

Audidores y Consultores
Firma Miembro de
Grant Thornton International

Uniaudit • Grant Thornton 



E. MARTINAVARRO, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de agosto de 1997
junto con el informe de auditoría

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

13 FEB. 1998

REGISTRO DE ENTRADA - H.R.

Nº 1997 06993

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº 5284

E. MARTINAVARRO, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión

al 31 de agosto de 1997

junto con el informe de auditoría

Informe de auditoría de cuentas anuales

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

Hemos auditado las cuentas anuales de E. MARTINAVARRO, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de agosto de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

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 1996-97, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996-97. Con fecha 10 de enero de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995-96 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996-97 adjuntas expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de E. MARTINAVARRO, S.A. al 31 de agosto de 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

C/ Enmedio, 9 - 8º B
Edificio "Ducal"
12001 Castellón de la Plana
Tel. (964) 25 66 64
Fax: (964) 21 11 15

UNIAUDIT VMA Y ASOCIADOS, S.L.
C.I.F. B-46171864 • R. M. Valencia
Tomo 2 948. Libro 264.
Sección Gral. Folio 31.
Hoja V-3.834. Inscripción 2.
Miembro ROAC (SO 299)

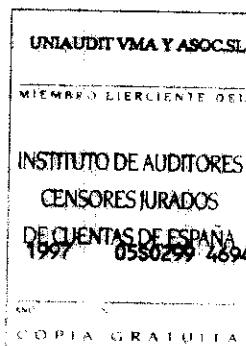
Oficinas en Madrid,
Barcelona, Alicante,
Castellón, Murcia,
Tenerife, Las Palmas,
País Vasco y Yecla.



El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996-97, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996-97. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Uniaudit V.M.A. y Asociados, S.L.
(Inscrita en el ROAC con el nº SO 299)

Alberto Marco Granell
Socio - Auditor de Cuentas



17 de diciembre de 1997

E. MARTINAVARRO, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN AL
31 DE AGOSTO DE 1997 Y 1996
(expresado en miles de pesetas)

A C T I V O	31-8-97	31-8-96
Inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)		
Aplicaciones informáticas	15.225	9.051
Amortizaciones	(10.871)	(2.517)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)		
Terrenos y construcciones	1.575.361	1.433.118
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.879.533	1.859.705
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	139.349	255.503
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	11.810	23.954
Otro inmovilizado	157.394	138.346
Amortizaciones	(1.501.886)	(1.586.185)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)		
Cartera de valores a largo plazo	26.266	12.179
Otros créditos	487.472	412.555
Total activo inmovilizado	3.779.653	2.555.709
Activo circulante		
Existencias (Nota 8)		
Materias primas y otros aprovisionamientos	64.242	98.787
Anticipos	124.067	512.187
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	186.072	61.150
Empresas asociadas, deudores	--	219.240
Deudores varios	773	300
Personal	5.045	5.295
Administraciones Públicas	154.479	80.083
Inversiones financieras temporales (Nota 7)		
Cartera de valores corto plazo	--	181.112
Tesorería	383.363	121.401
Total activo circulante	918.041	1.279.555
TOTAL ACTIVO	4.697.694	3.835.264

E. MARTINAVARRO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE AGOSTO DE 1997 Y 1996
(expresado en miles de pesetas)

P A S I V O	31-8-97	31-8-96
Fondos propios (Nota 9)		
Capital suscrito	860.100	860.100
Reservas de revalorización		
Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996, de 7 de junio	251.510	251.510
Reservas		
Reserva legal	172.020	172.020
Reservas estatutarias	1.115	1.115
Otras reservas	1.180.087	772.562
Pérdidas y ganancias	749.293	854.778
Total fondos propios	3.214.125	2.912.085
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Subvenciones de capital (Nota 10)	261.787	275.478
Total Ingresos a distribuir en varios ejercicios	261.787	275.478
Acreedores a largo plazo (Nota 11)		
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Deudas con empresas asociadas	--	132.781
Total acreedores a largo plazo	--	132.781
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 11)		
Préstamos y otras deudas	--	2.795
Acreedores comerciales		
Anticipos recibidos por pedidos	38.825	38.683
Deudas por compras y prestaciones de servicios	174.992	18.171
Otras deudas no comerciales (Nota 11)		
Administraciones Públicas	375.489	443.679
Otras deudas	618.573	--
Remuneraciones pendientes de pago	13.903	11.592
Total acreedores a corto plazo	1.221.782	514.920
TOTAL PASIVO	4.697.694	3.968.045

