



BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS, S.A.

Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2015

1. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., antes Agrofruse - Mediterranean Agricultural Group, S.A., es la sociedad cabecera del primer grupo español cotizado en la Bolsa de Madrid dedicado a la explotación de fincas agrícolas para la producción de nueces, pistachos y almendras.

El cambio de denominación de la Sociedad ha sido aprobado por acuerdo unánime de los accionistas presentes y representados en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el pasado 30 de noviembre de 2015 en la sede de su domicilio social.

Como sociedad holding su principal objetivo es liderar, coordinar e impulsar el desarrollo del Grupo que encabeza, cuya estrategia es la producción de frutos secos de los que el mercado español y europeo es deficitario, por lo que para atender la demanda interna debe importar de países productores extracomunitarios.

Los campos de cultivo del Grupo están situados en las comunidades de Extremadura y Andalucía, en las que además dispone de instalaciones industriales para el procesado de las producciones obtenidas en sus campos.

A 30 de noviembre de 2015, la Sociedad ostentaba una participación del 82,67% en el capital de la sociedad Frusansa – Frutos Secos Andaluces, S.A.

En este Informe de Gestión Consolidado Intermedio se incluye información sobre la evolución de sus actividades desarrolladas durante el primer semestre del ejercicio económico iniciado el día 1 de junio de 2015.



2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2.1 Producciones

La situación del mercado de las nueces, las almendras y pistachos continúa en situación de demanda a nivel mundial. Sin embargo se ha producido un descenso en el precio de mercado de las nueces y las almendras motivado, fundamentalmente, por las buenas cosechas obtenidas en California, y la precipitación de los productores en cerrar las operaciones de venta en el periodo de la cosecha.

Por lo que respecta a las nueces y a las almendras, este aumento de la demanda se ve impulsada por numerosos estudios médicos y científicos que recomiendan su consumo habitual y reconocen que aportan importantes beneficios para la salud y favorecen una dieta sana y equilibrada. En el caso de las nueces, en especial, aportan 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 compañía ha obtenido una cosecha total de 597,0 Toneladas, en línea con la del año anterior, al quedar en un 1,1% por debajo de la producción del ejercicio anterior.

La producción de nueces ha sido de 431,7 Toneladas, lo que supone un decremento del 12,7% respecto a las obtenidas en la cosecha del año anterior.

La cosecha de pistachos ha sido un 53,1% superior a la del ejercicio anterior al situarse en 160,2 Toneladas. El cultivo de este producto se caracteriza por la alternancia en el volumen de sus producciones, en los que se alternan sistemáticamente los años "on" de mayor producción, con los años "off" en los que la producción es inferior a la del año anterior "on". Este último año agrícola ha sido un año "on" en el que la producción ha sido un 4,1% superior a la del último año "on", con lo que se continúa reafirmando la buena salud de las plantaciones y la clara tendencia de crecimiento de las producciones obtenidas.

El volumen de almendras obtenido en la presenta campaña ha sido de 5,0 toneladas, superando la del año precedente en un 11%.



2.2 Evolución de los resultados

El EBITDA¹ ha obtenido un nuevo récord histórico al alcanzar en 1.473,8 miles de euros, superando en un 3,5% el obtenido en el ejercicio anterior. Porcentualmente supone el 53,9 % del importe de los ingresos de explotación, que han alcanzado la cifra de 2.733,9 miles de euros, que a su vez han sido superiores en un 8,2% al importe de ingresos del ejercicio anterior.

El Beneficio Antes de Impuestos ha alcanzado la cifra de 1.425,9 miles de euros mejorando en un 2,9% el BAI récord del año anterior. Situándose en el 52,2% de la cifra de ingresos consolidados de la Sociedad.

Tras soportar una carga impositiva equivalente al 27,2 % sobre el Beneficio Antes de Impuestos, el Resultado Neto obtenido ha sido de 1.038,6 miles de euros, un 38,0 % de la cifra de ingresos y, a su vez, un 2,1% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior.

El beneficio neto en el presente ejercicio ha sido de 1,23 € por acción, obteniendo una rentabilidad del 9,1 % de los recursos que los señores accionistas tenían invertidos en la Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. al inicio del ejercicio.

