



BORGES, S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de mayo de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Borges, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Borges, S.A., que comprenden el balance a 31 de mayo de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Borges, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Borges, S.A. a 31 de mayo de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

.....
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

1



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Borges, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Juan Bautista Alvarez López

13 de noviembre de 2015

AS

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

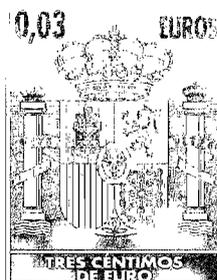
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORS, S.L.**

Any **2015** Núm. **20/15/08366**
IMPORT COL·LEGAL: **86,00 EUR**

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



CLASE 8.ª

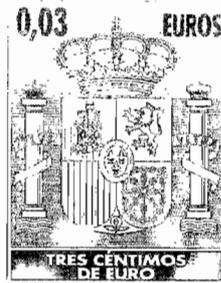


0J9307579

BORGES, S.A.
Balances de situación al 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31 de mayo 2015	31 de mayo 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		33.629	33.367
Inmovilizado Intangible	6	90	1.049
Concesiones		33	33
Patentes, licencias y marcas		7	8
Fondo de comercio		45	45
Aplicaciones informáticas		5	963
Inmovilizado material	7	28.663	26.897
Terrenos y construcciones		15.433	13.065
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		13.192	13.804
Inmovilizado en curso y anticipos		28	28
Inversiones Inmobiliarias	8	837	1.060
Terrenos		308	501
Construcciones		529	549
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.464	3.134
Instrumentos de patrimonio	9 y 10	2.464	3.134
Inversiones financieras a largo plazo		35	34
Instrumentos de patrimonio	9	10	10
Otros activos financieros	9 y 11	25	24
Activos por Impuesto diferido	21	1.550	1.203
ACTIVO CORRIENTE		98.528	68.735
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	2.526	2.499
Existencias	14	63.796	47.232
Comerciales		22	16
Materias primas y otros aprovisionamientos		53.388	38.349
Productos en curso		83	368
Productos terminados		10.284	8.496
Subproductos, residuos, y materiales recuperados		19	3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		14.794	12.152
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	9 y 11	7.519	6.876
Clientes, empresas del grupo y asociadas	9, 11 y 26	2.002	178
Deudores varios	9 y 11	5.099	4.478
Personal	9 y 11	2	5
Otros créditos con las Administraciones Públicas		172	615
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9, 11 y 26	13.070	3.588
Créditos a empresas		13.070	3.588
Inversiones financieras a corto plazo	9	2.557	476
Valores representativos de deuda		32	37
Derivados	12	2.516	431
Otros activos financieros	11	9	8
Periodificaciones a corto plazo		561	957
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.224	1.831
Tesorería	15	1.224	1.831
TOTAL ACTIVO		132.157	102.102

AS



0J9307580

CLASE B.ª

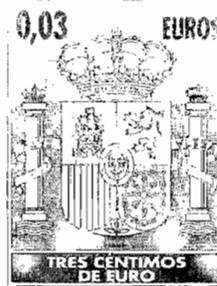
BORGES, S.A.
Balances de situación al 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31 de mayo 2015	31 de mayo 2014
PATRIMONIO NETO		13.417	9.551
Fondos propios		12.776	9.037
Capital	16	4.353	3.597
Prima de emisión	16	6.284	4.145
Reservas	17	9.380	9.380
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	16	(1.494)	(1.494)
(Resultados Negativos de Ejercicios anteriores)		(6.591)	(5.030)
Resultado del ejercicio	3	844	(1.561)
Ajustes por cambios de valor		223	63
Operaciones de cobertura		223	63
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	418	451
PASIVO NO CORRIENTE		16.071	8.310
Provisiones a largo plazo	20	233	229
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		233	229
Deudas a largo plazo	9 y 19	14.441	6.720
Deudas con entidades de crédito		14.441	6.720
Pasivos por impuesto diferido	21	1.397	1.361
PASIVO CORRIENTE		102.669	84.241
Provisiones a corto plazo	20	1	1
Deudas a corto plazo	9	24.469	19.557
Deudas con entidades de crédito	19	23.720	19.199
Derivados	12	466	53
Otros pasivos financieros	19	283	305
Deudas con empresas del grupo y asociadas o vinculadas a corto plazo	9, 19 y 26	14.425	23.302
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		63.569	41.114
Proveedores	9 y 19	35.979	20.333
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	9, 19 y 26	8.260	6.306
Acreedores varios	9 y 19	16.545	11.711
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	9 y 19	1.457	1.872
Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.328	892
Periodificaciones a corto plazo		205	267
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		132.157	102.102

AS



CLASE 8ª



0J9307581

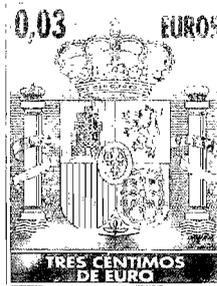
BORGES, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales
terminados en 31 de mayo 2015 y 2014
(Expresadas en miles de euros)

	Nota	31 de mayo 2015	31 de mayo 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	22	201.005	197.609
Ventas		201.005	197.609
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	14	1.519	(680)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		8	9
Aprovisionamientos		(169.155)	(167.238)
Consumo de mercaderías	22	(349)	(457)
Consumos de materias primas y otras materias consumibles	22	(168.709)	(166.768)
Trabajos realizados por otras empresas		(128)	(142)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	14	31	129
Otros ingresos de explotación		3.111	3.599
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.089	3.567
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		22	32
Gastos de personal	22	(12.465)	(12.486)
Sueldos, salarios y asimilados		(9.536)	(9.558)
Cargas sociales		(2.929)	(2.928)
Otros gastos de explotación		(16.845)	(18.124)
Servicios exteriores		(16.596)	(17.972)
Tributos		(306)	(70)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11	57	(82)
Amortización del Inmovilizado	6, 7 y 8	(2.418)	(2.398)
Imputación de subvenciones de Inmovilizado no financiero y otras	18	168	88
Deterioro y resultado por enajenaciones del Inmovilizado		(185)	1
Deterioros y pérdidas	8	(193)	-
Resultados por enajenaciones y otras		8	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		4.743	380
Ingresos financieros	24	460	420
Gastos financieros	24	(2.948)	(2.954)
Diferencias de cambio	24	(325)	(247)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	24	(675)	14
RESULTADO FINANCIERO		(3.488)	(2.767)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.255	(2.387)
Impuestos sobre beneficios	23	(411)	826
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		844	(1.561)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		844	(1.561)

AS



CLASE 8.ª
01/11/2011



0J9307582

BORGES, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2015	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	844	(1.561)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo (*)		219	66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	81	-
Efecto impositivo		(60)	(20)
Total Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		240	46
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	(168)	(88)
Efecto impositivo	18	55	26
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(113)	(62)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		971	(1.577)

(*) Importe neto de la variación del valor razonable de los derivados de cobertura de flujos de efectivo y la transferencia a la cuenta de resultados de las coberturas de flujos de efectivo.

AS

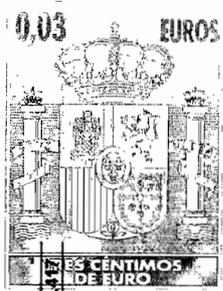
AB

BORGES, S.A.

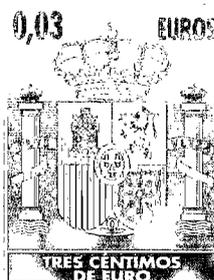
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CLASE	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO 31.05.13	3.587	4.145	7.751	(1.494)	(2.530)	(2.500)	17	513	9.489
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.561)	48	(62)	(1.577)
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	1.629	-	(2.500)	2.500	-	-	-
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva de revalorización Ley 16/2012 (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO 31.05.14	3.587	4.145	9.380	(1.494)	(5.030)	(1.561)	63	451	9.561
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	844	180	(33)	971
Operaciones con socios o propietarios	756	2.139	-	-	-	-	-	-	2.895
- Aumentos de capital (Nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto:	-	-	-	-	(1.561)	1.561	-	-	-
- Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(8.591)	844	223	-	13.417
SALDO 31.05.15	4.353	6.284	9.380	(1.494)	(6.591)	844	223	418	13.417



0J9307583



0J9307584

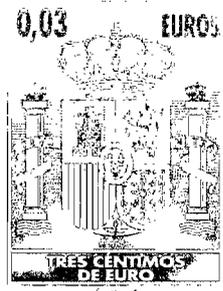
CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.255	(2.387)
Ajustes del resultado			
Amortización del inmovilizado	6, 7 y 8	2.418	2.398
Correcciones valorativas por deterioro	10, 11 y 14	889	(47)
Variación de provisiones	20	4	5
Imputación de subvenciones	18	(168)	(88)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7	(8)	(1)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	24	5	(14)
Ingresos financieros	24	(460)	(420)
Gastos financieros	24	2.948	2.954
Diferencias de cambio		325	247
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	24	-	-
Otros ingresos y gastos		(5)	11
Cambios en el capital corriente			
Existencias	14	(16.533)	(1.259)
Deudores y otras cuentas para cobrar		(2.734)	1.046
Otros activos corrientes		(1.689)	(851)
Acreedores y otras cuentas para pagar		22.191	4.412
Otros pasivos corrientes		548	(115)
Otros activos y pasivos no corrientes		(1)	(86)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Pagos por intereses		(2.948)	(2.954)
Cobros de dividendos	10	-	117
Cobros de intereses		434	303
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		98	1.636
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.569	4.907
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo y asociadas		(9.482)	-
Inmovilizado intangible	6	(319)	(562)
Inmovilizado material	7	(1.194)	(1.423)
Otros activos financieros		(1)	-
Cobros por desinversiones			
Empresas del grupo y asociadas		-	16.334
Inmovilizado intangible		921	-
Inmovilizado material		273	100
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(9.802)	14.449

AR



0J9307585

CLASE 8.ª

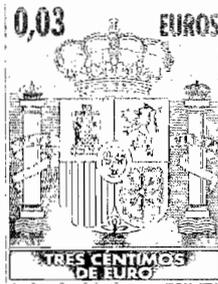
BORGES, S.A.
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

	Notas	2015	2014
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero			
Emisión de deudas con entidades de crédito		25.972	19.428
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		(9.697)	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(13.649)	(38.048)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		2.626	(18.620)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C)			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.831	1.095
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.224	1.831

AS



CLASE 8.ª



0J9307586

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

1. Información general

Borges, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Reus el día 15 de mayo de 1968. El objeto social de la misma es la compra-venta, preparación, industrialización y comercialización de frutos secos y desecados.

El domicilio social de Borges, S.A. está establecido en Reus, provincia de Tarragona.

La Sociedad es dependiente de Borges International Group, S.L.U. domiciliada en Reus (Tarragona). La sociedad dominante última del Grupo es Pont Family Holding, S.L., con domicilio en Tárrega (Lérida).

2. Bases de presentación

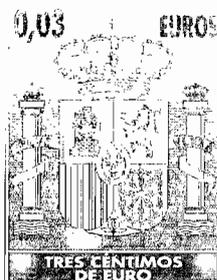
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

La Sociedad se acogió a la actualización de balances de conformidad con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. La Junta General de Accionistas aprobó el balance de actualización del ejercicio 2013 formulado al efecto por el Consejo de Administración con fecha 30 de Noviembre de 2013, en el que se incluía el efecto de la actualización de balances al 1 de junio de 2013. Como resultado de dicha actualización, al 1 de junio de 2013 los saldos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias aumentaron en 1.715 miles de euros (Notas 7 y 8). Asimismo, en la misma fecha, la Sociedad registró una cuenta a pagar a Hacienda Pública cuyo importe ascendió a 86 miles de euros (el 5% de la actualización neta de los activos). El importe neto de ambos importes se registró contra una reserva de revalorización, que ascendió a 1.629 miles de euros (Nota 17).

AS

CLASE B.º



0J9307587

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Las cifras contenidas en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

Estas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, considerando los Administradores que las mismas serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Cuentas anuales consolidadas

La sociedad Borges, S.A. que cuenta con las participaciones descritas en la Nota 10, está exenta de la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas al consolidar sus cuentas, junto con las de sus sociedades dependientes, en el Grupo Pont Family Holding del que Pont Family Holding, S.L. es la sociedad dominante. Las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. así como el informe de gestión consolidado y el dictamen de los auditores del Grupo, correspondientes al ejercicio 2014/2015 serán presentadas para su depósito en el Registro Mercantil de Lérica.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, pueden ser diferentes a los correspondientes resultados reales.

Las estimaciones y juicios más relevantes para las cuentas anuales de la Sociedad están relacionados con los siguientes aspectos:

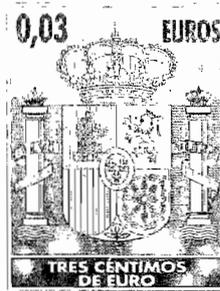
- Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en un mercado activo se determinan usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. La Sociedad ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no se negocian en mercados activos.

AS



CLASE 8ª



0J9307588

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

- Corrección por deterioro de saldos a cobrar y existencias

El importe de la corrección por deterioro de existencias y de los saldos a cobrar por operaciones comerciales y créditos no comerciales se estima al cierre de cada ejercicio en función de la información disponible y el análisis realizado sobre la potencial obsolescencia, baja rotación y valor neto recuperable de las existencias y en función de la solvencia de los deudores para los saldos a cobrar.

- Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles y los correspondientes cargos por amortización del inmovilizado material en base a los ciclos de vida proyectados de los mismos que podrían verse modificados como consecuencia, entre otros, de modificaciones técnicas.

- Valoración de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo

La determinación del importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo a los efectos de estimar la necesidad de realizar correcciones por deterioro de valor de las mismas se determina en función del patrimonio neto de la sociedad participada y la estimación de las plusvalías tácitas existentes a la fecha de balance por considerarse la mejor estimación del valor recuperable de las citadas inversiones.

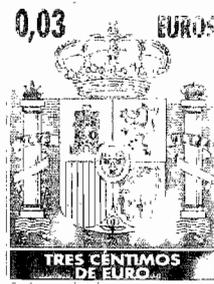
- Activos fiscales

La estimación del importe recuperable de los impuestos diferidos activos consecuencia de los créditos fiscales y diferencias temporarias existentes son reconocidos en función de la previsión de la Sociedad, y del grupo fiscal al que pertenece, sobre la recuperabilidad de los mismos.