E. MARTINAVARRO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE AGOSTO DE 1997 Y 1996
(expresado en miles de pesetas)

G A S T O S	31-8-97	31-8-96
Aprovisionamientos (Nota 14)		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	10.756.551	9.969.784
Gastos de personal		
Sueldos, salarios y asimilados	2.273.208	2.371.572
Cargas sociales (Nota 14)	461.862	507.442
Dotaciones amortización del inmovilizado	337.324	360.383
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	2.058.458	1.999.272
Tributos	18.172	17.808
Total gastos de explotación	15.905.575	15.226.261
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	863.168	1.053.076
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas asociadas	7.310	--
Por deudas con terceros y gastos asimilados	9.021	86.827
Pérdidas inversiones financieras	--	306
Diferencias negativas de cambio	93	928
Total gastos financieros	16.424	88.061
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	90.000	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	953.168	1.021.356
Perdidas enajenación inmov. inmat., mat. y cartera de control	3.484	2.051
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	--	122.289
Total gastos extraordinarios	3.484	124.340
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	74.612	149.121
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.027.780	1.170.477
Impuesto sobre sociedades (Nota 12)	278.487	315.699
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	749.293	854.778

E. MARTINAVARRO, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL
31 DE AGOSTO DE 1997 Y 1996
(expresado en miles de pesetas)

INGRESOS	31-8-97	31-8-96
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14)		
Ventas	16.738.053	16.142.217
Devoluciones y rappels ventas	(1.839)	(14.744)
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	442	230
Subvenciones (Nota 10)	32.087	132.428
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	--	19.206
Total ingresos de explotación	16.768.743	16.279.337
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	--	--
Ingresos de otros valores negoc. de créditos del activo inmov.		
De empresas fuera del grupo	58.555	--
Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	41.306	56.101
Beneficios inversiones financieras	6.563	--
Diferencias positivas de cambio	--	240
Total ingresos financieros	106.424	56.341
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	31.720
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
Beneficios enajenación inmov. inmat. mat. y cartera de control	1.314	187.813
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	60.878	76.627
Ingresos extraordinarios	15.904	9.021
Total ingresos extraordinarios	78.096	273.461
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	--	--

E. MARTINAVARRO, S.A.

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 1997**

NOTA 1.- ACTIVIDAD

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

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

Su actividad principal es la exportación de cítricos.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

b) Principios Contables

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

c) Comparación de la información

Se presentan conjuntamente las cifras del ejercicio cerrado el 31 de agosto de 1997 con las del ejercicio precedente con el objeto de facilitar su comparación, según lo establecido en el R.D. 1.643/1990, de 20 de diciembre.

NOTA 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas y ganancias	<u>749.293</u>
<u>Distribución</u>	
A reservas voluntarias	<u>749.293</u>

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Inmovilizado inmaterial

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

b) Inmovilizado material

Los elementos incluidos en el inmovilizado material se encuentran valorados al precio de adquisición, que incluye, además del importe facturado por el vendedor, todos los gastos adicionales que se producen hasta su puesta en condiciones de funcionamiento, actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

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

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

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

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

Los elementos del inmovilizado material se actualizaron al amparo de lo establecido por el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, desarrollado por el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre. Se actualizaron todos los elementos del inmovilizado material excepto los que se encontraban totalmente amortizados, aplicándose los coeficientes establecidos por el Real Decreto sin ninguna reducción por cumplir los requisitos establecidos en el mismo.

c) Valores negociables y otras inversiones financieras análogas

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

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. Los intereses se imputan como ingreso en el ejercicio en que se devengan.

e) Existencias

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

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

f) Subvenciones

Tanto las subvenciones de capital como a la explotación se contabilizan en el momento de su aprobación. Las subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Deudas no comerciales

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

h) Impuesto sobre beneficios

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

La entrada en vigor de la nueva Ley del Impuesto sobre Sociedades (Ley 43/95) ha dado lugar a una mayor unificación en los criterios contables y fiscales, lo que ha provocado que el saldo existente del impuesto anticipado, que se originó como consecuencia del diferente tratamiento contable y fiscal del traspaso a resultados de las subvenciones de capital, se mantenga invariable, y se eliminará cuando las subvenciones hayan sido traspasadas fiscalmente a resultados en su totalidad.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

