



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2013

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En el ejercicio 2012/2013 se ha afianzado la tendencia de mejora de los resultados consolidados del Grupo con relación a los ejercicios precedentes, al obtener un Beneficio Consolidado Antes de Impuestos de 534.301,73 €, tan solo un 0,6% inferior al obtenido en el ejercicio anterior.

La mayor carga impositiva que en este ejercicio se ha soportado, sitúan el Beneficio Neto Consolidado en 373.942,27 €, equivalente al 16,4% sobre el importe de los Ingresos Netos de Explotación, los cuales han sido inferiores en un 3,6% respecto a los obtenidos en el ejercicio 2011/2012 como consecuencia de la reducción de la producción de pistachos en un 28,8% al ser un año off de este cultivo vecero.

La cosecha de nueces, ha sido de 458,1 toneladas de muy buena calidad, superando en un 1,7% la producción del ejercicio anterior, que a su vez había sido superior en un 32,2 % a la del ejercicio precedente, consolidando la tendencia del aumento de producciones de este fruto en el que se ha obtenido un incremento en el precio de venta.

La producción de pistachos se ha situado en 91,6 toneladas, con una reducción de 37,1 toneladas respecto a la producción del ejercicio anterior, motivada por el efecto de la vocería como ya se ha comentado anteriormente.

El volumen consolidado de las cosechas ha sido de 549,7 toneladas, un 5,1% inferior a la cosecha de 2011/2012.

La gestión de nuestro equipo técnico que cuenta con una acreditada experiencia y calidad profesional, han permitido consolidar la producción tras el estrés sufrido por los árboles en el verano de 2010 a causa de las extremas condiciones climáticas soportadas por las plantaciones.

El control de las partidas de gastos de explotación, que se han reducido en un 3,3% respecto al ejercicio anterior, así como el aumento de los precios de venta, motivado por la creciente evolución de la demanda mundial de nuez, favorecida por los efectos beneficiosos para la salud que demuestran los estudios médicos que son objeto de artículos de prensa en diarios y revistas especializadas de forma habitual, y a pesar de la reducción de la cosecha, ha permitido situar el resultado de explotación recurrente (que excluye "Deterioros y pérdidas de inmovilizado" y "Otros resultados") en 507.221 €, tan solo un 4,8% inferior al del ejercicio anterior en el que se obtuvo un aumento del 304,77% sobre el del ejercicio 2010/2011 precedente.

El valor patrimonial del Grupo es de 9.258 miles de euros de los que 8.761 son atribuibles a los accionistas de la sociedad matriz Agrofuse - Mediterranean Agricultural Group, S.A., lo que equivale a 10,95 euros por acción, 3,63 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



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2013

consolidar y potenciar los resultados a futuro del Grupo consolidado. En esta línea estratégica, recordamos el plan de inversiones ya aprobado con anterioridad por el que en los próximos años Agrofrose - Mediterranean Agricultural Group, S.A. invertirá 2.135 miles de euros que serán destinados a 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 será financiada en su totalidad mediante la tesorería generada por las actividades del Grupo, por lo que no será necesario recurrir al endeudamiento bancario.

Los socios inversores mantienen su confianza en Agrofrose - Mediterranean Agricultural Group, S.A. como un valor seguro, con rendimientos moderados, pero no expuesta a las oscilaciones que sufren buena parte de las empresas cotizadas que operan en mercados con mayor sensibilidad a los ciclos económicos. El valor de cotización de las acciones a 31 de mayo de 2013 se ha mantenido en los 11 euros la acción, a pesar de la incertidumbre de los mercados de capitales.

La nueva cosecha esperada para la campaña 2013 - 2014 se presenta favorable y de muy buena calidad, por lo que si las condiciones climáticas no aportan ninguna situación inesperada, prevemos un aumento de la producciones consolidando las cosechas de nuez y pistachos, lo que nos permite pronosticar el cumplimiento de los resultados presupuestados para el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2013.

GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL

Las actividades del Grupo Agrofrose 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 Agrofrose 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 2013

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 Agraria de Transformación Llanos del Almendro, S.A.T., sociedad vinculada a algunos socios del Grupo Borges Holding al que pertenece, representando las ventas a dicha sociedad un 96,10 % al cierre del ejercicio y de un 96,36 % en el ejercicio 2012. No obstante, atendiendo a la operativa de esta sociedad con el Grupo Borges, la Sociedad considera que no existe riesgo significativo de impago. Los saldos comerciales con empresas del grupo a 31 de mayo de 2013 son de 3.806,40 Euros (a 31 de mayo de 2012 no existían saldos), y el riesgo de crédito al cierre del ejercicio con terceros de 1.317,54 Euros (8.529,54 Euros a 31 de mayo de 2012).

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. No existen deudas a largo plazo, ni líneas de crédito abiertas y disponibles a 31.05.2013. A 31.05.2012 la Sociedad tenía clasificada a largo plazo una deuda contraída a largo plazo por la adquisición en el ejercicio 2010 de una participación adicional en la sociedad dependiente Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. (Nota 12).

d) RIESGO DE TIPO DE INTERES

El Grupo no tiene deuda ni con Entidades de Crédito ni 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 han devengado durante este ejercicio un 5 % de interés y el pasado un interés del 4,3 %.

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.



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2013

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 Agrofruse 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 cuentas anuales consolidadas detallan la propuesta de distribución de resultados y la retribución al accionista durante el ejercicio 2012/13 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 13 en este ejercicio y 10 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 no ha llevado a cabo ninguna actividad de investigación y desarrollo.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



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

Informe de gestión consolidado a 31 de mayo de 2013

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.