



Informe de gestión



1r Semestre
Ejercicio 2023/2024

- Este documento ha sido preparado por Borges Agricultural & Industrial Nuts, SA (en adelante BAIN o la Sociedad), para uso exclusivo de la presentación de resultados financieros del ejercicio fiscal de junio de 2023 a mayo del 2024.
- BAIN no asumirá ninguna responsabilidad sobre el contenido si se utiliza con fines distintos a los mencionados.
- La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.
- BAIN, no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar sobre estas manifestaciones para adaptarlas a circunstancias posteriores a la publicación de este documento, incluyendo cambios en la estrategia de negocio o cualquier otra circunstancia sobrevenida.

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

- Determinadas declaraciones de esta presentación constituyen “declaraciones de futuro”. Algunas palabras como “prever”, “esperar”, “estimar”, “proyectar” y similares, entre otras, pueden denotar que usted se encuentra ante una declaración de futuro. Se le advierte a usted que no debe basarse en dichas declaraciones de futuro. Las declaraciones de futuro están referidas solamente a la fecha de esta presentación.
- Cualquier declaración distinta de la información histórica en esta presentación a la estrategia de negocio son declaraciones de futuro. Estas declaraciones de futuro conllevan ciertos riesgos conocidos y no conocidos, incertidumbres y otros factores que podrían ocasionar que los resultados reales de BAIN, su actuación u objetivos reales fuesen sustancialmente diferentes de los que, expresa o implícitamente, se derivan de las declaraciones de futuro.
- Estas declaraciones de futuro se basan en numerosas asunciones sobre la estrategia de negocio, actual y futura, de BAIN, y la coyuntura en la que BAIN espera actuar en el futuro. Existen factores importantes que podrían provocar que los resultados, actuación u objetivos reales de BAIN, difirieran sustancialmente de las declaraciones de futuro incluyendo entre otros, cambios en el negocio, en las condiciones de mercado, en las políticas gubernamentales, en los tipos de interés, en las condiciones generales y económicas en España o en otros países de la Unión Europea y en los EE.UU.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

- Las medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures, APMs), de acuerdo con la directriz publicada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) que se detallan en este informe son:
 - EBITDA, es el resultado de sumar las “Amortizaciones del inmovilizado”, al “Resultado de Explotación” y eliminar el “Deterioro y resultados por enajenaciones particip. consolidadas” y “Otros resultados” de la cuenta de resultados consolidada. El EBITDA es una medida que los inversores, analistas y otros grupos de interés emplean para la valoración de empresas. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y, por lo tanto, no puede ser comparado con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus informes. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.
 - EBITDA Ajustado, es el resultado de sumar las “Amortizaciones del inmovilizado”, “Diferencias de cambio operativas procedentes de las compras o ventas ejecutadas” y los “Costes bancarios asociados a la financiación” al “Resultado de Explotación” y eliminar el “Deterioro y resultados por enajenaciones particip. consolidadas”, “Imputación de subvenciones” y “Otros resultados” de la cuenta de resultados consolidada. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y, por lo tanto, no puede ser comparado con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus informes. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.
 - Endeudamiento Financiero Neto, es un indicador financiero que la Sociedad emplea para calcular el apalancamiento. Se obtiene de restar a los saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, el importe de los saldos de los epígrafes “Inversiones financieras a corto plazo” y “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” así como “Inversiones Inmobiliarias mantenidas para la venta” a las sumas de las “Deudas financieras con entidades de crédito”, “Instrumentos Financieros derivados”, “Otros pasivos financieros”, y “Acreedores por arrendamiento financiero”. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

GLOSARIO

- Negocio Agrícola, constituye el segmento operativo basado en la producción de nueces almendras y pistachos en fincas propias o arrendadas, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan derivarse con otros componentes de la misma entidad); (2) cuyos resultados son analizados de forma periódica con el objetivo de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y (3) se dispone de información financiera diferenciada.
- Negocio Industrial y comercial, constituye el segmento operativo basado en la adquisición industrialización y comercialización B2B de frutos secos, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan derivarse con otros componentes de la misma entidad); (2) cuyos resultados son analizados de forma periódica con el objetivo de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y (3) se dispone de información financiera diferenciada.