NOTA 5.- INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al	Adiciones	Traspasos	Saldo al
	31-8-96			31-8-97
COSTE:				
Aplicaciones informáticas	9.051	15.090	(8.916)	15.225
TOTAL COSTE	9.051	15.090	(8.916)	15.225
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:				
Aplicaciones informáticas	2.517	8.354	--	10.871
TOTAL AMORTIZ. ACUMULADA	2.517	8.354	--	10.871
NETO:	6.534			4.354

La dotación a la amortización del presente ejercicio ha ascendido a 8.354 miles de pesetas.

Las disminuciones por traspaso corresponden a traspasos del inmovilizado material en curso, según se muestra en la nota 6.

NOTA 6.- INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al	Adiciones	Retiros	Traspasos
	31-8-96			31-8-97
COSTE:				
Terrenos y construcciones	1.433.118	62.996	(21.253)	100.500
Instalac. técnicas y maquinaria	1.859.705	293.251	(233.728)	960.305
Otras instalac. utilaje y mobiliario	255.503	43.688	(159.842)	--
Anticipos e inmov. mat. en curso	23.954	1.059.612	(2.950)	(1.068.806)
Otro inmovilizado	138.346	15.932	(13.801)	16.917
TOTAL COSTE:	3.710.626	1.475.479	(431.574)	8.916
				4.763.447

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31-8-96	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31-8-97
AMORTIZ. ACUMULADA:					
Construcciones	227.385	42.809	(10.388)	--	259.806
Instalac. técnicas y maquinaria	1.041.379	248.275	(233.344)	--	1.056.310
Otras instal. utilaje y mobiliario	248.199	18.159	(159.842)	--	106.516
Otro inmovilizado	69.222	19.727	(9.695)	--	79.254
TOTAL AMORT.ACUM.	1.586.185	328.970	(413.269)	--	1.501.886
NETO:	<u>2.124.441</u>				<u>3.261.561</u>

La dotación a la amortización del presente ejercicio ha ascendido a 328.970 miles de pesetas.

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

Del inmovilizado material de la Sociedad se encuentran totalmente amortizados elementos por un importe total de 238.522 miles de pesetas

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

Actualización de balances Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El importe de la actualización para cada partida del balance es el siguiente:

	Miles de pesetas
Terrenos y construcciones	259.289
Instalaciones técnicas y maquinaria	--
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	--
Otro inmovilizado	--
	<u>259.289</u>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización de éste y del próximo ejercicio consiste en un aumento por importe de 10.426 y de 6.829 miles de pesetas respectivamente y, por tanto, en la disminución de los resultados de ambos ejercicios en dichos importes.

NOTA 7.- VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31-8-96	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-8-97
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS				
Cartera de valores a largo plazo	12.179	22.400	(8.313)	26.266
Otros créditos	412.555	74.917	--	487.472
TOTAL	424.734	97.317	(8.313)	513.738
INVERS. FINANC. TEMPORALES				
Cartera de valores a corto plazo	181.112	--	(181.112)	--
TOTAL	181.112	--	(181.112)	--

La partida "Otros créditos" incluida dentro de las inmovilizaciones financieras, corresponde a un crédito a la Sociedad AGRIMARBA, S.A.", con consejeros comunes a los de la Sociedad. Dicho crédito devenga intereses del 9 por ciento anual.

NOTA 8.- EXISTENCIAS

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de agosto de 1997 es la siguiente:

	Miles de pesetas
Material de confección	64.242
Total mat. primas y otros aprovisionamientos	64.242

Al 31 de agosto de 1997 la Sociedad tiene registradas 124.067 miles de pesetas en concepto de anticipos pagados a cuenta de la compra futura de cítricos

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

NOTA 9.- FONDOS PROPIOS

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

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31-8-96	Distribución resultado	Resultado del ejercicio	Saldo al 31-8-97
Capital suscrito	860.100	--	--	860.100
Reserva revalorización R.D.L. 7/1996	251.510	--	--	251.510
Reserva legal	172.020	--	--	172.020
Reservas estatutarias	1.115	--	--	1.115
Reservas voluntarias	772.562	407.525	--	1.180.087
Pérdidas y ganancias	854.778	(854.778)	749.293	749.293
	<u>2.912.085</u>	<u>(447.253)</u>	<u>749.293</u>	<u>3.214.125</u>

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996, de 7 de junio" no se integrará en la base imponible del Impuesto sobre sociedades. Dicho saldo será indisponible, hasta que sea comprobado y aceptado por la Inspección de los Tributos, o hasta que transcurran tres años desde la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización, sin que la comprobación se haya efectuado.

