

E. MARTINAVARRO, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio 1998-99

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales

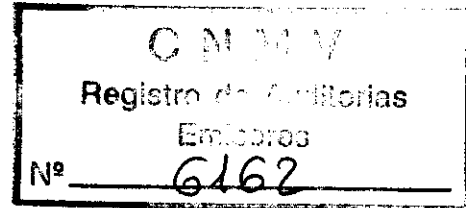
AUDIHISPANA

Audidores • Consultores

RSM International

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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



1. Hemos auditado las cuentas anuales de E. MARTINAVARRO, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de agosto de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (en adelante, ejercicio 1998-99), 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 1998-99, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998-99. Con fecha 4 de enero de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997-98 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998-99 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de E. MARTINAVARRO, S.A. al 31 de agosto de 1999, 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998-99 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 1998-99. 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.

AUDIHISPANA

Alberto Marco
Socio

Castellón, 5 de diciembre de 1999

Tres Torres, 7 - 08017 BARCELONA	Tel. 93 206 39 00 - Fax 93 206 39 10	bcn@audihipspana.com
Colón de Larreategui, 30, 1º izq. - 48009 BILBAO	Tel. 94 423 74 92 - Fax 94 424 23 41	bio@audihipspana.com
Velázquez, 24, 7º, dcha. - 28001 MADRID	Tel. 91 576 39 99 - Fax 91 577 48 32	mad@audihipspana.com
Pza. Santa Gertrudis, 1 - 30001 MURCIA	Tel. 968 22 03 33 - Fax 968 21 17 27	mur@audihipspana.com
Enmedio, 9, 8º B - 12001 CASTELLÓN	Tel. 964 25 66 64 - Fax 964 21 11 15	cas@audihipspana.com
Avda. de Aragón, 12, 3º A y entlo - 46021 VALENCIA	Tel. 96 337 23 75 - Fax 96 337 15 19	val@audihipspana.com valaudit@audihipspana.com

Oficinas asociadas a AUDIHISPANA en Albacete, Alicante, Cádiz, Gijón, Sevilla, Tenerife y Zaragoza.

AUDIHISPANA ES MIEMBRO DE RSM INTERNATIONAL ORGANIZACION MUNDIAL DE FIRMAS INDEPENDIENTES DE AUDITORIA Y CONSULTORIA.

INSCRITA EN EL R.O.A.C. N.º 231 - I.A.C.J.C.E. N.º 411 - REG. MERC. DE BARCELONA, T. 5.842, L. 5.139, SEC. 2ª, F. 142, H. 68.509, INS. 1ª, C.I.F. A-08914830

CUENTAS ANUALES

E. MARTINAVARRO, S.A.

Balances de Situación al 31 de agosto de 1999 y 1998 (expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	Saldo al 31.8.99	Saldo al 31.8.98	PASIVO	Saldo al 31.8.99	Saldo al 31.8.98
INMOVILIZADO			FONDOS PROPIOS		
Inmovilizaciones inmateriales	3.464.470	3.840.357	Capital suscrito	3.359.930	3.821.417
Aplicaciones informáticas	15.879	5.133	Reserva de revalorización	860.100	860.100
Amortizaciones	33.419	20.323	Reservas	251.510	251.510
Inmovilizaciones materiales	(17.540)	(15.190)	Reserva legal	1.712.090	2.102.515
Terrenos y construcciones	3.260.142	3.193.583	Reservas estatutarias	172.020	172.020
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.883.657	1.796.188	Otras reservas	1.115	1.115
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.570.736	3.067.768	Pérdidas y Ganancias. Beneficio	1.538.955	1.929.380
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	325.609	235.858		536.230	607.292
Otro inmovilizado	31.187	56.875			
Amortizaciones	205.222	180.001	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		
Inmovilizaciones financieras	(2.756.269)	(2.143.107)	Subvenciones de capital	212.243	226.253
Participaciones en empresas asociadas	188.449	641.641			
Créditos a empresas asociadas	65.633	--	ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Cartera de valores a largo plazo	67.252	615.375	Otros acreedores	160.289	180.686
Otros créditos	500	26.266	Administraciones Públicas a largo plazo	160.289	180.686
	55.064	--			
ACTIVO CIRCULANTE			ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Existencias	768.709	729.565	Deudas con entidades de crédito	500.717	341.566
Materias primas y otros aprovisionamientos	363.019	368.610	Préstamos y otras deudas	282.148	250.780
Anticipos	140.649	96.362			
Deudores	222.370	272.248	Acreedores comerciales	183.349	57.043
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	352.203	298.589	Anticipos recibidos por pedidos	2.657	--
Deudores varios	275.757	260.145	Deudas por compras o prestaciones de servicios	180.692	57.043
Personal	286	636			
Administraciones Públicas	8.695	8.795	Otras deudas no comerciales		
Tesorería	67.465	29.013	Administraciones Públicas	35.220	33.743
	53.487	62.366	Remuneraciones pendientes de pago	18.871	17.677
				16.349	16.066
TOTAL ACTIVO	4.233.179	4.569.922	TOTAL PASIVO	4.233.179	4.569.922

