



Informe de gestión



Primer trimestre
Ejercicio 2017/2018



Highlights del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas



Operaciones mercantiles efectuadas en el primer trimestre del ejercicio 2017 / 2018

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es la única sociedad cotizada europea, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

La misión de BAIN es generar valor para nuestros grupos de interés de forma sostenible, produciendo y comercializando nueces, pistachos, almendras y otros frutos secos en las mejores condiciones de calidad, mediante el desarrollo de un negocio integrado verticalmente, controlando la calidad y trazabilidad de nuestros frutos desde el campo hasta nuestros clientes.

- En el primer trimestre del año fiscal hemos alcanzado unas ventas en 47 países de los 5 continentes.
- En los primeros 18 meses del inicio del proyecto PALM, consistente en el desarrollo de 2.500 nuevas hectáreas de plantaciones dedicadas a la producción de almendras, se han incorporado 1.152,6 nuevas hectáreas, con lo que se ha ejecutado el 46% del proyecto a 6 años.
- Las nuevas plantaciones de almendros efectuadas en la finca Cantillana, Cuartillo (Extremadura) Machados y Palheta (Portugal), y las de almendros y Pistachos en Mas de Colom (Cataluña), evolucionan favorablemente.
- Hemos iniciado el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible adhiriéndonos a EsAgua

Información Bursátil A 31/08/2017

131,735 millones de capitalización

3,306 millones de acciones

39,85 € precio de cotización de la acción

Las acciones de la compañía cotizan en el Mercado Continuo desde 24 de julio 2017

45,7 Millones de € de ventas.

7.933 Toneladas Frutos Secos Comercializadas

433 Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

- **0,7** Millones de € de EBITDA ajustado

-**0,35** € beneficio neto por acción

377 Empleados de Media (1T)

402 Empleados a 31-08-2017

47 Países destino de las ventas

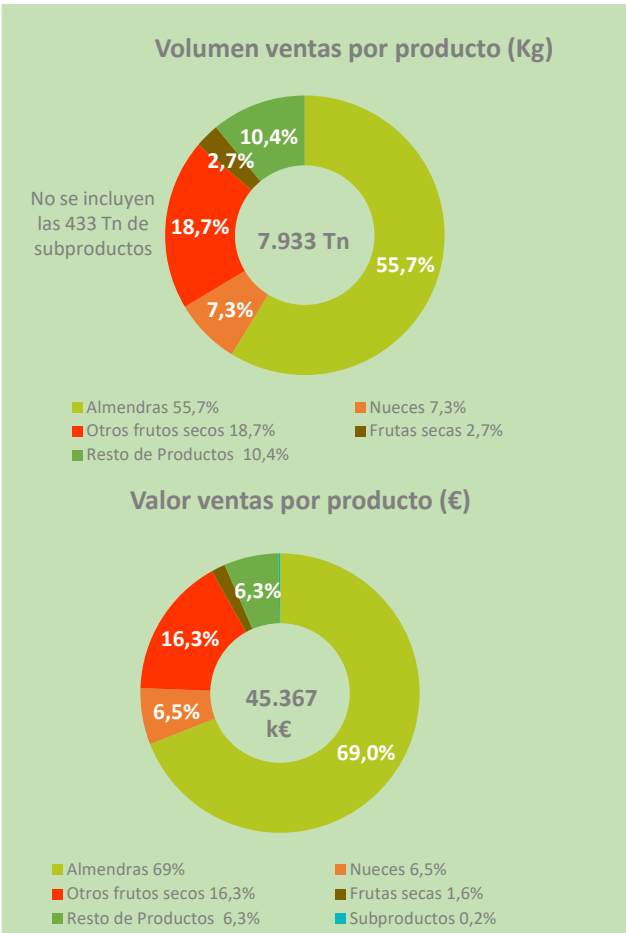
2.434,4 Hectáreas disponibles
1.172,5 Has. en España
941,9 Has. en Portugal
320,0 Has. en California

1.350,0 Has. de cultivos propios de las que 703,5 Has. en producción.
96,7 Has. Dedicadas a la Conservación del medioambiente y la biodiversidad.
987,7 Has. para futuros desarrollos y otros usos

0 Toneladas de producción en el negocio agrícola, debido a que la cosecha se inicia a partir de mediados del mes de septiembre.



