

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

**INFORME DE GESTION**

**DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.014**

### **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

Al cierre del primer semestre del ejercicio fiscal 2014 – 2015 Agrofruse - Mediterranean Agricultural Group reafirma la tendencia de crecimiento de los últimos ejercicios en el valor de los ingresos por ventas de sus producciones y en los resultados obtenidos mejorando el récord del ejercicio anterior en el primer semestre.

El Resultado de Explotación ha sido de 994,9 miles euros, mejorando en un 56,7% el obtenido durante el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA ha obtenido ha sido de 1.097,1 miles de euros, un 62,9% sobre ingresos y un 48,9% superior al del primer semestre en el ejercicio anterior.

El Resultado Neto Consolidado se ha situado en 737,5 miles de euros, superando en un 54,8% el alcanzado durante el mismo semestre del ejercicio precedente.

Todo ello es fruto de una combinación de factores gestionados adecuadamente por el equipo responsable del negocio que han conseguido incrementar los ingresos, las producciones globales, a pesar de ser un año off en la producción de pistachos, y contener los gastos de explotación, consolidando y mejorando de esta forma los resultados obtenidos históricamente.

Al cierre del primer semestre se han comercializado 414,5 Toneladas de nueces, de las cerca de 500 toneladas que se estima cosechar.

La cosecha de pistachos se efectúa posteriormente, por lo que no existen ingresos por este producto en el periodo analizado.

La situación del mercado de las nueces y pistachos continúa en situación de demanda a nivel mundial, que provoca el aumento de los precios.

Por lo que respecta a las nueces, esta tendencia se ve beneficiada por los numerosos estudios médicos que recomiendan su consumo habitual como ingrediente esencial de una dieta sana y equilibrada, aportando importantes beneficios para el corazón y el aparato circulatorio, por su alto contenido en aceites grasos que contribuyen a prevenir las enfermedades cardiovasculares, reduciendo los niveles de colesterol malo en la sangre.

La alta especialización requerida para el cultivo del nogal, y adecuado equilibrio entre selección de variedades, tipología de suelo y condiciones climáticas, en su conjunto suponen una importante barrera de entrada para la expansión de este cultivo.

La cifra de ingresos consolidados ha sido de 1.742,4 miles de euros, incrementando en un 9,7% los del mismo semestre del ejercicio anterior, como consecuencia del aumento

del volumen comercializado y por el alza constante de precios de las nueces y los pistachos en el mercado global.

El valor del patrimonio neto consolidado es de 11.160,5 miles de euros, de los que 10.551,7 miles de euros corresponde al patrimonio atribuido a la sociedad dominante, lo que sitúa el valor teórico contable de cada acción en 13,9 euros, es decir, un 434,9% de su valor nominal.

Agrofruse Mediterranean Agricultural Group, se encuentra en la fase final del proyecto de inversión para el desarrollando las nuevas plantaciones según el plan aprobado en las que tiene previsto invertir 2.135 miles de euros, para la mejorar y ampliar las plantaciones actuales con el objetivo de garantizar la sostenibilidad y crecimiento del negocio a medio y largo plazo.

## **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.

### **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 Medifruse, S.L., sociedad vinculada al Grupo Pont Family Holding y que

principalmente la comercializa 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, no existiendo líneas de crédito abiertas y disponibles al cierre del ejercicio.

### **d) RIESGO DE TIPO DE INTERES**

El riesgo de tipo de interés surge principalmente de las inversiones financieras en 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 fijo (que puede ser revisado en el caso de cambios en los tipos de interés de mercado) que durante este periodo ha sido del 4,25 %. En consecuencia el resultado del ejercicio y los flujos de efectivo de inversión pueden verse afectados por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

El tipo de interés devengado por las deudas con entidades de crédito durante este ejercicio ha sido del 0,607 %.

### **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 Agrofrose 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 21 en este periodo.

## **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.

## **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.