



Informe de gestión



Segundo semestre
Ejercicio 2016/2017



Highlights del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas

Objetivos 2016/2017

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.

- Hemos ampliado nuestros mercados, clientes y red comercial realizando ventas en 9 nuevos países, situándonos en 63 países.
- 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 5 años.
- Las nuevas plantaciones de almendros efectuadas en la finca Cantillana y en Mas de Colom, así como las de pistachos en Mas de Colom evolucionan favorablemente.
- Hemos iniciado el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible.
- Se ha llevado a cabo un plan de reestructuración societaria con el objetivo de simplificar el grupo y ganar eficiencia. El proceso de reestructuración ha culminado con la fusión inversa de la sociedad Borges S.A.U. (Sociedad Absorbente) con Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (Sociedad Absorbida), con el objetivo que la sociedad resultante cumpliera de manera razonable los requisitos exigidos para su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil (mercado Continuo), operaciones, ambas que han quedado ejecutadas con posterioridad al cierre del ejercicio, en julio 2017

Información Bursátil A 31/05/2017

53,630 millones de capitalización.

3,221 millones de acciones a 31/05/17

16,65 € precio de cotización de la acción

Información Bursátil tras proceso reestructuración 24 Julio 2017

55,041 millones de capitalización

3,306 millones de acciones a 24/07/17

16,65 € precio cotización de la acción

197,2 Millones de € de ventas.

35.066 Toneladas Frutos Secos Comercializadas

9.240 Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

8,7 Millones de € de EBITDA

1,00 € beneficio neto por acción

447 Empleados de Media

63 Países destino de las ventas

2.348,4 Hectáreas disponibles

1.086,5 Has. en España

941,9 Has. en Portugal

320,0 Has. en California

1.107,8 Has. de cultivos propios de las que 703,5 Has. en producción.

96,7 Has. Dedicadas a la Conservación del medioambiente y la biodiversidad.

1.143,9 Has. para futuros desarrollos y otros usos

2.247 Toneladas producidas cosecha 2016

2.133 Tns. de Nueces

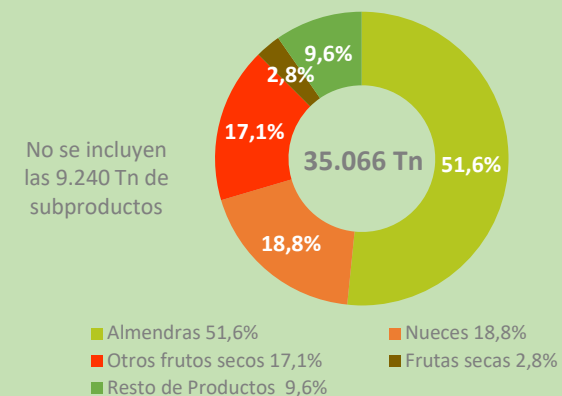
104 Tns. de Pistachos

10 Tns. de Almendras

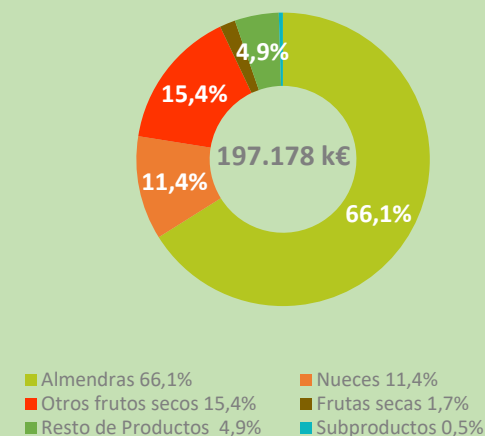


Imagen Almendros
Finca "Palheta" (Portugal) Febrero 2017

Volumen ventas por producto (Kg)



Valor ventas por producto (€)



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.



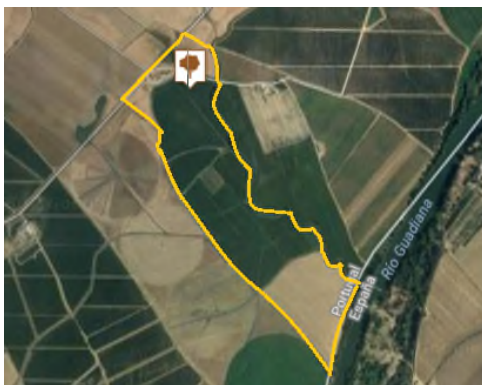
Finca: Cantillana
Ubicación: Badajoz (España)
Superficie: 86,8 ha



