

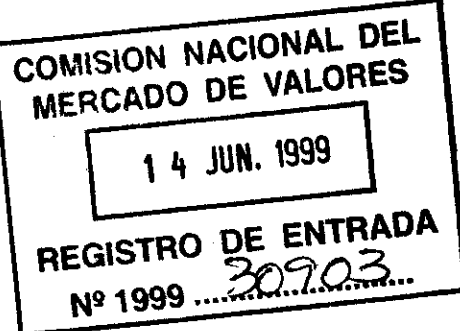
GASSO Y CIA. AUDITORES

Censores Jurados de Cuentas, S. L.

Colón, 18, 7.º B
46004 Valencia

Tel. 96 352 43 85
Telefax 96 394 28 85

Email: gassovalencia@apdo.com



INFORME DE AUDITORIA

BYADA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 1.998

Oficinas: Barcelona, Bilbao
Madrid, Palma de Mallorca,
Pamplona, Sevilla, Tarragona,
Valladolid, Vitoria
y Principat d'Andorra

Sociedad inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 50158
Sociedad inscrita en el Registro Especial de Sociedades de Auditores
del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España con el n.º 115

Miembro de:

**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

Con oficinas en
todo el mundo

Asociado a: T y D Consultores

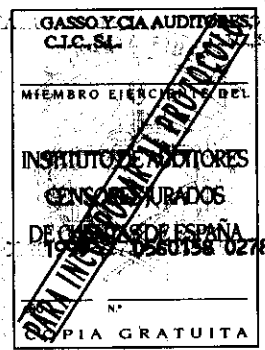
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BYADA, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BYADA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.998, 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 1.998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.998. Con fecha 12 de mayo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.998 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BYADA, S.A. al 31 de diciembre de 1.998 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.

GASSO Y CIA. AUDITORES
Censores Jurados de Cuentas, S. L.

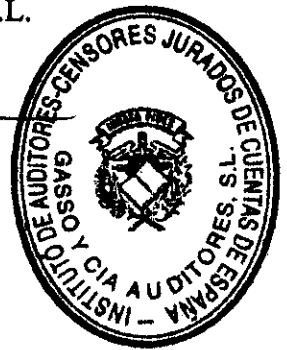
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. 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.



Valencia, 20 de abril de 1999

GASSO Y CIA. AUDITORES, CJC, S.L.


Juan Carlos Torres Sanchis



Entidad : BYADA S.A.

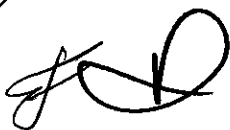


CIF : A-12066015

CUENTAS ANUALES

del 1 / 1 / 98 al 31 / 12 / 98

BALANCE DE SITUACION

al 31 / 12 / 98



ACTIVO

		<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
B) <u>INMOVILIZADO</u>	:	330.218.113	291.800.504
I. Gastos de Establecimiento	1.012.127 1.312.647		
III. Inmovilizaciones materiales	270.870.665 278.337.731		
IV. Inmovilizaciones financieras	58.335.321 12.150.128		
C) <u>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u>	:	7.285.585	10.095.160
D) <u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	:	83.499.091	65.520.481
II. Existencias	31.147.320 32.896.949		
III. Deudores	46.922.623 30.514.991		
VI. Tesorería	5.428.948 2.108.541		
TOTAL	:	<u>421.002.789</u>	<u>387.416.145</u>

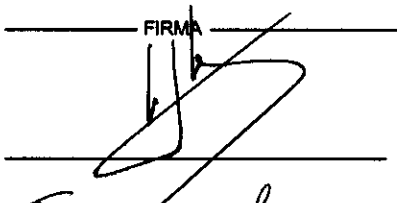
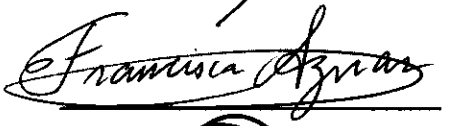

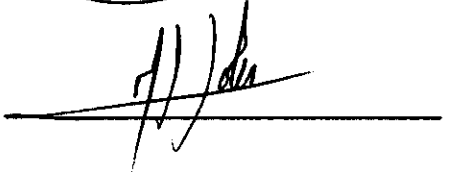
Handwritten signature and circular stamp, likely a company seal or official mark, located in the lower-left area of the page.