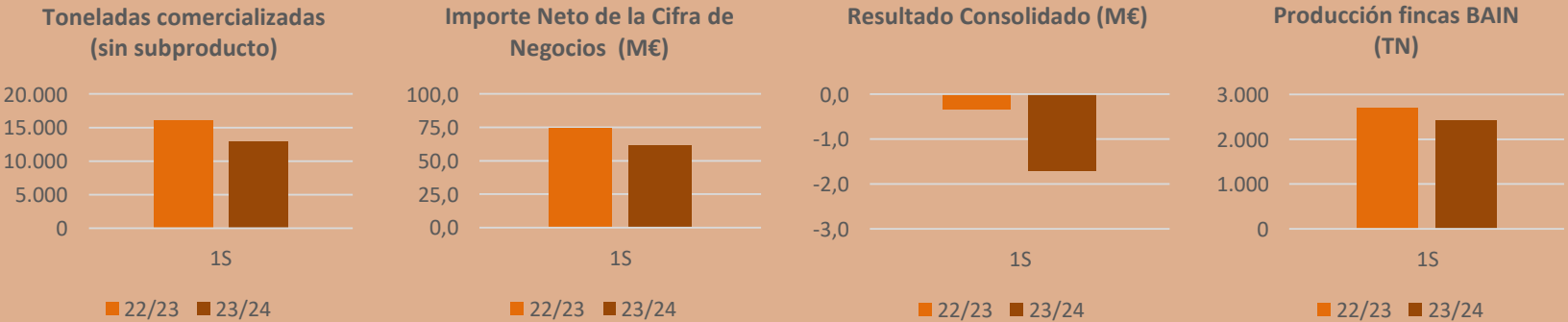


Highlights

Borges Agrícola & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es una de las principales sociedades cotizadas europeas, 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.

Cifras acumuladas al cierre del primer semestre



Al cierre del primer semestre del ejercicio 23/24 el volumen comercializado sin subproductos ha disminuido un 19% situándose en 14 mil toneladas lo que ha impactado negativamente al Importe neto de la cifra de negocios que ha disminuido un 17%. El Resultado consolidado se ha situado en -1,7 millones de euros.

Se ha producido un ligero incremento de las hectáreas gestionadas principalmente por la incorporación al Proyecto Pistacho de 47 has respecto al ejercicio anterior.

Las toneladas totales producidas en las fincas se han visto afectadas por el periodo de sequía lo que ha supuesto una reducción del 10% de la producción efecto que se ha visto compensado por ser un año ON de pistachos.

Información Bursátil Mercado Continuo a 30/11/2023

60,165
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

2,6 €
precio de cotización de la acción

Ventas
61,5
Millones €

EBITDA ajustado
1,3
Millones €

Beneficio
neto
-1,7
Millones €

Resultado básico
por acción
-7,35
céntimos de €

Países destino
de las ventas
45

Empleos de
media en el ejercicio
448
(personal propio +
trabajo temporal)

2.545

Hectáreas en gestión

1.559 Has. en España

986 Has. en Portugal

1.669 Has. de plantaciones ejecutadas

481 Ha. adheridas y plantadas en el
Proyecto Pistacho

104 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad

291 Has. caminos e instalaciones, banco
tierras.

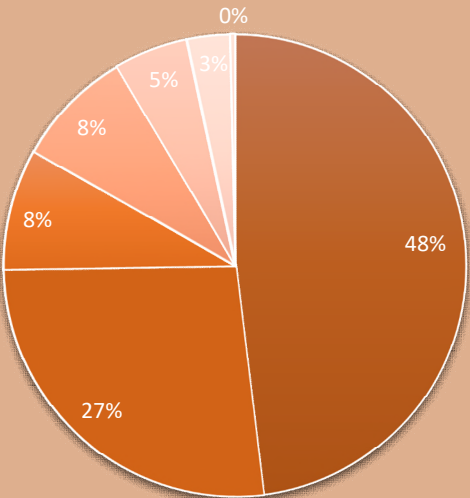
2.418,5

Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

14.452

Toneladas
comercializadas

Valor de Ventas por producto - €



Almendras Otros frutos secos Nueces Pistachos
Resto de Productos Frutas secas Subproductos



Nuestros Negocios

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 un 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 situadas en España en las comunidades autónomas de Extremadura, Andalucía y Cataluña, así como en Portugal.