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de agosto de 1999

E. MARTINAVARRO, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios anuales terminados
el 31 de agosto de 1999 y 1998 (expresadas en miles de pesetas)**

DEBE	1998-99	1997-98	HABER	1998-99	1997-98
GASTOS			INGRESOS		
Aprovisionamientos	19.954.342	17.667.788	Importe neto de la cifra de negocios	20.490.572	18.275.080
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	12.699.294	10.609.046	Ventas	20.198.058	17.826.383
Gastos de personal	12.699.294	10.609.046	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	20.255.907	17.889.633
Sueldos, salarios y asimilados	3.586.663	3.450.013	Otros ingresos de explotación	(57.849)	(63.250)
Cargas sociales	2.956.561	2.895.325	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	146.732	222.511
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	630.102	554.688	Subvenciones	144.832	188.162
Otros gastos de explotación	633.377	660.252		1.900	34.349
Servicios exteriores	2.770.402	2.655.548			
Tributos	2.760.431	2.643.360			
Otros gastos de gestión corriente	9.971	10.203			
	--	1.985			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	655.054	674.035	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	--	--
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	37.638	30.278	De empresas asociadas	29.001	30.666
Pérdidas de inversiones financieras	37.638	30.264	De empresas fuera del grupo	26.447	30.666
	--	14	Otros intereses e ingresos asimilados	2.554	--
			Otros intereses	52.724	40.471
			Beneficios en inversiones financieras	44.276	40.471
			Diferencias positivas de cambio	8.448	--
				341	136
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	44.428	40.995	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	699.482	715.030	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
Pérdidas procedentes de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	320	362	Beneficios enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	3.685	27.106
Gastos extraordinarios	6.564	--	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	50.286	46.218
			Ingresos extraordinarios	9.745	42.906
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	--	38.683
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	56.832	154.551	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	756.314	869.581	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
Impuesto sobre Sociedades	220.084	262.289			
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	536.230	607.292	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	--	--

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1998-99

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

1. Actividad de la Sociedad

El 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 producción y comercialización de cítricos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y las notas 1 a 16 de la memoria, se han preparado a partir de los registros contables, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados.

b) Principios contables

Las cuentas anuales, se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados que los Administradores someten a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<u>Bases de reparto</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Pérdidas y ganancias (beneficio)	<u>536.230</u>
<u>Distribución</u>	
A reservas voluntarias	<u>536.230</u>

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas para la formulación de las cuentas anuales son las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos, así como los elaborados por la propia Sociedad, únicamente en los casos en que se prevé su utilización durante varios ejercicios y se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Los gastos de mantenimiento se imputan contablemente como gastos del ejercicio en que se incurren.

Su amortización se realiza de forma lineal entre 4 y 6,66 años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla registrado al precio de adquisición o coste de producción, incrementado en su caso por las actualizaciones practicadas según lo establecido por las diversas disposiciones legales, siendo la última la correspondiente al Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras se registran como mayor valor del bien, sólo si incorporan un aumento de su capacidad o eficiencia, productividad o un alargamiento de su vida útil. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se realiza por los métodos lineal y degresivo en función de la vida útil estimada de los respectivos bienes. Para los bienes afectos a obsolescencia se dotan las oportunas provisiones por depreciación.

Los años de vida útil estimados y métodos de amortización aplicados son los siguientes:

Elemento	Años	Método
Construcciones	33,33	Lineal
Instalaciones técnicas	5,55 – 8,33	Degresivo
Maquinaria	6,67 – 10	Lineal y degresivo
Uillaje	3,33	Lineal
Mobiliario	10	Lineal
Equipos para proceso de la información	3 – 4	Lineal
Elementos de transporte	4,17 – 6,25	Lineal y degresivo

c) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto permanentes como temporales, se registran al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

Por valor de mercado se entiende la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del mismo, aplicándose la menor de ambas, para los títulos con cotización oficial. Para los que no cotizan oficialmente, el valor de mercado se determina en base al valor patrimonial atribuible según la participación ejercida.