As



CLASE 8.ª



0J9307589

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

d) Aplicación del principio de empresa en funcionamiento

Si bien el fondo de maniobra de la Sociedad a 31 de mayo de 2015 es negativo en 4.141 miles de euros (15.506 miles de euros a 31 de mayo de 2014), los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de empresa en funcionamiento basándose en los siguientes factores mitigantes:

- i. Como se indica en la Nota 19, una parte significativa de las deudas a corto plazo son financiadas con empresas del Grupo las cuales ascienden a 14.425 miles de euros a 31 de mayo de 2015. Los Administradores confían que, en caso de ser necesario, el Grupo continuará apoyando financieramente a la Sociedad para que ésta pueda satisfacer sus compromisos a corto plazo.
- ii. La Sociedad cuenta con pólizas de crédito no dispuestas a 31 de mayo de 2015 por importe de 56.651 miles de euros (Nota 19) (61.821 miles de euros al 31 de mayo de 2014).
- iii. La Sociedad ha mejorado su rentabilidad en el presente ejercicio, generando resultados positivos que espera se consoliden en futuros ejercicios.

e) Agrupación de partidas

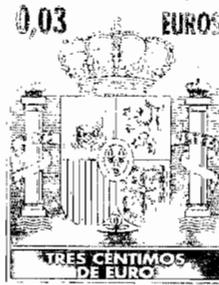
A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

3. Propuesta de distribución del resultado

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de distribución de resultados para su aprobación:

	<u>2015</u>
Resultado del ejercicio	844
Distribución:	
Reserva legal	84
A compensación de los Resultados negativos de ejercicios anteriores	760
	<u>844</u>

AG



0J9307590

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

4. Criterios contables

4.1 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la operación. En consecuencia, el fondo de comercio sólo se reconocerá cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio reconocido por separado no se amortiza y se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente, valorándose por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Gastos de investigación y desarrollo

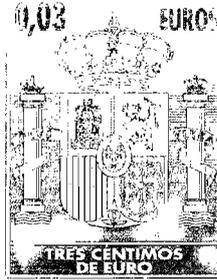
Los gastos de investigación y desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Otros gastos de investigación y desarrollo que no cumplen con la definición anterior se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de investigación y desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de investigación y desarrollo con una vida útil finita que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

AS



CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS



0J9307591

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (5 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Cuando el valor contable de un inmovilizado intangible es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.5).

4.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las leyes correspondientes y menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas.

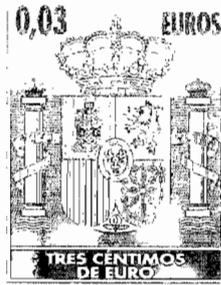
Se incluye en el valor de los bienes el efecto de la actualización de valor practicada por la Sociedad al amparo de la disposición fijada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio.

Asimismo, tal y como se indica en la Nota 2, se incluye en el valor de los bienes el efecto de la actualización aprobada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, sobre los bienes incorporados hasta el 31 de mayo de 2013. De conformidad con el artículo 9.2 de la mencionada Ley, la Sociedad únicamente procedió a actualizar el valor de determinados inmuebles, tal y como se indica en las Notas 7 y 8.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del

AS



0J9307592

CLASE 8.^a**BORGES, S.A.**

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

inventario por haber sido sustituidos. Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Para una parte de los elementos productivos y equipos informáticos se efectúa de forma degresiva dado que se estima que su depreciación por uso y tecnología es mucho mayor en los primeros años de funcionamiento del bien.

Los coeficientes de amortización utilizados por grupos de elementos son:

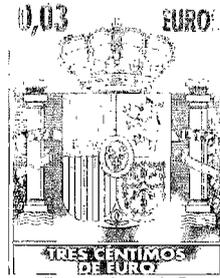
	<u>Lineal</u>	<u>Degresiva</u>
Edificios industriales	3%	-
Maquinaria e instalaciones	5,55%	20,8%
Maquinaria e instalaciones de envasado	5%	20,8%
Instalaciones frigoríficas	8%	20%
Maquinaria e instalaciones no privadas actividad	10%	25%
Útiles y herramientas	30%	45%
Vehículos (superiores a 4 toneladas de carga)	16%	32%
Automóviles servicio privado	16%	32%
Edificios de oficinas	2%	-
Instalaciones (refrigeración y aire acondicionado)	12%	30%
Aparatos de seguridad y extintores incendios	12%	30%
Instalaciones teléfono, telex, etc.	12%	-
Mobiliario de oficina	10%	-
Máquinas reproductoras y copiadoras	15%	-
Equipos electrónicos	25%	37,5%
Complementos de edificaciones	12%	30%
Maquinaria e instalaciones usadas	24%	-
Elementos de transporte interno	12%	30%
Instrumentos de laboratorio	5,55%	-
Equipos informáticos usados	50%	-

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

AS



CLASE 8ª



0J9307593

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.5).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones industriales en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las leyes correspondientes y menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor reconocidas.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos, que en el caso de las construcciones es de 33 años.

4.4 Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

4.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida

AS



0J9307594

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.6 Instrumentos financieros

4.6.1 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

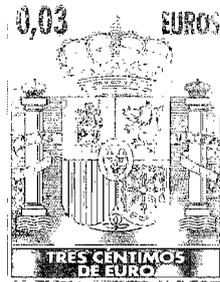
Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", "Inversiones financieras" e "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar, por las características de los mismos, se entiende que este hecho se produce, en general, si se ha transmitido el riesgo de insolvencia y mora. Si la Sociedad no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando la Sociedad no ha retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad del cesionario para transmitir dicho activo. En este sentido, es política de la Sociedad eliminar del balance los saldos deudores cedidos como consecuencia de operaciones de factoring sin recurso.

AS



0J9307595

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

b) Instrumentos financieros mantenidos para negociar

La Sociedad clasifica como instrumentos financieros mantenidos para negociar aquellos instrumentos financieros derivados que no cumplen con todos los requisitos establecidos en la normativa contable para ser reconocidos contablemente como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

c) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

d) Activos financieros disponibles para la venta

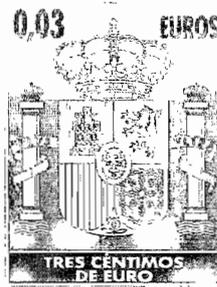
En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

AS



CLASE 8.ª



0J9307596

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

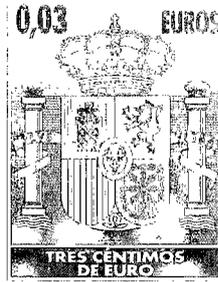
4.6.2 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



0J9307597

CLASE 8ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

4.7 Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. La Sociedad designa determinados derivados como cobertura de flujos de efectivo.

a) Cobertura de los flujos de efectivo

Los instrumentos financieros derivados se designan como coberturas de flujos de efectivo cuando los flujos de efectivo futuros de los mismos compensan las variaciones de los flujos de efectivo de las partidas calificadas como cubiertas y se cumplen, entre otros, la existencia de una designación formal, de documentación de la relación de cobertura y que la misma es altamente eficaz.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

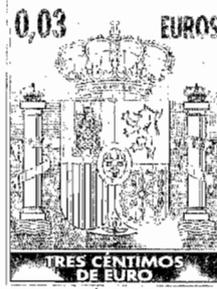
4.8 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste viene determinado por el método primera entrada primera salida. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye, además del coste de las materias primas, los costes de mano de obra directa y otros gastos directos e indirectos de fabricación.

AS



CLASE 8.ª



0J9307598

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo. Cuando el valor neto realizable de las existencias se estima inferior a su coste, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9 Patrimonio Neto

El Capital Social está representado por acciones nominativas.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.10 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los accionistas se registran directamente en fondos propios.

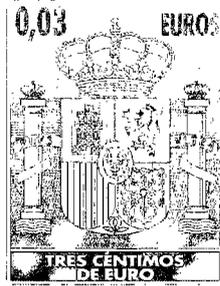
A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

AR



CLASE 8.ª



0J9307599

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos.

4.11 Impuestos corrientes y diferidos

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el grupo de sociedades del que Pont Family Holding, S.L. es sociedad dominante.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto o ingreso por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

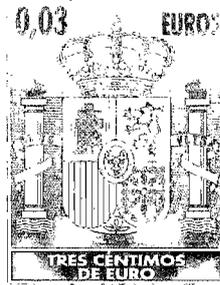
Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Sólo se reconocen activos por impuestos diferidos en la medida que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos en el marco de la tributación consolidada mencionada anteriormente. En la fecha de cierre de cada ejercicio, la empresa reconsidera los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no ha reconocido anteriormente. En ese momento, la Sociedad da de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o registra cualquier activo de esa naturaleza no reconocido anteriormente, siempre que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente que permitan su aplicación.

AS



CLASE 8.ª



0J9307600

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

4.12 Prestaciones a los empleados

a) Premios de vinculación

El Convenio Colectivo Vigente aplicable a la Sociedad establece que el trabajador que voluntariamente cause baja en la empresa y quede totalmente desvinculado de la misma a una edad comprendida entre 60 y 64 años generará el derecho a una contraprestación económica por parte de la Sociedad.

La Sociedad tiene recogida una provisión de 233 miles de euros (229 miles de euros a 31 de mayo de 2014) para cubrir la estimación de la obligación acumulada hasta la fecha (Nota 20). No existen activos afectos a la mencionada obligación.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese susceptibles de cuantificación razonable se reconocen como gasto del ejercicio en que se adapta y comunica la decisión de despido. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

c) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

4.13 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

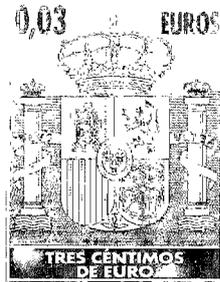
Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

AS



CLASE 8.ª



0J9307601

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 25).

4.14 Reconocimiento de ingresos

a) Ingresos por ventas y prestación de servicios

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representa los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

b) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

c) Ingresos por intereses

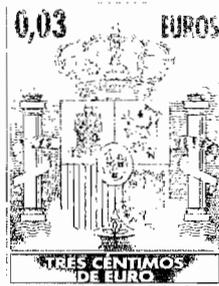
Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

4.15 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

AS



0J9307602

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

b) Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.16 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.17 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4.18 Actuaciones con incidencia en el medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

5. Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

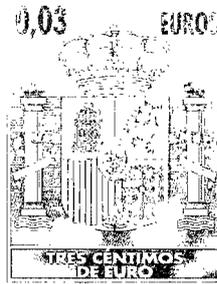
Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

En el marco de las políticas de gestión del riesgo del Grupo al que pertenece, la Sociedad cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación,

AB



CLASE 8.ª



0J9307603

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

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. La Sociedad emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de esos riesgos.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El importe de las operaciones en moneda extranjera efectuadas en el ejercicio por la Sociedad se desglosa en la Nota 22. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales futuras, así como de activos y pasivos reconocidos.

La Dirección del Grupo al que pertenece la Sociedad ha establecido una política de gestión del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente al euro, según la cual se encuentra limitado el riesgo de tipo de cambio al que puede quedar expuesta la Sociedad. En cumplimiento de las mencionadas políticas, para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, se usan contratos de divisas a plazo, negociados por el Departamento Financiero (Nota 12).

(ii) Riesgo de precio

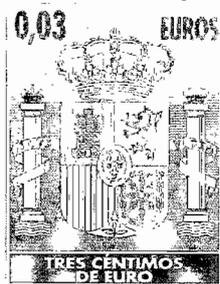
La Sociedad no está expuesta significativamente al riesgo de precio de los títulos de capital debido a que no incluye en su balance inversiones significativas mantenidas para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos financieros derivados con los que opera, si bien este riesgo se considera razonablemente mitigado por cuanto la Sociedad contrata este tipo de instrumentos financieros para reducir ciertos riesgos de sus operaciones, con independencia de que algunos de los mencionados instrumentos financieros derivados no cumplan con todos los requisitos establecidos por la normativa contable para ser contabilizados como instrumentos de cobertura y por tanto se reconozcan como mantenidos para negociar.

(iii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, así como de la posición financiera

AS



0J9307604

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

netamente con otras sociedades del Grupo. Dichos saldos se encuentran remunerados a un tipo de interés variable de mercado (en general referenciados al EURIBOR), por lo que el resultado financiero y los flujos de efectivo de explotación se ven afectados por las variaciones de los tipos de interés de mercado.

b) Riesgo de crédito

El potencial riesgo de crédito surge principalmente de los saldos de clientes y deudores por créditos, así como por los saldos de instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras.

En relación a los deudores comerciales y no comerciales, la Sociedad evalúa la calidad crediticia del cliente o deudor, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas y regularmente se hace un seguimiento de la utilización de dichos límites. Asimismo la Sociedad utiliza contratos de factoring con entidades financieras de primer orden en base a los cuales transfiere a las mismas el riesgo de insolvencia para los saldos de varios de sus principales clientes.

En relación al riesgo de crédito resultante de instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos, es política de la Sociedad la contratación de estas operaciones únicamente con entidades de crédito de reconocido prestigio.

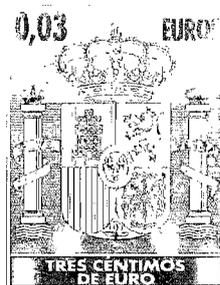
c) Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez que implica la disponibilidad de financiación por un importe suficiente a través de facilidades de crédito comprometidas. La Dirección realiza un seguimiento de la provisión de reserva de liquidez de la Sociedad, en función de los flujos de efectivo esperado.

A 31 de mayo de 2015 y de 2014, las reservas de liquidez de la Sociedad son como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.224	1.831
Líneas de crédito no utilizadas (Nota 19)	56.651	61.821
Total	<u>57.875</u>	<u>63.652</u>

AL



0J9307605

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

En la Nota 19 se detallan los importes de deudas con entidades de crédito así como los importes disponibles al cierre de los ejercicios en las líneas de financiación contratadas por la Sociedad.