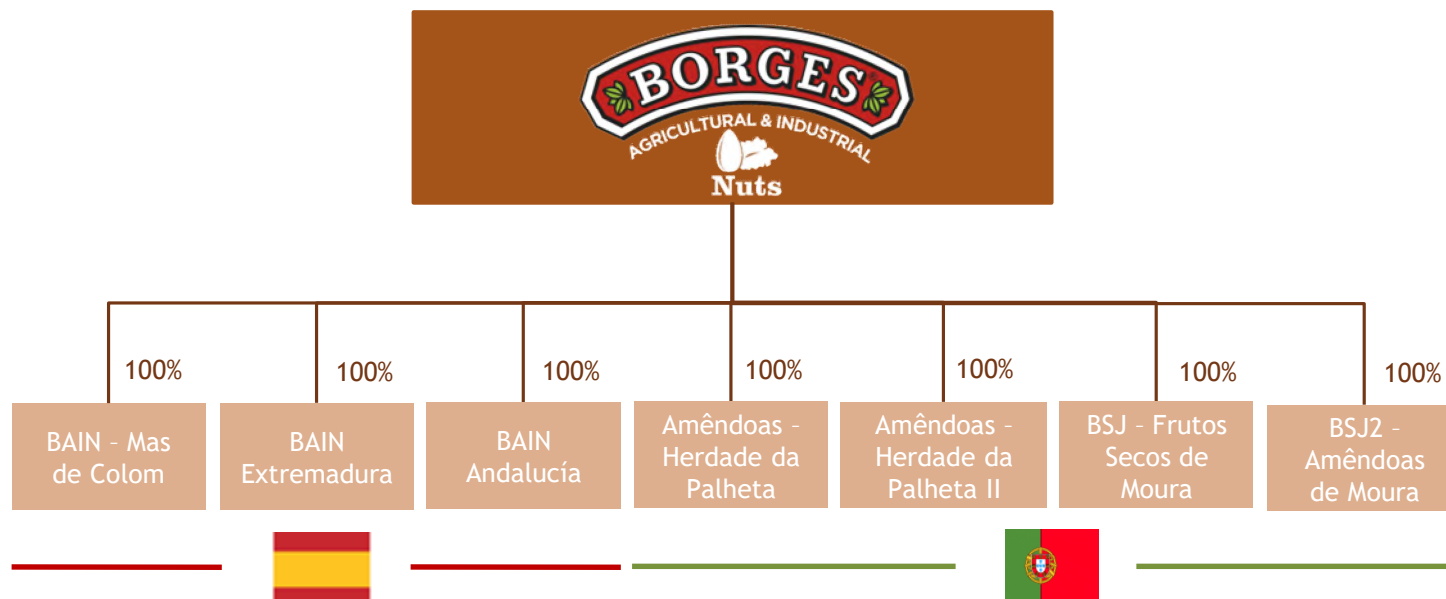
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

5 centros productivos en España, que se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 45 países.