PASIVO

		<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
A) FONDOS PROPIOS	:	253.386.248	270.555.550
I. Capital suscrito	:	179.625.600	179.625.600
II. Prima de emisión	:	75.200.400	75.200.400
IV. Reservas	:	34.304.373	34.304.373
V. Resultados de ejercicios anteriores	:	18.574.823 -	5.068.849 -
VI. Pérdidas y ganancias	:	17.169.302 -	13.505.974 -
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	:	12.750.000	35.400.000
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	:	154.866.541	61.460.585
TOTAL	:	<u>421.002.789</u>	<u>367.416.145</u>

En CASTELLON, a 31 de Marzo de 1999, queda formulado el Balance, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA

D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.

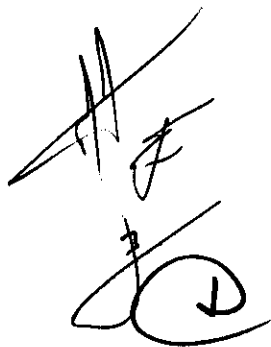
D. FRANCISCA AZNAR TENA con N.I.F. nº 18753301K.

D. VICENTE PELLICER CASTELL con N.I.F. nº 18949633W.

D. MANUEL SOLER VALENTIN con N.I.F. nº 18943360P.

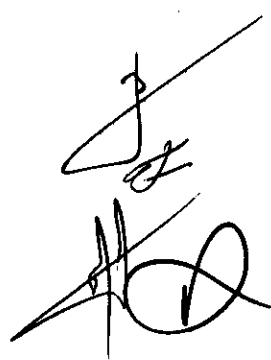
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

del 1 / 1 / 98 al 31 / 12 / 98

Handwritten signature and a circular stamp with a downward arrow.

DEBE

	<u>1.998</u>	<u>1.997</u>
1.- <u>CONSUMOS DE EXPLOTACION</u>	15.036.337	5.592.861 -
2.- <u>GASTOS DE PERSONAL</u>	18.208.020	11.615.400
a) Sueldos, salarios y asimilados	15.089.575	10.679.113
b) Cargas sociales	1.118.445	936.287
3.- <u>DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO</u>	7.649.392	7.678.803
5.- <u>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</u>	19.993.691	18.099.976
b) Por Otros Gastos de Explotación	19.993.691	18.099.976
6.- <u>GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS</u>	3.334.109	3.083.989
c) Por otras deudas	3.334.109	3.083.989
7.- <u>VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS</u>	445.556	0
12.- <u>GASTOS EXTRAORDINARIOS</u>	0	5.443.622
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.127.153	0
14.- <u>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</u>	9.256.084 -	7.272.449 -

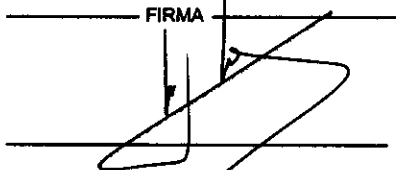
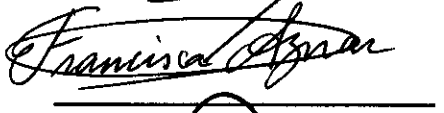

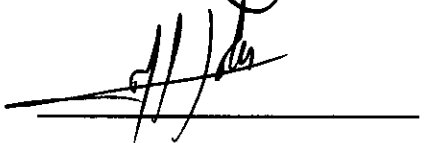


HABER

	1.998	1.997
1.- INGRESOS DE EXPLOTACION	32.996.907	19.310.349
a) Importe neto de la cifra de negocios	32.119.944	16.817.795
b) Otros ingresos de explotación	876.963	2.492.554
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	25.890.533	12.490.969
2.- INGRESOS FINANCIEROS	117.659	201.929
c) Otros	117.659	201.929
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	3.662.006	2.882.060
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	29.552.539	15.373.029
4.- BENEFICIOS EN ENAJENACION INMOV. INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA CONTROL	3.127.153	0
7.- INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0	38.228
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	5.405.394
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	26.425.388	20.778.423
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	17.189.302	13.505.974

En CASTELLON, a 31 de Marzo de 1999, queda formulada la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA

D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.

D. FRANCISCA AZNAR TENA con N.I.F. nº 18753301K.

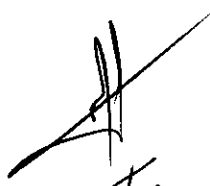

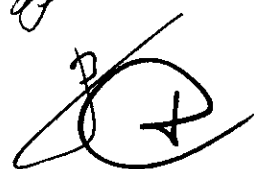
D. VICENTE PELLICER CASTELL con N.I.F. nº 18949633W.