6. Inmovilizado intangible

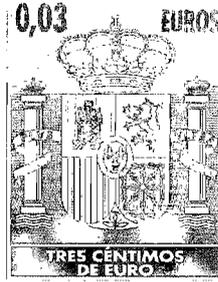
El detalle y movimientos de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" son los siguientes:

	Investigación y Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias y marcas	Fondo de comercio	Aplicaciones Informáticas	Total
Saldo a 31-05-2013						
Coste	5.197	36	90	244	4.452	10.019
Amortización acumulada	(5.197)	(2)	(81)	-	(3.751)	(9.031)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	(199)	-	(199)
Valor contable	-	34	9	45	701	789
Altas	-	-	-	-	562	562
Otras transf. / traspasos (coste)	-	-	-	-	(6)	(6)
Otras transf. / traspasos (amortización)	-	-	-	-	1	1
Dotación para amortización	-	(1)	(1)	-	(295)	(297)
Saldo a 31-05-2014						
Coste	5.197	36	90	244	5.008	10.575
Amortización acumulada	(5.197)	(3)	(82)	-	(4.045)	(9.327)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	(199)	-	(199)
Valor contable	-	33	8	45	963	1.049
Altas	-	-	-	-	319	319
Bajas (coste)	-	-	-	-	(1.710)	(1.710)
Bajas (amortización)	-	-	-	-	789	789
Dotación para amortización	-	-	(1)	-	(356)	(357)
Saldo a 31-05-2015						
Coste	5.197	36	90	244	3.617	9.184
Amortización acumulada	(5.197)	(3)	(83)	-	(3.612)	(8.895)
Pérdidas por deterioro	-	-	-	(199)	-	(199)
Valor contable	-	33	7	45	5	90

AS



CLASE 8.ª



0J9307606

BORGES, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de mayo de 2015 y de 2014 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 8.885 y 8.710 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Patentes, licencias y marcas	77	75
Gastos de Investigación y Desarrollo	5.197	5.197
Aplicaciones informáticas	3.611	3.438
Total	<u>8.885</u>	<u>8.710</u>

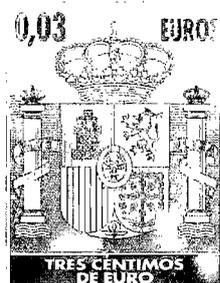
b) Subvenciones recibidas

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha recibido 81 miles de euros en concepto de subvención de capital correspondiente a un proyecto de investigación y desarrollo que se encuentra totalmente amortizado a 31 de mayo de 2015 (Nota 18).

c) Bienes vendidos a empresas del Grupo y asociadas

Durante el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2015 la Sociedad ha vendido inmovilizado intangible a una empresa del Grupo por importe de 921 miles de euros correspondientes a aplicaciones informáticas (0 miles de euros en 2014). No se han producido adquisiciones de bienes de inmovilizado a empresas del grupo (Nota 26).

AS



0J9307607

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

7. Inmovilizado material

El detalle y movimientos de las partidas incluidas en "Inmovilizado material" son los siguientes:

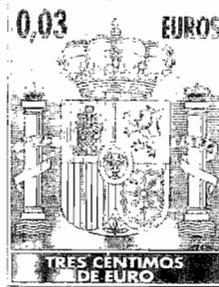
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro Inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Saldo a 31-05-2013				
Coste	18.994	45.812	311	65.117
Amortización acumulada	(6.571)	(32.601)	-	(39.172)
Valor contable	12.423	13.211	311	25.945
Actualización neta (Ley 16/2012)	1.147	557	1	1.705
Altas	7	1.416	-	1.423
Otras transf. / traspasos	-	245	(239)	6
Otras transf. / traspasos (amortización)	-	(1)	-	(1)
Bajas (coste)	-	(264)	(45)	(309)
Bajas (amortización)	-	210	-	210
Dotación para amortización	(512)	(1.570)	-	(2.082)
Saldo a 31-05-2014				
Coste	20.148	47.766	28	67.942
Amortización acumulada	(7.083)	(33.962)	-	(41.045)
Valor contable	13.065	13.804	28	26.897
Altas	2.902	1.160	-	4.062
Otras transf. / traspasos	-	-	-	-
Otras transf. / traspasos (amortización)	-	-	-	-
Bajas (coste)	(51)	(615)	-	(666)
Bajas (amortización)	24	377	-	401
Dotación para amortización	(507)	(1.534)	-	(2.041)
Saldo a 31-05-2015				
Coste	22.999	48.311	28	71.338
Amortización acumulada	(7.566)	(35.119)	-	(42.685)
Valor contable	15.433	13.192	28	28.653

Tal y como se indica en la Nota 16, durante el ejercicio 2014/2015 la Sociedad ha recibido terrenos y construcciones por importe de 2.895 miles de euros como resultado de la aportación no dineraria correspondiente a la ampliación de capital realizada en el ejercicio.

AS



CLASE 8.ª



0J9307608

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

a) Actualizaciones realizadas al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al 31 de mayo de 2015 y 2014 ascienden a 404 y 423 miles de euros respectivamente correspondiendo a terrenos y construcciones.

El efecto de dichas revalorizaciones sobre la dotación a la amortización en los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y 2014, ha supuesto un incremento del cargo por amortización de 19 miles de euros en ambos ejercicios y se estima que el impacto sobre la dotación a la amortización en el próximo ejercicio será un mayor cargo por dicho concepto por un importe aproximado de 19 miles de euros.

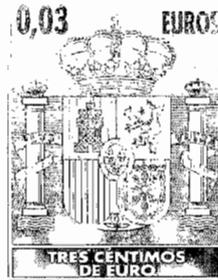
b) Actualización al amparo de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre

La Sociedad procedió a actualizar determinados activos inmovilizados recogidos en su balance al 31 de mayo de 2013, de conformidad con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. El efecto neto de dicha actualización sobre el inmovilizado material al 1 de junio de 2013 fue de 1.705 euros. La dotación a la amortización del ejercicio 2014/2015 se ha visto incrementada en 135 miles de euros como consecuencia de esta actualización (164 miles de euros en el ejercicio 2013/2014).

A continuación se incluye un detalle de los elementos del inmovilizado cuyo valor se actualizó al 1 de junio de 2013:

	VNC Inicial			Actualización			Valor Actualizado a 1 de junio de 2013		
	Coste	Amort. Acum.	Neto	Coste	Amort. Acum.	Neto	Coste	Amort. Acum.	Neto
Terrenos y Construcciones	18.994	(6.571)	12.423	1.147	-	1.147	20.141	(6.571)	13.570
Instalaciones técnicas y otro Inmovilizado material	45.812	(32.601)	13.211	557	-	557	46.369	(32.601)	13.768
Inmovilizado en curso y anticipos	311	-	311	1	-	1	312	-	312
TOTAL	65.117	(39.172)	25.945	1.705	-	1.705	66.822	(39.172)	27.650

Asj



0J9307609

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

La sociedad ha procedido a dar de baja un coste en construcciones por importe de 3 miles de euros, al haberse efectuado una venta durante el presente ejercicio a una empresa del grupo.

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al 31 de mayo de 2015 y 2014 ascienden a 1.403 y 1.541 miles de euros respectivamente y su desglose para cada partida es el siguiente:

	Coste	Amort. acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	1.144	(107)	1.037
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado mat.	557	(192)	365
Inmovilizado en curso	1	-	1
Total 31 de mayo 2015	1.702	(299)	1.403

	Coste	Amort. Acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	1.147	(55)	1.092
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado mat.	557	(109)	448
Inmovilizado en curso	1	-	1
Total 31 de mayo 2014	1.705	(164)	1.541

c) Bienes totalmente amortizados

La relación de bienes totalmente amortizados al cierre de los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y de 2014 (valor contable bruto) son los siguientes:

	2015	2014
Construcciones	507	203
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	20.655	20.627
Total	21.162	20.830

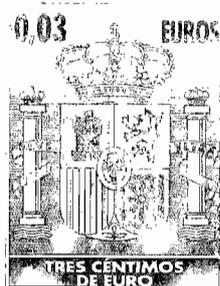
d) Bienes bajo arrendamiento operativo

En las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y 2014 se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de instalaciones técnicas, vehículos y equipos para proceso de información por importe de 1.119 y 1.083 miles de euros, respectivamente.

e) Subvenciones recibidas

La Sociedad tiene subvenciones recibidas para la financiación parcial de inmovilizado material por importe de 3.676 miles de euros (Nota 18) siendo la totalidad de éstas concedidas en ejercicios anteriores.

AG



0J9307610

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

f) Seguros

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estima conveniente para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de inmovilizado material.

g) Bienes vendidos a empresas del Grupo y asociadas

Durante el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2015 la Sociedad ha vendido inmovilizado material a empresas del Grupo por importe de 267 miles de euros correspondientes principalmente a maquinaria (54 miles de euros en 2014). No se han producido adquisiciones de bienes de inmovilizado a empresas del grupo (Nota 26).

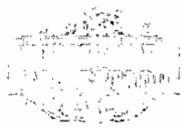
8. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden terrenos y construcciones en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

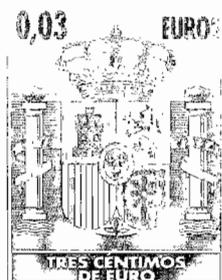
El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en las tablas siguientes:

	Terrenos	Construcciones	Total
Saldo a 31-05-2013			
Coste	497	642	1.139
Amortización acumulada	-	(80)	(80)
Valor contable	497	562	1.059
Actualización neta (Ley 16/2012)	4	6	10
Dotación para amortización	-	(19)	(19)
Saldo a 31-05-2014			
Coste	501	648	1.149
Amortización acumulada	-	(99)	(99)
Valor contable	501	549	1.050
Actualización neta (Ley 16/2012)	-	-	-
Dotación para amortización	-	(20)	(20)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	(193)	-	(193)
Saldo a 31-05-2015			
Coste	501	648	1.149
Amortización acumulada	-	(119)	(119)
Pérdidas por deterioro	(193)	-	(193)
	308	529	837

AS



CLASE 8.º



0J9307611

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

a) Actualizaciones realizadas al amparo de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre

La Sociedad procedió a actualizar determinadas inversiones inmobiliarias recogidas en su balance al 31 de mayo de 2013, de conformidad con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. El efecto neto de dicha actualización sobre las inversiones inmobiliarias al 1 de junio de 2013 fue de 10 miles de euros. La dotación a la amortización del ejercicio 2014/2015 y 2013/2014 no se ha visto incrementada como consecuencia de esta actualización.

A continuación se incluye un detalle de las inversiones inmobiliarias cuyo valor se actualizó al 1 de junio de 2013:

	VNC Inicial			Actualización			Valor Actualizado a 1 de junio de 2013		
	Coste	Amort.	Neto	Coste	Amort.	Neto	Coste	Amort.	Neto
		Acum.			Acum.			Acum.	
Terrenos	497	-	497	4	-	4	501	-	501
Construcciones	642	(80)	562	6	-	6	648	(80)	568
TOTAL	1.139	(80)	1.059	10	-	10	1.149	(80)	1.069

El importe de las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio 2014/2015 asciende a 10 miles de euros (10 miles de euros al cierre del ejercicio 2013/2014) y su desglose para cada partida es el siguiente:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos	4	-	4
Construcciones	6	-	6
Total 31 de mayo 2015	10	-	10
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos	4	-	4
Construcciones	6	-	6
Total 31 de mayo 2014	10	-	10

En las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y de 2014, se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias:

	2015	2014
Ingresos por arrendamiento	5	5
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias (dotaciones a la amortización)	(20)	(19)
Pérdidas por deterioro	(193)	-

AS



0J9307612

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

9. Análisis de instrumentos financieros**9.1 Análisis por categorías**

Los valores en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" son los siguientes:

Activos financieros a largo plazo

	Instrumentos de patrimonio		Créditos		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo (Nota 10)	2.464	3.134	-	-	-	-	2.464	3.134
Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento	10	10	-	-	-	-	10	10
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	-	-	25	24	25	24
	2.474	3.144	-	-	25	24	2.499	3.168

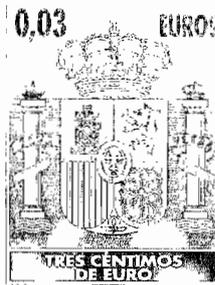
Activos financieros a corto plazo

	Derivados		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 11)	-	-	27.701	15.133	27.701	15.133
Activos disponibles para la venta - valorados a valor razonable	-	-	32	37	32	37
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Otros (Derivados) (Nota 12)	981	160	-	-	981	160
Derivados de cobertura (Nota 12)	1.535	271	-	-	1.535	271
	2.516	431	27.733	15.170	30.249	15.601

Pasivos financieros a largo plazo

	Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	14.441	6.720	-	-	-	-	14.441	6.720
	14.441	6.720	-	-	-	-	14.441	6.720

AS



OJ9307613

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Pasivos financieros a corto plazo

	Deudas con entidades de crédito		Derivados		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 19)	23.720	19.199	-	-	76.949	63.829	100.669	83.028
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
-Otros (derivados) (Nota 12)	-	-	243	33	-	-	243	33
Derivados de cobertura (Nota 12)	-	-	223	20	-	-	223	20
	23.720	19.199	466	53	76.949	63.829	101.135	83.081

9.2 Análisis por vencimientos

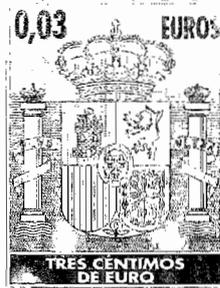
Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento a 31 de mayo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Valor a 31 de mayo de 2015

Activos financieros

	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	Años posteriores	Total
Inversiones y saldos comerciales con empresas del grupo y asociadas:							
- Créditos a empresas	13.070	-	-	-	-	-	13.070
- Clientes empresas del grupo	2.002	-	-	-	-	-	2.002
	15.072	-	-	-	-	-	15.072
Otras Inversiones financieras:							
-Valores representativos de deuda	32	-	-	-	-	-	32
- Derivados	2.516	-	-	-	-	-	2.516
- Deudores Comerciales terceros y otras cuentas a cobrar	12.620	-	-	-	-	-	12.620
- Otros activos financieros	9	25	-	-	-	-	34
	15.177	25	-	-	-	-	15.202
	30.249	25	-	-	-	-	30.274