Durante el ejercicio la Sociedad ha distribuido dividendos con cargo a resultados por un importe de 447 millones de pesetas.

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

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

	Porcentaje
J. Ballester e hijos, S.L.	23.7 %
Marfeco, S.L.	23.88 %
Inexmo, S.L.	23.75 %
Jomar e hijos, S.L.	23.75 %

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

NOTA 10.- SUBVENCIONES

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

Organismo	Año de concesión	Importe concedido	Miles de pesetas		
			Imputación a resultados Ejer. anter.	Ejercicio	Saldo al 31-8-97
Generalitat Valenciana	1992-93	9.036	(2.959)	(740)	5.337
FEOGA	1995-96	345.288	(75.887)	(48.772)	220.629
FEOGA	1996-97	47.187	--	(11.366)	35.821
		<u>401.511</u>	<u>(78.846)</u>	<u>(60.878)</u>	<u>261.787</u>

El detalle de las subvenciones de explotación es el siguiente:

Organismo	Miles de pesetas
S.E.N.P.A.	13.327
I.C.E.X	<u>18.760</u>
Total	<u>32.087</u>

Las subvenciones de capital se recibieron como consecuencia de la ampliación del almacén de Almazora y por el traslado y modernización de las Centrales Hortofrutícolas de Jaraco y Sollana, y las de explotación corresponden a subvenciones del SENPA a la exportación a países europeos no pertenecientes a la Unión Europea y subvenciones del ICEX en concepto de publicidad en diversos países europeos.

NOTA 11.- DEUDAS NO COMERCIALES

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

	Vencimiento
	<u>31-8-98</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	
Administraciones Públicas	375.489
Otras deudas	618.573
Remuneraciones pendientes de pago	13.903
	<u>1.007.965</u>

NOTA 12.- SITUACIÓN FISCAL

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

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

	Miles de pesetas	
Resultado contable del ejercicio	749.293	
	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre sociedades	278.487	--
Diferencias permanentes	254	(23.518)
Diferencias temporales		
- Con origen en el ejercicio	57.814	--
Base imponible (Resultado fiscal)		<u>1.062.330</u>

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

	Miles de pesetas			
	Impuesto diferido		Impuesto anticipado	
	Efecto	Importe	Efecto	Importe
Saldo al 31-8-96		221.145		3.353
Amortiz. bienes libertad Amortiz. R.D. 2/95	(673)	(235)	--	--
Amortiz. bienes libertad Amortiz. R.D. 7/94	(11.327)	(3.964)	--	--
Bienes arrendamiento financiero	(45.816)	<u>(16.035)</u>	--	--
Saldo al 31-8-97		<u>200.911</u>		<u>3.353</u>

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

	Miles de pesetas			
	Pend. aplic. ejerc. anter.	Generados ejercicio	Aplicados en el ejercicio	Pend. aplic. ejer. poster.
Inversiones A.F.N.	--	74.270	(55.772)	18.498
Empresa exportadora	--	17.321	(17.321)	--
Total	--	<u>91.591</u>	<u>(73.093)</u>	<u>18.498</u>

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

NOTA 13.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de agosto de 1997 existían avales concedidos a la Sociedad por tiempo indefinido, según el siguiente detalle:

Beneficiario	Miles de pesetas	Concepto
Formalizados en pesetas:		
Tesoreria Seguridad Social Valencia	1.613	Actas inspección de trabajo
Conselleria Agric. Pesca y Alim. Gen. Valenc.	2.375	Proyecto ampliación nave
Instituto Español Comercio Exterior	18.800	Publicidad exterior
Varios	3.317	Garantia terceros
Formalizados en marcos alemanes:		
Instituto Español Comercio Exterior	1.898	Publicidad exterior
	<u>28.003</u>	

NOTA 14.- INGRESOS Y GASTOS

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	10.722.006
Variación de existencias (Aumento) Disminución	<u>34.545</u>
Consumo	<u>10.756.551</u>

