

**CONSOLIDADO DEL GRUPO  
AGROFRUSE – Mediterranean Agricultural Group, S.A.**

**INFORME DE GESTION**

**DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.013**

## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

En un entorno económico complejo tenemos la satisfacción de anunciar que al cierre del primer semestre del ejercicio fiscal 2013 – 2014 Agrofruse - Mediterranean Agricultural Group consolida la línea de mejora global de sus actividades obteniendo un nuevo récord económico.

El resultado de explotación se sitúa en 635 mil euros, incrementando en un 62,9% el obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El EBITDA ha sido de 736,5 miles de euros, un 46,4% sobre ingresos y un 45,1% superior al del año anterior, y el resultado neto consolidado de 476,4 miles de euros, superando en un 53% el alcanzado durante el mismo semestre del ejercicio precedente.

Ello es el resultado de la adecuada gestión de una combinación de factores que han concluido en un incremento de la producción que ha alcanzado la suma de 571 toneladas, incrementado en 3,9% la obtenida en el año anterior, unido a la situación de demanda creciente a nivel mundial que experimenta el consumo de nueces y de pistachos. Especialmente, con lo que respecta a las nueces, viene avalada por los numerosos estudios médicos que recomiendan su consumo habitual como ingrediente esencial de una dieta sana y equilibrada, aportando importantes beneficios para el corazón y el aparato circulatorio por su alto contenido en aceites grasos que ayudan a prevenir las enfermedades coronarias reduciendo los niveles de colesterol malo en la sangre. A esto se suma a la alta especialización requerida para el cultivo del nogal y adecuado equilibrio entre selección de variedades, tipología de suelo y condiciones climáticas, que en su conjunto suponen una importante barrera de entrada para la expansión de este cultivo.

La cifra de ingresos consolidados ha sido 1.587,6 miles de euros, lo que supone un aumento del 27,4% los del la del mismo semestre del año anterior, viéndose favorecida, además de por el aumento de la producción, por el incremento constante de precios de las nueces y los pistachos en el mercado global.

Debido a la estacionalidad de los negocios agrícolas, cuyos ingresos vienen condicionados temporalmente por el momento de la cosecha y su posterior comercialización, la cuenta de resultados del primer semestre no contempla aún el aumento de resultados esperado para final del ejercicio fiscal en curso, para el que se proyecta una mejora con relación al cierre de 31 de mayo de 2013.

El valor del patrimonio neto consolidado es de 9.734 miles de euros, de los que 9.217 miles de euros corresponde al patrimonio atribuido a la sociedad dominante, lo que sitúa el valor teórico contable de cada acción en 11,52 euros, es decir, un 382,77% de su valor nominal.

Agrofruse Mediterranean Agricultural Group, continua desarrollando las nuevas plantaciones según el plan previsto y aprobado en las que tiene previsto invertir 2.135 miles de euros, para la mejora y ampliación de sus plantaciones con el objetivo de garantizar la sostenibilidad y crecimiento del negocio a medio y largo plazo.

## **6.- 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 destacar que dentro de este marco, la política del Grupo es autofinanciarse, prestando, en su caso, los excedentes de liquidez a su principal accionista, Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.

### **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 relación a inversiones, corresponden principalmente al crédito concedido a la empresa del Grupo Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. sin que se estime riesgo de crédito significativo.

En cuanto a riesgos de impagos, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la Sociedad Medifruse, S.L., sociedad vinculada al Grupo. No obstante, atendiendo a la operativa de esta sociedad con el Grupo Borges, 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 la deuda contraída a largo plazo por la adquisición de inmovilizado financiero, no existiendo líneas de crédito abiertas y disponibles al cierre del ejercicio.

#### **d) RIESGO DE TIPO DE INTERES**

El Grupo no tienen deuda ni con Entidades de Crédito ni deudas relevantes con 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 variable.

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

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.

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

#### **INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL**

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 13 en este ejercicio.

#### **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 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

## **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.

## **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito, capital, ya que dichos riesgos podemos decir que se limitan al precio de tan solo dos de sus productos (pistachos y almendras), afectos a los precios del mercado internacional, no siendo además los mismos representativos en el total de la cifra de negocios del Grupo.

## **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no ha acaecido ningún acontecimiento significativo que afecte a estas cuentas.