2.3 Evolución del Patrimonio y de la acción

El valor patrimonial del Grupo consolidado es de 12.434,8 miles de euros, de los que 11.744,2 miles de euros son atribuibles a los accionistas de la sociedad matriz Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., lo que equivale a 14,68 € por acción, 4,87 veces su valor nominal de 3,01 € por acción.

A la fecha 30 de noviembre de 2015 la acción cotizaba a 15,75 € manteniendo su valor de cotización al alza consiguiendo un aumento del 1,68% respecto al valor de cotización a 31 de mayo de 2015.

2.4 Distribución de Dividendos

Cumpliendo el deseo reiterado en los últimos años por los accionistas, durante el primer semestre del 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

¹ Resultado de explotación más amortizaciones de inmovilizado y activos biológicos más/menos resultados por enajenación de inmovilizado.



inviertan íntegramente en el desarrollo de los negocios de la sociedad para consolidar y potenciar los resultados a futuro del Grupo consolidado.

3. MEDIOAMBIENTE

Si bien debido a la operativa de la Sociedad no existen implicaciones en relación con el medio ambiente por si misma Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. asume como un principio básico de gestión la implementación en sus sociedades de las herramientas y medidas necesarias para alcanzar el máximo nivel de equilibrio entre el desarrollo de su actividad y la protección del medio ambiente.

4. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. gestiona las necesidades financieras del Grupo en los aspectos estratégicos relacionados con la política de distribución de dividendos y el crecimiento orgánico del Grupo.

A la fecha de cierre del primer semestre del presente ejercicio la sociedad dispone de una posición de caja neta de 2.536,15 miles de euros².

5. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Las nuevas hectáreas que se han desarrollado en los últimos años, presentan una buena evolución en su crecimiento vegetativo, las cuales irán entrando en producción en los próximos años, lo cual nos hace ser optimistas respecto al mantenimiento de los niveles productivos obtenidos, a la espera de la contribución que en el futuro aportarán las nuevas plantaciones.

6.- GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL

Las actividades del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts 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.

² La caja neta es el resultante de los epígrafes del balance de situación resumido consolidado a 30 de noviembre de 2015 de "efectivo y equivalentes al efectivo" minorado por "Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo", "Acreedores por arrendamiento financiero a largo y corto plazo" y "Otros pasivos financieros".



En el marco de las políticas de gestión del riesgo, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts 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, considera que no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

a.2.) Riesgo de precio

El Grupo considera que no hay riesgos financieros significativos de precio que afecten 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 cuanto a riesgos de impagos, el Grupo vende la práctica totalidad de su producción a la sociedad Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L. sociedad vinculada al Grupo Pont Family Holding y que principalmente la comercializa a Borges, S.A., por lo que el Grupo considera que no existe riesgo significativo de impago.

c) RIESGO DE LIQUIDEZ

El Grupo considera que 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 sociedad Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A., no existiendo líneas de crédito abiertas y disponibles al cierre del periodo.



d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El riesgo de tipo de interés surge principalmente de la posición financiera neta del Grupo, incluyendo tanto inversiones financieras con empresas del Grupo o con entidades financieras así como deuda con entidades de crédito. 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 han devengado un interés medio del 3 %.

Las principales deudas con entidades de crédito devengan tipos de interés variables referenciados al Euribor.

El tipo de interés devengado por el resto de deudas financieras durante este ejercicio y el ejercicio anterior ha sido del 0,607 %.

En consecuencia el resultado del ejercicio y los flujos de efectivo de inversión y de financiación pueden verse afectados por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

e) RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

El capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. está formado por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, 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 Borges Agricultural & Industrial Nuts es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento adecuado para sus accionistas.

Los mencionados objetivos y estrategias del Grupo en cuanto a gestión del riesgo de capital no han variado respecto al ejercicio anterior.



7.- INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 19 en este periodo.

8.- 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.

9.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad Dominante, Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el ejercicio.

10.- USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero para cubrir los riesgos de precio, liquidez, crédito y capital de instrumentos financieros. Tampoco se utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir variaciones de los precios de mercado de los productos que el Grupo cultiva.

11.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Desde el cierre del periodo intermedio terminado el 30 de noviembre de 2.015 hasta la fecha de formulación de los Estados Financieros Resumidos Consolidados no ha acaecido ningún acontecimiento significativo que afecte a los mismos.