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

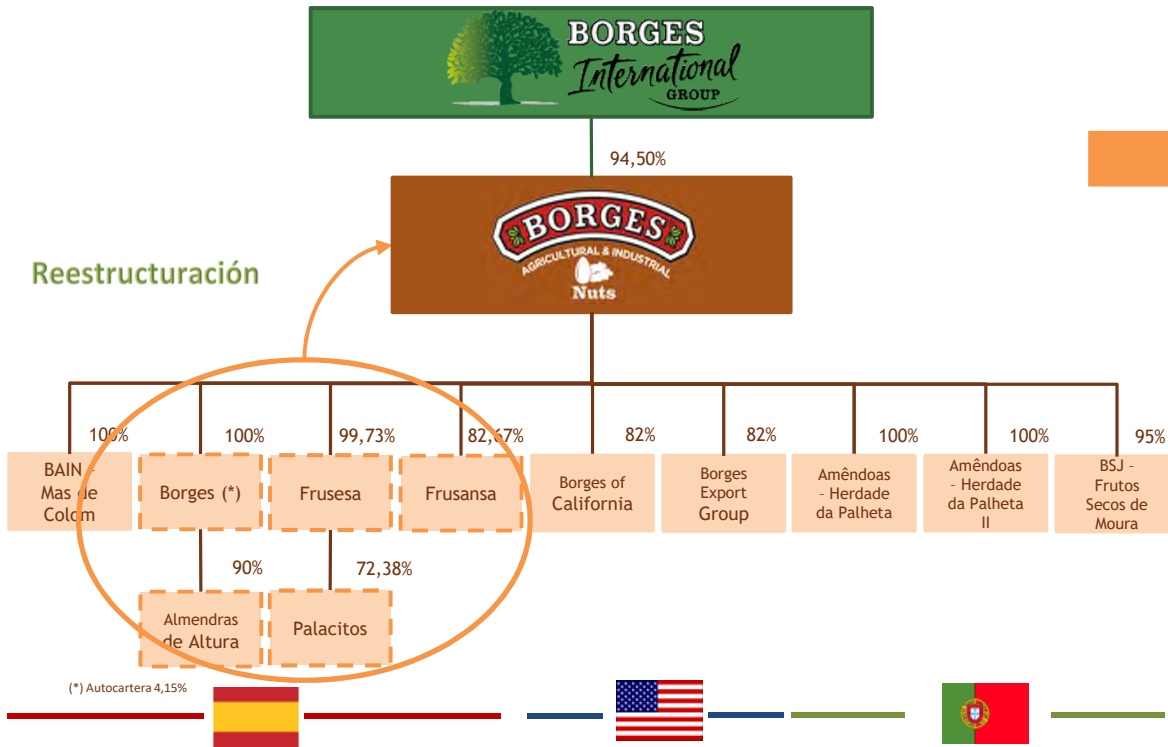


Finca: Machados
Ubicación: Moura (Portugal)
Superficie: 434,5 ha

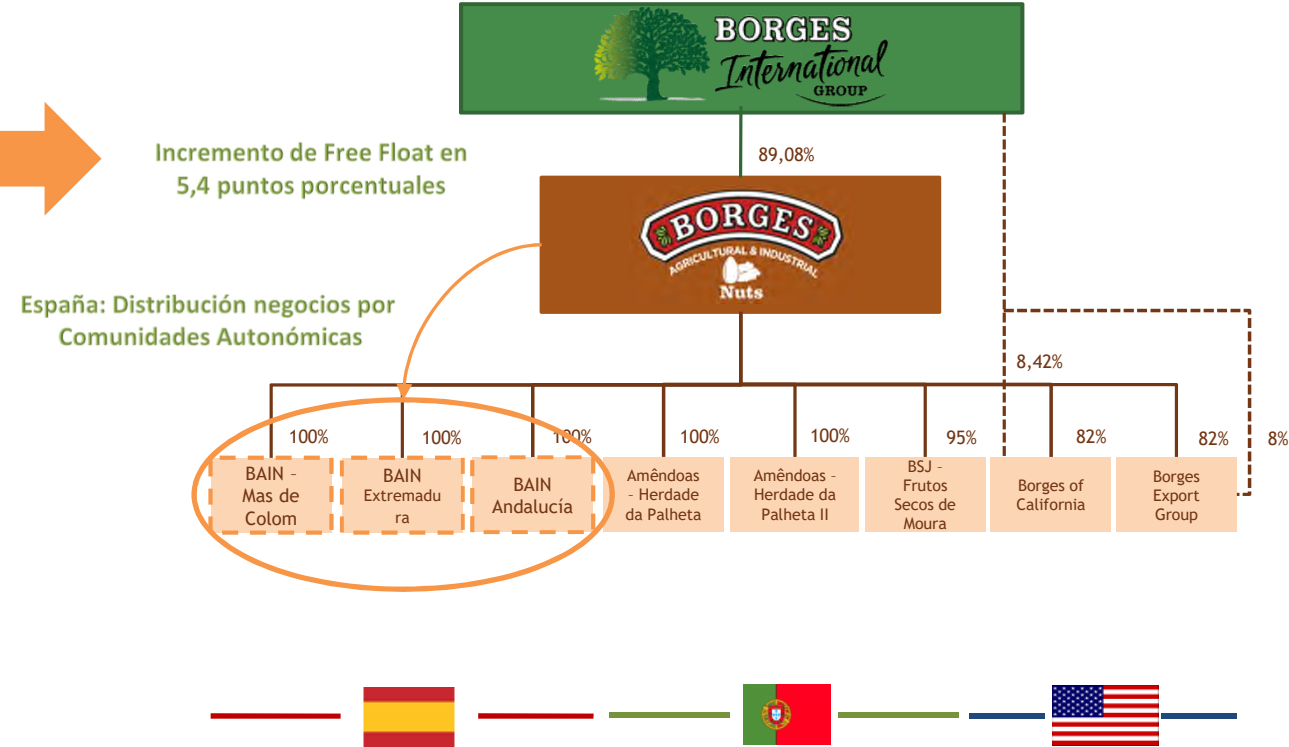


Finca: Palheta
Ubicación: Alvito- Cuba (Portugal)
Superficie: 426,0 ha

Situación antes de la reestructuración



Situación final tras la reestructuración



La Junta de Accionistas del pasado 25 de mayo de 2017 aprobó la propuesta de reestructuración del Grupo objetivo principal de (i) optimizar la estructura del Grupo para mejorar la eficiencia global a través de una simplificación de la operativa y una reducción de los costes; (ii) incorporar en la cabecera del Grupo la mayor parte de la estructura operativa, de gestión y comercial del Grupo, y que sea desde esta posición desde la cual se realicen la mayor parte de las ventas; y (iii) aumentar el número de socios y el capital social en manos de accionistas minoritarios, todo ello con el objeto de favorecer el grado de difusión y el volumen de cotización que exige la legislación vigente.

El proceso de reestructuración ha quedado materializado con posterioridad al cierre del ejercicio, en julio de 2017, mediante la fusión inversa de la sociedad Borges S.A.U. (Sociedad Absorbente) con Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (Sociedad Absorbida) pasando a cotizar en el Mercado Continuo de las Bolsas de Madrid y de Barcelona las acciones de la sociedad resultante de la fusión.