Imagen Almendros
Finca "Palheta" (Portugal) Septiembre 2017



1.152,6 nuevas hectáreas incorporadas hasta la fecha en los primeros 21 meses del inicio del proyecto de plantaciones de almendros

En los primeros 18 meses del proyecto, se ha cubierto el 46% de la superficie objetivo de su plan de expansión de 2.500 nuevas hectáreas.



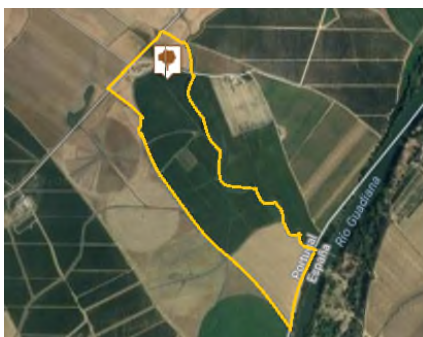
Finca: Cantillana
Ubicación: Badajoz (España)
Superficie: 86,8 ha



Finca: Cuartillo
Ubicación: Montijo (España)
Superficie: 37,9 ha



Finca: Casarente
Ubicación: Montijo (España)
Superficie: 86,0 ha



Finca: Herdade de Torre do Bolsa
Ubicación: Elvas (Portugal)
Superficie: 81,4 ha



Finca: Machados
Ubicación: Moura (Portugal)
Superficie: 434,5 ha



Finca: Palheta
Ubicación: Alvito- Cuba (Portugal)
Superficie: 426,0 ha



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas

AGRÍCOLA

Tiene por objetivo producir de forma eficiente las principales materias primas que el Grupo comercializa, aportando una ventaja competitiva.

Somos muy exigentes, por ello buscamos las fincas con las condiciones edafoclimáticas más adecuadas para cada tipo de cultivo, para obtener uno producto de alta calidad.

Grandes extensiones, suelo de calidad, agua en la cantidad y calidad adecuada garantizada, ciclo anual de temperaturas y grado de humedad, patrones adaptados a la tierra de cultivo y condiciones climáticas, son elementos que son estudiados minuciosamente por nuestro equipo técnico antes de decidir la adquisición de una finca. Condiciones que solamente cumplen muy limitadas zonas en la península Ibérica.

Actualmente nuestras fincas están distribuidas en California en Estados Unidos, en el Sur de la Península Ibérica en España y Portugal, y en Cataluña.



Finca Cantillana Septiembre 2016

COMERCIAL E INDUSTRIAL

Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa es la confianza que día a día nos renuevan los clientes más importantes de la industria agroalimentaria.

7 centros productivos, 6 en España y 1 en California (EE.UU), se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 47 países.

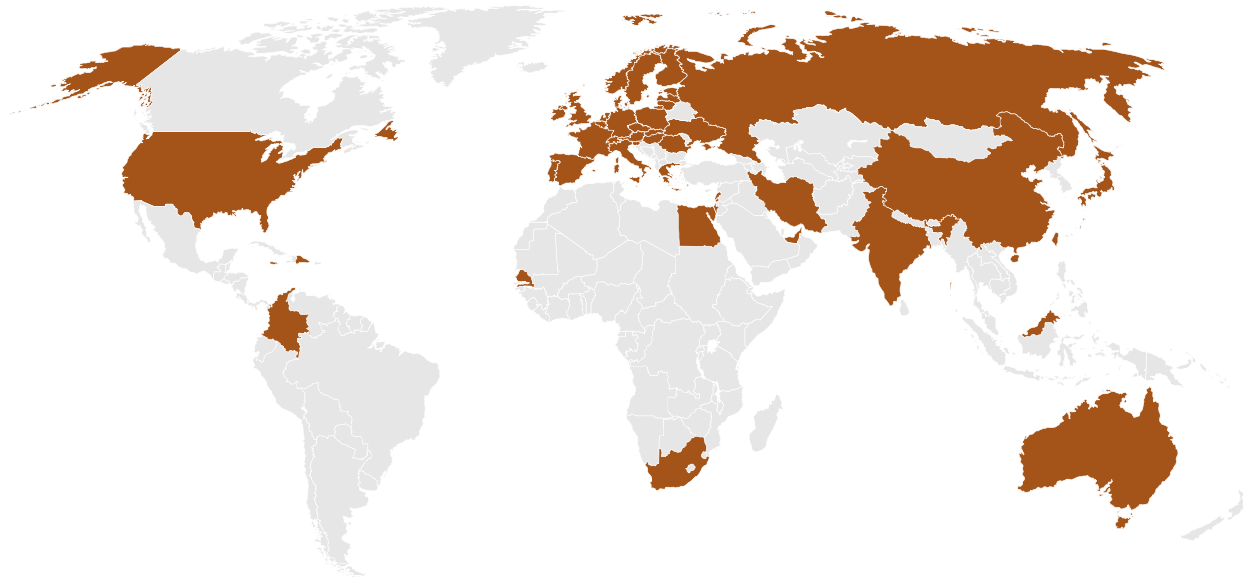
Nuestros centros productivos cumplen con las principales normas de calidad internacional.