Para registrar las minusvalías que se producen al comparar el coste y el valor de mercado se dotan las correspondientes provisiones.

d) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan 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.

Las correcciones valorativas que se estiman necesarias para prever el riesgo de insolvencia se registran cuando se estima la pérdida.

e) Existencias

Las existencias se valoran al coste o valor de mercado, si éste fuese menor. Para las existencias afectas a depreciaciones reversibles se dota la correspondiente provisión al cierre del ejercicio.

El coste se determina en base a los siguientes criterios:

- Materias primas y otros aprovisionamientos, al precio de la última compra, que no difiere significativamente del criterio FIFO dada su alta rotación.

El valor de mercado se determina:

- Para las materias primas, el precio de reposición o valor neto de realización, si fuese inferior.

f) Subvenciones

Las subvenciones de capital se contabilizan en el momento en que no existen dudas razonables de su cobro. Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, imputándose a resultados de forma proporcional a la depreciación efectiva experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputan al resultado en el que se produce la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Las subvenciones de explotación se imputan a resultados del ejercicio, en función de su devengo.

g) Deudas

Las deudas se clasifican a corto o largo plazo en función de su vencimiento contado a partir de la fecha de las cuentas anuales, considerándose a corto plazo las inferiores a doce meses y a largo plazo las de vencimiento temporal superior.

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 considera como gastos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al beneficio económico antes de impuestos, aumentado o minorado por las diferencias permanentes en la determinación del resultado fiscal, al que se aplica el tipo impositivo correspondiente (35%). De la cuota así obtenida se deducen las bonificaciones y deducciones a que se tiene derecho.

i) Diferencias de cambio en moneda extranjera

La conversión de cambio a pesetas de las operaciones en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar las mismas. Los saldos remanentes al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

Las diferencias de cambio no realizadas al cierre del ejercicio, calculadas de acuerdo a lo establecido por el Plan General de Contabilidad, se recogen en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios, en caso de ser positivas, imputándose a resultados en el caso de ser negativas.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

5. Inmovilizaciones inmateriales

La composición y movimientos del ejercicio, expresados en miles de pesetas, son:

Cuenta	Saldo al 31.8.98	Altas	Traspasos	Saldo al 31.8.99
Aplicaciones informáticas	20.323	13.096	--	33.419
Amortizaciones	(15.190)	(6.580)	4.230	(17.540)
Total	5.133	6.516	4.230	15.879

El traspaso se ha realizado al inmovilizado material, tal como se indica en la nota 6.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

6. Inmovilizaciones materiales

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de pesetas, son:

Cuenta	Saldo al 31.8.98	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.8.99
Terrenos y construcciones	1.796.188	77.602	--	9.867	1.883.657
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.067.768	457.035	(1.075)	47.008	3.570.736
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	235.858	96.132	(6.381)	--	325.609
Anticipos e inmovilizaciones en curso	56.875	31.187	--	(56.875)	31.187
Otro inmovilizado material	180.001	40.121	(14.900)	--	205.222
Total	5.336.690	702.077	(22.356)	--	6.016.411

Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho período, expresadas en miles de pesetas, son:

Cuenta	Saldo al 31.8.98	Dotación	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.8.99
Construcciones	307.132	49.274	--	--	356.406
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.596.359	499.571	(679)	--	2.095.251
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	142.335	43.222	(6.381)	--	179.176
Otro inmovilizado material	97.281	34.730	(10.805)	4.230	125.436
Total	2.143.107	626.797	(17.865)	4.230	2.756.269

El traspaso procede del inmovilizado inmaterial, tal como se indica en la nota 5.