D. MANUEL SOLER VALENTIN con N.I.F. nº 18943380P.

MEMORIA

EJERCICIO ECONOMICO

del 1 / 1 / 98 al 31 / 12 / 98

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

La entidad BYADA S.A. se constituyó con fecha 21 de febrero de 1986, siendo su forma jurídica en la actualidad de Sociedad Anónima, regulada por Ley 19/1989, de 25 de julio y Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, de 22 de diciembre de 1989.

En la fecha de cierre del ejercicio económico, la entidad tiene como domicilio AV VALL D'UXO, 8, nº 8 - 0º, CASTELLON (CASTELLON), siendo su Número de Identificación Fiscal A-12066015.

Su actividad está enmarcada en el sector económico de Agrícola, siendo su ámbito geográfico de actuación La provincia de Castellón de la Plana..

ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

OBJETO SOCIAL

De acuerdo con sus estatutos, la entidad BYADA S.A., tiene como OBJETO SOCIAL :

- a) La compra, administración, cultivo, transformación y venta de fincas rústicas propias y de terceros, y la investigación científica que contribuya al más perfecto desarrollo y productividad las mismas.
- b) La clasificación, manipulación, comercio y transporte, tanto por cuenta propia como ajena, de los productos obtenidos de las fincas rústicas.
- c) La prospección, captación, explotación, industrialización y comercialización de aguas propias y ajenas.
- d) La contratación, promoción, comercialización de todo tipo de obras y construcciones, así como la comercialización, urbanización y parcelación de terrenos.

ACTIVIDAD DESARROLLADA

Durante el ejercicio social a que se refiere la presente MEMORIA, la ACTIVIDAD que ha realizado BYADA S.A. es la que a continuación se detalla :

Explotación agrícola.

BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las consideraciones a tener en cuenta en materia de BASES DE PRESENTACION de las Cuentas Anuales en la entidad BYADA S.A. son las que a continuación se detallan:

IMAGEN FIEL

DISPOSICIONES LEGALES

No han existido razones excepcionales que hayan recomendado la no aplicación de DISPOSICIONES LEGALES en materia de contabilidad del ejercicio 1998, para mostrar la IMAGEN FIEL, a que se refiere el art. 34.4 del Código de Comercio.

PRINCIPIOS CONTABLES

PRINCIPIOS CONTABLES OBLIGATORIOS

Tanto en el desarrollo del proceso contable del ejercicio económico, como en la confección de las presentes CUENTAS ANUALES no ha sido vulnerado ningún PRINCIPIO CONTABLE OBLIGATORIO a que se refiere el artículo 38 del Código de Comercio y parte primera del Plan General de Contabilidad.

COMPARACION DE LA INFORMACION

MODIFICACION DE LA ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS CONTABLES

No ha habido ninguna razón excepcional que justifique la MODIFICACION DE LA ESTRUCTURA del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anterior, según se prevé en el artículo 36 del Código de Comercio y en la parte cuarta del Plan General de Contabilidad.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE BENEFICIOS

No procede la DISTRIBUCION DE RESULTADOS por ser la BASE DE REPARTO igual a CERO. Al existir pérdidas en el ejercicio por valor de 17.169.302.- ptas., se procederá a su compensación en próximos ejercicios.

NORMAS DE VALORACION

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

CAPITALIZACION

Los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO se han capitalizado aplicando los criterios de precio de adquisición habiéndose considerado como precio de adquisición, además del importe facturado por los bienes y servicios adquiridos, todos los gastos adicionales que, en su caso, se hayan producido.

AMORTIZACION

La amortización de los GASTOS DE ESTABLECIMIENTO se realiza de manera sistemática, en un plazo no superior a cinco años. Se ha tenido en cuenta que hasta que estos gastos no hayan sido totalmente amortizados, no pueden distribuirse dividendos, salvo que el importe de las Reservas libres sea, como mínimo, igual al de los citados gastos pendientes de amortizar.

INMOVILIZADO MATERIAL

AMORTIZACION

Las amortizaciones practicadas se identifican con la depreciación que normalmente sufren los bienes del inmovilizado por:

- a) Uso y desgaste físico esperado.
- b) Obsolescencia.
- c) Límites legales u otros que afecten al uso del activo.

La dotación anual realizada se ha determinado aplicando un método sistemático que permite distribuir el precio de adquisición o coste de producción durante la vida útil estimada del inmovilizado.