AS



0J9307614

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Valor a 31 de mayo de 2014

Activos financieros

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	Años posteriores	Total
Inversiones y saldos comerciales con empresas del grupo y asociadas:							
- Créditos a empresas	3.588	-	-	-	-	-	3.588
- Clientes empresas del grupo	178	-	-	-	-	-	178
	3.766						3.766
Otras inversiones financieras:							
-Valores representativos de deuda	37	-	-	-	-	-	37
- Derivados	431	-	-	-	-	-	431
- Deudores Comerciales terceros y otras cuentas a cobrar	11.359	-	-	-	-	-	11.359
- Otros activos financieros	8	24	-	-	-	-	32
	11.835	24					11.859
	15.601	24					15.625

Valor a 31 de mayo de 2015

Pasivos financieros

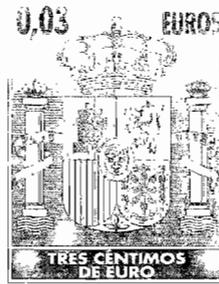
	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	Años posteriores	Total
Deudas y saldos comerciales con empresas del grupo y asociadas	22.685						22.685
Deudas con entidades de crédito	23.720	2.861	3.241	3.020	2.910	2.609	38.161
Derivados	488						488
Acreedores comerciales terceros y otras cuentas a pagar	53.981						53.981
Otros pasivos financieros	283						283
	101.135	2.861	3.241	3.020	2.910	2.609	115.576

Valor a 31 de mayo de 2014

Pasivos financieros

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	Años posteriores	Total
Deudas y saldos comerciales con empresas del grupo y asociadas	29.608	-	-	-	-	-	29.608
Deudas con entidades de crédito	19.199	3.383	1.376	970	589	402	25.919
Derivados	53	-	-	-	-	-	53
Acreedores comerciales terceros y otras cuentas a pagar	33.916	-	-	-	-	-	33.916
Otros pasivos financieros	305	-	-	-	-	-	305
	83.081	3.383	1.376	970	589	402	89.801

AS



0J9307615

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

10. Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**a) Participaciones en empresas del Grupo**

Nombre	Domicilio	Actividad	Fracclón de capital Directo (%)	Derechos de voto Directo (%)
Almendras de Altura, S.A.	Altura	Frutos secos	90	90

La empresa del Grupo en la que la Sociedad tiene participación no cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de la empresa participada para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y 2014, son como siguen:

Valor a 31 de mayo de 2015

Nombre				Resultado		Valor	
	Capital	Reservas	Otras partidas	explotación	Resultado ejercicio	contable en la matriz	Dividendos recibidos
Almendras de Altura, S.A.	391	362	30	12	(120)	2.464	-
	<u>391</u>	<u>362</u>	<u>30</u>	<u>12</u>	<u>(120)</u>	<u>2.464</u>	<u>-</u>

Valor a 31 de mayo de 2014

Nombre				Resultado		Valor contable	
	Capital	Reservas	Otras partidas	explotación	Resultado ejercicio	en la matriz	Dividendos recibidos
Almendras de Altura, S.A.	391	478	30	(13)	(116)	3.134	117
	<u>391</u>	<u>478</u>	<u>30</u>	<u>(13)</u>	<u>(116)</u>	<u>3.134</u>	<u>117</u>

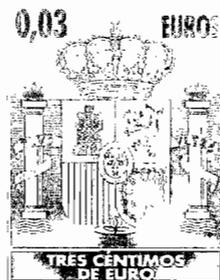
Al 31 de mayo de 2015, la Sociedad ha reconocido una corrección valorativa por deterioro sobre la mencionada inversión por importe de 670 miles de euros registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" (sin correcciones a 31 de mayo de 2014).

b) Otra información

En la memoria del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2008, se informó que con fecha 30 de noviembre de 2007, las Juntas Generales Universales de las sociedades Promoliva, S.A.U. y Borges, S.A., adoptaron los acuerdos de fusión por absorción, por los que la sociedad Borges, S.A. absorbía a Promoliva, S.A.U. Dichos acuerdos fueron elevados a público en fecha 1 de febrero de 2008 ante Notario. A los efectos de la información requerida en el artículo 93 de la ley del Impuesto sobre Sociedades, se da



CLASE 8.ª



0J9307616

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

por reproducida la información mencionada en dicha memoria.

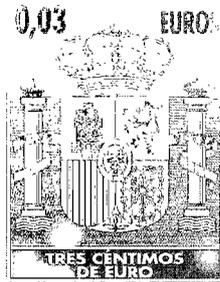
En la memoria del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2006, se informó que con fecha 30 de noviembre de 2005, las Juntas Generales Universales de las sociedades Borges Andalucía, S.A.U., Productos Parés, S.A.U., Cosecha del Campo, S.L.U. y Borges S.A., adoptaron los acuerdos de fusión por absorción, por los que la Borges S.A. absorbía a las tres primeras. Dichos acuerdos fueron elevados a público en fecha 31 de marzo de 2006 ante Notario. A los efectos de la información requerida en el artículo 93 de la ley del Impuesto sobre Sociedades, se da por reproducida la información mencionada en dicha memoria.

En la memoria del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2004, se informó que en fecha 31 de mayo de 2003 la Junta General de la sociedad Grexaval, S.L. acordó su disolución, sin liquidación de la sociedad, por transmisión en bloque de su activo y pasivo, a su único socio, la sociedad Borges, S.A. También se informó del acuerdo tomado en la Junta General Universal y Extraordinaria en fecha 22 de diciembre de 2003 de la sociedad Fogigno Holding, B.V. de su disolución sin liquidación por transmisión en bloque de su activo y pasivo a su único socio, la sociedad Borges, S.A. A los efectos de la información requerida en el artículo 93 de la ley del Impuesto sobre Sociedades, se da por reproducida la información mencionada en dicha memoria.

En la memoria del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2003, se informó de la operación de la escisión parcial de la Sociedad Borges Branded Foods, S.L.U. (anteriormente denominada Tanio, S.A.U.) a favor de Borges, S.A. con la consiguiente reducción de capital social de Borges Branded Foods, S.L.U. (anteriormente denominada Tanio S.A.U.), a favor de Borges, S.A. y la escisión parcial de ésta a favor de Corporación Borges, S.L. (Accionista principal de Borges, S.A.) y actualmente denominada Borges International Group, S.L.U., con la consiguiente reducción de capital social de Borges, S.A. A los efectos de la información requerida en el artículo 93 de la ley del Impuesto sobre Sociedades, se da por reproducida la información mencionada en dicha memoria.

En la memoria del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2002, se informó de la operación de cesión global de activo y pasivo de las sociedades Borges Internacional, B.V., Amanarm, S.A. y Molengang, B.V. a favor de Borges, S.A. A los efectos de la información requerida en el artículo 93 de la ley del Impuesto sobre Sociedades, se da por reproducida la información mencionada en dicha memoria.

AS



0J9307617

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

11. Préstamos y partidas a cobrar

	2015	2014
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Otros activos financieros	25	24
	25	24
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes por venta y prestaciones de servicios	7.810	7.422
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	2.002	178
- Deudores varios	5.099	4.478
- Personal	2	5
- Créditos a empresas del grupo (Nota 26)	13.070	3.588
- Otros activos financieros	9	8
- Correcciones valorativas de cuentas de clientes	(291)	(546)
	27.701	15.133
	27.726	15.157

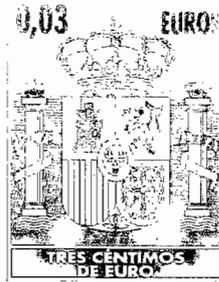
El valor contable y razonable de los préstamos y partidas a cobrar detalladas anteriormente se estima no difiere significativamente.

La Sociedad tiene instrumentados con entidades financieras contratos de venta sin recurso de saldos de clientes, por lo que los mismos no figuran en el balance de situación, ni como saldos a cobrar de clientes ni como deudas con entidades financieras. El importe de dichos saldos (deudas de clientes no vencidas, vendidas a entidades financieras y por tanto descontadas del saldo de clientes por ventas a 31 de mayo de 2015 y 2014) asciende a 28.655 y 22.600 miles de euros, respectivamente. Del mencionado importe de deuda cedido a entidades financieras, la Sociedad tiene pendiente de cobro al cierre del ejercicio un importe total de 5.080 miles de euros (4.464 miles de euros a 31 de mayo de 2014), que se encuentran clasificados como Deudores varios en el activo corriente del balance.

Los valores contables (convertidos a euros) de los préstamos y partidas a cobrar denominados en moneda extranjera son los siguientes:

	2015	2014
Dólar USA	672	976
Total	672	976

AS



0J9307618

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
 terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
 (Expresada en miles de euros)

Los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes son los siguientes:

	2015	2014
Saldo inicial	546	464
Corrección por deterioro de valor de cuentas a cobrar	5	85
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	(198)	-
Otros	(62)	(3)
Saldo final	291	546

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.

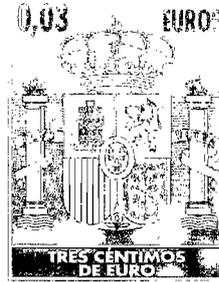
12. Instrumentos financieros derivados

	Activos		Pasivos	
	2015	2014	2015	2014
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujo de efectivo	1.535	271	223	20
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenidos para negociar	981	160	243	33
Total	2.516	431	466	53

Los contratos a plazo en moneda extranjera de cobertura de flujos de efectivo incluyen un activo por importe de 1.003 miles de euros (activo por 161 miles de euros a 31 de mayo de 2014), correspondientes a seguros de compra de dólares americanos en base a previsiones de compras de mercancías, para los que al cierre del ejercicio, las existencias se encontraban en camino, por lo que se han reconocido como mercancía en tránsito y el importe transitoriamente reconocido en el patrimonio neto traspasado como mayor o menor valor de las citadas mercancías en tránsito.

Los contratos a plazo en moneda extranjera mantenidos para negociar corresponden a operaciones inicialmente de cobertura de flujos de efectivo de transacciones altamente probables (principalmente compras de mercancías) para los que la Sociedad ha cesado la cobertura contable una vez se ha materializado la compra correspondiente y reconocido en el balance los saldos a pagar a proveedores. En estas situaciones tanto la variación del valor razonable del instrumento financiero derivado como las variaciones por conversión de tipo de cambio del saldo a pagar a proveedores se reconocen en la cuenta de resultados como resultados financieros.

AS



0J9307619

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

La parte no efectiva de los derivados de cobertura no se estima significativa.

Contratos a plazo de moneda extranjera

Los importes totales del principal nominal de los contratos a plazo en moneda extranjera pendientes de vencimiento a 31 de mayo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Divisa	Contratos de compra de divisas		Contratos de venta de divisas	
	2015	2014	2015	2014
Dólar USA	74.142	48.772	1.082	1.178
Total	74.142	48.772	1.082	1.178

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los doce próximos meses. Las variaciones de valor de los instrumentos financieros derivados reconocidas transitoriamente en el patrimonio neto en "Ajustes por cambios de valor" por los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de mayo de 2015 y 2014 que son de cobertura de flujos de efectivo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios durante los cuales la transacción cubierta afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

13. Activos no corrientes mantenidos para la venta

	2015	2014
Activos no corrientes mantenidos para la venta:		
- Inmovilizado material	2.526	2.499
	2.526	2.499

Los activos reconocidos como no corrientes mantenidos para la venta corresponden a un terreno no estratégico para la Sociedad incorporada al activo de la misma en el ejercicio 2011 como resultado de la resolución de un contrato.

La Sociedad siguiendo el criterio contable expuesto en la Nota 4.4 procedió a su clasificación como Activo no corriente mantenido para la venta. La Sociedad entiende que siguen vigentes las condiciones para la clasificación del actual activo como mantenido para la venta en base a las negociaciones existentes para su enajenación, de acuerdo al criterio mencionado.

AZ



0J9307620

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

14. Existencias

	Coste		Deterioro		Valor neto contable	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Comerciales	22	16	-	-	22	16
Materias primas y aprovisionamientos	53.614	38.606	(226)	(257)	53.388	38.349
Productos en curso	83	368	-	-	83	368
Productos terminados	10.284	8.496	-	-	10.284	8.496
Subproductos, residuos y materiales recuperados	19	3	-	-	19	3
	64.022	47.489	(226)	(257)	63.796	47.232

El movimiento de la corrección por deterioro de valor de las existencias, en base a las políticas contables descritas en la Nota 4.8 es el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	257	386
Dotación por deterioro de valor de existencias	226	257
Aplicación por deterioro de valor de existencias	(257)	(386)
Saldo final	226	257

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

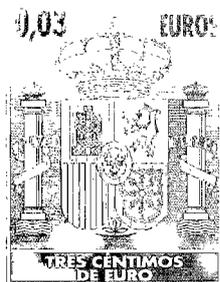
A 31 de mayo de 2015 y 2014 la Sociedad tenía adquiridos compromisos de compra de materia prima por importe aproximado de 51.918 y 37.212 miles de euros, respectivamente.

De los citados compromisos de compra de materia prima, la Sociedad tiene contratos de compraventa de divisas a futuro para su cobertura por importe de 38.297 miles de euros (19.206 miles de euros a 31 de mayo de 2014).

Adicionalmente asociados a dichos compromisos de compra, la Sociedad tenía acordados compromisos de venta a 31 de mayo de 2015 y 2014 por importe aproximado de 78.217 y 55.479 miles de euros, respectivamente.

La Dirección estima que el cumplimiento de estos compromisos no dará lugar a pérdidas para la Sociedad.

AG



0J9307621

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

15. Otros activos líquidos equivalentes

La composición de los saldos de tesorería y otros activos equivalentes al 31 de mayo son como siguen:

	2015	2014
Caja y bancos	1.224	1.831
Depósitos en entidades de crédito a menos de 3 meses	-	-
Total	1.224	1.831

Dando cumplimiento con la obligación de información de determinados activos situados en el extranjero, aprobada por el Real Decreto 1558/2012, de 15 de noviembre, la Sociedad presenta en el Anexo I detalle de las cuentas situadas en el extranjero.

16. Capital y prima de emisión**a) Capital social**

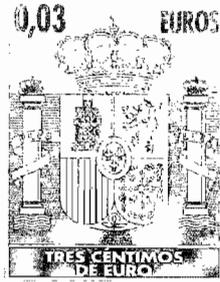
Durante el ejercicio 2014/2015, la Sociedad ha procedido a realizar un aumento de capital mediante aportación no dineraria de determinados terrenos y construcciones por importe de 756 miles de euros, mediante la creación de 251.239 acciones a valor nominal de 3,01 euros. Las nuevas acciones se crean con una prima de emisión total de 2.139 miles de euros, es decir, 8,513252 euros por acción, siendo en consecuencia el valor de los activos aportados de 2.895 miles de euros (Nota 7).