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas

Objetivos 2016/2017

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

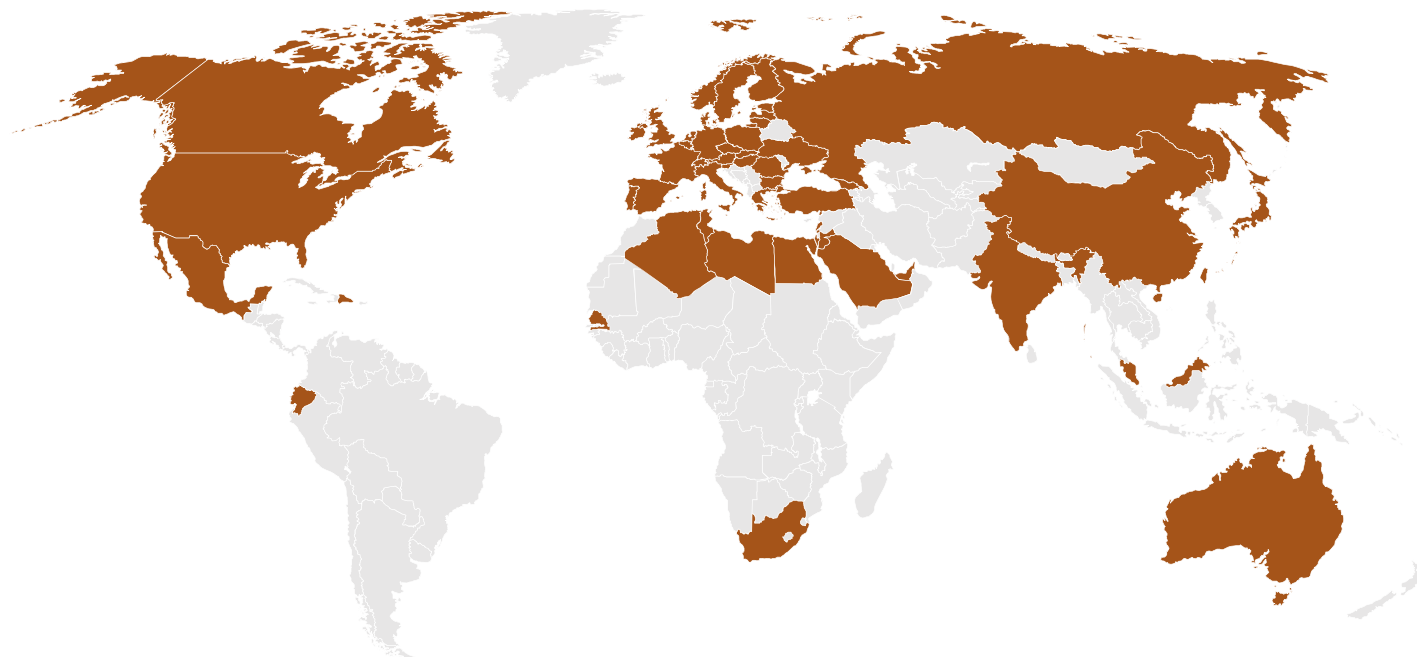
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa 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 63 países.

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



Instalaciones de procesado de almendras



País	€ Ventas Netas %
España	43,5%
Francia	10,4%
Reino Unido	8,9%
Alemania	5,4%
Italia	3,8%
Estados Unidos	3,7%
Polonia	3,6%
Bélgica	2,9%
Países Bajos	2,7%
Portugal	1,7%
Otros	13,3%
Total	100,0%



- El 56,5% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 43,5% de las ventas de BAIN al canal B2B y MDD.
- Francia, Reino Unido y Alemania aportan el 24,7% 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 63 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11,2% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 40,3%.



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas

Objetivos 2016/2017

	31.05.2017 ¹			31.05.2016 ²		
	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO
Ventas	15,7	190,0	197,2	17,6	237,8	241,9
EBITDA	0,9	7,8	8,7	2,4	4,2	6,6
EBIT	0,0	5,6	5,6	1,3	1,7	3,1
EBT	0,3	3,9	4,2	1,8	0,2	2,0
Resultado del ejercicio	0,5	3,0	3,5	1,2	0,2	1,4

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 8,5 M€

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 13,5 M€

El **Beneficio Neto consolidado ha aumentado en un 149,7%** con relación al obtenido en el ejercicio anterior.

El **EBITDA ha crecido en un 31,1%** al del año precedente

El **Volumen de frutos secos comercializados ha crecido en un 0,7%** situándose en **35.066 toneladas**, versus las 34.839 del ejercicio anterior. 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 **18,5%** respecto al año anterior.

ACTIVO	31/05/2017	31/05/2016
Inmovilizado intangible	285	200
Inmovilizado material	52.205	45.552
Activos biológicos	9.335	7.423
Inversiones inmobiliarias	727	808
Activos financieros no corrientes	306	253
Activos por impuesto diferidos	2.367	2.463
Activo no corriente	65.225	56.699
Existencias	50.382	59.967
Deudores	16.304	16.108
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-36.674	-43.474
Periodificaciones a corto plazo	-67	-199
Capital Circulante Neto	29.945	32.402
Total Activo	95.170	89.101

A. El aumento del activo fijo por valor de 8.526 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 11.491 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 2.457 k € debido principalmente por la disminución del precio de las almendras y otros frutos secos y su impacto en el valor de las existencias.