Instalaciones de procesado de almendras



Nuestra Implantación



País	€ Ventas Netas %
España	42,2%
Alemania	12,2%
Francia	9,6%
Reino Unido	9,4%
Polonia	4,6%
Bélgica	4,3%
Italia	2,5%
Países Bajos	2,4%
Portugal	1,8%
Estados Unidos	1,3%
Otros	9,8%
Total	100,0%



- El 57,8% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 42,2% de las ventas de BAIN al canal B2B y MDD.
- Francia, Reino Unido y Alemania aportan el 31,2% de las ventas del Grupo.

- La estructura comercial está formada por un equipo de > 600 personas, que integra a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 47 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 10% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 47%.



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas



Principales cifras consolidadas por tipología de negocio

	31/08/2016 ¹			31/08/2017		
	Actividad Agrícola	Actividad Comercial e Industrial	Consolidado	Actividad Agrícola	Actividad Comercial	Consolidado
Ventas	0,5	47,5	47,8	0,4	45,0	45,4
EBITDA	-0,5	1,5	1,0	-0,1	-0,7	-0,7
BAI	-0,7	0,5	-0,2	-0,3	-1,3	-1,6
BN	-0,5	0,4	-0,1	-0,2	-0,9	-1,2

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,2 M€

Las pérdidas han alcanzado los 1,2 millones de euros como consecuencia de la implantación del sistema FIFO, y en línea con el resultado previsto por la Compañía. Por idéntico motivo, el EBITDA del primer trimestre del ejercicio 2017/2018 asciende a -0,7 millones, frente al millón positivo alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

El Volumen de frutos secos comercializados ha crecido en un 7,6% situándose en 7.933 toneladas, versus las 7.371 del ejercicio anterior (sin incluir las toneladas de subproductos). El descenso del precio de mercado de los frutos secos, ha provocado que, a pesar que el volumen comercializado ha sido superior, **el importe neto de los ingresos de éste último ejercicio muestra una reducción del 5,02% respecto al año anterior.**

La cosecha de 2017 se inicia a partir de mediados de septiembre, esto motiva que la actividad agrícola no tenga ingresos.

ACTIVO	31/08/2017	31/08/2016
Inmovilizado intangible	284	288
Inmovilizado material	53.606	45.388
Activos biológicos	10.485	7.715
Inversiones inmobiliarias	722	803
Activos financieros no corrientes	308	254
Activos por impuesto diferidos	2.382	2.463
Activo no corriente	67.787	56.911
Existencias	32.071	36.758
Deudores	15.500	14.920
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-17.026	-12.936
Periodificaciones a corto plazo	-225	-257
Capital Circulante Neto	30.320	38.485
Total Activo	98.107	95.396

PATRIMONIO NETO	31/08/2017	31/08/2016
Capital suscrito	9.950	9.695
Prima de emisión	506	36.219
Ganancias acumuladas y otras reservas	41.452	1.914
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	-1.150	-27
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	50.759	47.801
Operaciones de cobertura	-437	
Socios Externos	2.036	2.960
Diferencias de conversión	579	1.212
Patrimonio Neto	52.937	51.973
Provisiones a largo plazo	231	195
Provisiones a corto plazo	1	2
Pasivos por impuesto diferido	2.838	3.119
Deudas con empresas del grupo y asociadas	6	275
Otras cuentas a cobrar empresas grupo		-100
Pasivo	3.076	3.491
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	29.654	27.515
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	17.423	21.230
Derivados a largo plazo	61	51
Derivados a corto plazo	1.419	178
Otros pasivos financieros	239	90
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	19	30
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	29	13
Inversiones financieras a corto plazo	-306	-641
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	-47	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.694	-5.831
Endeudamiento Financiero Neto	42.094	39.932
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	98.107	95.396

(1) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas.