COSTOS DE AMPLIACION, MODERNIZACION Y MEJORA

En el ejercicio actual se han llevado a cabo gastos de ampliación, renovación o mejora del INMOVILIZADO MATERIAL, incorporando los correspondientes importes como mayor valor del bien en la medida que supone un aumento de su capacidad productiva, mejora sustancial en su eficiencia productiva y alargamiento de la vida útil estimada del activo. La valoración asignada es la correspondiente al precio de adquisición o coste de producción.

Se ha tenido en cuenta como mayor valor los costes ocasionados por destrucción o eliminación de elementos sustituidos, reducidos, en su caso, en el importe recuperado por la venta de los mismos.

El importe capitalizado ha respetado el límite de no superar el valor de mercado de los respectivos elementos de inmovilizado.

VALORES NEGOCIABLES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS

CRITERIOS DE VALORACION INVERSIONES A LARGO PLAZO

Los VALORES NEGOCIABLES Y DEMAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS se han valorado por el precio de adquisición, incluyendo, además del precio satisfecho, los gastos inherentes a la operación.

EXISTENCIAS

CRITERIOS DE VALORACION

La entidad valora los productos terminados a un precio aproximado a su valor de mercado. Los productos en curso se valoran a su coste.

DEUDAS

CRITERIOS DE VALORACION DE DEUDAS A CORTO PLAZO

Las DEUDAS A CORTO PLAZO contraídas por la Entidad figuran en el Balance por su valor de reembolso.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

CONTABILIZACION DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El resultado del ejercicio ha sido negativo por 17.169.302 ptas., una vez deducido el Impuesto sobre Beneficios, por importe de - 9.256.064 ptas.

A continuación se explica el método seguido para la determinación y contabilización del IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.

En primer lugar se han considerado las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto sobre Sociedades. Estas diferencias pueden ser debidas a desigual definición de los ingresos y los gastos en los ámbitos económico y tributario, a los distintos criterios temporales de imputación de ingresos y gastos en los indicados ámbitos y a la admisión, en la esfera fiscal, de la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Las diferencias resultantes se han clasificado en los siguientes apartados :

-) " Diferencias permanentes ", producidas entre la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, que no reviertan en periodos subsiguientes, excluidas las pérdidas compensadas.

-) " Diferencias temporales ", existentes entre la referida base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, cuyo origen está en los diferentes criterios temporales utilizados para determinar ambas magnitudes.

El crédito y por tanto el "menor gasto" por IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS ha sido calculado aplicando el 35 % sobre el resultado contable antes de impuestos, modificado por las diferencias permanentes.

IMPUESTO ANTICIPADO, CREDITO FISCAL E IMPUESTO DIFERIDO

Siguiendo el principio de PRUDENCIA, se ha registrado en contabilidad la partida IMPUESTO DIFERIDO. La misión de dicha partida es reflejar contablemente la parte correspondiente del IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DEVENGADO cuyo pago a la Hacienda Pública está diferido en años venideros, debido a la existencia de diferencias temporales entre el IMPUESTO DEVENGADO y el IMPUESTO A PAGAR.

En la contabilización del IMPUESTO ANTICIPADO así como de los créditos fiscales por COMPENSACION DE PERDIDAS, la Entidad ha adoptado idéntico tratamiento, en cuanto a que sólo se ha reconocido en contabilidad aquéllos importes que se sabe que tendrán una incidencia real en la carga fiscal futura.

INGRESOS Y GASTOS

CRITERIOS DE VALORACION

VENTAS Y OTROS INGRESOS

-) Las ventas se han contabilizado sin incluir los impuestos que gravan estas operaciones, cuando éstos son recuperables. Los gastos inherentes a las mismas, incluidos los de transportes a cargo de la empresa se han contabilizado en las cuentas correspondientes del grupo 6.

-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedecían a pronto pago se han considerado como menor importe de la venta.

-) En la contabilización de los beneficios por enajenación del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se han incluido como menor importe de los mismos los gastos inherentes a la operación.

COMPRAS Y OTROS GASTOS

-) Los gastos de compras, incluidos los transportes y los impuestos que han recaído sobre las adquisiciones, con exclusión del impuesto indirecto soportado deducible, se han considerado como mayor valor de las compras.

-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedezcan a pronto pago, se consideran como menor importe de la compra.