PATRIMONIO NETO	31/05/2017	31/05/2016
Capital suscrito	9.950	4.353
Prima de emisión	506	6.284
(Acciones en patrimonio propias)		(1.494)
Ganancias acumuladas y otras reservas	38.165	38.585
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	3.292	102
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	51.913	47.830
Operaciones de cobertura	-437	
Socios Externos	2.151	3.005
Diferencias de conversión	1.079	1.193
Patrimonio Neto	54.706	52.028
Provisiones a largo plazo	232	195
Provisiones a corto plazo	1	2
Pasivos por impuesto diferido	2.910	3.116
Deudas con empresas del grupo y asociadas	333	280
Otras cuentas a cobrar empresas grupo		-100
Pasivo	3.476	3.493
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	28.699	27.130
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	12.007	15.028
Derivados a largo plazo	61	51
Derivados a corto plazo	1.003	324
Otros pasivos financieros	2.103	652
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	19	30
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	35	18
Inversiones financieras a corto plazo	-490	-831
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.746	-6.119
Endeudamiento Financiero Neto	36.988	33.580
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	95.170	89.101

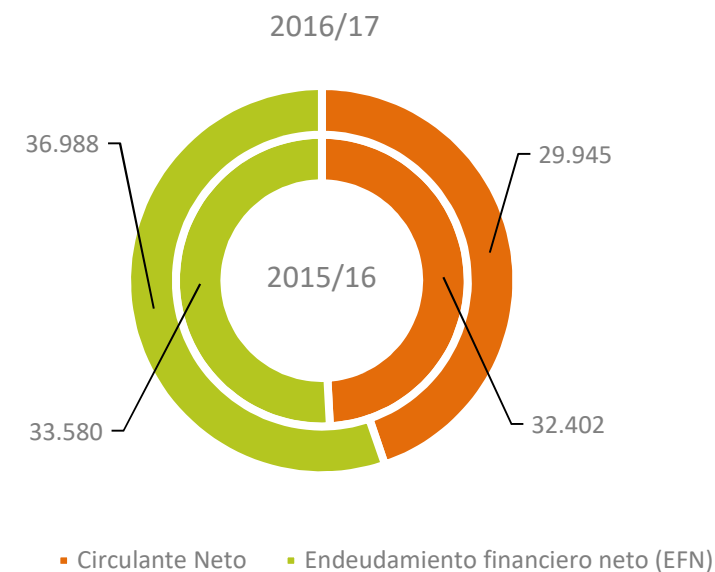
(1) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas.

C. El patrimonio neto crece en 2.679 k € por el resultado del ejercicio y el impacto de las operaciones de cobertura.

D. El Endeudamiento Financiero Neto aumenta en 3.408 k €, a pesar de haber efectuado inversiones por valor de 11.491 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	31/05/2017	31/05/2016
Deudas con entidades de crédito	40.706	42.158
Derivados	1.064	375
Otros pasivos financieros	2.103	652
Acreedores por arrendamiento financiero	54	48
Endeudamiento financiero bruto	43.927	43.233
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-490	-831
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.746	-6.119
Endeudamiento financiero neto (EFN)	36.988	33.580

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2017	31/05/2016
Endeudamiento financiero bruto no corriente	28.779	27.211
Endeudamiento financiero bruto corriente	15.148	16.022
EFN/EBITDA	4,3	5,1
EFN/Patrimonio neto (%)	67,6%	64,5%
Ratio de liquidez	1,4	1,4



A. 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 11.491 k €

B. El ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA se ha reducido sensiblemente en relación al cierre del año anterior, a causa de la mejora del EBITDA del ejercicio actual.