A. El aumento del activo no corriente por valor de 10.876 k €, netos de amortizaciones, se produce como consecuencia del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones durante el ejercicio por valor de 13.904 k € en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, además de la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

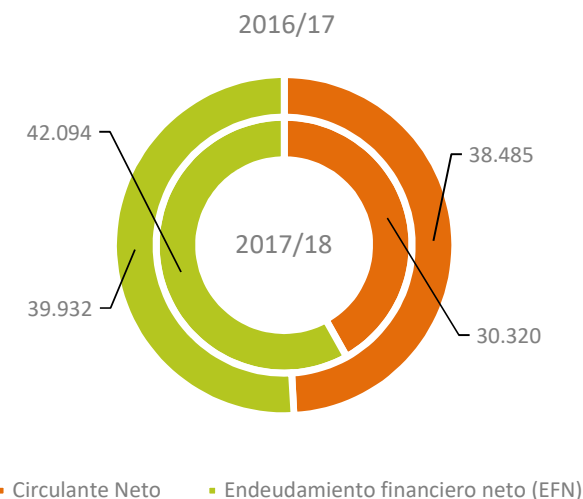
B. El activo circulante neto se ha reducido en 8.165 k € debido principalmente por la disminución del precio de las almendras y otros frutos secos y su impacto en el valor de las existencias.

C. El patrimonio neto crece en 964 k € principalmente por las ganancias acumuladas.

D. El Endeudamiento Financiero Neto aumenta en 2.162 k €, a pesar de haber efectuado inversiones por valor de 13.904 k €. que ha sido posible financiar mediante el cash flow neto procedente de las actividades (cash flow de explotación + reducción del capital empleado en financiar el activo circulante).

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/08/2017	31/08/2016
Deudas con entidades de crédito	47.077	48.745
Derivados	1.480	229
Otros pasivos financieros	239	90
Acreedores por arrendamiento financiero	48	43
Endeudamiento financiero bruto	48.844	49.107
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-306	-641
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas	-47	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.694	-5.831
Endeudamiento financiero neto (EFN)	42.094	39.932

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/08/2017	31/08/2016
Endeudamiento financiero bruto no corriente	29.734	27.596
Endeudamiento financiero bruto corriente	19.110	21.511
Estructura de financiación:		
Fondos Propios (%)	55,7%	56,6%
Deuda Financiera	44,3%	43,4%
Ratio de liquidez	1,4	1,7



El aumento coyuntural de la deuda se produce, principalmente, debido a las inversiones realizadas en la adquisición de suelo agrícola y desarrollo de parte de las fincas adquiridas, además de las inversiones realizadas en la mejora de procesos productivos, las cuales ascienden a 13.904 k €



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas



Situación del mercado y perspectivas de las cosechas propias

Mercado de las Almendras:

Se ha iniciado a mediados de agosto la recolección de almendra, tanto en Estados Unidos como en España.

- En California, la cosecha será record aunque el optimismo es moderado puesto que el inicio de la recolección (la variedad Nonpareil es la primera en recoger y representa más de un 40% de producción) ha puesto sobre la mesa problemas importantes de insectación que limitan un poco las expectativas de cosecha. La Objective Estimation dio en su día un volumen esperado de cosecha de 2'25 billones de libras, lo cual supondría un incremento del 5'1% por encima de la cosecha 2016 que fue de 2'14 billones.
- El consumo ha empezado fuerte en el mes de Agosto, igualando los embarques del mes de Agosto del año pasado que eran record histórico, con mercados como el Indio y el doméstico de EEUU tirando con fuerza.

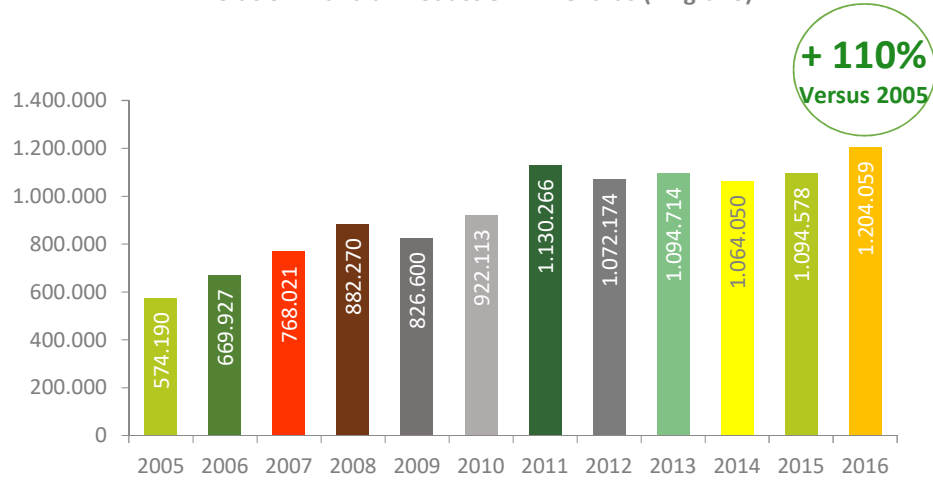
Mercado de las Nueces:

