.95
Capital suscrito	4 811 604							4 811 604
Reserva legal	982 321							982 321
Provisión libertad amortización	813 169				(62 803)			750 366
Reservas para acciones propias	263 303				328 353			591 656
Reserva sociedades integración global	5 618 453	309 194		(880 528)			(124 814)	5 122 495
Reserva sociedades puesta en equivalencia	(354 836)	89 142						(231 714)
Otras reservas	51 183 801	1 918 878			(265 550)		33 980	52 869 602
Diferencias de conversión	766 353			(272 364)		(48 168)	22 473	445 821
Pérdidas y ganancias	4 104 794	(4 104 794)	4 654 273					4 654 273
Dividendo a cuenta aprobado en el ejercicio	(481 160)	481 160						-
Total	67 677 792	(1 306 430)	4 654 273	(952 892)	-	(48 168)	(68 161)	69 956 414

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

- 12.2 El capital social está representado por 48.116.043 acciones al portador de 100 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas que cotizan en el mercado continuo.

Según datos que obran en poder de la Sociedad, la participación total, tanto directa como indirecta, de Kokmeeuw Holdings, B.V. representa el 38,810% del capital social y la del Banco Santander, S.A. indirectamente un 10,580%.

- 12.3 El desglose de la reserva en sociedades consolidadas al 30 de septiembre es el siguiente:

	<u>30.09.95</u>
Ajustes Sociedad Matriz	1 421 481
Arrocerías Herba	3 083 982
Catesa	(973 877)
Jesús Navarro	34 293
Grupo Vasco da Gama	400 170
Finebro	1 224 292
Otros	80 147
Amortización Fondo de Comercio	<u>(147 993)</u>
	<u>5 122 495</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

13. Intereses minoritarios

Corresponden a la participación minoritaria en el valor patrimonial y resultados de las siguientes sociedades:

	Fondos propios	Resultados
Grupo Arrocerías Herba	7 713 338	525 799
Jesús Navarro, S.A.	131 155	15 859
Grupo Pierre Gueraçague, S.A.	306 187	75 135
Grupo Vasco de Gama	106 256	(1 347)
Jiloca Industrial	17 870	7 720
Catesa	4 356	50
Finebro	423	(19)
	8 279 585	623 197

14. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Tal y como se señala en la Nota 4.j los empleados de Ebro Agrícolas, son beneficiarios de diversos planes de pensiones que se constituyen en un fondo interno de la sociedad.

Las presunciones básicas utilizadas en los estudios actuariales que sirvieron de base para el cálculo de estas provisiones al 30 de septiembre de 1994 fueron las siguientes:

a) **Mortalidad y supervivencia**

Tablas GRM/F-80 de experiencia suiza.

b) **Evolución de salarios**

Se ha supuesto un incremento anual acumulativo del 4%.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

c) Evolución del I.P.C.

Se ha considerado equivalente al 4% anual.

d) Evolución de las Bases de Cotización de la Seguridad Social

Se ha considerado igual al I.P.C.

e) Evolución Pensión Máxima de Seguridad Social

Se ha establecido un crecimiento de la Pensión Máxima de Seguridad Social de un 3,5% anual acumulativo.

f) Interés del cálculo: 7% anual

Los movimientos de la provisión durante el ejercicio en la Sociedad matriz han sido los siguientes:

		<u>Importe</u>
	Saldo inicial	6 044 136
Pagos realizados		(637 778)
Dotación del ejercicio a resultados		536 011
Cuota anual	119 565	
Cuota extraordinaria	38 000	
Coste financiero	<u>378 446</u>	
Saldo final		<u>5 942 369</u>

De acuerdo con la Ley 30/1995 de 9 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Sociedad tendrá que externalizar el fondo interino de pensiones en un plazo máximo de tres años. Dado que las bases calculatorias serán próximamente reguladas vía Reglamento, pudieran presentarse desviaciones con respecto a las utilizadas por la Sociedad que representarían en su caso, modificaciones en los compromisos adquiridos.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

15. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

El desglose y movimientos del epígrafe Emisiones de Obligaciones y Otros valores del Grupo Consolidado al 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

	<u>Saldo al 30.09.94</u>	<u>Amortización del período</u>	<u>Saldo al 30.09.95</u>
Bonos convertibles denominados en pesetas	3 282 675	(3 262 675)	-
Bonos convertibles denominados en ECUS	143 841	(143 841)	-
	<u>3 406 516</u>	<u>(3 406 516)</u>	<u>-</u>

La Junta General Extraordinaria de accionistas, de Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A., celebrada en fecha 21 de mayo de 1991, acordó la emisión de Bonos Convertibles denominados en pesetas por importe de PMIs 8.409.375, y simultáneamente la emisión de Bonos Convertibles denominada en ECUS por importe de 11.212.500 ECUS, que a la fecha de emisión y de acuerdo con el cambio oficial del ecu 128,3 Ptas/ecu representaban PMIs 1.438.564.

A 30 de septiembre de 1995 se encuentran amortizados todos los títulos emitidos en su día.

