

**AGROFRUSE – AGRÍCOLA DE FRUTOS SECOS, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN
DEL PERIODO INTERMEDIO CERRADO EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2.008**

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Al cierre del primer semestre del ejercicio iniciado el día 1 de junio de 2008 nos encontramos en pleno proceso de la recolección de las producciones de nuez, almendras y pistachos, que debido a las lluvias del mes de octubre presentan un leve retraso con relación al ejercicio anterior. No obstante ello no presenta ninguna incertidumbre para la comercialización de nuestras producciones que, a pesar del descenso del tipo del cambio del dólar al que está indexado el precio de la nuez, confiamos poder obtener a final del ejercicio un nivel de ingresos muy similar al del ejercicio anterior, ya que el comportamiento del precio de la nuez está siendo bueno en esta primera parte de la campaña de venta.

La dureza de la sequía del verano puede haber mermado el volumen de la cosecha de nuez, pero consideramos que globalmente quedará compensado por el incremento de producción de pistachos al tratarse de un año "On", producto en el que nuestras previsiones son de obtener una cosecha record histórica.

Debido a la estacionalidad del ciclo de los negocios agrícolas de Agrofruse, la cuenta de resultados del primer semestre puede presentar algunas desviaciones con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como es el caso de la cifra de ingresos que a treinta de noviembre del 2008 presenta una reducción del 4 % con respecto al ejercicio anterior a esa misma fecha, y también del resultado ligeramente inferior al mismo periodo del año anterior, pero que no pueden ni deben ser considerados como un condicionante ni tendencia que deba proyectarse al cierre del ejercicio, ya que ello depende en gran parte del volumen total de cosechas obtenidas al final del ejercicio y del precio de la segunda parte de la campaña de venta.

El valor del Patrimonio Neto del Grupo es de 8.222 miles de euros equivalente a 10,277 euros por acción, 3,414 veces su valor nominal.

La Junta de Accionistas celebrada el pasado 27 de noviembre aprobó el reparto de un dividendo de 0,06 € por acción con cargo a los resultados del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2008 y a pagar durante el mes de diciembre de 2.008.

El valor de las acciones de la sociedad ha experimentado un incremento del 35,8% en el último semestre, al pasar a cotizar cada acción al precio 11,00 euros desde los 8,10 euros acción en que cotizaba con fecha 31 de mayo de 2008.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL NEGOCIO

a) RIESGO DE MERCADO

a.1) Riesgo del tipo de cambio.

El Grupo no opera en el ámbito internacional y, por lo tanto, no está expuesto al tipo de cambio por operaciones con divisas.

a.2) Riesgo de precio.

El Grupo está parcialmente expuesto al riesgo de variaciones a los precios de los pistachos y almendras del mercado internacional.

Sobre dicho riesgo no puede efectuarse ninguna cobertura, pero el Grupo considera que, en su caso, no tendría un impacto material en la cuenta de resultados, dado que estos productos no son significativos en el total de la cifra de negocio del Grupo.

Con relación a la nuez, si bien el precio de comercialización en España de las cosechas de la nuez en francesa y de California, a priori, podrían tener un impacto en el precio de venta, éste riesgo es muy remoto ya que el Grupo produce una nuez muy diferenciada y muy apreciada por el consumidor lo que le permite mayor estabilidad en el precio de comercialización.

b) RIESGO DE CRÉDITO.

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 Almendros, y ésta, a su vez, efectúa la venta preferentemente al Grupo Borges.

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 se fija en función del valor de mercado.

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 7 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 periodo intermedio hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales resumidas no ha acaecido ningún acontecimiento significativo que afecte a estas cuentas.