Se actualizaron balances al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Su detalle y el efecto sobre los valores brutos y la amortización acumulada, expresados en miles de pesetas, se muestran a continuación:

Cuenta	Efecto total	
	Valores brutos	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	259.289	31.279

El efecto que la actualización contable anterior ha tenido sobre la dotación por amortización del ejercicio 1998/99 es un incremento de 10.426 miles de pesetas, siendo el efecto estimado para el ejercicio 1999/00 de 10.426 miles de pesetas.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

El valor de los elementos que se encuentran totalmente amortizados, expresados en miles de pesetas, es el siguiente:

Cuenta	Valor contable bruto
Instalaciones técnicas y maquinaria	304.976
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.888
Otro inmovilizado material	38.617
Total	415.481

7. Inmovilizaciones financieras

Los saldos y variaciones del ejercicio, expresados en miles de pesetas, son:

Cuenta	Saldo al 31.8.98	Altas	Bajas	Saldo al 31.8.99
Participaciones en empresas asociadas	--	65.633	--	65.633
Créditos a empresas asociadas	615.375	22.788	(570.911)	67.252
Cartera de valores a largo plazo	26.266	--	(25.766)	500
Otros créditos	--	55.064	--	55.064
Total	641.641	143.485	(596.677)	188.449

La información sobre las empresas asociadas es la siguiente:

	SERFEL, S.A.	MEVEI, S.L.
Relación	Asociada	Asociada
Domicilio	Perpignan (Francia)	Castellón
Actividad	Comercialización de frutas	Comercialización de frutas
Fracción de capital que se posee:		
- Directa	42,3%	50%
Valor de la participación en libros	65.217	416
Capital social	1.487.500(*)	832
Reservas	3.314.577(*)	(**)
Resultados del ejercicio:		(**)
- Ordinarios	861.616(*)	(**)
- Extraordinarios	(22.000)(*)	--
Dividendos recibidos en el ejercicio		

(*) Datos referidos a la fecha de cierre: 30 de septiembre de 1998, expresados en francos franceses.

(**) Primer ejercicio social. Fecha de cierre: 31 de diciembre de 1999.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

8. Fondos propios

Los saldos y variaciones del ejercicio en las cuentas de fondos propios, expresados en miles de pesetas, son:

Cuenta	Saldo al 31.8.98	Distribución resultado 1997-98	Dividendos	Resultado 1998-99	Saldo al 31.8.99
Capital suscrito	860.100	--	--	--	860.100
Reserva legal	172.020	--	--	--	172.020
Reserva voluntaria	1.929.380	607.292	(997.717)	--	1.538.955
Reserva revalorización R.D.L. 7/1996	251.510	--	--	--	251.510
Reservas estatutarias	1.115	--	--	--	1.115
Beneficio del ejercicio	607.292	(607.292)	--	536.230	536.230
Total	3.821.417	--	(997.717)	536.230	3.359.930

a) Capital suscrito

El capital suscrito está representado por 860.100 acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo los mismos derechos a sus tenedores.

Al 31 de agosto de 1999, las sociedades accionistas con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son:

Titular	Porcentaje de participación
J. Ballester e Hijos, S.L.	23,89 %
Marfeco, S.L.	24,11 %
Inexmo, S.L.	23,66 %
Jomar e Hijos, S.L.	21,24 %

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

b) Reserva legal

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

c) Reserva de revalorización

En general, el saldo de esta cuenta no será disponible en tanto no haya sido comprobado por la Administración Tributaria o transcurra el plazo de tres años para su comprobación. Una vez comprobado o transcurrido dicho plazo, el saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar pérdidas acumuladas, a ampliación del capital social o, una vez transcurridos diez años a partir del 31 de agosto de 1996, a reservas de libre disposición. Para la disposición de la parte de saldo de esta reserva que provenga de elementos en régimen de arrendamiento financiero se deberá haber ejercitado la opción de compra.

Sin embargo, esta reserva podrá ser distribuida con antelación a los plazos señalados en caso de que la plusvalía recogida en las operaciones de actualización hubiera sido realizada mediante la total amortización contable de los elementos patrimoniales actualizados (en cuanto a la parte actualizada) o si se hubiera producido su transmisión o baja contable.

d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

En el presente ejercicio se han distribuido dividendos con cargo a estas reservas por importe de 997.717 miles de pesetas.

9. Subvenciones

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

Organismo	Ejercicio de concesión	Importe concedido	Imputación a resultados		Saldo al 31.8.99
			Ejercicios anteriores	Ejercicio	
Generalitat Valenciana	1992/93	9.036	(4.440)	(741)	3.855
FEOGA	1995/96	345.288	(159.020)	(25.079)	161.189
FEOGA	1996/97	47.187	(19.547)	(5.943)	21.697
FEOGA	1997/98	10.684	(2.935)	(2.098)	5.651
FEOGA	1998/99	9.190	--	(2.227)	6.963
Generalitat Valenciana	1998/99	5.820	--	(5.820)	--
Generalitat Valenciana	1998/99	3.070	--	(3.070)	--
FEOGA	1998/99	18.196	--	(5.308)	12.888
Total		448.471	(185.942)	(50.286)	212.243

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

El detalle de las subvenciones de explotación es el siguiente:

Organismo	Miles de pesetas
S.E.N.P.A.	1.900

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.