ACTIVO INMOVILIZADOANALISIS DE MOVIMIENTOSMOVIMIENTO DURANTE EL EJERCICIO

Durante el ejercicio económico se han producido en las partidas del ACTIVO INMOVILIZADO, los movimientos que a continuación se indican :

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

	<u>ACTIVO</u>
Saldo inicial	1.312.647
Sanearamiento durante el año	300.520
Saldo final	<u>1.012.127</u>

INMOVILIZADO MATERIAL

	<u>ACTIVO</u>	<u>AMORTIZACIONES</u>	<u>PROVISIONES</u>
Saldo inicial	306.487.093	28.129.362	0
Entradas/Dotaciones:	65.265.512	7.348.871	0
Salidas/Reducciones:	66.451.394	1.067.887	0
Saldo final	<u>305.281.211</u>	<u>34.410.546</u>	<u>0</u>

INMOVILIZADO FINANCIERO

	<u>ACTIVO</u>	<u>PROVISIONES</u>
Saldo inicial	12.150.126	0
Entradas/Dotaciones	46.630.751	445.556
Saldo final	<u>58.780.877</u>	<u>445.556</u>

FONDOS PROPIOSCAPITAL SOCIALNUMERO Y NOMINAL DE LAS ACCIONES

El CAPITAL SOCIAL de la Entidad está representado por los títulos que a continuación se indican, a la fecha de cierre del ejercicio :

<u>Títulos</u>	<u>Nominal</u>	<u>Nominal total</u>
213.840	840	179.625.600

ACCIONES PROPIAS

La Entidad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo Acciones Propias.

DEUDAS

DEUDAS CON VENCIMIENTO SUPERIOR A LOS 5 AÑOS

No existen DEUDAS cuyo vencimiento sea superior a cinco años.

EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

Al cierre del ejercicio económico la Entidad poseía determinadas participaciones de otras sociedades de acuerdo con el siguiente detalle :

EMPRESAS ASOCIADAS

Se entiende por Empresa Asociada a los efectos de este apartado, aquella o aquellas que sin ser calificadas como Empresa del Grupo, alguna entidad o la persona física dominante ejerza sobre ella una influencia notable.

Además de los casos subjetivos que puedan considerarse, se entenderá que existe una influencia notable cuando se tenga sobre ella una participación mínima del 20% o del 3% si ésta cotiza en Bolsa.

También se conceptúan como tales, aquellas gestionadas conjuntamente por una Empresa del grupo o la entidad o la persona física dominante, y uno o varios terceros ajenos al Grupo de empresas.

Sólo existe una Empresa Asociada según la anterior definición, y es la que a continuación se detalla :

Empresa Asociada : HISPANA HOLDING S.A.

Con domicilio en General Oraá, 3, Madrid (Madrid,), siendo su forma jurídica Sociedad Anónima.

De esta Entidad se posee 10,10 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 200.000.000 ptas.

Según la información que se posee de esta entidad, los datos más relevantes, correspondientes al último ejercicio aprobado, son los que a continuación se indican :

- Reservas totales	220.972.000
- Resultado último ejercicio	545.933.000

GASTOS

CARGAS SOCIALES

La partida de CARGAS SOCIALES que se refleja en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias queda desglosada del siguiente modo :

Seguridad Social a cargo de la empresa	1.118.445
SUMA	1.118.445

VARIACION DE PROVISIONES Y PERDIDAS DE CREDITOS INCOBRABLES

No existe la partida de VARIACION DE PROVISIONES Y PERDIDAS DE CREDITOS INCOBRABLES en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

OTRA INFORMACION

SUELDOS, DIETAS Y OTRAS REMUNERACIONES A LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio económico a que se refiere la presente MEMORIA se han devengado por el ORGANO DE ADMINISTRACION de la Entidad los conceptos retributivos e importes que a continuación se relacionan.

<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
SUELDOS	916.200
Suma	916.200

ANTICIPOS, CREDITOS Y GARANTIAS PRESTADAS AL ORGANO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio económico no se han concedido anticipos ni créditos a los miembros del ORGANO DE ADMINISTRACION ni tampoco figuran en el Balance al cierre de ejercicio estos conceptos procedentes de ejercicios anteriores.

OBLIGACIONES ASUMIDAS MIEMBROS ORGANO ADMINISTRACION A TITULO DE GARANTIA

No ha habido obligaciones asumidas por cuenta de los miembros del ORGANO DE ADMINISTRACION a título de garantía.

OBLIGACIONES CONTRAIDAS POR PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA A MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

La Entidad no tiene contraídas ningún tipo de obligaciones en materia de Pensiones y Seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del ORGANO DE ADMINISTRACION.