- El mercado de las nueces empieza la campaña algo alterado. Está previsto que el próximo 6 de Septiembre sea publicada la estimación de la presente campaña que podría ser entorno a un 5% inferior a la cosecha 2016 de 686.000 tns. Inicialmente se esperaba una cifra de alrededor de 700.000 tn , A pesar de que significaría un segundo record de producción, las primeras estimaciones han sorprendido a la industria por ser inferiores a lo esperado.
- Además, como en las almendras, hay preocupación por la calidad de la nuez de esta campaña, pues las temperaturas en verano han sido especialmente elevadas e California y esto afectará al porcentaje de granos "sunburned" (quemados por el sol, oscuros) que se deberá concretar con el inicio de la recolección.
- Precios firmes en origen y dificultad para encontrar ofertas de la variedad Hartley, que con el tiempo va perdiendo peso en el total de volumen productivo de California

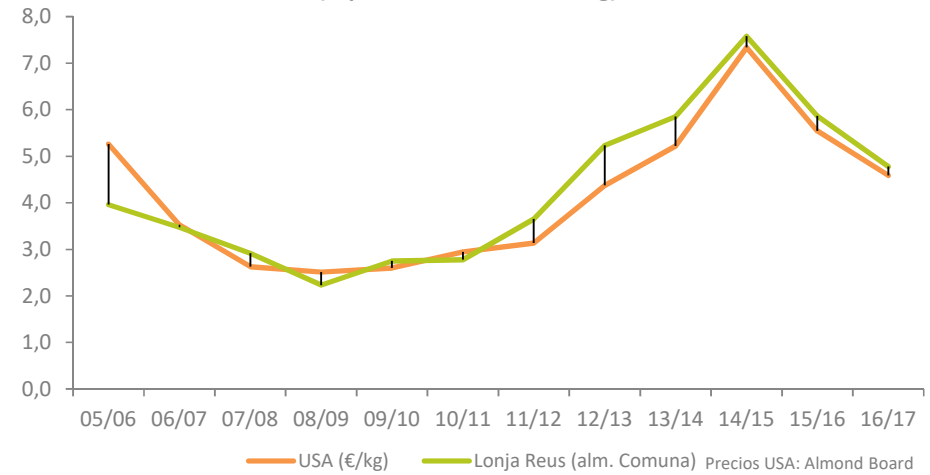
Fincas agrícolas de BAIN:

- Excelentes perspectivas de la cosecha de pistachos y nueces en España tanto en cantidad como en calidad y una evolución de precios favorable con relación a la campaña anterior.
- En California las consecuencias de un año muy atípico climatológicamente hablando con lluvias muy importantes durante el invierno y la primavera unido a un verano con intensas olas de calor, ha provocado una merma de las cosechas de frutos secos y algunos problemas de calidad, con todo, a día de hoy, no visualizamos afectación importante en nuestras plantaciones del Norte de California ya que si bien la cosecha de las "early varieties" de nuez ha sido inferior en cantidad y calidad, los primeros datos de la variedad Howard son mucho más positivos.

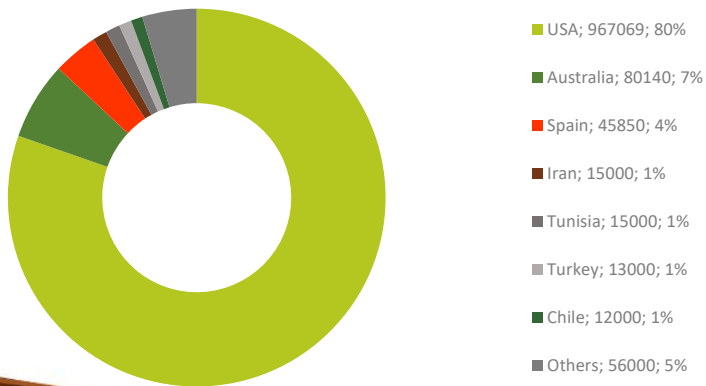
Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)