16. Administraciones públicas

El desglose de los saldos deudores y acreedores del grupo consolidado al 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

Saldos deudores

Hacienda Pública, devolución de impuestos	146 817
Organismos Oficiales por compensación a la exportación	557 044
Hacienda Pública, IVA soportado	74 518
Hacienda Pública, deudor por IVA	1 076 143
Organismos oficiales por gastos de almacenamiento	422 576
Subvenciones a cobrar	1 440 898
Otros	24 102
Total	<u>3 741 796</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Saldo acreedores

Impuesto sobre sociedades neto de retenciones y pagos a cuenta	604 408
Hacienda Pública acreedora. Aplazamiento de impuestos	587 555
Canones y aduanas	2 490 469
Hacienda Pública acreedora por retenciones	292 971
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	348 413
Hacienda Pública, acreedora por IVA	179 036
Otros	374 436
	<hr/>
Total	4 877 288

Grupo Consolidado Ebro Agrícola

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995
(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

17. Deudas con entidades de crédito

El desglose de las partidas que componen las deudas con Entidades de crédito son los siguientes:

	Importe (PMIs)	1996/1997	1997/1998	1998/1999	1999/2000	2000/2001 y ss
Créditos a largo plazo						
Ebro Agrícolas	8 000 000	-	2 000 000	2 500 000	3 500 000	-
Popular Rebobank	600 000	-	600 000	-	-	-
Banca Commerciale Italiana	5 667 000	2 833 000	2 834 000	-	-	-
Peribas	1 750 000	250 000	250 000	250 000	1 000 000	-
ICO	-	-	-	-	-	-
Total	16 017 000	3 083 000	5 684 000	2 750 000	4 500 000	-
- Créditos bancarios de Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.	1 513 216	497 843	497 843	497 843	12 639	7 048
- Créditos bancarios del Grupo Herba, S.A.	2 561 130	1 978 855	64 613	401 118	64 613	59 931
- Otros	3 319 664	25 876	743 912	737 414	1 535 348	277 114
Total grupo consolidado	23 411 010	5 585 574	6 990 368	4 386 375	8 112 600	336 093
Créditos a corto plazo						
- Créditos bancarios de Ebro Agrícolas	19 113 436	-	-	-	-	-
- Créditos bancarios del Grupo Herba	7 663 459	-	-	-	-	-
- Resto Grupo	3 935 698	-	-	-	-	-
Total grupo consolidado	30 712 593	-	-	-	-	-

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Los préstamos sindicados cuyos bancos agentes son Popular Rabobank y Paribas, se encuentran garantizados por la compañía matriz en la forma requerida por los bancos indicados con existencias y acciones de compañías filiales del Grupo Ebro Agrícolas hasta alcanzar un coeficiente de cobertura equivalente al 118% y 117% respectivamente del importe dispuesto pendiente de amortizar de los préstamos.

18. Situación fiscal

- 18.1 Con fecha 9 de octubre de 1991 le fue concedido el régimen de declaración consolidada para los ejercicios 1991/1992, 1992/1993 y 1993/1994 al grupo formado por:

Ebro Agrícolas, Compañía de Alimentación, S.A.
Agroutrera, S.A.
Semillas Ebro, S.A.
Crédito y Parcelaciones, S.A.
Fincas e Inversiones Ebro, S.A.
Volckaert Pérez Borrás, S.A.
Compañía Agrícola de Tenerife, S.A.

Durante el ejercicio 1994/95 las sociedades Semillas Ebro S.A., Crédito y Parcelaciones S.A., y Compañía Agrícola de Tenerife S.A. han salido del grupo fiscal al haberse fusionado con las sociedades que se mencionan en la Nota 2.

- 18.2 La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio del Grupo Consolidado del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades al 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			7 281 899
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Diferencias permanentes:	1 182 781	(1 148 737)	34 044
- de las Sociedades individuales	732 851	(810 836)	
- de ajustes de consolidación	449 930	(337 901)	
Resultado contable consolidado ajustado			7 315 943
Diferencias temporales	1 055 337	(2 207 802)	(1 152 465)
- de sociedades individuales	931 837	(1 575 608)	
- de ajustes de consolidación	123 500	(632 196)	
Total bases imponibles ajustadas			6 163 478

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

18.3 El detalle de las diferencias permanentes es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Incrementos:	
Provisiones no deducibles	210 000
Amortización fondo de comercio de consolidación	292 131
Liberalidades, multas, sanciones y otros gastos no deducibles	451 993
Otros	<u>228 657</u>
	<u>1 182 781</u>
Disminuciones:	
Recuperación de periodificaciones de ejercicios anteriores	804 132
Otros	<u>344 605</u>
	<u>1 148 737</u>

18.4 Permanecen abiertos a inspección los siguientes ejercicios de Ebro Agrícolas para los impuestos mencionados a continuación:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	92 - 94
Impuesto sobre el Valor Añadido	93 - 94
Transmisiones Patrimoniales	93 - 94
Impuesto sobre la Renta de las Persona Físicas	93 - 94
Impuestos especiales	93 - 94
Otros	93 - 94

En estos momentos existen en la Sociedad matriz actas firmadas en conformidad por PMIs 309.926 provisionadas en su totalidad, de las cuales son PMIs 243.576 se han generado en el ejercicio.

