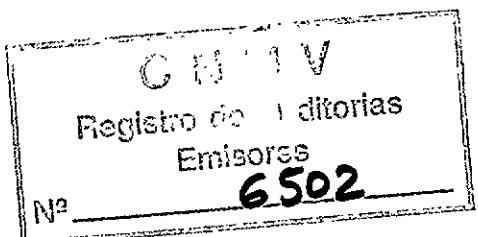


COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
División de Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID



Castellón, 20 de junio de 2000

Muy Sres. nuestros:

En cumplimiento de lo establecido en el RD 291/92, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, adjuntamos a la presente las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la sociedad BYADA, S.A., junto con el Informe de Auditoría, correspondientes al ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre de 1999. Rogamos remitan la fotocopia de dicha documentación que les adjuntamos a la Bolsa de Valencia.

Sin otro particular, les saluda atentamente.

D. Juan Barreda Miralles

Gassó y Cía. Auditores
Censores Jurados de Cuentas, S.L.

Colón, 18 7º B
46004 Valencia
Tel. 96 352 43 85 Fax 96 394 28 85
E-mail: valencia@gasso-auditores.es
<http://www.gasso-auditores.es>

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

 A member of
Moores Rowland International

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

Sociedad Inscrita en el Registro Mercantil de
Barcelona, tomo 11273, libro 747, secc. 3º,
folio 58, hoja 13697, Inscip. 1.º N.I.F. B-59010489



INFORME DE AUDITORIA

BYADA, S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio
anual terminado el
31 de diciembre de 1.999

Gassó y Cía. Auditores

Censores Jurados de Cuentas, S.L.

Colón, 18 7º B

46004 Valencia

Tel. 96 352 43 85 Fax 96 394 28 85

E-mail: valencia@gasso-auditores.es

<http://www.gasso-auditores.es>

Oficinas: Barcelona, Bilbao,

Madrid, Palma de Mallorca,

Pamplona, Sevilla, Tarragona,

Valladolid, Vitoria y Principat d'Andorra.

 **Moores Rowland International**

Sociedad Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0158

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

Sociedad Inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, tomo 11273, libro 747, secc. 3.º, folio 58, hoja 13697, Inscrip. 1.º. N.I.F. B-58010489

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BYADA, S.A.

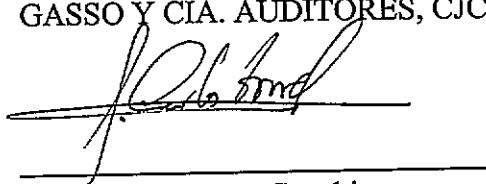
1. Hemos auditado las cuentas anuales de BYADA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. 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 1.999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.999. Con fecha 20 de abril de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.999 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 1.999 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1999 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 1999. 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, 25 de abril de 2000

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



Juan Carlos Torres Sanchis

Entidad : BYADA S.A.

CLIE : A-12066015

CUENTAS ANUALES

del 1 / 1 / 1.999 | al 31 / 12 / 1.999

BYADA S.A.

BALANCE DE SITUACION

al 31 / 12 / 1.999

BYADA S.A.

ACTIVO

		<u>1.999</u>	<u>1.998</u>
B) INMOVILIZADO		539.129.342	330.218.113
I. Gastos de Establecimiento	: 3.547.133	1.012.127	
III. Inmovilizaciones materiales	: 341.097.934	270.870.665	
IV. Inmovilizaciones financieras	: 194.484.275	58.335.321	
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		9.295.618	7.285.585
D) ACTIVO CIRCULANTE		82.142.196	83.499.091
II. Existencias	: 41.188.445	31.147.320	
III. Deudores	: 36.909.063	46.922.823	
VI. Tesorería	: 4.044.688	5.428.948	
TOTAL		<u>630.567.156</u>	<u>421.002.789</u>



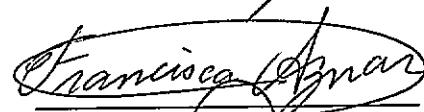
PASIVO

		<u>1.999</u>	<u>1.998</u>
A) FONDOS PROPIOS		568.137.511	253.386.248
I. Capital suscrito	449.064.000	179.625.600	
II. Prima de emisión	139.352.400	75.200.400	
IV. Reservas	34.304.373	34.304.373	
V. Resultados de ejercicios anteriores	35.744.125 -	18.574.823 -	
VI. Pérdidas y ganancias	18.839.137 -	17.169.302 -	
D) ACREDITORES A LARGO PLAZO		9.250.000	12.750.000
E) ACREDITORES A CORTO PLAZO		53.179.645	154.866.541
TOTAL		630.567.156	421.002.789

