



## **AGROFRUSE – MEDITERRANEAN AGRICULTURAL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2015

### **1. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Agrofruse - Mediterranean Agricultural Group, S.A. es la sociedad cabecera del primer grupo español cotizado en la Bolsa de Madrid, dedicado a la explotación de fincas agrícolas para la producción de nueces, pistachos y almendras.

Como sociedad holding su principal objetivo es liderar, coordinar e impulsar el desarrollo del Grupo que encabeza, cuya estrategia es la producción de frutos secos de los que el mercado español y europeo es deficitario, por lo que para atender la demanda interna debe importar de países productores extracomunitarios.

Los campos de cultivo del Grupo están situados en las comunidades de Extremadura y Andalucía, en las que además dispone de instalaciones industriales para el procesado de las producciones obtenidas en sus campos.

A la fecha de cierre del ejercicio La Sociedad ostenta una participación del 82,67% en el capital de la sociedad Frusansa – Frutos Secos Andaluces, S.A.

En el informe de Gestión de las Cuentas Anuales Consolidadas se incluye información sobre la evolución de sus actividades desarrolladas durante el ejercicio económico 2014 – 2015.

### **2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

#### **2.1 Producciones**

La compañía ha obtenido una cosecha total de 603,5 Toneladas, superando en un 3,76% la producción del ejercicio anterior.

La producción de nueces ha sido de 494,4 Toneladas, lo que supone un incremento del 16,9% respecto a las obtenidas en la cosecha del año anterior.

La cosecha de pistachos ha sido de 104,6 toneladas. El cultivo de este producto se caracteriza por la alternancia en el volumen de sus producciones, en los que se alternan sistemáticamente los años (on) de mayor producción, con los años (off) en los que la producción es inferior a la del año anterior. Este último año agrícola ha sido un año “off” en el que la producción ha sido un 32% inferior a la del año anterior pero, a su vez, un 14,2% superior a la del último año off, lo que demuestra la buena salud de las plantaciones y la clara tendencia de crecimiento de las producciones obtenidas.

El volumen de almendras obtenido en la presenta campaña ha sido de 4,5 toneladas, reduciéndose en un 4% sobre la producción del ejercicio anterior.

#### **2.2 Evolución de los resultados**

El EBITDA ha obtenido un nuevo récord histórico al alcanzar en 1.401,1 miles de euros, superando en un 1,6% el obtenido en el ejercicio anterior. Porcentualmente supone el 49,55% del importe de los ingresos de explotación, aumentando en 4,2 puntos porcentuales al porcentaje sobre ventas de EBITDA del ejercicio anterior.



## **AGROFRUSE – MEDITERRANEAN AGRICULTURAL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2015

Ello ha sido posible fundamentalmente por la mejora en la eficiencia de la gestión global de las actividades del Grupo, lo que permitido reducir en 12,2% los gastos de explotación en comparación con los del ejercicio anterior.

El Beneficio Antes de Impuestos ha alcanzado la cifra de 1.332,9 miles de euros mejorando en un 3,3% el BAI récord del año anterior. Un 47,14% de la cifra de ingresos consolidados del Grupo.

Tras soportar una carga impositiva equivalente al 26,98% sobre el Beneficio Antes de Impuestos, el Resultado Neto obtenido ha sido de 973,3 miles de euros, un 34,42% de la cifra de ingresos.

El beneficio neto en el presente ejercicio ha sido de 1,11 € por acción, obteniendo una rentabilidad del 9,03% de los recursos que los señores accionistas tenían invertidos en la Agrofruse – Mediterranean Agricultural Group, S.A. al inicio del ejercicio.

### **2.3 Evolución del Patrimonio y de la acción**

El valor patrimonial del Grupo consolidado es de 11.396,2 miles de euros, de los que 10.760,1 miles de euros son atribuibles a los accionistas de la sociedad matriz Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A., lo que equivale a 13,5 € por acción, 4,5 veces su valor nominal de 3,01 € por acción.

A la fecha de cierre del ejercicio la acción cotizaba a 15,49 € tras incrementar su valor en un 79,0% con relación al valor de cotización a 31 de mayo de 2014.

### **2.4 Distribución de Dividendos**

Cumpliendo el deseo reiterado en los últimos años por los accionistas, durante el presente ejercicio no se ha procedido al reparto de dividendo alguno, con el objetivo de capitalizar el Grupo, de forma que el resultado y la tesorería obtenida se inviertan íntegramente en el desarrollo de los negocios del Grupo para consolidar y potenciar los resultados a futuro del Grupo consolidado.

## **3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A. gestiona las necesidades financieras del Grupo en los aspectos estratégicos relacionados con la política de distribución de dividendos y el crecimiento orgánico del Grupo.

A la fecha de cierre del ejercicio la sociedad dispone de una posición de caja neta de 4.122,4 miles de euros.

## **4. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Las acciones realizadas en las fincas y el estado productivo de las mismas nos sitúa ante la nueva cosecha esperada para la campaña 2015 - 2016 que un año más se presenta favorable y de muy buena calidad, por lo que, si las condiciones climáticas hasta el momento de la cosecha no aportan ninguna situación inesperada, prevemos la consolidación de la producción obtenida en el presente ejercicio a la espera de la contribución que en el futuro aportarán las nuevas



## **AGROFRUSE – MEDITERRANEAN AGRICULTURAL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2015

plantaciones, lo cual nos permite pronosticar el cumplimiento de los resultados presupuestados para el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2015.