Hitos del ejercicio

Nuestros Negocios

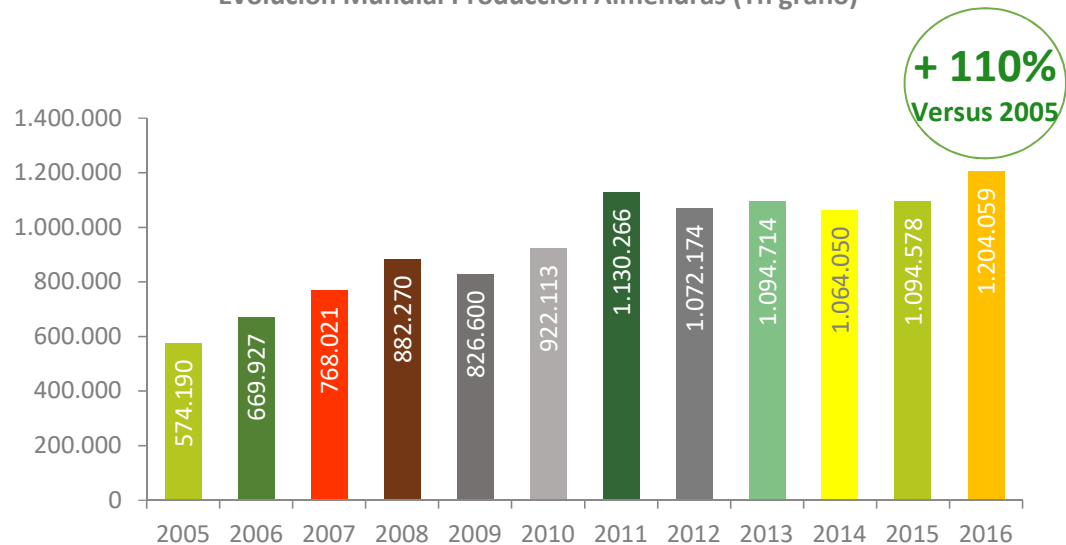
Información Económica

Mercados materias primas

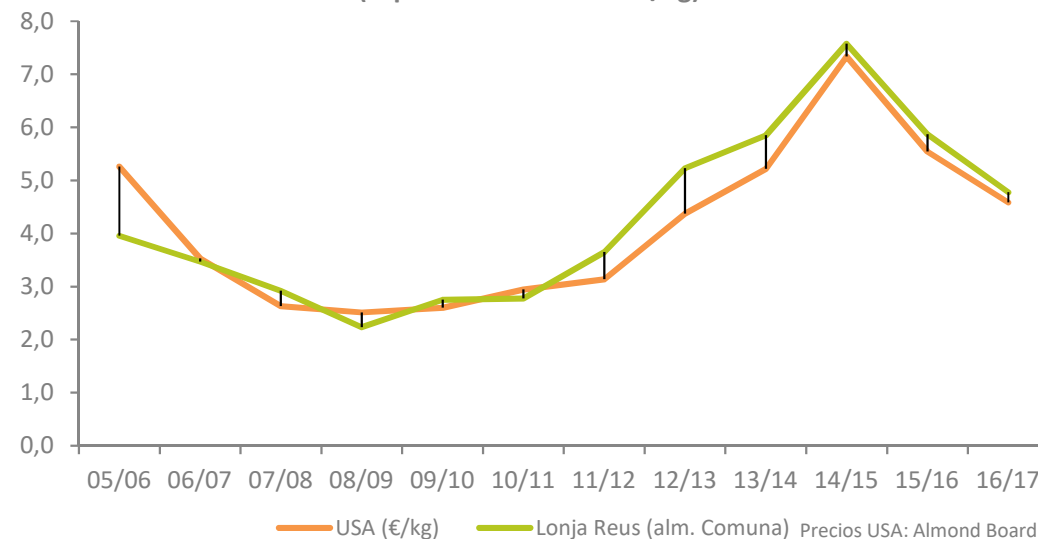
Objetivos 2016/2017

- La demanda mundial de almendra sigue respondiendo muy positivamente a la fuerte corrección de precios experimentada en los primeros meses del 2016. Los embarques de California (principal productor mundial con 967.069 Tn de almendra grano) de la campaña 2016/17 a 31/05/17 experimentan en acumulado un crecimiento del +18% vs año anterior, destacando entre los grandes países consumidores los crecimientos que experimentan: +124% Vietnam, +42% Turquía, +37% Corea, +35% India, +29% Alemania, +26% Canadá, +19% Dubái, +15% Japón, +10% China y +10% España. Los precios de la almendra son muy competitivos con relación a otros frutos secos como avellanas, anacardos, pistachos y nueces lo que augura un importante potencial de crecimiento del consumo a nivel mundial.
- La demanda mundial de nuez, al igual que ocurre en el caso de la almendra, sigue al alza. Los embarques de nueces de California de la campaña 2016/2017 a 31/05/17 experimentan un crecimiento acumulado del +18% vs año anterior, tanto a nivel doméstico (+5%) como a nivel de exportaciones (+24%), destacando sobremanera el crecimiento de las exportaciones a Europa (+32% en cáscara y +21% en grano), Middle East (+48% en cáscara y +20% en grano) y Asia (+22% cáscara y 22% en grano). Este crecimiento del consumo mundial ha permitido absorber una cosecha record en California y un repunte en los precios en la recta final de la campaña. Se va confirmando mes a mes que el crecimiento del consumo en la India es uno de los principales drivers de futuro para el sector.
- La cosecha de nueces en Borges of California ha sido excelente en cantidad y calidad, un +13% vs año anterior, a pesar de disponer de 45 acres menos que se encuentran en proceso de entrada en producción.
- La cosecha de nueces en nuestras plantaciones en España se ha visto seriamente mermada por unas condiciones muy desfavorables (falta de horas frío, floración muy escalonada, PFA debido a exceso de polen y ambiente seco en la floración, lluvias post floración, sunburn por elevadas temperaturas en verano sin contraste día/noche), aunque en contrapartida hemos tenido una excelente calidad. Las horas frío y lluvias que hemos tenido este último invierno son favorables para la cosecha 2017.
- La demanda mundial de pistachos sigue en una clara tendencia al alza, al igual que ocurre con las almendras y las nueces. Con relación al año anterior, el consumo interno en E.E.U.U. ha crecido un +67.9%, China ha pasado a ser el segundo destino de la producción de California, con un incremento de un +309%, superando las 81.000 toneladas. Europa ha sido el destino de 54.400 toneladas, lo que supone un aumento del +64,3%. La producción mundial de la última cosecha ha sido récord histórico y la demanda ha absorbido toda la producción.
- Se confirman los excelentes resultados de la actividad comercial e industrial en su conjunto en el ejercicio que acaba de finalizar.
- Las primeras 76,2 Ha de almendros plantadas en la primavera de 2016 evolucionan de forma muy positiva y están en curso las plantaciones previstas para el 2017.

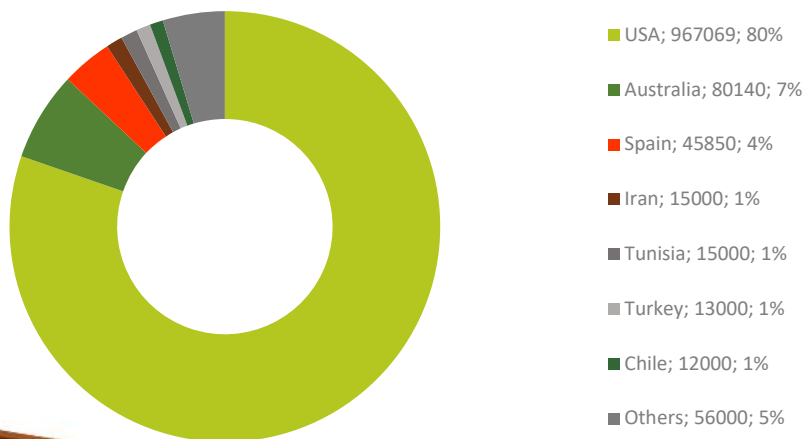
Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)