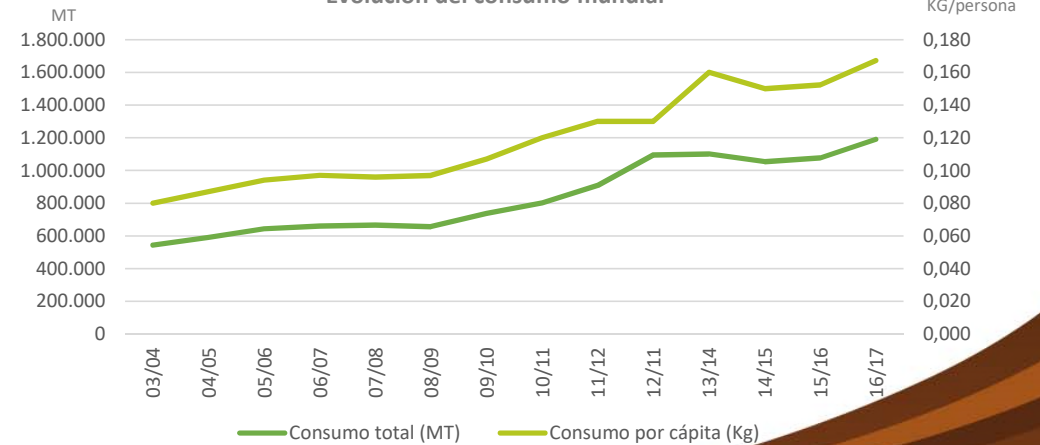
Evolución Precios Almendra en Grano al Productor (Españolas vs. USA en €/kg)



Producción por Países de Almendras en 2016 (Tn grano)



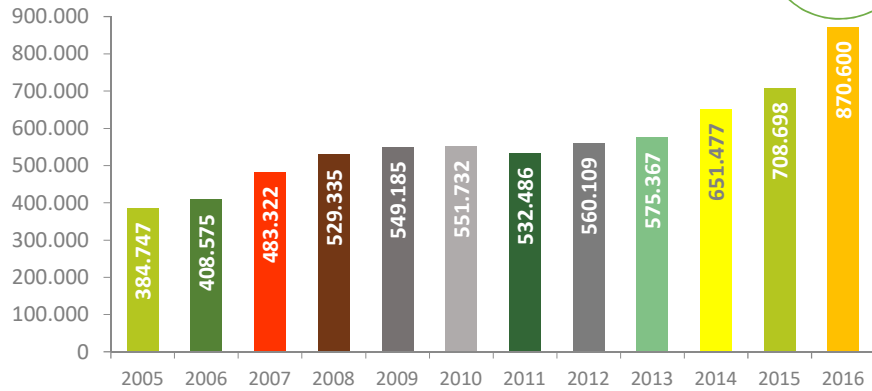
Evolución del consumo mundial



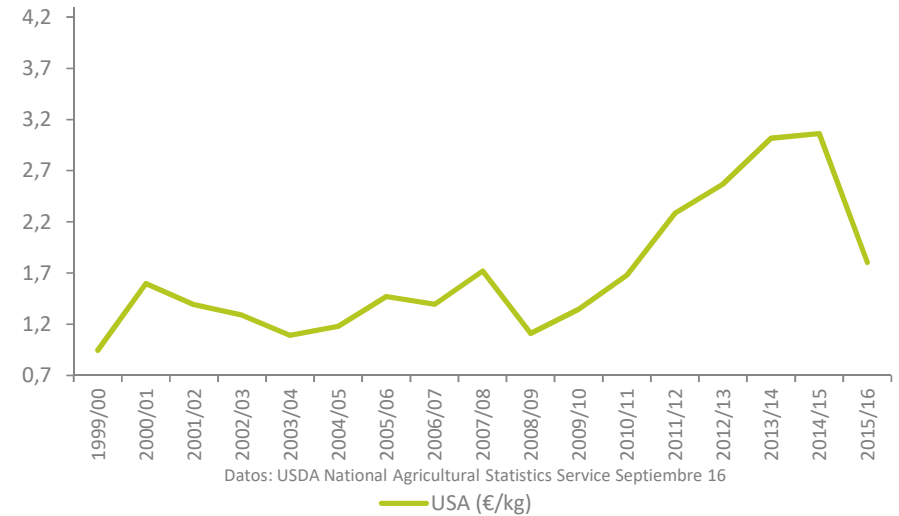
Informe INC: Walnuts Round Table Chennai May 2017

Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

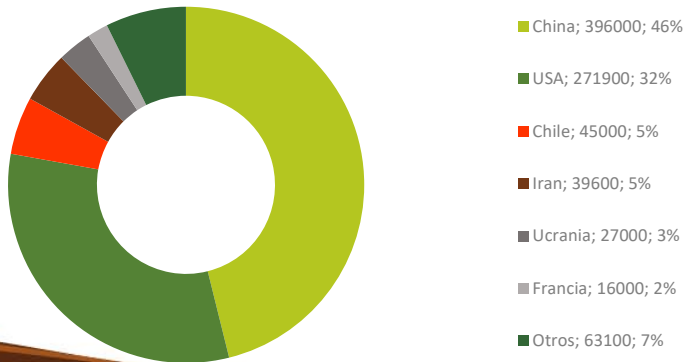
+ 126%
Versus 2005



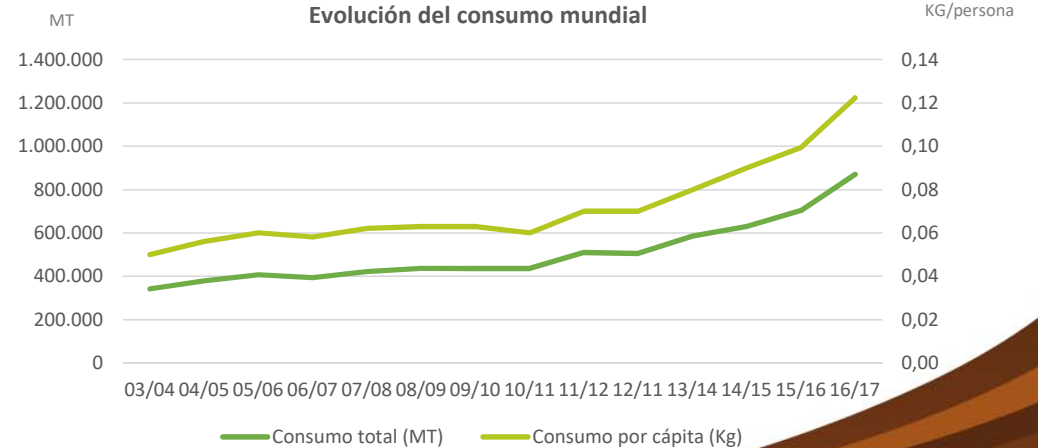
Evolución Precios Nuez en Cáscara Agrícola
Precios USA(€/kg)



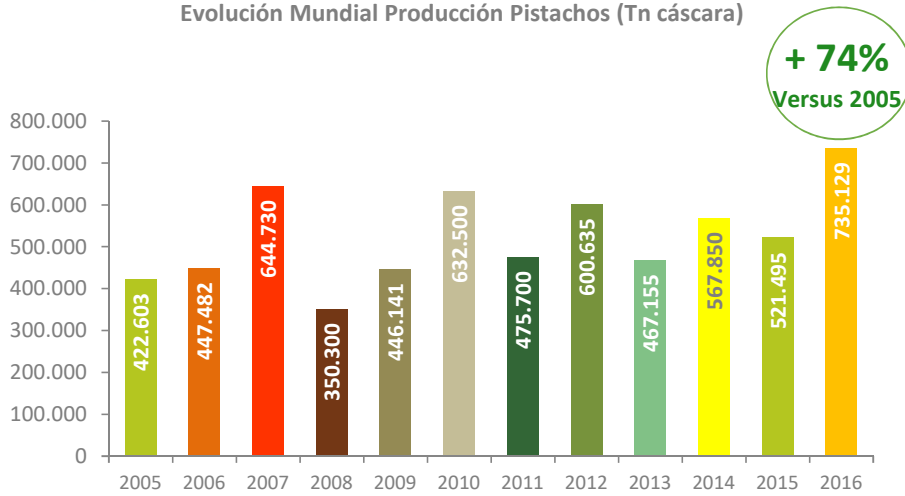
Producción Nueces 2016 (Tn grano)



