

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

**INFORME DE GESTION**

**DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.009**

**EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

La cosecha del presente ejercicio, que se encuentra en fase en finalización al cierre del primer semestre, supondrá un récord histórico en producción de nuez, de muy buena calidad, superando en un cerca del 14% el nivel de producción alcanzado el pasado ejercicio.

En pistachos es un año "off" por lo que la producción será inferior a la del ejercicio "on" anterior, pero superior en un 50% al año "off" precedente correspondiente a la cosecha de 2007, por lo que nos encontramos en un claro proceso de aumento recurrente de la producción, en periodos de similares características.

En el consolidado la producción de las plantaciones agrícolas del Grupo Agrofruse será superior en más de un 10% a la obtenida en el ejercicio anterior.

El nivel de precios de comercialización de la nuez se estima similar a los de la anterior campaña agrícola, por lo que se proyecta para final del ejercicio económico una mejora del resultado económico.

Dada la estacionalidad de los negocios agrícolas, la cuenta de resultados del primer semestre no refleja aún la el aumento de resultados esperado para final del año fiscal en curso, debido a que en estos seis primeros meses no se recogen los ingresos en la misma proporción que en el ejercicio precedente, siendo ello una simple consecuencia de la diferencia temporal en la comercialización de la cosecha, de la que a la fecha de cierre del primer semestre se han comercializado solamente el 57% de la cosecha esperada, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había comercializado ya el 69% de la cosecha, ello explica que al cierre del primer semestre del ejercicio en curso el resultado sea inferior en tan solo 21 miles de euros con

relación al mismo periodo del ejercicio anterior, proyectando una sustancial mejora para el cierre de 31 de mayo de 2011.

El valor del patrimonio neto consolidado es de 8.309 miles de euros, de los que 7.787 miles de euros corresponde al patrimonio atribuido a la sociedad dominante, lo que sitúa el valor de cada acción en 9,73 euros, es decir, un 323% de su valor nominal.

## **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.