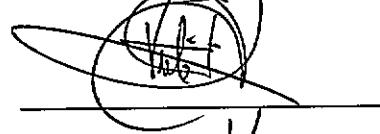
En CASTELLON, a 31 de Marzo del 2000, queda formulado el Balance, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA

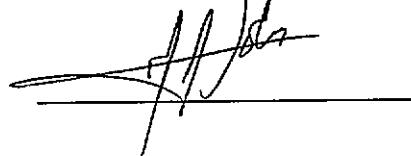
D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.



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.

BYADA S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

del 1 / 1 / 1.999 al 31 / 12 / 1.999

BYADA S.A.

DEBE

		<u>1.999</u>	<u>1.998</u>
1.- <u>CONSUMOS DE EXPLOTACION</u>		2.892.217	15.036.337
2.- <u>GASTOS DE PERSONAL</u>		17.624.025	16.208.020
a) Sueldos, salarios y asimilados	16.174.089	16.089.575	
b) Cargas sociales	1.449.936	1.118.445	
3.- <u>DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO</u>		9.146.922	7.649.392
5.- <u>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</u>		27.708.875	19.993.691
b) Por Otros Gastos de Explotación	27.708.875	19.993.691	
6.- <u>GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS</u>		3.716.202	3.334.109
c) Por otras deudas	3.208.215	3.334.109	
d) Pérdidas de inversiones financieras	507.987	0	
7.- <u>VARIACION DE LAS PROVISIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS</u>		682.497	445.556
12.- <u>GASTOS EXTRAORDINARIOS</u>		3	0
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		329.000	3.127.153
14.- <u>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</u>		10.153.872-	9.256.084-



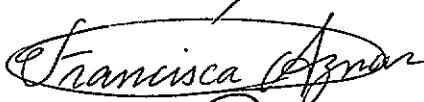
HABER

		<u>1.999</u>	<u>1.998</u>
1.- INGRESOS DE EXPLOTACION		30.149.005	32.996.907
a) Importe neto de la cifra de negocios	24.621.391	32.119.944	
b) Otros Ingresos de explotación	5.527.614	876.963	
I. PERDIDAS DE EXPLOTACION		27.223.034	25.890.533
2.- INGRESOS FINANCIEROS		2.299.724	117.659
c) Otros	2.299.724	117.659	
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		2.098.975	3.662.006
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		29.322.009	29.552.539
4.- BENEFICIOS EN ENAJENACION INMOV. INMATERIAL, MATERIAL Y CARTERA CONTROL		0	3.127.153
7.- INGRESOS EXTRAORDINARIOS		329.003	0
V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		28.993.009	26.425.386
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)		18.839.137	17.169.302

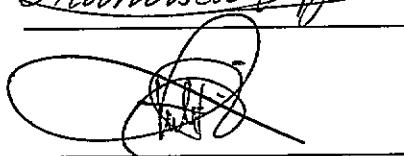
En CASTELLON, a 31 de Marzo del 2000, queda formulada la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA

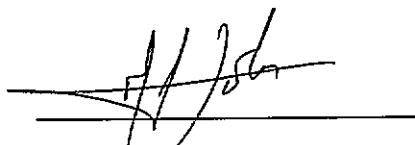
D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.



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 18943360P.

MEMORIA

EJERCICIO ECONOMICO

del 1 / 1 / 99 al 31 / 12 / 99

IDENTIFICACION DE LA EMPRESA

La entidad BYADA S.A. se constituyó con fecha 21 de febrero de 1.986, 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 1999, 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.

LIBROS OFICIALES

MONEDA EN QUE SE EXPRESAN LOS LIBROS OFICIALES

Los libros oficiales y las presentes Cuentas Anuales se expresan en igual moneda.