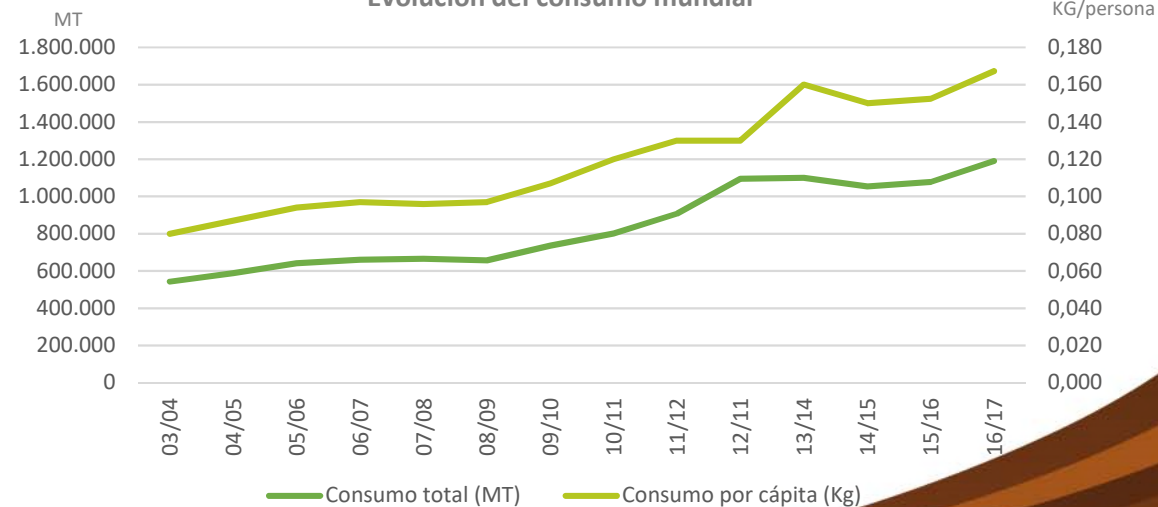
Evolución Precios Almendra en Grano al Productor (Españolas vs. USA en €/kg)



Producción por Países de Almendras en 2016 (Tn grano)