SITUACION FISCAL

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE

RESUMEN DE LA CONCILIACION

Resultado contable del ejercicio			17.169.302 -
DIFERENCIAS PERMANENTES	Aumentos	Disminuciones	9.276.653 -
Imp. Sociedades		9.256.084	
Correcc. depreciación monetari		20.569	
DIFERENCIAS TEMPORALES	Aumentos	Disminuciones	88.674
Plusvalía diferida	88.674		
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades			26.357.281 -

DIFERENCIAS TEMPORALES POR DIVERSOS CONCEPTOS

Durante el ejercicio económico a que se refiere la presente Memoria, se han producido diferencias entre la valoración Contable y Fiscal provocadas por Diversos Conceptos. A continuación se muestra detalle :

<u>Concepto</u>	<u>Contable</u>	<u>Fiscal</u>	<u>Diferencia</u>
Reinversion	0	88.674	88.674 -
TOTAL	0	88.674	88.674 -

ASPECTOS CONTABLES DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

DETALLE DE LA CUENTA IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO

La CUENTA DE IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO al inicio del ejercicio presentaba un saldo de 1.544.043 ptas siendo el saldo final de 1.513.007 ptas. El movimiento habido en el ejercicio es el que se detalla a continuación :

CARGOS

Por importe de 31.036 ptas. en concepto de Plusvalía diferida.

INCENTIVOS FISCALES

DETALLE SITUACION DE LOS INCENTIVOS

	INCENTIVO DERECHO INICIAL	APLICADO EN 1998	LIMITE S/CUOTA	REMANENTE	AÑO LIMITE
Activo Fijo Nuevo 1993	464.779	0	(25 %)	464.779	1998
Activo Fijo Nuevo 1995	80.257	0	(35 %)	80.257	2000
Activo Fijo Nuevo 1996	933.241	0	(15 %)	933.241	2001
TOTALES	1.478.277	0		1.478.277	

DETALLE DE LA BASE DE DEDUCCION DE INCENTIVOS NO PRESCRITOS

La Entidad ha generado los siguientes Incentivos fiscales :

ACTIVOS FIJOS NUEVOS**BASE DEDUCCION**

AÑO 1993	9.295.575
AÑO 1995	2.796.934
AÑO 1996	18.664.827

COMPROMISOS FISCALES ADQUIRIDOS

Los Incentivos fiscales por deducción por inversiones implican un compromiso por parte de la empresa de no transmisión de dichos activos en función de lo establecido en las leyes de presupuestos respectivas.

BASES IMPONIBLES NEGATIVAS**DETALLE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS**

	DERECHO INICIAL	APLICADO EN 1998	IMPUTADO EN 1998	REMANENTE	AÑO LIMITE
Base Imponible Negativa 1996 ..	12.493.915	0		12.493.915	2006
Base Imponible Negativa 1997 ..	20.756.255	0		20.756.255	2007
Base Imponible Negativa 1998 ..	26.357.281	0		26.357.281	2008
TOTALES	59.607.451	0	0	59.607.451	

DETALLE DE LA CUENTA DE CREDITO FISCAL POR COMPENSACION DE PERDIDAS

La CUENTA DE CREDITO FISCAL POR COMPENSACION DE PERDIDAS al inicio del ejercicio presentaba un saldo de 11.637.558 ptas siendo el saldo final de 20.882.606 ptas. El movimiento habido en el ejercicio es el que se detalla a continuación :

CARGOS

Por importe de 9.225.048 en concepto de Base imponible negativa 1998.

OTROS ASPECTOS DE LA SITUACION FISCAL**REINVERSION DE BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS**

En el ejercicio 1998 la empresa transmitió una finca rústica por 5 millones de pesetas, acogiendo a la reinversión de beneficios extraordinarios. En el ejercicio 1.997 se aplicó en su totalidad la reinversión, materializándose en parte de la edificación de un inmueble, adquirido el 3 de Octubre de 1.997. El método de integración adoptado, es el de incorporar la renta en los periodos impositivos en los que se amortizan los elementos patrimoniales en los que se materializa la reinversión, según se establece en el art. 34 apartado 1 letra b del Reglamento del Impuesto sobre sociedades, siendo en este caso el porcentaje de amortización practicado el 2%. En el ejercicio 1.998 se produjo una diferencia temporal negativa como consecuencia de la reinversión de beneficios extraordinarios de 4.433.720, compensándose con las siguientes diferencias positivas por la aplicación de parte del diferimiento de plusvalía:

-22.168 aplicado en 1.997 y 88.674 aplicado en 1.998, y quedando pendiente de incorporar en los próximos 49 años la cantidad de 4.322.877 pesetas.