A 31 de mayo de 2015, el capital escriturado se compone de 1.446.361 acciones nominativas de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo el 78,48% de la sociedad Borges International Group, S.L.U., el 7,18% de la sociedad Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L., el 6,86% de la sociedad Activos inmobiliarios Santa Maria, S.L. y el 3,33% de la sociedad Activos mobiliarios e inmobiliarios Mas de Colom, S.L, mientras que el resto del capital lo posee la propia Sociedad en autocartera (a 31 de mayo de 2014, el capital estaba compuesto de 1.195.122 acciones nominativas de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo el 94,98% de la sociedad Borges International Group, S.L.U. y el resto del capital lo poseía la propia Sociedad en autocartera).

La citada ampliación de capital ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Tarragona en fecha 16 de junio de 2015.

A

Debido a la ampliación de capital expuesta anteriormente, la Sociedad ha perdido la



0J9307622

CLASE 8ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

condición de unipersonal.

Los contratos y saldos mantenidos por la Sociedad con sus accionistas son los mencionados en la Nota 26.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición, sujeta a las limitaciones de distribución de dividendos establecidas en la legislación mercantil indicadas más adelante.

c) Acciones en patrimonio propias

Como consecuencia de la cesión global de activos y pasivos de la sociedad participada Borges International, B.V. a Borges, S.A. realizada en el ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2002, esta última sociedad tiene registrado en el epígrafe de acciones y participaciones en patrimonio propias un importe de 1.494 miles de euros, que corresponde a 60.000 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una que representan un 4,15% del capital social (5,02% en el ejercicio anterior).

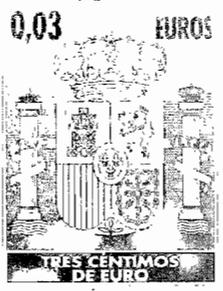
El valor de las mencionadas acciones propias corresponde al valor neto contable de las mismas a 31 de mayo de 2008 que fue considerada el coste atribuido de las citadas acciones propias a la fecha de transición al PGC 2007 el 1 de junio de 2008.

d) Otra información

En fecha 30 de noviembre de 2014 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el Proyecto de Escisión Parcial de la misma, consistente en el traspaso de parte del patrimonio de la sociedad Borges S.A. a la sociedad Borges Branded Foods, S.L.U. (anteriormente denominada Tanio, S.A.U.), configurado por los activos y pasivos de la de la rama de actividad de comercialización de productos de marca de la Sociedad.

Este proyecto se enmarca dentro de una operación global de reestructuración de todo el Grupo al que pertenece la Sociedad, a través de la cual se crearán tres unidades de negocio claramente diferenciadas entre sí (producción de aceites, producción de frutos secos y comercialización de productos con marca) que permitirán expandir la estructura societaria, facilitar la entrada de futuros socios y accionistas para potenciar las actividades de cada una de las ramas, así como optimizar la gestión del Grupo en su conjunto.

AG



0J9307623

CLASE 8ª

BORGES, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Dicha operación de escisión fue aprobada por el Socio Único de la Sociedad en fecha 29 de mayo de 2015, si bien a fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha materializado la inscripción en el Registro Mercantil de la citada escisión, por lo que los efectos contables de dicha escisión no se recogen en las presentes cuentas anuales.

17. Reservas

El desglose de las reservas por conceptos es el siguiente:

	2015	2014
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	719	719
Otras reservas:		
- Reservas voluntarias	6.922	6.922
- Reserva de primera aplicación PGC 2007	110	110
- Reserva de revalorización Ley 16/2012	1.629	1.629
Total	9.380	9.380

Reserva legal

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias incluyen, entre otras, las reservas resultantes de la operación de fusión por absorción mediante la cual Sociedad absorbió a Promoliva, S.A.U. en el ejercicio 2007/2008 (Nota 10b) que generó una Reserva de fusión de 1.283 miles de euros.

Asimismo las reservas voluntarias incluyen un importe de 955 miles de euros provenientes de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio a la que se acogió la Sociedad.

AS



0J9307624

CLASE 8.^a

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2007/2008, dado que habían transcurrido más de diez años, la Reserva de Revalorización resultante de la actualización del inmovilizado material practicada al amparo de las disposiciones fijadas en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio mencionada anteriormente, se destinó a Reservas Voluntarias.

El mencionado importe de reservas voluntarias proveniente de la reserva de revalorización no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando los elementos actualizados hayan sido completamente amortizados o bien hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. El importe de la actualización del inmovilizado material que está pendiente de amortización a 31 de mayo de 2015 y 2014 asciende a 404 y 423 miles de euros, respectivamente (Nota 7a).

Con la restricción mencionada anteriormente y las limitaciones establecidas en la legislación mercantil sobre el reparto de dividendos indicadas más adelante, el importe restante de reservas voluntarias es de libre disposición.

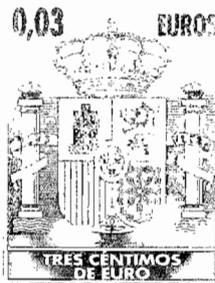
Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre

De acuerdo con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptaban diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, la Sociedad actualizó determinados elementos de su inmovilizado material e inversiones inmobiliarias durante el ejercicio 2013/2014. El importe de la actualización ascendió a 1.715 miles de euros (Notas 7 y 8), que neto del gravamen del 5% sobre la cuantía de la actualización se cargó a la cuenta de "Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre" por un importe neto de 1.629 miles de euros.

De conformidad con la Ley 16/2012, el plazo para efectuar la comprobación por parte de la Administración es de tres años a contar desde la fecha de presentación de la declaración del gravamen correspondiente. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, el saldo de la reserva por revalorización de la Ley 16/2012 podrá destinarse a eliminar resultados contables negativos, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años, el saldo podrá destinarse a reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que los elementos patrimoniales actualizados estén totalmente amortizados, hayan sido transmitidos o dados de baja en el balance.

AS



0J9307625

CLASE 8ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Limitaciones a la distribución de dividendos

Las reservas designadas como de libre disposición, están sujetas, no obstante, a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación (establecidas en la ley de Sociedades de Capital):

- No debe distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas disponibles a un importe inferior al saldo de los gastos de investigación y desarrollo que figura en el activo del balance.
- Asimismo, no debe distribuirse dividendos si el valor del patrimonio neto es, o a consecuencia del reparto resulta ser, inferior al capital social.

Distribución de dividendos

La Sociedad no ha distribuido dividendos durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014.

18. Subvenciones de capital recibidas

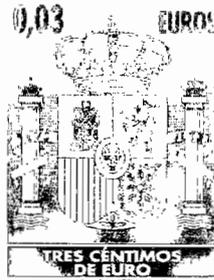
El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables es el siguiente:

Entidad concesionaria	Importe recibido inicialmente	Importe bruto pendiente de traspasar a resultados		Finalidad	Fecha de concesión
		2015	2014		
FEOGA	2.185	311	331	Mejoras instalaciones generales B1	1997/1998
GENERALITAT CATALUNYA	568	89	94	Reequilibrio financiero	1997/1998
FEOGA	513	47	81	Mejoras instalaciones repelado B2	2002/2003
FEOGA	191	32	42	Mejoras instalaciones generales B2	2002/2003
FEOGA	147	26	40	Mejoras instalaciones envasado B1	2003/2004
ICE	16	11	12	Mejora Energética Proceso Tostado	2011/2012
ICE	32	24	25	Mejora Energética Sistema Generales	2011/2012
ICE	24	18	20	Mejora Energética Secadero Rep.	2011/2012
	3.676	558	645		

AS



CLASE 8ª



0J9307626

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

El movimiento de estas subvenciones, reconocidas en el patrimonio neto de la Sociedad neto de impuestos diferidos, ha sido el siguiente:

Saldo final a 31 de mayo de 2013	513
Imputación al resultado	(88)
Impacto fiscal neto	26
Saldo final a 31 de mayo de 2014	451
Aumentos (nota 6)	81
Imputación al resultado	(168)
Impacto fiscal neto	54
Saldo final a 31 de mayo de 2015	418

19. Débitos y partidas a pagar

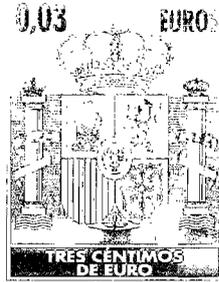
El detalle de los débitos y partidas a pagar a corto y largo plazo es el siguiente:

	2015	2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Deudas con entidades de crédito	14.441	6.720
	14.441	6.720
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Deudas con entidades de crédito	23.720	19.199
- Otros pasivos financieros	283	305
- Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	14.425	23.302
- Proveedores	35.979	20.333
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	8.260	6.306
- Acreedores varios	16.545	11.711
- Personal	1.457	1.872
	100.669	83.028
	115.110	89.748

Los valores contables y los valores razonables de las deudas a largo plazo no se estima que difieran significativamente, puesto que dichas deudas devengan tipos de interés variables de mercado que se revisan periódicamente.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no se estima significativo.

AS



0J9307627

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

El saldo de deudas con entidades de crédito a largo plazo corresponde principalmente a préstamos y pólizas de crédito.

El saldo de deudas con entidades de crédito a corto plazo corresponde principalmente a pólizas de crédito y líneas de financiación a la importación-exportación. A 31 de mayo de 2015 y 2014 las deudas con entidades de crédito a corto plazo incluyen un importe de 126 miles de euros y 137 miles de euros respectivamente, correspondiente a intereses devengados no vencidos a las fechas de cierre.

El tipo de interés medio de estas deudas, tanto a corto o largo plazo, es alrededor de 2,24% para el ejercicio 2014/2015 y de 3,41% para el ejercicio 2013/2014.

El valor contable de las partidas a pagar de la Sociedad denominadas en moneda extranjera son los siguientes (en miles de euros):

	2015	2014
Dólar USA	24.981	14.959
Libra esterlina	1	1
Total	24.982	14.960

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2015	2014
- con vencimiento a menos de un año	56.651	60.881
- con vencimiento a más de un año	-	940
Total líneas de crédito concedidas no dispuestas	56.651	61.821

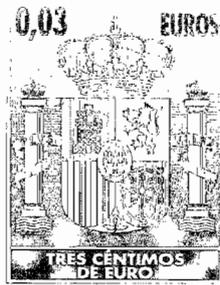
**Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª
"Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	2015	%	2014	%
Pagos realizados a proveedores				
Dentro del plazo máximo legal	81.340	92%	61.618	74%
Resto	6.973	8%	21.458	26%
Total pagos del ejercicio	88.313	100%	83.076	100%

	2015	2014
Importe saldo pendiente a proveedores		
Aplazamientos que a fecha de cierre superan plazo máx. legal	605	130

As



0J9307628

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Plazo medio ponderado excedido de pagos	Número de días en	
	2015	2014
PMPE (días) de pagos	26	20

En el detalle anterior no se han incluido las compras a proveedores extranjeros al no estar recogidos por la normativa vigente.

La entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre que modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, que a su vez modificó la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades mercantiles de publicar en la memoria de sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores. En relación con esta obligación de información, a 31 de mayo de 2015, el periodo medio de pago a proveedores se sitúa, aproximadamente en 26 días.

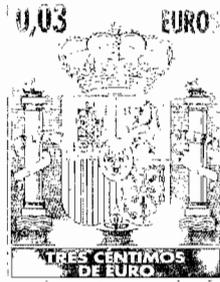
20. Provisiones a corto y largo plazo

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance han sido los siguientes:

	Compromisos con el personal (largo plazo)	Otras provisiones (corto plazo)
Saldo a 31 de mayo de 2013	220	5
Dotaciones	9	-
(Aplicaciones)	-	(4)
Saldo a 31 de mayo de 2014	229	1
Dotaciones	4	-
(Aplicaciones)	-	-
Saldo a 31 de mayo de 2015	233	1

Las provisiones a largo plazo por compromisos con el personal plazo incluyen los importes estimados para cubrir los compromisos con el personal establecido en el Convenio Colectivo Vigente, mencionados en la Nota 4.12.

AG



0J9307629

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

21. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos son los siguientes:

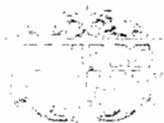
	2015	2014
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	1.025	627
- Otros créditos fiscales	525	576
	1.550	1.203
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	1.397	1.361
	1.397	1.361

Los movimientos durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 y 2014 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido como siguen:

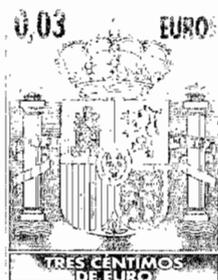
Activos por impuestos diferidos

	Deterioros y Provisiones	Operaciones de cobertura	Deducciones activadas	Otros	Total
Saldo a 31 de mayo de 2013	118	15	1.634	151	1.918
Cargo (abono) contra cuenta de p. y g.	(17)	-	(15)	320	288
Cargo (abono) contra patrimonio neto	-	40	-	-	40
Deducciones utilizadas en el consolidado fiscal reclasificados a saldos con Grupo	-	-	(1.043)	-	(1.043)
Saldo a 31 de mayo de 2014	101	55	576	471	1.203
Cargo (abono) contra cuenta de p. y g.	1	-	47	108	156
Cargo (abono) contra patrimonio neto	-	289	-	-	289
Deducciones utilizadas en el consolidado fiscal reclasificados a saldos con Grupo	-	-	(98)	-	(98)
Saldo a 31 de mayo de 2015	102	344	525	579	1.550

AS



CLASE 8.ª



0J9307630

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Pasivos por impuestos diferidos

	Amortización fiscal acelerada	Operaciones de cobertura	Subvenciones no reintegrables	Total
Saldo a 31 de mayo de 2013	1.194	22	221	1.437
(Cargo) abono contra cuenta de p.y g.	(110)	-	-	(110)
(Cargo) abono contra patrimonio neto	-	60	(26)	34
Saldo a 31 de mayo de 2014	1.084	82	195	1.361
(Cargo) abono contra cuenta de p.y g.	(258)	-	-	(258)
(Cargo) abono contra patrimonio neto	-	348	(54)	294
Saldo a 31 de mayo de 2015	826	430	141	1.397

Los "Otros" activos por impuestos diferidos corresponden principalmente a la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros y la dotación a la amortización del inmovilizado.