10. Deudas no comerciales

El detalle de las deudas no comerciales al 31 de agosto de 1999, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Deuda a corto plazo	Deuda a largo plazo
Deuda por crédito dispuesto	282.148	--
Administraciones Públicas	18.871	160.289
Remuneraciones pendientes de pago	16.349	--
Total	317.368	160.289

El límite e importe disponible de las pólizas de crédito al 31 de agosto de 1999 es de 2.000.000 y 1.717.852 miles de pesetas, respectivamente. El tipo de interés medio del ejercicio ha sido del 4 por ciento.

11. Administraciones Públicas

El detalle de los saldos con administraciones públicas al 31 de agosto de 1999, expresado en miles de pesetas, es el siguiente:

Concepto	Saldos deudores	Saldos acreedores
Impuesto sobre beneficios anticipado	3.354	--
Impuesto sobre el Valor Añadido	64.111	--
Impuesto sobre la Renta de la Personas Físicas	--	6.498
Impuesto sobre Sociedades	--	2.394
Impuesto sobre beneficios diferido	--	160.289
Organismos de la Seguridad Social	--	9.979
Total	67.465	179.160

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

El impuesto sobre beneficios diferido se refiere al 35% del valor de coste de los bienes que se hallan acogidos a los R.D.L. 7/94 y 2/95 de libertad de amortización así como a las diferencias temporales correspondientes a las cuotas de arrendamientos financieros.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

Resultado del ejercicio			536.230
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	220.084	--	220.084
Diferencias permanentes	--	(1.546)	(1.546)
Diferencias temporales:			--
- Con origen en el ejercicio	58.276	--	58.276
Base imponible (Resultado fiscal)	278.360	(1.546)	813.044

Las deducciones generadas y aplicadas durante el ejercicio han sido las siguientes, expresadas en miles de pesetas:

Concepto	Saldo al 31-8-98	Generadas en el ejercicio	Aplicadas en el ejercicio	Saldo al 31-8-99
Empresa exportadora	--	44.043	(44.043)	--
Formación	--	42	(42)	--
Total	--	44.085	(44.085)	--

Están abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta la Sociedad para los ejercicios no prescritos.

12. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

El importe global de los avales recibidos es el siguiente:

Concepto	Beneficiario	Miles de pesetas
Publicidad exterior	I.C.E.X.	32.530

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

13. Ingresos y gastos

- a) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.

	<u>Miles de pesetas</u>
Compras	12.778.107
Devoluciones de compras	(12.058)
Rappels por compras	(22.468)
Variación de existencias	(44.287)
	<u>12.699.294</u>

- b) Cargas sociales

Corresponde íntegramente a la seguridad social a cargo de la empresa del ejercicio.

- c) Transacciones con empresas relacionadas.

El detalle de operaciones con empresas relacionadas, expresado en miles de pesetas, ha sido el siguiente:

	<u>Ingresos (Gastos)</u>
Intereses	26.447
Ventas	140.233
Servicios recibidos	(17.163)

- d) Transacciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera realizadas durante el ejercicio son las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Ventas	18.240.893
Compras	372.857

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

e) Importe neto de la cifra de negocios

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se omite la distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos y actividades dada su naturaleza estratégica.

f) Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Gerencia	5
Administración	15
Técnicos	40
Manipulado	671
Recolección	847
<hr/>	
Total	<u>1.578</u>

14. Otra información

Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio por el conjunto de los miembros del Consejo de Administración han sido exclusivamente por el concepto de sueldos, con un importe total conjunto de 14.391 miles de pesetas.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración vigentes al 31 de agosto de 1999 ni existen obligaciones en materias de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

15. Aspectos derivados del euro y del "efecto 2000"

La introducción del euro y el denominado "efecto 2000" no afecta de una forma mínimamente significativa a la estructura general de la Sociedad, ni a sus aplicaciones informáticas u otras instalaciones.