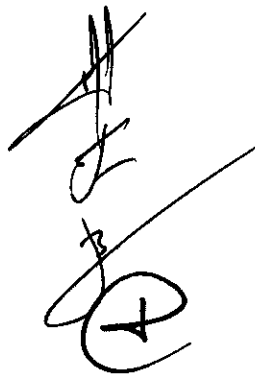
OTRA INFORMACION RELEVANTE

Los resultados negativos del presente ejercicio han sido producidos por una caída brusca de la producción debida a que las variedades de Fortuna, Navelate y Valencia Late se han visto afectadas por una defoliación muy intensa que agravada por los persistentes vientos de poniente, muy secos y con temperaturas elevadas, han ocasionado el porgado y desprendimiento de parte de la cosecha. Sin embargo, en cuanto a producción se está comprobando cómo, a medida que las plantaciones de naranjos van llegando a su madurez, la producción también aumenta de forma exponencial, con lo que cabe ser optimista respecto a los próximos ejercicios, en los que el ritmo de reclimiento de los gastos ordinarios será muy inferior al del crecimiento de la producción, según se observa en el gráfico siguiente, por la sencilla razón de que un árbol joven ocasiona casi los mismos gastos que uno adulto, en tanto la producción es muy diferente. Producción en miles de Kilos por campañas:

Campaña	Miles de kilos
1994/95	61
1995/96	188
1996/97	256
1997/98	700
1998/99	537
1999/2000	1.500 (*)

(*) previsión. Por todo ello cabe esperar que el próximo año los gastos queden ya por debajo de los ingresos, y que a partir de entonces la Sociedad produzca beneficios de una forma continuada.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 30-6-98 se acordó la ampliación del capital, ascendiendo esta a 333.590.400 pts, correspondiendo la cantidad de 289.438.400 a capital y el resto a prima de emisión, presentándose el expediente de dicha ampliación a la CNMV en fecha 1 de diciembre de 1.998. Con fecha 22 de enero de 1.999 el Consejo de Administración declaró cerrada la ampliación de Capital quedando ésta totalmente suscrita y desembolsada. Es de destacar el efecto positivo que conllevará para el Fondo de Maniobra, restableciendo su equilibrio.



BYADA, S.A.

Ejercicio anual terminado el 21 de diciembre de 1998 y 1997

CUADRO DE FINANCIACION

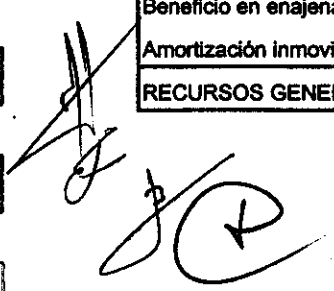
	PESETAS 1998	PESETAS 1997
APLICACIONES		
Inversión en inmovilizado		
- Material	65.265.512	32.696.810
- Financiero	46.630.751	1.332.026
- Gastos establecimiento		1.502.606
Cancelación deuda a largo plazo	35.400.000	37.000.000
TOTAL APLICACIONES	147.296.263	72.531.442

ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	-9.391.933	1.365.561
Fondos por venta de inmovilizado	68.510.860	
Créditos a largo plazo obtenidos	12.750.000	
Aportaciones de socios		135.075.600
TOTAL ORIGENES	71.868.927	136.441.161

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
Disminución del capital circulante	75.427.336	-63.909.719

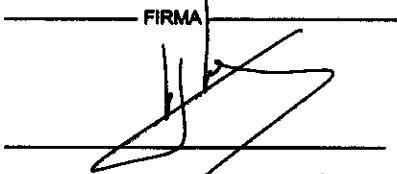
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Acreedores corto plazo	-93.405.946	75.660.899
Existencias	-1.749.629	14.683.594
Deudores	16.407.832	12.030.269
Tesorería	3.320.407	-38.465.043
TOTAL	-75.427.336	63.909.719

CORRECCIONES AL RESULTADO		
Pérdidas del ejercicio	-17.169.302	-13.505.974
Provisiones constituidas	445.556	
Beneficio en enajenación de inmovilizado	-3.127.153	
Amortización inmovilizado y gastos a distribuir	10.458.966	14.871.535
RECURSOS GENERADOS EN OPERACIONES	-9.391.933	1.365.561

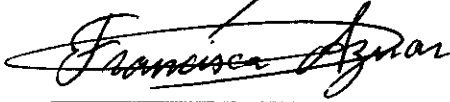


En CASTELLON, a 31 de Marzo de 1999, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA



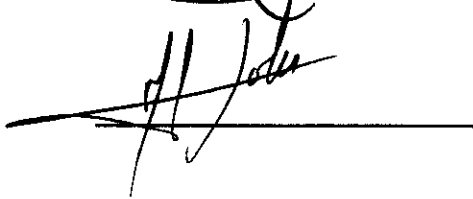
D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.