Los impuestos diferidos cargados/(abonados) al patrimonio neto durante los ejercicios cerrados 31 de mayo de 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	2015	2014
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
- Reserva para operaciones de cobertura	60	20
- Reserva para subvenciones de capital	(55)	(26)
Total	5	(6)

22. Ingresos y gastos**a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

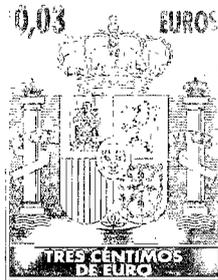
Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes (miles de euros):

	2015	2014
Compras	(110.692)	(99.904)
Ventas	5.518	7.981
Servicios recibidos	(260)	(290)
Servicios prestados	286	184
Gastos financieros	(575)	(559)

b) Importe neto de la cifra de negocios

Los importes netos de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad se distribuyen geográficamente como siguen:

AS



0J9307631

CLASE 8ª

BORGES, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
 terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
 (Expresada en miles de euros)

Mercado	2015	2014
	%	%
España	43	47
Resto de Europa	52	48
Estados Unidos	2	1
Resto del mundo	3	4
	100	100

Igualmente, los importes netos de la cifra de negocios pueden analizarse por línea de productos como siguen:

Línea de productos	2015	2014
	%	%
Frutos secos	98	98
Otros	2	2
	100	100

c) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

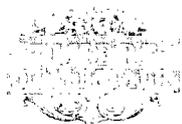
Consumo de mercaderías	2015	2014
Compras:		
- Compras nacionales	355	466
- Adquisiciones intracomunitarias	-	-
- Importaciones	-	-
Variación de existencias	(6)	(9)
Total	349	457

Consumo de materias primas y otras materias consumibles	2015	2014
Compras:		
- Compras nacionales	65.029	61.015
- Adquisiciones intracomunitarias	7.579	6.551
- Importaciones	111.109	101.132
Variación de existencias	(15.008)	(1.930)
Total	168.709	166.768

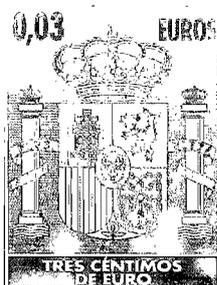
d) Gastos de personal

	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	9.536	9.558
Cargas sociales	2.929	2.928
Total	12.465	12.486

AS



CLASE 8ª



0J9307632

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

El número medio de empleados en el curso de los ejercicios distribuido por categorías son los siguientes:

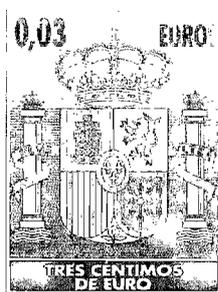
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Directivos	2	2
Técnicos	20	20
Comerciales	34	33
Mandos Intermedios	11	11
Administrativos	58	60
Personal Obrero	235	217
Total	360	343

Asimismo, la distribución por sexos al cierre de los ejercicios del personal de la Sociedad son las siguientes:

	<u>Hombres</u>		<u>Mujeres</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Directivos	1	1	1	1	2	2
Técnicos	15	15	6	6	21	21
Comerciales	23	21	13	12	36	33
Mandos Intermedios	7	8	4	4	11	12
Administrativos	12	12	48	50	60	62
Personal Obrero	81	77	144	146	225	223
Total	139	134	216	219	355	353

23. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La Sociedad tributa consolidadamente con las sociedades Pont Family Holding, S.L. (sociedad matriz), Borges International Group S.L.U., Borges Branded Foods, S.L.U. (anteriormente denominada Tanio, S.A.U.), Aceites Borges Pont, S.A.U., Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., Almendras de Altura S.A., Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A. y las siguientes sociedades incorporadas en el presente ejercicio, Urgell Energia, S.A., Activos mobiliarios e inmobiliarios Mas de Colom, S.L. y Activos inmobiliarios Santa Maria, S.L.



0J9307633

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Estas sociedades están participadas, directa o indirectamente, por Pont Family Holding, S.L., sociedad dominante, en más de un 75% y un 70% en el caso de Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A. por tratarse de una sociedad que cotiza en el segundo mercado de la Bolsa de Madrid.

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	TOTAL	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			844			127
Impuesto sobre Sociedades			411		5	5
Diferencias permanentes	94	-	94			
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	751	-	751	81	(391)	(310)
- con origen en ejercicios anteriores	310	(421)	(111)	178		178
Base imponible (resultado fiscal)			1.989			
Deterioro de part. no deducible			670			
Base imponible (resultado fiscal ajustado)			2.659			

Los gastos por el Impuesto sobre Sociedades se componen de:

	2015	2014
	Gasto/	Gasto/
	(ingreso)	(ingreso)
Impuesto corriente	755	(455)
Impuesto diferido	(414)	(398)
Ajuste impositivo procedente del ejercicio anterior	70	27
Total	411	(826)

El gasto contabilizado bajo el epígrafe de impuesto corriente por 755 miles de euros, se corresponde al 30% sobre la base imponible que la Sociedad aporta al grupo fiscal una vez se ha eliminado en la citada tributación consolidada el deterioro de cartera de la filial Almendras de Altura, S.A. (Nota 10) por 670 miles de euros y habiendo aplicado deducciones por importe de 43 miles de euros.

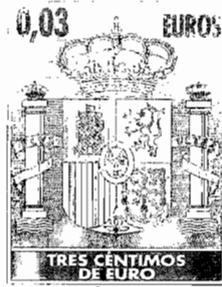
Las retenciones e ingresos a cuenta del ejercicio ascendieron a 16 miles de euros (14 miles de euros en el ejercicio anterior).

De acuerdo con la nueva Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades aplicable desde 1 de enero del 2015, el tipo de gravamen general del Impuesto se reduce del 30% al 25% de manera progresiva, esto es, el 28% para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2015, quedando determinado en el 25% para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2016 y

AS



CLASE 8.ª



0J9307634

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

siguientes. Como consecuencia, al cierre del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2015, la Sociedad ha ajustado el valor de los activos y pasivos por impuestos diferidos, basándose en el tipo impositivo efectivo aplicable en el momento de la reversión / compensación de los correspondientes activos y pasivos o bien, cuando esta previsión no ha sido posible, ha optado por considerar el tipo inferior (25%). El ingreso por impuesto generado por esta valoración teniendo en cuenta el resto de aspectos de la reforma asciende a 106 miles de euros.

A 31 de mayo de 2015, quedaban pendientes de aplicación deducciones contempladas en el Capítulo IV Título VI de la ley 4/2004 y Art 42. del I.S. cuyos plazos de prescripción comprende del 2028/2029 al 2032/2033 por importe de 568 miles de euros (576 miles de euros en el ejercicio anterior). Dichas deducciones se encuentran reconocidas contablemente por importe de 525 miles de euros (Nota 21).

Los incentivos fiscales pendientes de deducir reconocidos incluyen las deducciones por reinversión para las que la misma ya se ha efectuado así como aquellas para las que no existen dudas de que la mencionada reinversión se llevará a cabo, así como las deducciones de I+D por las inversiones efectuadas en este ámbito.

Con fecha 12 de marzo de 2012 la Sociedad dominante y el Grupo Fiscal (encabezado por Pont Family Holding, S.L.), recibieron notificación de apertura de un proceso de inspección tributaria en relación a los años e impuestos siguientes:

Impuesto

Ejercicios

Impuesto sobre Sociedades
IVA
IRPF
IRC-Capital Mobiliario

2007/08 a 2008/09
marzo 2008 a mayo 2009
marzo 2008 a mayo 2009
marzo 2008 a mayo 2009

Dicho proceso de inspección finalizó en el ejercicio anterior, firmando la Sociedad actas de conformidad por cada uno de los anteriores impuestos y ejercicios, sin resultar cuotas, intereses ni sanciones significativas a ingresar.

Dicho lo anterior, permanecen abiertos a inspección los siguientes impuestos y para los siguientes años:

IRPF
IVA
IRC-Capital Mobiliario
Impuesto sobre Sociedades
Impuestos municipales

junio 2010 a mayo 2015
junio 2010 a mayo 2015
junio 2010 a mayo 2015
2009/2010 a 2014/2015
junio 2010 a 2015

AS



CLASE 8.ª



0J9307635

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

Información sobre la reinversión de ingresos extraordinarios:

Durante el presente ejercicio, se ha integrado en la base imponible el beneficio obtenido por la Sociedad como consecuencia de la enajenación de diversos elementos del inmovilizado material por importe global de 3 miles de euros.

El importe base obtenido en dichas transmisiones se ha reinvertido en la adquisición de elementos afectos a actividades económicas, por lo que el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad aplicará la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de acuerdo con lo dispuesto en el Art 42 del Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por lo que se aprueba el texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La reinversión ha quedado totalmente completada en el presente ejercicio mediante la adquisición de elementos del inmovilizado material efectuados por la propia Sociedad y cuyas fechas de adquisición se corresponden a las que figuran en los registros auxiliares de contabilidad. Dichos activos se mantienen en funcionamiento en el inmovilizado de la Sociedad.

En el pasado ejercicio, se integró en la base imponible el beneficio obtenido por la Sociedad como consecuencia de la enajenación de diversos elementos del inmovilizado material por importe global de 2 miles de euros.

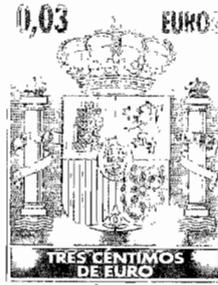
El importe base obtenido en dichas transmisiones se reinvertió en la adquisición de elementos del inmovilizado afectos a actividades económicas, por lo que el Grupo Fiscal al que pertenece la Sociedad se aplicó la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La reinversión quedó totalmente completada mediante la adquisición de elementos del inmovilizado material efectuados por la propia Sociedad y cuyas fechas de adquisición se corresponden a las que figuran en los registros auxiliares de contabilidad. Dichos activos se mantienen en funcionamiento en el inmovilizado de la Sociedad.

En el ejercicio 2012/2013, se integró en la base imponible el beneficio obtenido por la Sociedad como consecuencia de la enajenación de diversos elementos del inmovilizado material por importe global de 20 miles de euros.



CLASE B.ª



0J9307636

BORGES, S.A.

**Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)**

El importe base obtenido en dichas transmisiones (22 miles de euros) se reinvertió en la adquisición de elementos del inmovilizado afectos a actividades económicas, por lo que el Grupo fiscal al que pertenece la Sociedad se aplicó la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La reinversión quedó totalmente completada mediante la adquisición de elementos del inmovilizado material efectuados por la propia Sociedad y cuyas fechas de adquisición se corresponden a las que figuran en los registros auxiliares de contabilidad. Dichos activos se mantienen en funcionamiento en el inmovilizado de la Sociedad

Durante el ejercicio 2010/2011 se procedió a retroceder una operación con cobro aplazado originada en el ejercicio 2007/2008 mediante la ejecución de la condición resolutoria contemplada en un contrato de compraventa. La Sociedad procedió a realizar los ajustes pertinentes relacionados con dicha operación en la base imponible del ejercicio. Asimismo, como consecuencia de ello, la Sociedad procedió a dar de baja la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios generada en dicha operación por importe de 164 miles de euros y que todavía estaba pendiente de aplicar en el grupo consolidado fiscal al que la Sociedad pertenece.

La citada operación supuso para la Sociedad en el ejercicio 2007/2008 un beneficio fiscal de 5.985 miles de euros (correspondiente a un beneficio contable de 4.150 miles de euros más el ajuste fiscal por "valoración de bienes y derechos" por 1.835 miles de euros correspondientes a unas plusvalías tácitas sobre terrenos de la sociedad fusionada con Borges, S.A., Promoliva, S.A.U.). En el propio ejercicio 2007/2008 fueron integrados a la base imponible del impuesto 1.180 miles de euros y en el ejercicio 2008/2009 fueron integrados a la base imponible del impuesto 155 miles de euros sobre cuyas bases se calcularon las deducciones dadas de baja durante el ejercicio 2010/2011.

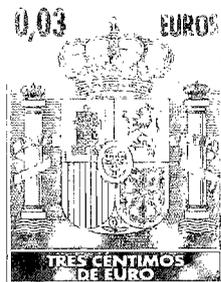
Adicionalmente, en el ejercicio 2010/2011 la sociedad integró en la base imponible el beneficio obtenido como consecuencia de la enajenación de diversos elementos del inmovilizado material por importe de 15 miles de euros. El importe base obtenido en dicha transmisión (15 miles de euros) se reinvertió en la adquisición de elementos del inmovilizado afectos a actividades económicas, por lo que el Grupo consolidado fiscal del que forma parte la Sociedad se aplicó la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La reinversión quedó totalmente completada, mediante la adquisición de elementos del inmovilizado intangible de la propia sociedad y cuyas fechas de adquisición se corresponden

AS



CLASE 8.ª



0J9307637

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

a las que figuran en los registros auxiliares de contabilidad. Dichos activos se mantienen en funcionamiento en el inmovilizado de la Sociedad.

En todas las reinversiones efectuadas los elementos de inmovilizado están afectos a actividades económicas y los valores representativos de participaciones en el capital de la entidad otorgan una participación no inferior al 5%, por lo que la Sociedad se aplicará la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 42 de la norma citada.

24. Resultado financiero

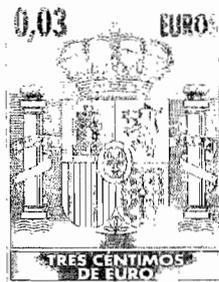
El desglose de los ingresos y gastos financieros por conceptos es el siguiente:

	Ingreso/(gasto)	
	2015	2014
Ingresos financieros:		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	-	117
Intereses por préstamos		
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	434	255
- De terceros	26	48
	460	420
Gastos financieros:		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	(1.716)	(854)
Por deudas con terceros	(1.072)	(1.917)
Por descuento de efectos y operaciones de factoring	(160)	(183)
	(2.948)	(2.954)
Diferencias de cambio	(325)	(247)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros y pérdidas	(675)	14
	(675)	14
Resultado financiero	(3.488)	(2.767)

25. Contingencias y Compromisos

El importe total de los avales que la Sociedad tiene presentados a la fecha de cierre del presente ejercicio es de 3.033 miles de euros (3.312 miles de euros en el ejercicio anterior). Estos avales están presentados ante Organismos Oficiales. No se estima que de los avales mencionados puedan derivarse pasivos no previstos. Además tiene prestadas garantías por

AI



0J9307638

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

18.900 miles de euros (12.000 miles de euros en el ejercicio anterior), ante entidades financieras y a favor de otras sociedades del grupo.

