

**CONSOLIDADO DEL GRUPO
AGROFRUSE – AGRICOLA DE FRUTOS SECOS, S.A.**

INFORME DE GESTION

DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.010

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

La producción total de las fincas de Agrofruse ha alcanzado las 447 toneladas, situándose cerca del 70% de la obtenida en el ejercicio anterior. Esta reducción viene motivada por la climatología adversa soportada durante los meses del verano, período en el que, según la Agencia Estatal de Meteorología, las temperaturas registradas han sido las más elevadas de los 100 últimos años en las zonas de la actividad de las fincas, impidiendo el normal desarrollo del grano de los frutos a pesar del buen aspecto exterior.

La menor producción comentada en el punto anterior es la principal causa por la que los ingresos consolidados al cierre del primer semestre del ejercicio se han situado en el 82,20% del récord alcanzado en el ejercicio anterior; obtenido un resultado positivo de 26,9 miles de Euros.

El valor del Patrimonio Neto del Grupo es de 8.425 miles, de los que 7.900 corresponden a los atribuibles a los accionistas de la sociedad matriz Agrofruse, lo que equivale a 9,87 euros por acción, 3,28 veces su valor nominal.

Durante el presente ejercicio se han iniciado los trabajos para el desarrollo del proyecto de replantación y nueva plantación de un total de 97,5 Hectáreas de nogales, que producirán cerca de 400 toneladas cuando entren en plena producción, para el que el Grupo destinará una inversión de 2.135 miles de euros.

El valor de cotización de las acciones de Agrofruse se mantiene al precio de los 11 euros la acción. Los socios e inversores mantienen su confianza en Agrofruse como un valor seguro, con rendimientos moderados, pero no expuesto a las oscilaciones

que sufren buena parte de las empresas cotizadas que operan en mercados con mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL NEGOCIO

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

En cuanto a riesgos de impagos, el Grupo considera que no existe riesgo significativo de impago, ya que vende la práctica totalidad de su producción a la Sociedad Agraria de Transformación Llanos del Almendro, S.A.T., y ésta a su vez, efectúa la venta preferentemente al Grupo Borges que cuenta con reconocida solvencia.

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 espera que su principal accionista proporcione la liquidez necesaria.

d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito ya que se limitan a las deudas contraídas con Entidades de crédito y Empresa del Grupo. El tipo de interés devengado por la deuda con Entidades de crédito está indexado al Euribor más un diferencial del 1,20% siendo revisado semestralmente, y el de las Empresas del Grupo también está indexado al Euribor más un diferencial del 1%.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo.

INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 8 en este periodo intermedio.

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-Agrícola de Frutos Secos, S.A., no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha llevado a cabo ninguna actividad de investigación y desarrollo

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito..., 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.