DISTRIBUCION DE RESULTADOS

PROPIUESTA 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 18.839.137 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 NEGOCIALES Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS

CRITERIOS DE VALORACION INVERSIONES A LARGO PLAZO

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

CORRECCIONES VALORATIVAS DE INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Se han practicado correcciones valorativas en los VALORES NEGOCIALES Y DEMAS INVERSIONES FINANCIERAS ANALOGAS A LARGO PLAZO, debido a que el precio de mercado o valor teórico, en los que no cotizan, es inferior al de adquisición. La forma de efectuar las citadas correcciones ha sido mediante la dotación de Provisiones por la diferencia apreciada si se estima reversible, o computándolos en el valor del activo si ésta fuera irreversible.

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 18.839.136 Ptas., una vez deducido el Impuesto sobre Beneficios, por importe de -10.153.872 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 períodos 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.

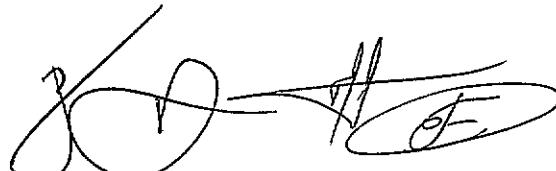
-) Los descuentos y similares incluidos en factura que no obedecían a pronto pago se han considerado como menor importe de la venta.

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.

-) En la contabilización de las pérdidas por enajenación o baja en inventario del inmovilizado o de inversiones financieras temporales, se han incluido como mayor importe de las mismas los gastos inherentes a la operación.



ACTIVO INMOVILIZADO

ANALISIS DE MOVIMIENTOS

MOVIMIENTO 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	1.012.127
Activaciones durante el año	3.335.904
Saneamiento durante el año	800.895
Saldo final	<u>3.547.133</u>

INMOVILIZADO MATERIAL

	<u>ACTIVO</u>	<u>AMORTIZACIONES</u>	<u>PROVISIONES</u>
Saldo inicial	305.281.212	34.410.547	0
Entradas/Dotaciones:	78.573.293	8.346.024	0
Saldo final	<u>383.854.505</u>	<u>42.756.571</u>	<u>0</u>

INMOVILIZADO FINANCIERO

	<u>ACTIVO</u>	<u>PROVISIONES</u>
Saldo inicial	58.335.321	0
Entradas/Dotaciones	144.954.093	0
Salidas/Aplicaciones	8.805.139	0
Saldo final	<u>194.484.275</u>	<u>0</u>

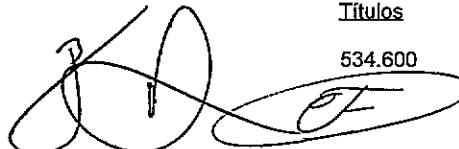
FONDOS PROPIOS

CAPITAL SOCIAL

NUMERO 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>
534.600	840	449.064.000



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.

Las Empresas Asociadas según la anterior definición son las que a continuación se detallan :

Empresa Asociada : HISPANA HOLDING S.A.

Con domicilio en Madrid siendo su forma jurídica Sociedad Anónima.

De esta Entidad se posee 16,00 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 206.318.640 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 : 634.929.192

Empresa Asociada : TRAMOEXA DE INVERISIONES S.A. S.I.M.

Con domicilio en Madrid siendo su forma jurídica Sociedad Anónima.

De esta Entidad se posee 8,50 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 465.880.800 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 : 48.470.550

Empresa Asociada : CAPINVER S.A. S.I.M.

Con domicilio en Madrid , siendo su forma jurídica Sociedad Anónima.

De esta Entidad se posee 19,60 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 465.880.800 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 : 1.346.715.491

Empresa Asociada : ODAMI DE VALORES S.A. S.I.M.

Con domicilio en Madrid .

De esta Entidad se posee 4,90 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 748.737.000 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 : 10.970.067

Empresa Asociada : HISPANA TRÉS S.A.

Con domicilio en Madrid.

De esta Entidad se posee 5,00 % de participación en capital.

El capital social de esta entidad es de 206.318.640 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 : 22.970.116

GASTOS

CARGAS SOCIALES

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

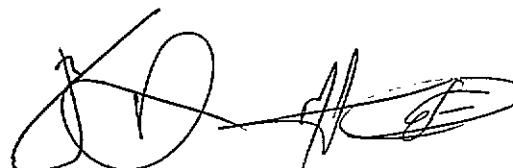
Seguridad Social a cargo de la empresa : 1.449.936

SUMA :

 1.449.936

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 INFORMACIONSUELdos, 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 :	700.000
	Suma	<u>700.000</u>

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 FISCALCONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLERESUMEN DE LA CONCILIACION