Adicionalmente a las garantías citadas anteriormente, a 31 de mayo de 2015, la Sociedad, juntamente con otras entidades del Grupo Pont Family Holding, actúa como garante de un contrato de crédito sindicado firmado con fecha 30 de noviembre de 2010, por importe original de 25.000 miles de euros, cuyo saldo pendiente de pago a 31 de mayo de 2015 asciende a 11.559 miles de euros (15.506 miles de euros a 31 de mayo de 2014).

La Sociedad alquila instalaciones técnicas, vehículos y equipos para proceso de información bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo con una duración de entre 1 y 5 años.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Menos de un año	417	304
Entre uno y cinco años	205	70
Total	622	374

26. Operaciones con partes vinculadas**a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2014/2015, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración (personas físicas o personas jurídicas que los representan) ha ascendido a 7 miles de euros por todos los conceptos (ningún importe devengado en el ejercicio anterior).

La Sociedad no ha contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del órgano de administración ni tiene cuentas deudoras con los miembros del consejo de Administración.

AB



0J9307639

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

b) Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

c) Retribución al personal de Alta Dirección:

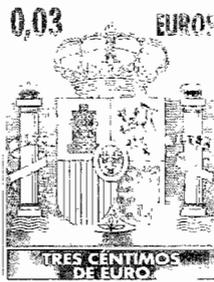
El importe devengado en el ejercicio 2014/2015 por el personal de Alta Dirección ha ascendido a 560 miles de euros (533 miles de euros en el ejercicio 2013/2014) por todos los conceptos.

Asimismo, no se han concedido anticipos ni créditos, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones con el personal de Alta Dirección.

d) Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:**i) Venta de bienes, prestación de servicios y otros ingresos financieros a empresas vinculadas:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de bienes:		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	2.839	3.515
- Borges of California, Inc.	-	24
- Borges Tramier, S.A.S.U.	8.693	12.421
- Almendras de Altura, S.A.	6	29
- Frusesa – Frutos secos Españoles, S.L.	-	7
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	1	70
- Borges USA, Inc.	187	326
- Frusansa, S.A.	6	6
- Borges National USA Corporation	28	171
- Capricho Andaluz S.L.	5	2
- Borges India Private, Ltd.	7	-
- OOO Industrial Trading Laintex B. Sant Petersburg	246	34
	<u>12.018</u>	<u>16.605</u>

AC



0J9307640

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

	2015	2014
Prestación de servicios:		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	2.404	2.823
- Frusesa- Frutos Secos Españoles, S.L.	8	10
- Borges Tramier, S.A.S.U.	23	24
- Borges USA, Inc	235	243
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	27	42
- Almendras de Altura, S.A.	9	11
- OOO Industrial Trading Laintex B. Sant Petersburg	4	7
- Capricho Andaluz S.L.	44	68
- Otras sociedades del Grupo	39	13
- Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. (*)	-	4
	2.793	3.245
	2015	2014
Ingresos financieros:		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Borges International Group, S.L.U.	223	30
- Almendras de Altura, S.A.	142	74
- Pont Family Holding, S.L.	-	66
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	13	26
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	2	10
- Capricho Andaluz S.L.	28	19
- Activos Mobiliarios e Inmobiliarios Mas de Colom, S.L.	9	8
- Activos Inmobiliarios Santa María, S.L.	4	4
- Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. (*)	13	18
	434	255

(*) La Sociedad Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. en el presente ejercicio ha pasado a ser empresa del grupo. En el ejercicio anterior era considerada como otras partes vinculadas.

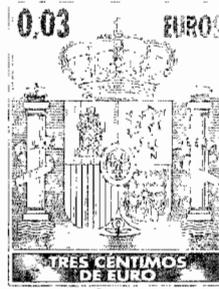
(**) La Sociedad Tanio, S.A.U ha pasado a denominarse Borges Branded Foods, S.L.U. durante el ejercicio 2014/2015.

AS

Los ingresos por ventas corresponden principalmente a las ventas que realiza la



CLASE 8.ª



0J9307641

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Sociedad a las sociedades comerciales del grupo (principalmente a las situadas en el extranjero para que realicen la actividad comercial en su país).

Los ingresos por servicios prestados corresponden a los servicios de apoyo (servicios centrales, gestión y comercial principalmente) que presta la Sociedad a las diversas sociedades del grupo.

Las transacciones de ventas y prestación de servicios a empresas vinculadas se realiza en términos de mercado.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014/2015 la Sociedad ha realizado ventas a la sociedad del grupo Borges International Group, S.L.U. de inmovilizado intangible por valor de 921 miles de euros y de inmovilizado material por valor de 50 miles de euros, generando un beneficio por importe de 3 miles de euros registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" y a la sociedad del grupo Borges Branded Foods, S.L.U. (anteriormente Tanio, S.A.U.) por importe de 217 miles de euros. Durante el ejercicio 2013/2014, la Sociedad realizó ventas de inmovilizado a la sociedad del grupo Capricho Andaluz, S.L. por importe de 30 miles de euros y a la sociedad Aceites Borges Pont, S.A.U. por 24 miles euros.

Asimismo la Sociedad realiza operaciones financieras (cuentas corrientes) con entidades del grupo y vinculadas aplicando tipos de interés de mercado en dichas transacciones.

Durante el ejercicio 2014/2015, la Sociedad no ha recibido dividendos de su filial Almendras de Altura, S.A. (117 miles de euros en el ejercicio anterior) (Nota 10).

ii) Compra de bienes, recepción de servicios y otros gastos financieros a empresas vinculadas:

	2015	2014
Compra de bienes:		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	445	682
- Almendras de Altura, S.A.	19.311	20.758
- Borges of California, Inc.	8.319	6.911
- Capricho Andaluz S.L.	130	84
- Frusesa – Frutos secos Españoles, S.L.	32	75
- Frusansa, S.A.	-	15
<u>Otras partes vinculadas y/o empresas asociadas</u>		
- Medifruse, S.L.	5.160	5.454
	33.397	33.979

AG



CLASE 8.ª



0J9307642

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Recepción de servicios:

Empresas del grupo

- Aceites Borges Pont, S.A.U	-	3
- Borges International Group, S.L.U.	360	360
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	67	69
- Frusesa- Frutos Secos Españoles, S.L.	-	30
- Frusansa, S.A.	29	32
- Borges USA, Inc.	2	-
- Capricho Andaluz, S.L.	179	83
- OOO Industrial Trading Laintex B. Sant Petersburg	3	-
- Borges India Private, Ltd.	-	1
- Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. (*)	357	357
	997	935

(*) La Sociedad Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. en el presente ejercicio ha pasado a ser empresa del grupo. En el ejercicio anterior era considerada como otras partes vinculadas.

Gastos financieros:

Empresas del grupo

	2015	2014
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	292	287
- Almendras de Altura, S.A.	4	14
- Pont Family Holding, S.L.	1.148	316
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	3	2
- Borges USA, Inc	197	197
- Borges International Group, S.L.U.	-	3
- Borges of California, Inc.	72	35
	1.716	854

(**) La Sociedad Tanio, S.A.U. ha pasado a denominarse Borges Branded Foods, S.L.U. durante el ejercicio 2014/2015.

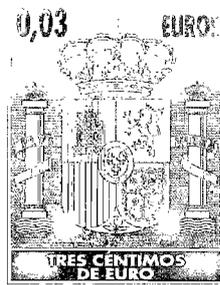
La Sociedad efectúa compras principalmente de materias primas a sociedades del Grupo, asociadas y vinculadas.

Los gastos por servicios recibidos corresponden a los servicios de apoyo (gestión principalmente) que recibe la Sociedad de las sociedades del Grupo y vinculadas.

Los precios de dichas compras y servicios recibidos se determinan en base a los precios de mercado de los productos adquiridos y servicios recibidos.

Asimismo la Sociedad realiza operaciones financieras (préstamos y cuentas

AS



0J9307643

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
 Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
 terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
 (Expresada en miles de euros)

corrientes) con entidades del grupo y vinculadas aplicando tipos de interés de mercado en dichas transacciones.

e) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios a empresas vinculadas

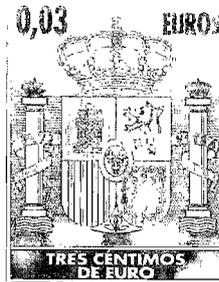
	2015	2014
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 11):		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Borges of California, Inc.	5	-
- OOO Industrial Trading Laintex B. Sant Petersburg	109	33
- Borges International Group, S.L.U.	1.139	-
- Borges USA, Inc.	480	13
- Borges India Private, Ltd.	6	3
- Borges National Usa, Corporation	-	48
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	263	81
	2.002	178
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 19):		
<u>Empresas del grupo</u>		
- Borges of California, Inc.	7.895	5.095
- Borges International Group, S.L.U.	283	-
- Borges USA, Inc.	1	-
- Borges Branded Foods, S.L.U. (**)	81	83
<u>Otras partes vinculadas y/o asociadas</u>		
- Medifruse, S.L.	-	1.128
	8.260	6.306

(**) La Sociedad Tanio, S.A.U ha pasado a denominarse Borges Branded Foods, S.L.U durante el ejercicio 2014/2015.

AS



CLASE 8ª



0J9307644

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

f) Préstamos y cuentas corrientes con partes vinculadas

Empresas del grupo	Préstamos recibidos / cuentas corrientes acreedoras (Nota 19)		Préstamos otorgados / cuentas corrientes deudoras (Nota 11)	
	2015	2014	2015	2014
Saldos a corto plazo				
- Borges International Group, S.L.U.	-	-	5.040	1.973
- Borges USA, Inc	2.319	3.239	-	-
- Aceites Borges Pont, S.A.U.	-	10.945	1.502	-
- Borges Branded Foods, S.L.U.	155	-	-	77
- Almendras de Altura, S.A.	-	-	5.261	408
- Pont Family Holding, S.L.	11.212	10.616	-	-
- Pont Family Holding, S.L. (saldo a pagar / cobrar) por Impuesto corriente)	739	(1.498)	-	-
- Capricho Andaluz S.L.	-	-	673	543
- Activos Mobiliarios e Inmobiliarios Mas de Colom, S.L.	-	-	208	189
- Activos Inmobiliarios Santa Maria, S.L.	-	-	100	93
- Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L.(*)	-	-	286	305
	14.425	23.302	13.070	3.588

(*) La Sociedad Inversiones Patrimoniales Tordera, S.L. en el presente ejercicio ha pasado a ser empresa del grupo. En el ejercicio anterior era considerada como otras partes vinculadas.

El epígrafe de "créditos a empresas del grupo a corto plazo" corresponde principalmente a la cuenta corriente con Borges International Group, S.L.U. y con Almendras de Altura, S.A. Dichas cuentas corrientes devengan a un tipo de interés de mercado.

Las deudas con empresas del grupo a corto plazo corresponden a préstamos y cuentas corrientes que devengan tipos de interés de mercado.

Si bien el vencimiento de los mencionados saldos deudores y acreedores clasificados a corto plazo con empresas del Grupo es a corto plazo, el periodo de recuperación/cancelación de los mismos está en función de la evolución de las necesidades financieras de dichas sociedades, dentro de la política de gestión de la tesorería del Grupo.

Los préstamos y cuentas corrientes con empresas del grupo, asociadas y entidades vinculadas, tanto deudores como acreedores, devengan un tipo de interés medio del 4,5% (tipo de interés medio del 5% en el ejercicio anterior).

AS



CLASE 8.ª



0J9307645

BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

Tal como se observa de los saldos anteriormente indicados, financieramente la Sociedad depende de la financiación del Grupo al que pertenece, el cual presta el apoyo financiero necesario a la misma para que haga frente a los compromisos derivados de su actividad.

27. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad 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 la normativa vigente al respecto.

Durante el presente ejercicio y siguiendo los mismos criterios establecidos en el ejercicio anterior, la Sociedad ha realizado nuevas inversiones por importe de 250 miles de euros.

En base a la evaluación realizada de las inversiones en medio ambiente y de acuerdo a la legislación vigente se identificaron y convalidaron definitivamente inversiones entre el ejercicio 2001 y hasta 31 de mayo de 2014 por un importe total de 3.055 miles de euros que tuvieron un impacto positivo en el medio ambiente (2.400 miles de euros hasta 31 de mayo de 2013).

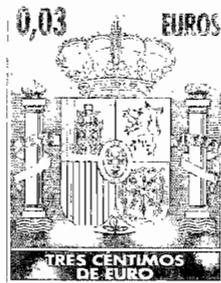
Los gastos medioambientales incurridos en el ejercicio ascienden a 199 miles de euros (219 miles de euros en el ejercicio anterior).

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la Sociedad están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

28. Hechos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho importante posterior a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales que afecte significativamente a las mismas.

AS



0J9307646

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

29. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación ascendieron a 38 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente (38 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2013/2014).

Durante el ejercicio no ha habido honorarios devengados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad.

AS

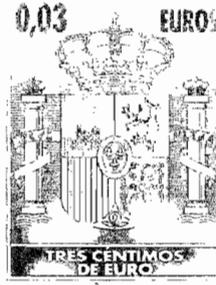
BORGES, S.A.

