

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

INFORME DE GESTION

DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.012

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La producción de nueces de la presente cosecha ha sido de muy buena calidad. La comercialización se está efectuando según los planes previstos gozando de gran reconocimiento por los clientes y consumidores.

El volumen de producción de nueces se prevé superior en aproximadamente un 2% al de la cosecha del ejercicio anterior, proyectando que al finalizar la recolección se habrán obtenido 458 toneladas.

En pistachos la cosecha proyectada es de baja producción, al tratarse de un año off en los productos veceros, estimando que al finalizar la cosecha se habrán recolectado 89 toneladas.

Los precios de venta de las nueces y de los pistachos son superiores a los del ejercicio anterior, alcanzando un nuevo récord histórico, que compensará la reducción de volumen por la menor cosecha de pistacho.

Al cierre del primer semestre el resultado obtenido antes de impuestos es un 11,5% superior al del ejercicio anterior al alcanzar la suma de 400 mil euros.

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 año fiscal en curso, para el que se proyecta una mejora con relación al cierre de 31 de mayo de 2012.

El valor del patrimonio neto consolidado es de 8.658 miles de euros, de los que 8.715 miles de euros corresponde al patrimonio atribuido a la sociedad dominante, lo que sitúa el valor de cada acción en 10,89 euros, es decir, un 361,86% de su valor nominal.

Agrofruse Mediterranean Agricultural Group, está llevando a cabo, de acuerdo al plan previsto, el proyecto de inversión aprobado por valor de 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.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL

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 Agraria de Transformación Llanos del Almendro, S.A.T., sociedad vinculada a algunos socios del Grupo Borges Holding al que pertenece

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 Empresas del Grupo 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) GESTIÓN DEL CAPITAL

Según se indica las cuentas anuales resumidas consolidadas, el capital social de Agrofruse – 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 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.

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, 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.