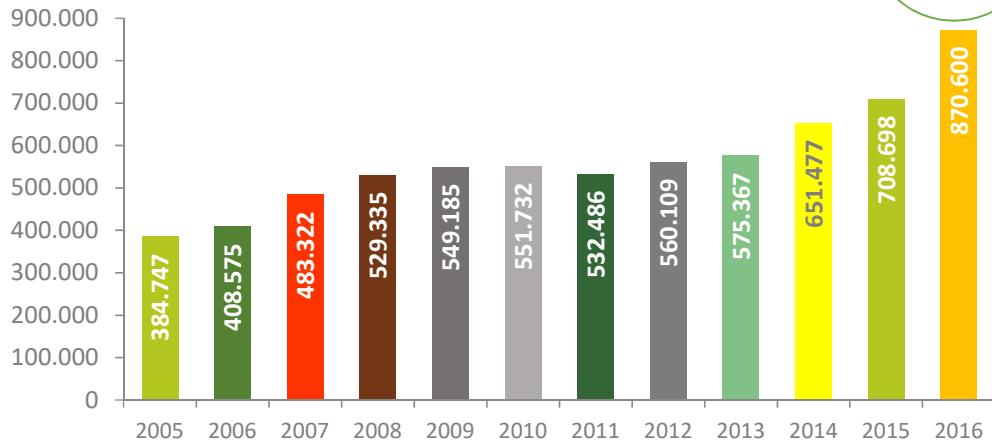


Evolución del consumo mundial

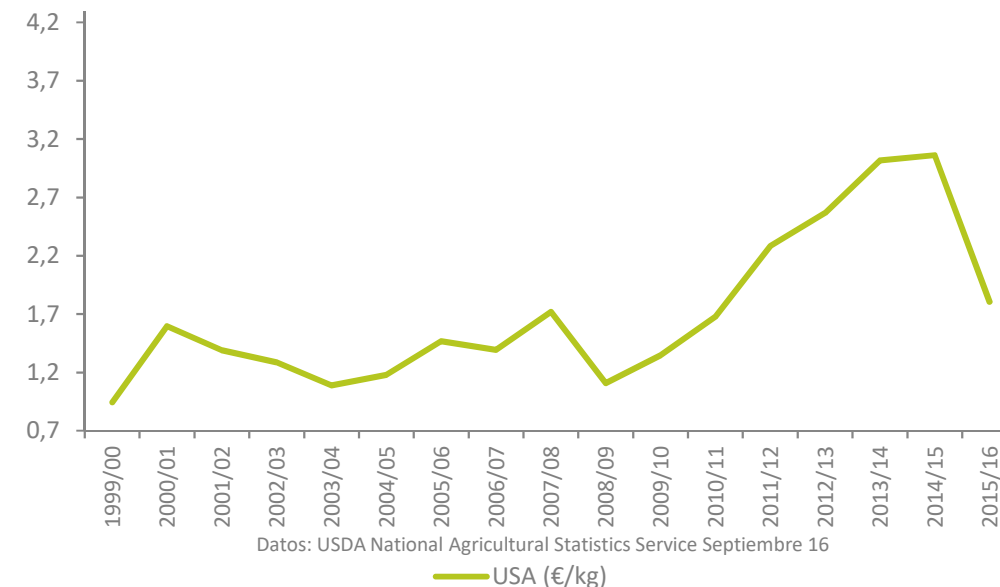


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

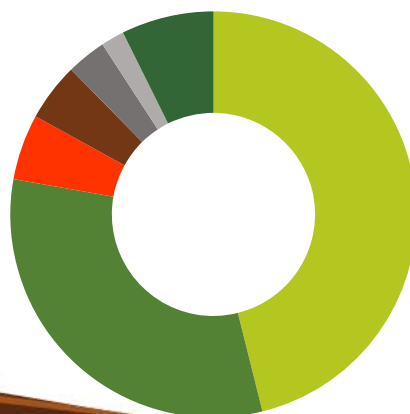
+ 126%
Versus 2005



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

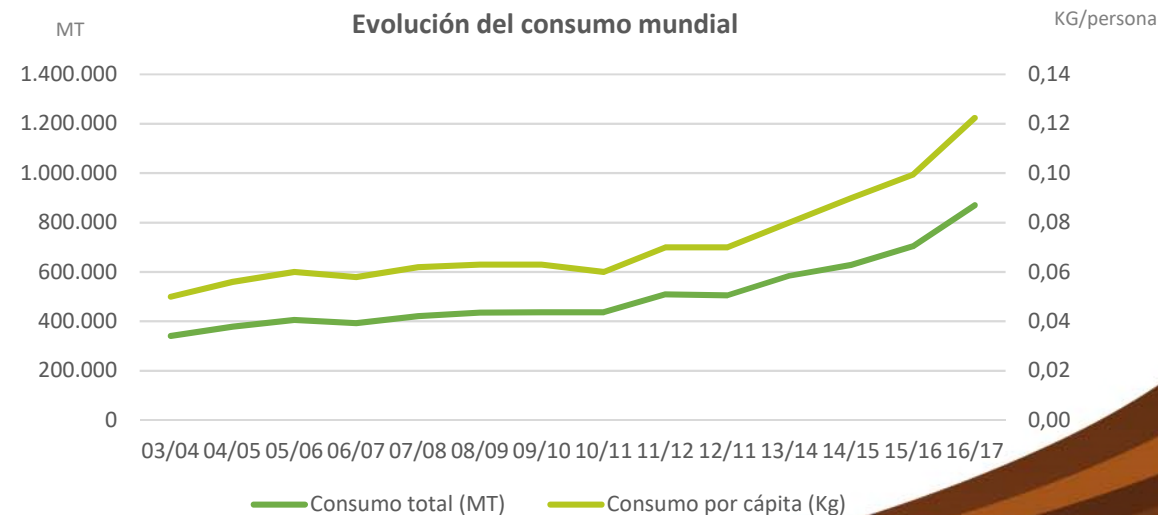


Producción Nueces 2016 (Tn grano)

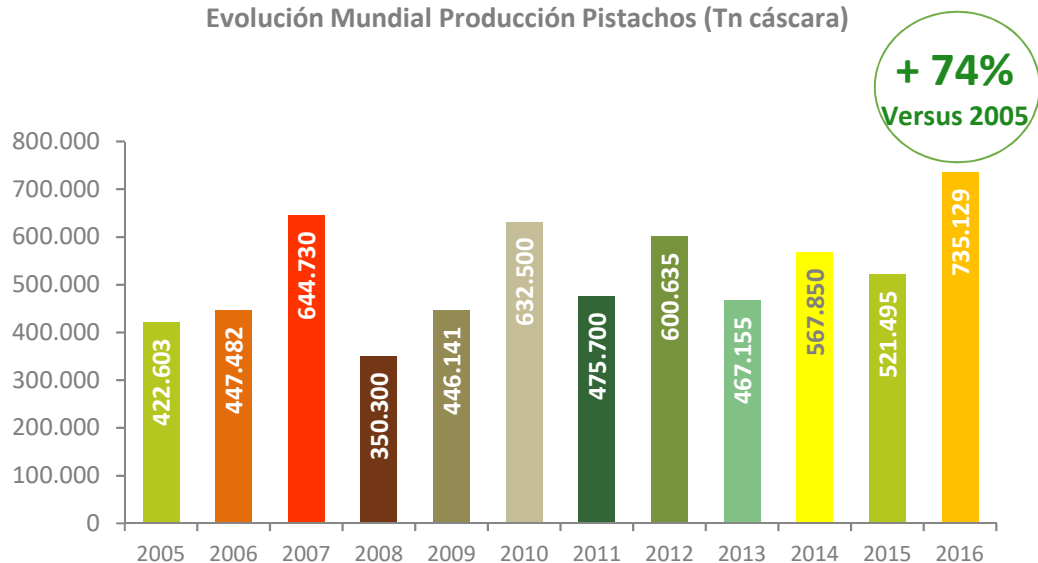


- China; 396000; 46%
- USA; 271900; 32%
- Chile; 45000; 5%
- Iran; 39600; 5%
- Ucrania; 27000; 3%
- Francia; 16000; 2%
- Otros; 63100; 7%

Evolución del consumo mundial

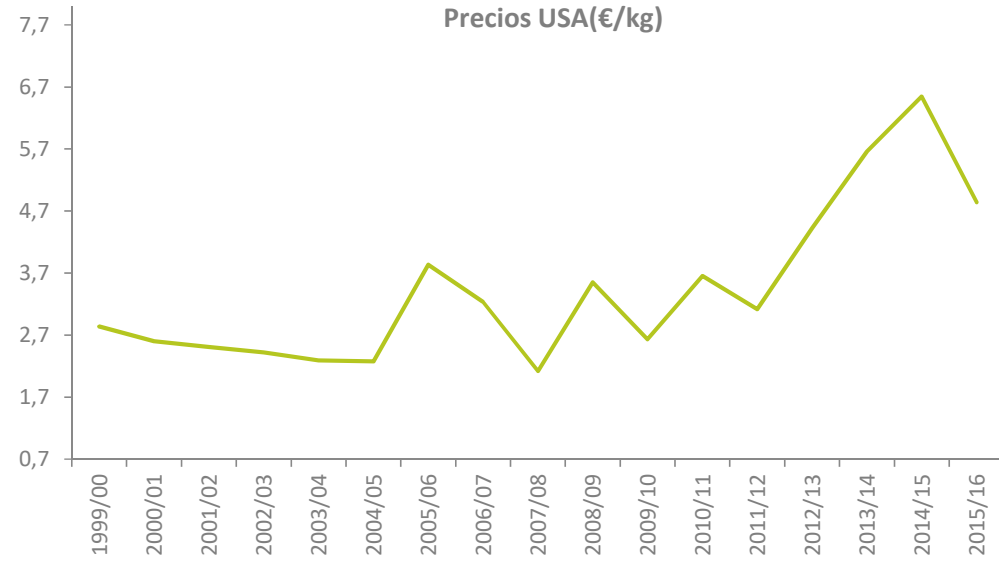


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)