Memoria de las cuentas anuales del ejercicio anual
terminado el 31 de mayo de 2015 y 2014
(Expresada en miles de euros)

CLASE 8ª

Anexo I. Detalle de las cuentas situadas en el extranjero a nombre de la Sociedad
(Expresado en las unidades de cada divisa)

SOCIEDAD	NÚMERO CUENTA	TIPO CUENTA	DIVISA	APODERADOS RESIDENTES EN ESPAÑA	ENTIDAD BANCARIA	OFICINA	PAÍS	SALDO EN DIVISA A 31.12.13	SALDO EN DIVISA A 31.06.14	SALDO EN DIVISA A 31.12.14	SALDO EN DIVISA A 31.05.15
Borges, S.A.	FR76 1460 7000 5068 0217 7606 017	Cuenta corriente	EUR	José Pont Amenós, David Prats Palomo, Joan Ribé Arbós, Antonio Balasch Jovall, Joan Puig Coll, Juli Tedes Montiel	BANQUE POPULAIRE PROVENCALE ET CORSE	245, Boulevard Michelet (Marsella)	FRANCIA	6.849,58	1.780,73	6.208,99	503.671,00
Borges, S.A.	FR76 3000 7000 1100 0221 0756 983	Cuenta corriente	EUR	José Pont Amenós, David Prats Palomo, Joan Ribé Arbós, Antonio Balasch Jovall, Joan Puig Coll, Juli Tedes Montiel	NATIXIS - FACTORING	30, Avenue Pierre Mendes France (Marsella)	FRANCE	0,00	0,00	0,00	0,00



0J9307647



CLASE 8.ª



0J9307648

BORGES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

1) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

1.1. Situación Actual

Durante este ejercicio 2014/2015 se ha producido una importante mejora en la estructura del fondo de maniobra de la sociedad. Mientras que el ejercicio anterior este se situaba en negativo en 15.506 miles de euros durante este ejercicio se ha mejorado por importe de 11.365 miles de euros debido esencialmente a:

- Por un lado la vuelta de la Sociedad a resultados positivos lo que ha provocado un cash flow superior a ejercicios anteriores.
- Por otro lado la ampliación de capital realizada en la Sociedad por importe de 2.895 miles de euros lo que, conjuntamente con los resultados generados, ha incrementado sensiblemente el patrimonio de la sociedad (+40%).
- Por otro lado la mejora en el importe del pasivo no corriente a través de la instrumentación de financiación a largo plazo a través de entidades de crédito.

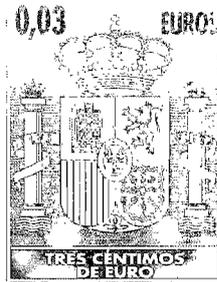
El importe neto de la cifra de negocios en este ejercicio se ha incrementado en un 1,72% hasta superar los 200 millones de euros. Este incremento de la cifra de negocios viene motivado esencialmente por un incremento de precios en las principales materias primas. A nivel de volúmenes comercializados remarcar:

- Por un lado la venta de productos con marca propia en los canales de retail, a pesar del importante crecimiento de precios de las materias primas, se han mantenido creciendo un ligero 1% respecto al año anterior.
- Por otro lado los mercados de B2B (ingredientes y marcas de la distribución) se produce una caída del volumen del 13%, fruto de la estrategia de negocio de no realizar operaciones que en momentos de fuerte alza de las materias primas pudiesen resultar especulativos a nivel de resultado de las operaciones.

El EBITDA de la Sociedad se sitúa en 7.178 miles de euros versus los 2.689 miles de euros del ejercicio anterior, lo que se traduce en un resultado de explotación de 4.743 miles de euros versus los 380 miles del ejercicio anterior (-1.315 en el ejercicio 12/13). Esta mejora del resultado de explotación es lo que permite a la sociedad volver a niveles de resultados positivos después de que en los últimos ejercicios no hubiera sido así.

El porcentaje de facturación en los mercados internacionales se sitúa en el 57%, lo que representa un crecimiento del 4% en el importe de negocio en exportaciones. La línea estratégica seguida por la Sociedad continúa pasando por impulsar el crecimiento en dichos mercados.

Ag



0J9307649

CLASE 8.^a

BORGES, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

1.2. Perspectivas futuras

A fecha de hoy no existen acontecimientos posteriores al cierre que puedan alterar de forma significativa el normal funcionamiento de nuestros negocios. Si bien en los dos últimos ejercicios se ha producido un incremento importante del precio de nuestras principales materias primas, los mercados de demanda están reaccionando muy positivamente y creciendo en consumo sin afectar estos incrementos de precio. Esperamos mantener e incrementar los niveles de rentabilidad en ejercicios futuros.

Desde un punto de vista organizativo, en fecha 30 de noviembre de 2014 el Consejo de Administración de la sociedad aprobó el Proyecto de Escisión Parcial de la sociedad consistente en el traspaso de parte del patrimonio de la sociedad Borges S.A. a la sociedad Borges Branded Foods S.L.U. (anteriormente denominada Tanio S.A.U.), configurado por los activos y pasivos de la rama de actividad de comercialización de productos de marca de la sociedad.

Este proyecto se enmarca dentro de una operación global de reestructuración de todo el Grupo al que pertenecen la sociedades participantes, a través de la cual se crearán tres unidades de negocio claramente diferenciadas entre sí (producción de aceites, producción de frutos secos y comercialización de productos con marca) que permitirán expandir la estructura societaria, facilitar la entrada de futuros socios y accionistas para potenciar las actividades de cada una de las ramas, así como optimizar la gestión del Grupo en su conjunto.

Dicha operación de escisión fue aprobada por el socio único de la sociedad en fecha 29 de mayo de 2015, si bien a fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no se ha materializado la inscripción en el Registro Mercantil de la citada escisión, por lo que los efectos contables de dicha escisión no se recogen en las presentes cuentas anuales.

2) EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES

2.1 Inmovilizado intangible y material

El plan de inversiones de la Sociedad forma parte del Plan General de Inversiones del Grupo Borges. En este ejercicio 2014/2015 se han realizado inversiones por importe de 319 mil euros de aplicaciones informáticas (si bien al mismo tiempo se han realizado bajas por valor neto contable de 921 miles de euros) y 4.062 miles de euros en activos fijos destinados a mejoras productivas y ampliaciones de las instalaciones productivas actuales (de los cuales 2.895 miles mediante la ampliación de capital por aportación no dineraria) (y si bien al mismo tiempo se han realizado bajas en activos por valor neto contable de 265 miles de euros).

AS



CLASE 8.^a



0J9307650

BORGES, S.A.
Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

2.2 Inmovilizado financiero

No se ha producido ninguna variación en el perímetro del inmovilizado financiero permaneciendo solamente la inversión en la filial de aprovisionamiento Almendras de Altura.

3) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A fecha de hoy no existen acontecimientos posteriores al cierre que puedan alterar de forma significativa la información contenida en estas cuentas anuales.

4) ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante este ejercicio no se han realizado activaciones en concepto de actividades de investigación y desarrollo en inmovilizado intangible. Por criterios de prudencia contable la Sociedad ha seguido un proceso muy restrictivo en materia de activación de gastos de I+D, pasándose como gastos activables solamente aquellos sobre los cuales existe una posibilidad real que sean afectos a nuevos productos ó procesos, imputándose el resto directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante siguiendo el mencionado criterio de prudencia, en caso de que se activen dichas inversiones se amortizan al 100% en el mismo ejercicio.

5) ACCIONES PROPIAS

Tal y como se menciona en la nota de la memoria correspondiente a "Capital y prima de emisión" la Sociedad posee un porcentaje del 4,15% de acciones propias en autocartera (5,02% en el ejercicio anterior). La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias en el presente ejercicio, obedeciendo el cambio en el % de capital que representan las mismas al efecto de la aportación de capital por 756 miles de euros producido en el ejercicio.

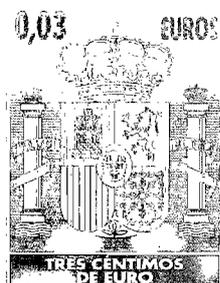
6) ACTIVIDADES MEDIOMBIENTALES

La sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo en la normativa vigente al respecto. Consideramos que la posibilidad que se materialicen pasivos contingentes relacionados con el medioambiente es remota y, en cualquier caso, no afectarían significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

7) INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número de empleados promedio durante el ejercicio ha sido de 360 personas vs las 343 del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 4,96%. A fecha de cierre del ejercicio la plantilla se sitúa en 355 personas vs las 353 en la misma fecha del ejercicio anterior. Por tanto no se producen variaciones significativas en este capítulo.

AS



0J9307651

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

8) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad utiliza coberturas de instrumentos financieros debidamente explicadas en la memoria de las Cuentas Anuales. Actualmente la Sociedad dispone de coberturas de tipos de cambio.

9) DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS/INCERTIDUMBRES A LOS QUE ESTÁ EXPUESTA LA EMPRESA Y ACCIONES PARA MITIGAR LOS MISMOS

9.1 Riesgos estratégicos

9.1.1. Riesgo de imagen (marca/calidad)

El hecho de que la marca Borges sea una marca premium en muchos países hace que la empresa continuamente esté apostando por nuevas inversiones industriales para garantizar la calidad y servicios de nuestros productos, los cuales constituyen los 2 principales factores diferenciadores de la misma. Así mismo la sociedad realiza una apuesta constante de inversión en actividad publicitaria sobre su marca propia.

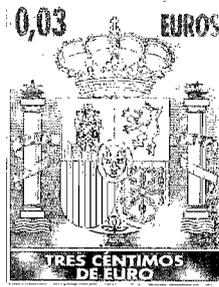
9.1.2. Concentración de la producción

Ante la elevada concentración de la producción por parte de algunos países y en algunos productos la sociedad constantemente está trabajando vías alternativas para mitigar los posibles impactos de la concentración de esta producción. En este ejercicio 2014-2015 la Sociedad ha realizado prácticamente el 70% de sus compras en países distintos de España, procediendo estas de distintos orígenes, lo que asegura el aprovisionamiento necesario así como la competitividad de los mismos.

9.1.3 Concentración de la demanda

Ante la elevada concentración en el mercado nacional (gran distribución) la Sociedad sigue en su camino de internacionalización en mercados muy diversos iniciada desde hace más de una década lo que sitúa hoy el nivel de ventas de exportación en el 57% de las ventas totales. Esta dispersión de ventas provoca que la cartera de clientes tenga una dispersión elevada a nivel de riesgo : el Top-10 de clientes representan el 37% de las ventas y el Top-20 representan el 53% de las ventas. El primer cliente de la Sociedad representa un 6% de las ventas en valor.

AS



0J9307652

CLASE 8.ª

BORGES, S.A.
Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

9.2. Riesgos operacionales

9.2.1 Riesgos de tipo de cambio

Dada la elevada internacionalización de la Sociedad, está afectada a las variaciones de tipo de cambio (básicamente USD). Es política de la Sociedad, a través de su departamento financiero, el contratar operaciones de seguros de tipo de cambio con las entidades financieras para cubrir las posibles variaciones de la divisa.

9.2.2. Riesgos de subida de precio de la materia prima

A fin de evitar la posible subida de las materias primas debidas a factores diversos la Sociedad ha actuado (siguiendo las directrices globales a nivel de Grupo Borges) a través de una política de posicionamiento en distintos orígenes alternativos que puedan ser sustitutivos de aprovisionamiento a precios más competitivos y de igual calidad, y que incluso en algún momento determinado puedan suplir la escasez de materias primas en mercados locales.

9.2.3. Riesgo de crédito comercial

Si bien es política de la Sociedad el seguir un rigor en base a experiencia histórica de ventas con los límites comerciales a clientes, adicionalmente utiliza la cobertura de una aseguradora internacional para cubrir las posibles insolvencias de los clientes en todos los países. En momentos como los actuales la política del Grupo es muy restrictiva por lo que prácticamente las ventas sin cobertura de nuestra aseguradora constituyen un importe poco relevante respecto a la cifra de ventas y riesgo de saldo de clientes.

9.2.4. Riesgo de tipo de interés

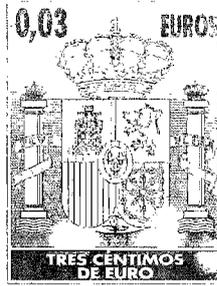
El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge principalmente de las deudas a corto y largo plazo con entidades bancarias. La mayor parte de las disposiciones se encuentran remuneradas a un tipo de interés variable de mercado (en general referenciados al Euríbor).

La mayor parte de estas disposiciones van destinadas a la financiación del circulante de la Sociedad. Dada la variabilidad en los precios de los productos de la Sociedad el coste del tipo de interés de la deuda para el circulante constituye una partida más en el escandallo de venta de productos. Por tanto la Sociedad estima que si bien una modificación sustancial en el coste de financiación alteraría la estructura de la cuenta de resultados, se repercutiría de forma casi inmediata, en su mayor parte, como mayor

AS



CLASE 8.^a
11149



0J9307653

BORGES, S.A.
Informe de gestión del ejercicio 2014/2015

o menor precio de venta de nuestros productos, por lo que afectaría al resultado de explotación (mayor o menor) y se compensaría con menor o mayor coste financiero, pero no afectaría al resultado final de la Sociedad.

9.2.5. Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza especial énfasis y actuación en el mantenimiento de una liquidez adecuada que le permita realizar en todo momento las operaciones que se planteen en su operativa diaria. Dicha actuación se manifiesta mediante la disponibilidad de líneas de crédito con entidades financieras suficientes para operar y liquidar operaciones en el mercado. Es política de la Sociedad contar con unos límites de crédito muy superiores a los realmente utilizados para cubrir cualquier eventualidad. En un entorno como el actual de restricción crediticia, a fecha de cierre de este ejercicio la reserva de liquidez asciende a 58 millones de Euros.

En este punto agradecer a todas las entidades bancarias el apoyo y compromiso con nuestro proyecto.

9.2.6. Riesgos inherentes a los activos y otros

La Sociedad tiene una clara política de cobertura de riesgos para prevenir la incertidumbre ante posibles pérdidas por riesgos imprevistos, manteniendo coberturas de seguros sobre todos los riesgos asegurables, actualizando anualmente los valores asegurados en función de las magnitudes con las que opera la Sociedad.

10) PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre que modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, que a su vez modificó la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la cual se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, establece la obligación para las sociedades mercantiles de publicar en la memoria de sus cuentas anuales su periodo medio de pago a proveedores. En relación con esta obligación de información, a 31 de mayo de 2015, el periodo medio de pago a proveedores se sitúa aproximadamente en 26 días.

AS



CLASE 8.ª



0L5758481

BORGES, S.A.

Formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2014/2015

Reunidos los Consejeros de la Sociedad Borges, S.A. en fecha 24 de julio de 2015, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de junio de 2014 y el 31 de mayo de 2015 las cuales vienen constituidas por los documentos anexos, que preceden a este escrito, Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión ordenados correlativamente con las hojas numeradas en papel timbrado del estado nº 0J9307579 a 0J9307653.