Resultado contable del ejercicio			18.839.136-
<u> DIFERENCIAS PERMANENTES</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	10.171.926-
Imp. Sociedades	10.153.872		
Correc. depreciación monetari	18.054		
<u> DIFERENCIAS TEMPORALES</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	88.674
Plusvalía diferida	88.674		
Base imponible del Impuesto sobre Sociedades			28.922.388-

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>
Reinversión	0	88.674	88.674-
<u>TOTAL</u>	<u>0</u>	<u>88.674</u>	<u>88.674-</u>

ASPECTOS CONTABLES DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOSDETALLE DE LA CUENTA IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO

La CUENTA DE IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DIFERIDO al inicio del ejercicio presentaba un saldo de 1.513.007 Ptas. siendo el saldo final de 1.481.971 Ptas. El movimiento habido en el ejercicio es el que se detalla a continuación :

CARGOS

Por importe de 31.036 Ptas. en concepto de Plusvalia diferida.

INCENTIVOS FISCALESDETALLE SITUACION DE LOS INCENTIVOS

	INCENTIVO DERECHO INICIAL	APLICADO EN 1999	LIMITE S/CUOTA	REMANENTE	AÑO LIMITE
Activo Fijo Nuevo 1995	80.257	0	(35 %)	80.257	2000
Activo Fijo Nuevo 1996	933.241	0	(35 %)	933.241	2001
TOTALES	1.013.498	0		1.013.498	

DETALLE DE LA BASE DE DEDUCCION DE INCENTIVOS NO PRESCRITOS

La Entidad ha generado los siguientes Incentivos fiscales :

<u>ACTIVOS FIJOS NUEVOS</u>	<u>BASE DEDUCCION</u>
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 NEGATIVASDETALLE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

	DERECHO INICIAL	APLICADO EN 1999	IMPUTADO EN 1999	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
Base Imponible Negativa 1999 . :	28.922.388	0		28.922.388	2009
TOTALES	88.529.839	0	0	88.529.839	



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 20.862.606 Ptas. siendo el saldo final de 30.985.442 Ptas. El movimiento habido en el ejercicio es el que se detalla a continuación :

CARGOS

Por importe de 10.122.836 Ptas. en concepto de imputación por Base Imponible negativa del ejercicio 1999..

OTROS ASPECTOS DE LA SITUACION FISCAL

REINVERSION DE BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS

En el ejercicio 1996 la empresa transmitió una finca rústica por 5 millones de pesetas, acogiéndose 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 períodos 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 1.996 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 en 1.999 , y quedando pendiente de incorporar en los próximos 48 años la cantidad de 4.234.202 pesetas.

OTRA INFORMACION RELEVANTE

A finales del ejercicio anterior se había previsto que en el ejercicio 1999 se alcanzara una producción de 1.500.000 kilos, sin embargo solamente se ha alcanzado una producción de 874.391 kilos, debido a que el estres hídrico provocado por el cambio de bombas necesario como consecuencia del descenso del nivel freático ante la falta de lluvias se tradujo en una caída parcial de fruta . Esta situación unida a que los precios de la naranja han sido muy bajos, debido principalmente a una oferta excesiva de la variedad Marisol a principio de campaña, que hundió los precios, ha provocado unas elevadas pérdidas en presente ejercicio, No obstante, se espera que en el próximo ejercicio por fin se normalice la situación.

Durante el presente ejercicio se ha efectuado una ampliación de capital que se encuentra totalmente suscrita y desembolsada, ascendiendo esta a 333.590.400 pts, correspondiendo la cantidad de 269.438.400 a capital y el resto a prima de emisión.

BYADA, S.A.

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1999 y 1998

CUADRO DE FINANCIACION

	PESETAS	PESETAS
	1999	1998

APLICACIONES		
Inversión en inmovilizado		
- Material	78.573.293	65.265.512
- Financiero	146.082.146	46.630.751
- Gastos establecimiento y a distribuir	10.165.904	
Cancelación deuda a largo plazo	3.500.000	35.400.000
TOTAL APLICACIONES	238.321.343	147.296.263

ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	-3.236.207	-9.391.933
Fondos por venta de inmovilizado	8.297.152	68.510.860
Créditos a largo plazo obtenidos		12.750.000
Aportaciones de socios	333.590.400	
TOTAL ORIGENES	338.651.345	71.868.927

EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
Aumento del capital circulante	100.330.002	-75.427.336

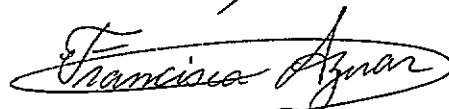
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Acreedores corto plazo	101.686.897	-93.405.946
Existencias	10.041.125	-1.749.629
Deudores	-10.013.760	16.407.832
Tesorería	-1.384.260	3.320.407
TOTAL	100.330.002	-75.427.336

CORRECCIONES AL RESULTADO		
Pérdidas del ejercicio	-18.839.136	-17.169.302
Provisiones constituidas	1.128.053	445.556
Pérdida (Beneficio) en enajenación de inmovilizado	507.987	-3.127.153
Amortización inmovilizado y gastos a distribuir	13.966.889	10.458.966
RECURSOS GENERADOS EN OPERACIONES	3.236.207	-9.391.933

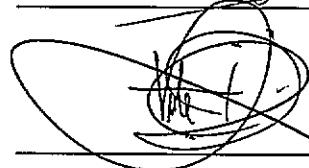
En CASTELLON, a 31 de Marzo del 2000, queda formulada la Memoria, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

FIRMA

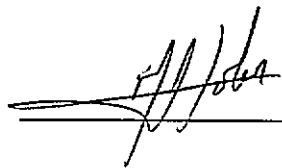
D. JUAN BARREDA MIRALLES con N.I.F. nº 19675029R.



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.

Entidad : BYADA S.A.

CIF : A-12066015

INFORME DE GESTION

del 1 / 1 / 1999 al 31 / 12 / 1999

EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

CIFRA DE NEGOCIOS

En lo referente a la producción de cítricos, y a fecha de formulación de las Cuentas Anuales se produce una leve mejoría de la situación , puesto que la producción total que se anticipada en 900.000 kilos, se esta constatando que se verá ampliada, pudiendo llegar a los 1.050.000 kilos.

En lo relativo a la producción de almendra no se espera ninguna modificación en la evolución de los negocios, respecto a los ejercicios anteriores.

INVERSIONES

No se prevé llevar a cabo grandes INVERSIONES en el ejercicio económico siguiente al que se refiere el presente INFORME DE GESTION. Unicamente las INVERSIONES que se precisen para mantener la estructura fija en términos de eficiencia.

RESULTADOS

Para el próximo ejercicio económico existen mejores expectativas en los RESULTADOS, basados en el incremento de la cifra de negocios.

ACCIONES PROPIAS

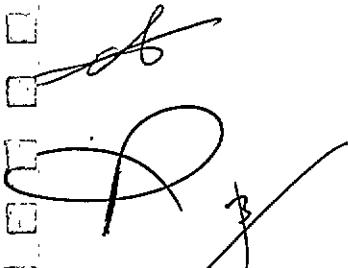
No se poseía al principio de ejercicio Acciones Propias en cartera.

Durante el ejercicio a que se refiere el presente INFORME DE GESTION no han sido adquiridas Acciones Propias por parte de la Sociedad.

No se han enajenado Acciones Propias durante el ejercicio social a que se refiere el presente informe.

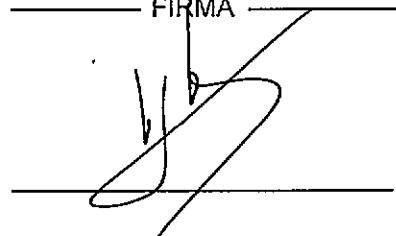
No se ha llevado a cabo en el transcurso del período que abarca el ejercicio social reducción de capital para amortización de Acciones Propias en cartera.

No se poseen Acciones Propias en cartera al final del ejercicio.

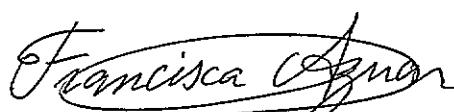


En CASTELLON, a 31 de marzo del año 2000, queda formulado el Informe de Gestión, dando su conformidad mediante firma los administradores que componen el Consejo de Administración de la entidad :

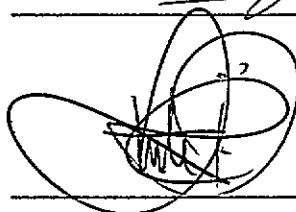
— FIRMA —



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



D. 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.