+ 74%
Versus 2005

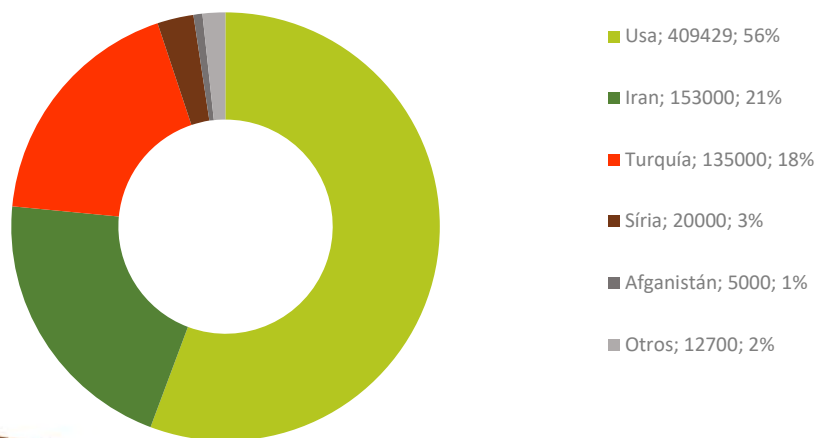
Evolución Precios Pistacho en Cáscara Precios USA(€/kg)



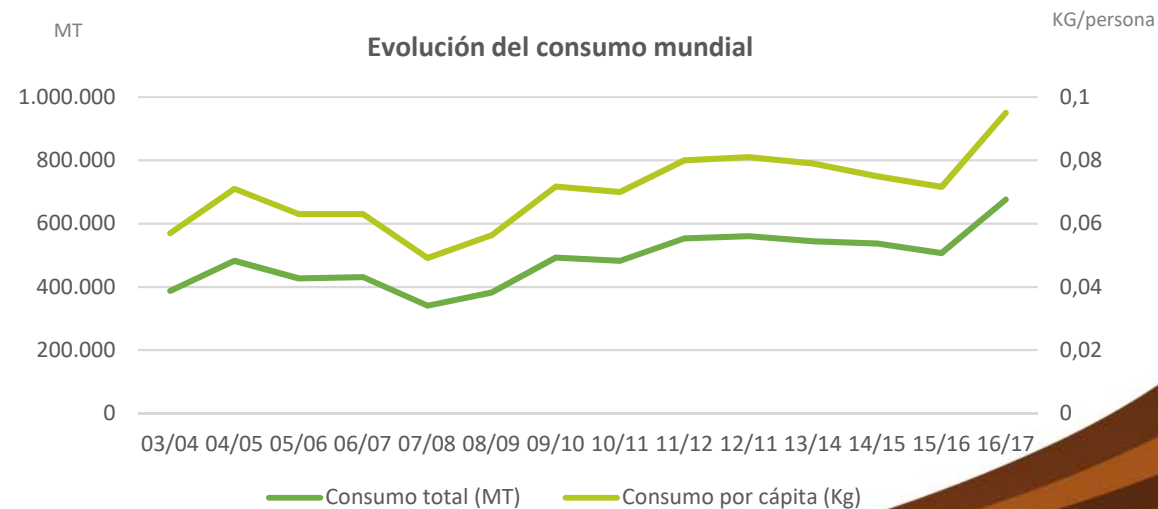
Datos: Administrative committee for pistachios (Marzo 2017)

— USA (€/kg)

Producción Pistachos 2016 (Tn cáscara)



Evolución del consumo mundial



— Consumo total (MT)

— Consumo por cápita (Kg)



Hitos del ejercicio




Nuestros Negocios

Información Económica

Mercados materias primas

Objetivos 2016/2017

Objetivo	Situación
Ampliación de las plantaciones con 500 nuevas hectáreas de almendros	 Debido a las malas condiciones climatológicas, no ha sido posible completar el objetivo previsto dentro del ejercicio. A julio 2017 la superficie ampliada desde 1/06/2016 era de 318,4 Has.
Incorporación de 550 nuevas hectáreas de suelo agrícola	 Hasta 31/05 se han cerrado contratos por la gestión de 516 hectáreas, un 94% del objetivo marcado. En Junio de 2017 se ha escriturado la compra de la finca Casarente de 86 hectáreas, con la que alcanzaríamos el objetivo previsto.
Ampliación de capital dineraria	 El Consejo de Administración ha considerado necesario ejecutar la reorganización del grupo y disponer de un ejercicio completo de 12 meses para posteriormente plantear la ampliación de capital.
Dar el salto al mercado continuo	 A fecha del informe la sociedad se encuentra cotizando el mercado continuo. La admisión a cotización de las acciones se ha producido el 24 de julio de 2017.
Potenciar el proyecto pistacho en la zona del canal Segarra - Garrigues.	 Este proyecto se está desarrollando a plena satisfacción consiguiendo la adhesión de nuevos productores.
Incorporar nuevos procesos productivos para ampliar la oferta a industria agroalimentaria.	 Se está ejecutando de acuerdo al plan previsto.
Ampliar cartera de clientes en nuevos mercados	 Hemos ampliado el número de clientes en 9 nuevos países respecto al año anterior.
Iniciar el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible	 Se ha iniciado la transformación gradual de nuestros campos.
Potenciar las actividades de I+D+i	 Varios proyectos en proceso de desarrollo en agricultura, tecnología de procesos y nuevos productos.

-  Objetivo alcanzado
-  En proceso
-  Objetivo no alcanzado



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