

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

INFORME DE GESTION

DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.011

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La cosecha de nuez del presente ejercicio se encuentra prácticamente terminada, alcanzando un volumen de 449 Tns., lo cual supone un incremento del 32 % sobre la producción del ejercicio anterior.

La nuez producida ha sido de muy buena calidad, lo que está facilitando su comercialización que se realiza a buen ritmo.

En pistachos la cosecha ha sido de 130 Tns., un 18 % superior a la del ejercicio anterior.

El nivel de precios ha sido sensiblemente superior al ejercicio anterior lo que unido a la mayor producción obtenida ha impactado positivamente en el resultado consolidado del primer semestre, que se sitúa en 210.417 € muy por encima de los 26.945 € obtenidos en el primer semestre del ejercicio anterior.

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 refleja aún la el aumento de resultados esperado para final del año fiscal en curso, para el que se proyecta una mejora sustancial con relación al cierre de 31 de mayo de 2011.

El valor del patrimonio neto consolidado es de 8.658 miles de euros, de los que 8.225 miles de euros corresponde al patrimonio atribuido a la sociedad dominante, lo que sitúa el valor de cada acción en 10,28 euros, es decir, un 341,6% de su valor nominal.

Se continúan las labores de desarrollo de las 97,5 Has. para potenciar las actividades del Grupo.

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 Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con Entidades de crédito y Empresas del Grupo.

En cuanto a riesgos de impagos, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la Sociedad Agraria de Transformación Llanos del Almendro, S.A.T., 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 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% aplicándose en cualquier caso un interés mínimo del 3,75%.

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.

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 Agrofruse 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 9 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 - Mediterranean Agricultural Group, 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.