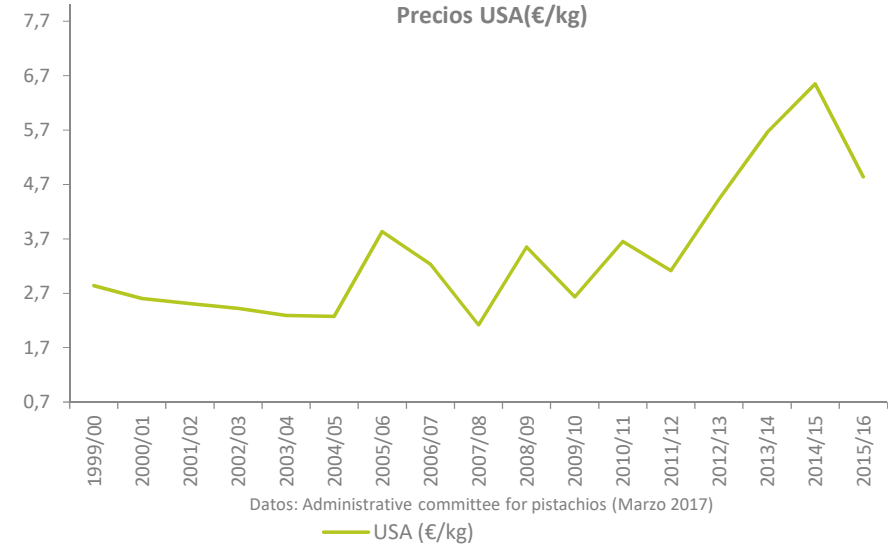
Evolución del consumo mundial



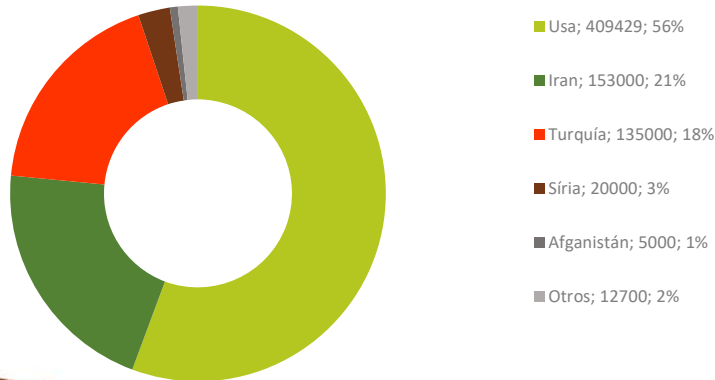
Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)



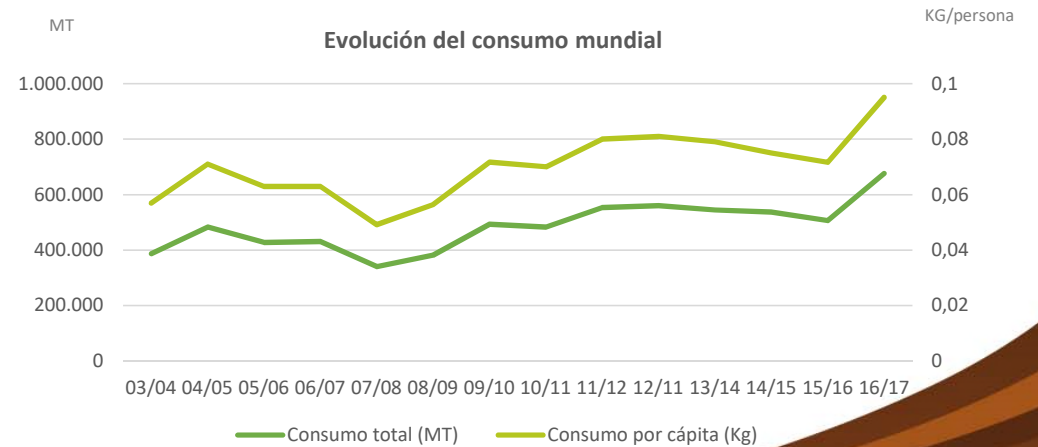
**Evolución Precios Pistacho en Cáscara
Precios USA(€/kg)**



Producción Pistachos 2016 (Tn cáscara)



Evolución del consumo mundial





Más información en la web de la compañía donde además de este documento, podrá encontrar información complementaria respecto a los negocios y actividades del Grupo BAIN.

www.borges-bain.com

atencion.accionista@borges-bain.com

Tel. 977 30 90 08