D. FRANCISCA AZNAR TENA con N.I.F. nº 18753301K.



D. VICENTE PELLICER CASTELL con N.I.F. nº 18949633W.



D. MANUEL SOLER VALENTIN con N.I.F. nº 18943360P.

A-CULTIVO:

Durante el ejercicio de 1998 se ha continuado con el cultivo de cítricos y almendra.

Con respecto al cultivo de cítricos, que representa la actividad principal, el ejercicio no ha sido bueno. Ya en el mes de Julio, y como hecho relevante, se comunicó a la CNMV los problemas que se habían presentado con la defoliación anormal sufrida por los árboles. Ello unido a la mala floración, que afectó a una gran parte de la comarca de La Plana, ha motivado un descenso notable en la producción, que ha sido incluso inferior a la que se estimó en el mes de Diciembre pasado, y que ha afectado seriamente a la cuenta de resultados

Cabe también citar las dificultades que se sufrieron con el estiaje de los acuíferos de la comarca de La Plana, que llevo a la necesidad de efectuar una limpieza del pozo y una renovación parcial de la tubería, con el consiguiente aumento excepcional de los gastos de mantenimiento de las instalaciones de riego.

En cuanto a la almendra, las heladas que se sufrieron a principios de año también menguaron seriamente la producción, y aunque cada año su importancia relativa va disminuyendo a medida que va aumentando la de cítricos, aún sigue representando alrededor del 10 % del total, por lo que también ha contribuido a los malos resultados del ejercicio.

B-HECHOS RELEVANTES: A lo largo de 1998, se han dado una serie de hechos que consideramos de suficiente importancia como para exponerlos en este informe, y que son:

B-1. Venta del inmueble Planta-Comercial situado en la Calle Maderas de Valencia:

Este local comercial fue adquirido en 1996 con la intención de que fuese la sede de las actividades comerciales y de gestión de las actuaciones agrícolas que la dirección de Byada pensaba ir desarrollando en la Comunidad Valenciana y más concretamente en el entorno de la provincia de Valencia. Sin embargo, ante las dificultades que se encontraron para crecer en esa dirección, Byada S.A. cambió de estrategia y se oriento hacia la parte Sur de la Provincia de Tarragona, como nueva situación de las nuevas fincas que pensaba adquirir.

De acuerdo con la nueva orientación, hacia mediados de 1998, se procedió a la venta del inmueble antes indicado, consiguiéndose incluso una pequeña plusvalía.

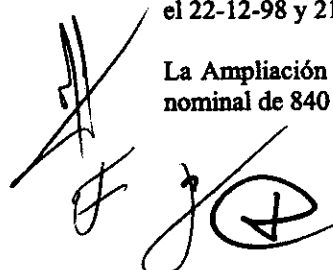
B-2. Compra de una finca agrícola en Tortosa y Santa Bárbara (Tarragona):

Siguiendo la estrategia arriba indicada, hacia mitad de 1998 se compró una finca de regadío, de una 250 hanegadas, situada en los términos municipales de Tortosa y Santa Bárbara. Esta finca está a la espera de plantarse, y si todavía no se ha hecho es porque se está viendo la posibilidad de adquirir otras colindantes para efectuar su desarrollo conjuntamente.

B-3. Ampliación de Capital.

Llevando a cabo el acuerdo adoptado en Junta General, se cumplieron todos los trámites para que la CNMV autorizase la ampliación de Capital, lo que finalmente se efectuó en el período comprendido entre el 22-12-98 y 21-1-99.

La Ampliación fue de 333.590.400 Pts y consistió en la emisión de 320.760 acciones nuevas, con un nominal de 840 Pts y una prima de emisión de 200 Pts.



En CASTELLÓN, a 31 de Marzo de 1999, queda formulado el Informe de Gestión, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad:

FIRMA


D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R


D.ª FRANCISCA AZNAR TENA con N.I.F. nº 18753301K


D. VICENTE PELLICER CASTELL con N.I.F. nº 18949633W


D. MANUEL SOLER VALENTIN con N.I.F. nº 18943360P