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

16. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998-99 y 1997-98, expresados en miles de pesetas, son los siguientes:

APLICACIONES	1998-99	1997-98	ORÍGENES	1998-99	1997-98
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de las operaciones	1.095.559	1.142.274
Inmovilizaciones inmateriales	13.096	5.098	Subvenciones de capital	36.276	10.684
Inmovilizaciones materiales	702.077	558.499	Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones materiales	7.856	29.372
Empresas asociadas	88.421	587.903	Inmovilizaciones financieras		
Otras inversiones	55.064	--	Empresas asociadas	570.911	460.000
Dividendos	997.717	--	Otras inversiones	25.766	--
TOTAL APLICACIONES	1.856.375	1.151.500	TOTAL ORÍGENES	1.736.368	1.642.330
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (Aumento de capital circulante)	--	490.830	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORÍGENES (Disminución de capital circulante)	120.007	--

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1998-99		1997-98	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	--	5.591	180.301	--
Deudores	53.614	--	--	47.780
Acreedores	--	159.151	679.306	--
Tesorería	--	8.879	--	320.997
TOTALES	53.614	173.621	859.607	368.777
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	--	(120.007)	490.830	--

E. MARTINAVARRO, S.A.
Memoria del ejercicio anual terminado
el 31 de agosto de 1999

La conciliación entre los saldos de las cuentas de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones mostrados en los cuadros de financiación, expresada en miles de pesetas, es la siguiente:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO	1998-99	1997-98
Beneficio del ejercicio	536.230	607.292
Dotaciones a la amortización	633.377	660.252
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	320	362
Regularizaciones de inmovilizado	--	(32.084)
Beneficio en la enajenación del inmovilizado	(3.685)	(27.106)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(50.286)	(46.218)
Impuesto sobre sociedades diferido en el ejercicio	(20.397)	(20.224)
RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	1.095.559	1.142.274

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

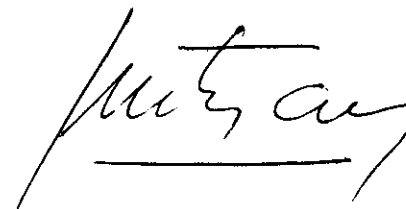
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de E. Martinavarro, S.A. ha formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria) de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 1999.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la Memoria, que se extiende en las páginas número 1 al 14.

Almazora, 30 de noviembre de 1999.



D. Enrique Martinavarro Dealbert



D. José Luis Martinavarro Dealbert



D. Alberto Martinavarro Dealbert



D. Joaquín Ballester Agut

**INFORME DE
GESTIÓN**

E. MARTINAVARRO, S.A.
Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 1999

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

La cifra de negocios del presente ejercicio se ha incrementado un 13,3 por ciento, pasando de 17.826 a 20.198 millones de pesetas, con unos beneficios que, aunque inferiores a los del ejercicio anterior, se mantienen en un nivel razonable, lo que unido al elevado grado de autofinanciación, con unos fondos propios que representan el 79,37 por ciento del pasivo total y un capital circulante de 268 millones de pesetas, nos permite 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 de 1999 y la fecha del presente informe de gestión.

3.- EXPECTATIVAS SOBRE LA EVOLUCIÓN FUTURA DE LA EMPRESA

La Sociedad sigue en su línea de mejoras, renovación y ampliación de su inmovilizado, tanto material como inmaterial, con unas inversiones en el presente ejercicio de 715 millones de pesetas, lo que permite una mayor y mejor comercialización de nuestros productos.

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.

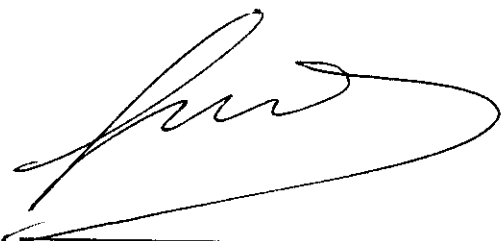
Almazora, 30 de noviembre de 1999

FORMULACIÓN DE INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

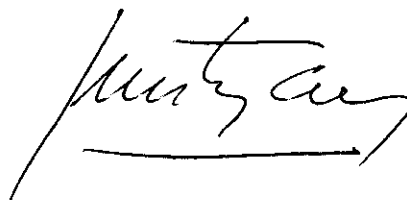
En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de E. Martinavarro, S.A. han formulado el informe de gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de agosto de 1999.

Asimismo declaran firmado de su puño y letra el citado documento, mediante la suscripción del presente folio anexo al mismo, que se extiende en la página número 1.

Almazora, 30 de noviembre de 1999.



D. Enrique Martinavarro Dealbert



D. José Luis Martinavarro Dealbert



D. Alberto Martinavarro Dealbert



D. Joaquín Ballester Agut