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

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

Dolar USA	745
Florines	66.946
Libras esterlinas	17.312
Marcos alemanes	14.691
Francos franceses	94.009
Francos belgas	63.436
Coronas suecas	91.891
Chelines austriacos	36.258

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

	<u>Miles de pesetas</u>
Extranjero	15.591.420
Nacional	1.146.633
Devoluciones y rappels ventas	<u>(1.839)</u>
	<u>16.736.214</u>

El número medio de personas empleadas, distribuido por categorías, ha sido el siguiente para el ejercicio terminado el 31 de agosto de 1997:

Gerentes	9
Técnicos	3
Encargados	8
Administración	15
Corredores	15
Almacén	7
Chófer	<u>1</u>
Subtotal	58
FIJOS DISCONTINUOS (Manipulado)	536
EVENTUALES (Cultivo y recolección)	<u>837</u>
TOTAL	<u><u>1.431</u></u>

NOTA 15.- OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad ha registrado en concepto de salarios devengados por su Consejo de Administración la cantidad de 16.360 miles de pesetas

NOTA 16.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

	Miles de pesetas	
	1996-97	1995-96
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	1.027.909	927.041
Subvenciones de capital	47.187	345.288
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	16.135	200.197
Inmovilizaciones financieras	8.313	
Otras inversiones financieras	--	70.499
Enajenación acciones propias	--	133.767
TOTAL ORÍGENES	1.099.544	1.676.792
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES		
(Disminución de capital circulante)	1.068.376	--
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones Inmateriales	15.090	3.014
Inmovilizaciones Materiales	1.475.479	223.994
Inmovilizaciones Financieras		
Otras inversiones financieras	97.317	262.661
Adquisición de acciones propias		--
Dividendos	447.253	--
Cancelac. o traspaso a corto de deudas a largo plazo		
De empresas asociadas	132.781	265.775
De otras deudas	--	--
De proveedores de inmovilizado	--	418.284
Provisiones para riesgos y gastos	--	300
TOTAL APLICACIONES	2.167.920	1.174.028
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
(Aumento de capital circulante)	--	502.764

	Miles de pesetas			
	Ejercicio 1996-97		Ejercicio 1995-96	
	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
VARIAC. DE CAPITAL CIRCULANTE				
Existencias	--	422.665	113.715	--
Deudores	--	19.699	88.012	--
Acreedores	--	706.862	68.434	--
Invers. Financ. Temporales	--	181.112	180.612	--
Tesorería	261.962	--	51.991	--
TOTAL	261.962	1.330.338	502.764	--
Variación de capital circulante	--	1.068.376	502.764	--

Detalle de recursos procedentes de las operaciones:

	Miles de pesetas	
	1996-97	1995-96
Beneficios del ejercicio	749.293	854.778
<u>Más</u>		
Dotaciones amortizaciones y provis. de inmovilizado	337.324	360.383
Gastos derivados de intereses diferidos	--	1.254
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	3.484	2.051
<u>Menos</u>		
Exceso provisiones para provisiones y gastos	--	(19.206)
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(1.314)	(187.813)
Subvenciones de capital trasp. al resultado del ejercicio	(60.878)	(76.627)
Gravamen reserva de revalorización	--	(7.779)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	1.027.909	927.041

E. MARTINAVARRO, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE AGOSTO DE 1997

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

En este ejercicio la cifra de negocios se ha incrementado en un 3,8 por ciento, pasando de 16.127 a 16.736 millones de pesetas, con unos beneficios que, aunque se han reducido en un 12,3 por ciento, se mantienen en un nivel razonable, lo que unido al elevado grado de autofinanciación nos permiten afirmar que la situación actual de la Sociedad es buena.

2.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen hechos dignos de destacarse, ocurridos entre el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 1997, fecha del presente informe de gestión

3.- EXPECTATIVAS SOBRE LA EVOLUCIÓN FUTURA DE LA EMPRESA

La Sociedad está apostando por un proceso continuo de renovación, que ha materializado en los últimos años en la modernización de las Centrales Hortofruticolas de Sollana y Jaraco, que junto a la estabilidad e importancia de nuestros clientes nos permiten ser optimistas de cara al futuro.

4.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

5.- INFORMACIÓN SOBRE ADQUISICIONES DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad no ha realizado negocio alguno con acciones propias durante el ejercicio.

Almazora, 30 de noviembre de 1997