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

Las actas firmadas en disconformidad al final del ejercicio ascienden a PMIs 940.850, como consecuencia de diversas inspecciones fiscales llevadas a cabo sobre la sociedad y las sociedades que formaban el grupo fiscal previo a la fusión, habiéndose generado, de ellas, PMIs 357.670 en la inspección concluida en el ejercicio.

La Dirección de la sociedad matriz no ha registrado provisiones por las actas firmadas en disconformidad por estimar que prosperarán los correspondientes recursos interpuestos.

En general, permanecen abiertos a inspección todos los impuestos aplicables para cada una de las Sociedades del Grupo desde el año 1989 hasta la actualidad, salvo para las sociedades del grupo fiscal como se ha comentado anteriormente.

18.5 La cuantía del impuesto sobre beneficios anticipados a largo plazo detallada por sociedades, es como sigue:

Sociedad	Importe
Grupo Herba	890 773
Catesa	893 692
Jesús Navarro, S.A.	268 735
Grupo Vasco da Gama	148 336
Otros	36 253
Total créditos fiscales de sociedades filiales	2 237 789
Crédito fiscal en Ebro Agrícolas	2 019 016
Total créditos fiscales	4 256 805

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

El movimiento de la cuenta de Impuesto sobre beneficios anticipado a largo plazo de la Sociedad matriz a 30 de septiembre de 1995 es el siguiente:

Saldo a 30 de septiembre de 1994	1 975 541
Dotación a la provisión del ejercicio 1995	266 697
Reversión de impuestos anticipados correspondientes a los pagos realizados en el ejercicio 1995	(223 222)
Saldo a 30 de septiembre de 1995	<u>2 019 016</u>

18.6 Los movimientos de la cuenta de impuesto diferidos a largo plazo han sido los siguientes:

Saldo a 30 de septiembre de 1994	2 217 687
Dotación del ejercicio	680 954
Aplicación del ejercicio	(333 472)
Saldo al 30 de septiembre de 1995	<u>2 565 169</u>

19. Garantías comprometidas

Al 30 de septiembre de 1995 existen las siguientes garantías dadas en forma de avales bancarios, en la compañía matriz:

Ante tribunales y corporaciones por reclamaciones económico-administrativas	825 064
Ante SENPA, aduanas y terceros como garantía de cumplimiento de operaciones de tráfico normal	<u>2 122 651</u>
	<u>2 947 715</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

20. Ingresos y gastos

a) El desglose por actividades de la cifra de ventas es el siguiente:

Azucareras	88 585
Arrocerías	43 002
Conservas de pescados	2 696
Agropecuarios	1 824
Otros	17 597
	<hr/>
Millones	153 704
	<hr/>

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos es:

España	106 229
Resto Europa	38 458
Resto Mundo	9 017
	<hr/>
Millones	153 704
	<hr/>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

b) Gastos e ingresos extraordinarios

Los ingresos y gastos extraordinarios del ejercicio se detallan a continuación:

Ingresos

Beneficio procedente de la venta de inmovilizado material	33 901
Subvenciones de capital	498 712
Beneficios en operaciones con acciones propias	34 525
Otros ingresos extraordinarios	145 006
Total ingresos extraordinarios	712 144

Gastos

Indemnizaciones al personal	961 958
Pérdidas procedentes del inmovilizado	50 250
Pérdidas en operaciones con acciones propias	5 558
Variación provisiones de inversiones financieras permanentes	216 851
Otros	424 925
Total gastos extraordinarios	1 659 542
Resultados extraordinarios negativos	947 398

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

21. Otra información

21.1 La remuneración global devengada por los miembros del Consejo de Administración de Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación, S.A. ascendió a PMIs 103.500.

21.2 La distribución de los gastos de personal durante este ejercicio ha sido la siguiente:

Sueldos y salarios	11 494 094
Dotación plan de pensiones	139 053
Otras cargas sociales	<u>4 244 036</u>
Total gastos personal	<u>15 877 183</u>

El número medio de empleados durante el ejercicio en las empresas del grupo ha sido:

Mandos y titulados	771
Administrativos y subalternos	481
Profesionales de oficio, especialistas, peones y personal eventual	<u>2 852</u>
Total	<u>4 104</u>

Grupo Consolidado Ebro Agrícolas

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 30 de septiembre de 1995

(Importes expresados en miles de pesetas - PMIs)

21.3 Reordenación del sector azucarero

Las principales sociedades azucareras españolas se encuentran negociando la reordenación del sector. Dicha reordenación podría contemplar el cierre de diversas fábricas ubicadas en el territorio nacional. En la actualidad, no existe un acuerdo sobre estos cierres, y en el momento en que éste se produzca, se someterá a la consideración del Ministerio de Agricultura y se pactará con los representantes remolacheros y organizaciones sindicales.

La Dirección de la Sociedad, a la vista de la situación de incertidumbre actual y ante la falta de acuerdo y estudio definitivo, no ha considerado necesario dotar provisión alguna en el balance de situación adjunto.