### **5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL**

Las actividades del Grupo Agrofruse están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo tipo de interés y riesgo de la gestión del capital.

En el marco de las políticas de gestión del riesgo, el Grupo Agrofruse cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo para garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados y minimizar los efectos adversos sobre su rentabilidad financiera.

#### **a) RIESGO DE MERCADO**

##### **a.1.) Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo no opera en el ámbito internacional y, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

##### **a.2.) Riesgo de precio**

No hay riesgos financieros significativos de precio que afecte a los instrumentos financieros en poder de la Sociedad, por cuanto éstos no son relevantes.

#### **b) RIESGO DE CREDITO**

El riesgo de crédito surge principalmente del efectivo y equivalente, así como de deudores comerciales u otras deudas e inversiones, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

En cuanto a riesgos de impagos por operaciones comerciales, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la sociedad Medifruse, S.L., sociedad de la que el Grupo Pont Family Holding, S.L., al que pertenecen Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A. y sus sociedades dependientes ostenta una participación (directa o indirecta) del 34,05 %. Borges, S.A. (sociedad perteneciente al Grupo Pont Family Holding, S.L.) es uno de los principales clientes de Medifruse, S.L., por lo que la Sociedad considera que no existe riesgo significativo de impago.

#### **c) RIESGO DE LIQUIDEZ**

El Grupo cuenta con suficiente liquidez para el ejercicio de su actividad. Para el hipotético caso de que surgiera una necesidad puntual de mayor disponibilidad, la Sociedad Dominante espera que su principal accionista proporcione la liquidez necesaria.

Los vencimientos de todos los pasivos financieros (acreedores comerciales, deudas de grupo y entidades de crédito) son inferiores a 12 meses, excepto por los préstamos a largo plazo



## **AGROFRUSE – MEDITERRANEAN AGRICULTURAL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2015

mencionados en las cuentas anuales, siendo la única financiación recibida por entidades financieras, no existiendo líneas de crédito abiertas y disponibles al cierre del ejercicio.

### **d) RIESGO DE TIPO DE INTERÉS**

El riesgo de tipo de interés surge principalmente de las inversiones financieras en empresas del grupo. Los créditos concedidos a empresas del Grupo corresponden a cuentas corrientes de gestión de tesorería mantenidas con las mismas siendo su vencimiento a la vista, los cuales devengan un tipo de interés fijo (que puede ser revisado en el caso de cambios en los tipos de interés de mercado) que durante este ejercicio han devengado un interés medio del 5 % de 1 de junio de 2014 a 30 de septiembre de 2014 y del 4,25% del 1 de octubre del 2014 a 31 de mayo de 2015 durante este ejercicio y del 5 % durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014. En consecuencia el resultado del ejercicio y los flujos de efectivo de inversión pueden verse afectados por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

El tipo de interés devengado por las deudas financieras durante este ejercicio y el ejercicio anterior ha sido del 0,607 %. Las principales deudas con entidades de crédito devengan tipos de interés variables referenciados al Euribor descritas en las cuentas anuales (habiendo sido contratadas al final del ejercicio).

### **e) RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL**

Según se indica en las Notas de las cuentas anuales consolidadas, el capital social de Agrofrose – Mediterranean Agricultural Group, S.A. está representado por acciones al portador, sin que la sociedad disponga de otro tipo de acciones.

Dado que la Sociedad Dominante no ha emitido ningún otro título o instrumento financiero susceptible de ser gestionado como capital, ni incluye en su patrimonio neto otras partidas (tales como ajustes por cambios de valor o similares) susceptibles de ser excluidas en la gestión del capital, la descripción de los conceptos que el grupo considera capital a efectos de su gestión coincide con su patrimonio neto.

En relación a los objetivos y políticas de gestión de capital, el objetivo del Grupo Agrofrose es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas. En este sentido, las cuentas anuales consolidadas detallan la propuesta de distribución de resultados y la retribución al accionista durante el ejercicio 2014/15 y el ejercicio precedente.

Los mencionados objetivos y estrategias del Grupo en cuanto a gestión del riesgo de capital no han variado respecto al ejercicio anterior.

## **6. INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL**

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 17 en este ejercicio y 14 durante el ejercicio pasado.

## **7. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE**

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre



## **AGROFRUSE – MEDITERRANEAN AGRICULTURAL GROUP, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2015

seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio el Grupo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

### **8. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad Dominante, Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A., no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

### **9. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A., junto con otras 4 empresas, está llevando a cabo un proyecto aprobado por el CDTI con el objetivo de estudiar la capacidad de adaptación y desarrollo de distintas variedades de nogales en diferentes medios geográficos ubicados en Andalucía y Extremadura.

Por criterios de prudencia contable el Grupo ha seguido un proceso muy restrictivo en materia de activación de gastos de I+D, imputándose los mismos a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **10. USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito y capital de instrumentos financieros. Tampoco se utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir variaciones de los precios de mercado de los productos que el Grupo cultiva.

### **11. INFORMACIÓN RELATIVA AL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

El plazo medio de pago por operaciones comerciales del Grupo se sitúa en 34,34 días.