



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2014

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

Tenemos la satisfacción de compartir con todos nuestros accionistas la rendición de cuentas de un año récord absoluto en resultados, consolidando la tendencia de mejora continuada que venimos reportando en los últimos años.

El resultado de explotación consolidado ha sido de 1.180.219,78 € mejorando en un 184,2 % el obtenido en el ejercicio anterior, y el resultado neto consolidado obtenido ha sido de 1.165.062,95 € mejorando en un 211,6% el obtenido en el ejercicio 2012-2013.

La sustancial mejora de resultados es la consecuencia de la suma de diversos factores adecuadamente gestionados por la dirección así como nuestro acreditado equipo técnico:

- I. El aumento de la producción obtenida en nuestros campos, que se ha situado en las 581,7 Toneladas incrementado en un 5,28 % la obtenida en el ejercicio anterior, a pesar que las condiciones climatológicas han minorado las producción de Nueces de las que hemos recolectado 423,1 toneladas, reduciendo la producción en un 7,6% respecto a la cosecha del año anterior, no obstante el comportamiento de las producciones de Pistachos y Almendros ha sido muy bueno, superando las cosechas de todos los ejercicios que éste precede y, en concreto, la cosecha de Pistachos de 2013 ha sido de 153,9 Toneladas, superando en un 68% a la de 2012.
- II. El incremento de los ingresos de explotación, que ha alcanzado la cifra de 3.037.865,15 euros, superior en un 33,3% a la del ejercicio anterior, como resultado del aumento global de la producción y la tendencia alcista de los precios de las nueces y pistachos que venimos experimentando en los últimos años a nivel mundial, debido a la constante tendencia al alza de la demanda, incrementada por la irrupción de los mercados emergentes y por su preocupación por la salud, fomentada por la difusión en revistas médicas y científicas del reconocimiento por las autoridades sanitarias de que el consumo habitual de nueces, pistachos y almendras, en sustitución de otro tipo de alimentos y grasas, contribuye a la reducción del riesgo de sufrir ciertas enfermedades en el aparato circulatorio y sistema cardiovascular, además del aporte de otros efectos beneficiosos para el cuerpo humano, favoreciendo de una vida más sana.
- III. La contención de los gastos de explotación, los cuales han experimentado un aumento del 4,8% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia directa del aumento de producción y las labores de campo para la consecución de las cosechas anteriormente comentadas.
- IV. El menor peso de la carga impositiva sobre los beneficios, cuyo detalle se explica en la nota sobre situación fiscal en los estados financieros, en la que destaca el impacto positivo en los balances individuales de cada sociedad por haberse acogido éstas, con carácter voluntario, a los beneficios fiscales derivados de la actualización de balances regulada en el Capítulo III de la Ley 16/2012 de 27 de Diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica.

El valor patrimonial del Grupo consolidado es de 10.422.912,22 € de los que 9.868.856,20 € son atribuibles a los accionistas de la sociedad matriz Agrofrose - Mediterranean Agricultural



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2014

Group, S.A., lo que equivale a 12,336 euros por acción, 4,10 veces su valor nominal de 3,01 € por acción.

Cumpliendo el deseo de los accionistas manifestado en el acuerdo de la Junta General del ejercicio anterior, durante el presente ejercicio no se ha procedido al reparto de dividendo alguno, con el objetivo de capitalizar la sociedad, de forma que el resultado y la tesorería obtenida se inviertan íntegramente en el desarrollo de los negocios de la sociedad para consolidar y potenciar los resultados a futuro del Grupo consolidado. En esta línea estratégica, recordamos el plan de inversiones en proceso de ejecución, que fue aprobado con anterioridad, que contempla la inversión de 2.135 miles de euros para la puesta en producción de 97,5 hectáreas de nuevas plantaciones de nogales sobre fincas que ya son propiedad del Grupo, las cuales aportarán 400 toneladas de nueces cuando entren en plena producción. La inversión está siendo financiada en su totalidad mediante la tesorería generada por las actividades del Grupo, por lo que no será necesario recurrir al endeudamiento bancario.

El beneficio neto en el presente ejercicio ha sido de 1,385 € por acción, equivalente al 11,17% de los recursos que los señores accionistas tienen invertidos en la Agrofruse – Mediterranean Agricultural Group, S.A.

Las acciones realizadas sobre las fincas y el estado productivo de las mismas nos sitúa ante la nueva cosecha esperada para la campaña 2014 - 2015 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 plantaciones, lo cual nos permite pronosticar el cumplimiento de los resultados presupuestados para el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2014.

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.



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2014

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 por operaciones comerciales, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la sociedad Medifruse, S.L., sociedad de la que el grupo ostenta cierta participación y que la comercializa a Borges, S. A., 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 la deuda contraída a largo plazo por la adquisición de inmovilizado financiero (Nota 12), no existiendo líneas de crédito abiertas y disponibles al cierre del ejercicio, misma situación que al cierre del ejercicio anterior.

d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El Grupo no tiene 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 que durante este ejercicio y el anterior ha sido del 5%. En consecuencia el resultado del ejercicio y los flujos de efectivo de inversión se ven afectados por las variaciones de los tipos de interés de mercado

e) RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

Según se indica en las Notas 5 y 10 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 Notas 4 y 10 de las presentes



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2014

cuentas anuales consolidadas detallan la propuesta de distribución de resultados y la retribución al accionista durante el ejercicio 2013/14 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.

INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 14 en este ejercicio y 13 durante el ejercicio pasado.

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 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 la sociedad 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.

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



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2014

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 resumidas no ha acaecido ningún acontecimiento significativo que afecte a las mismas.