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

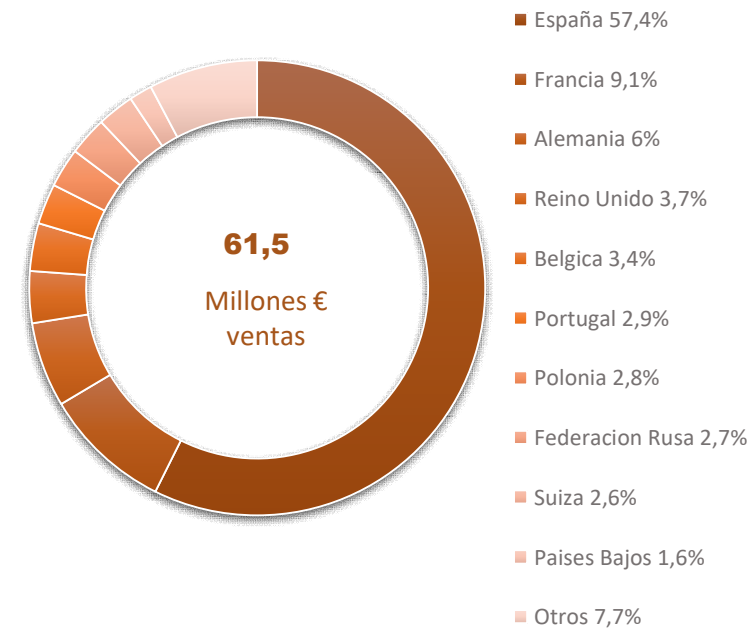
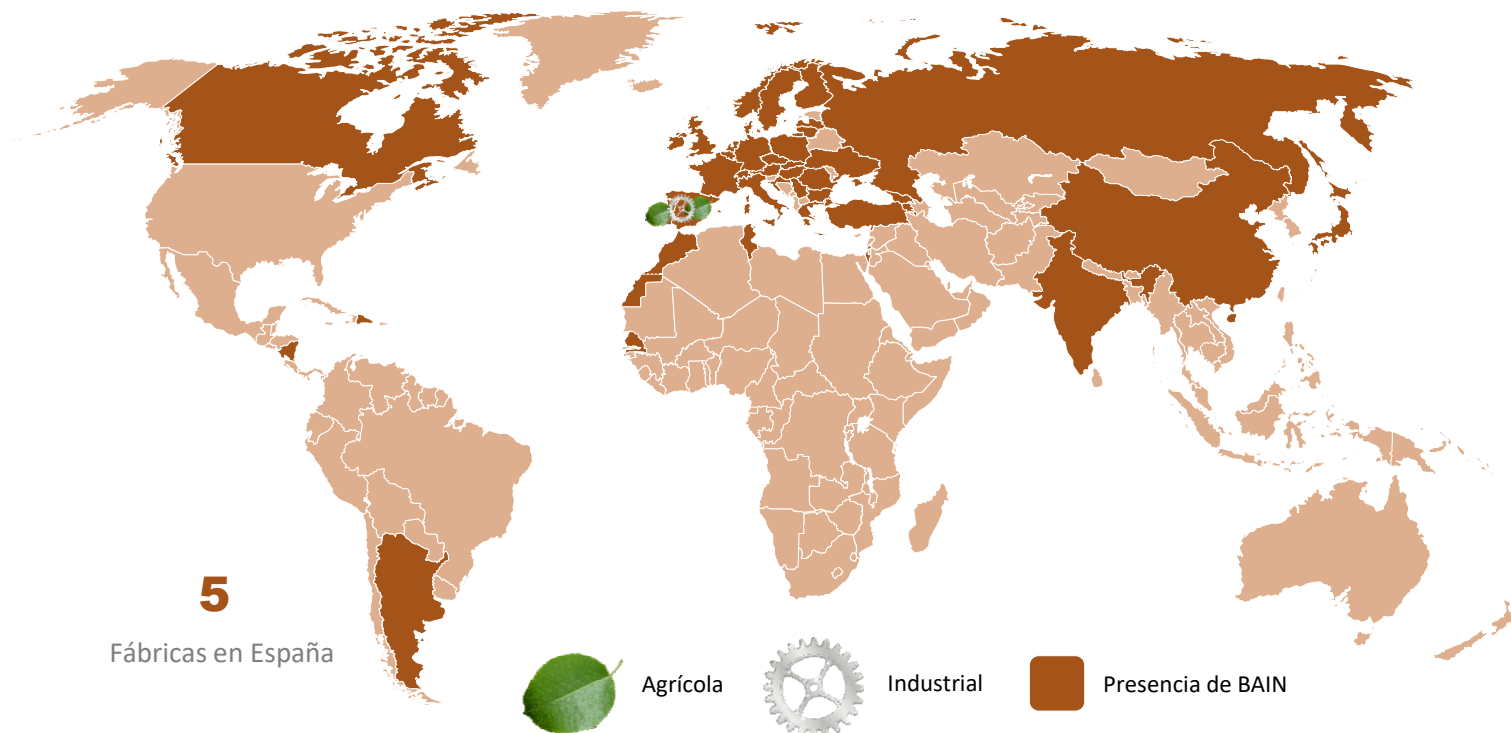




Distribución accionarial a 30/11/2023



■ Borges International Group, S.L.U.
■ Otros accionistas



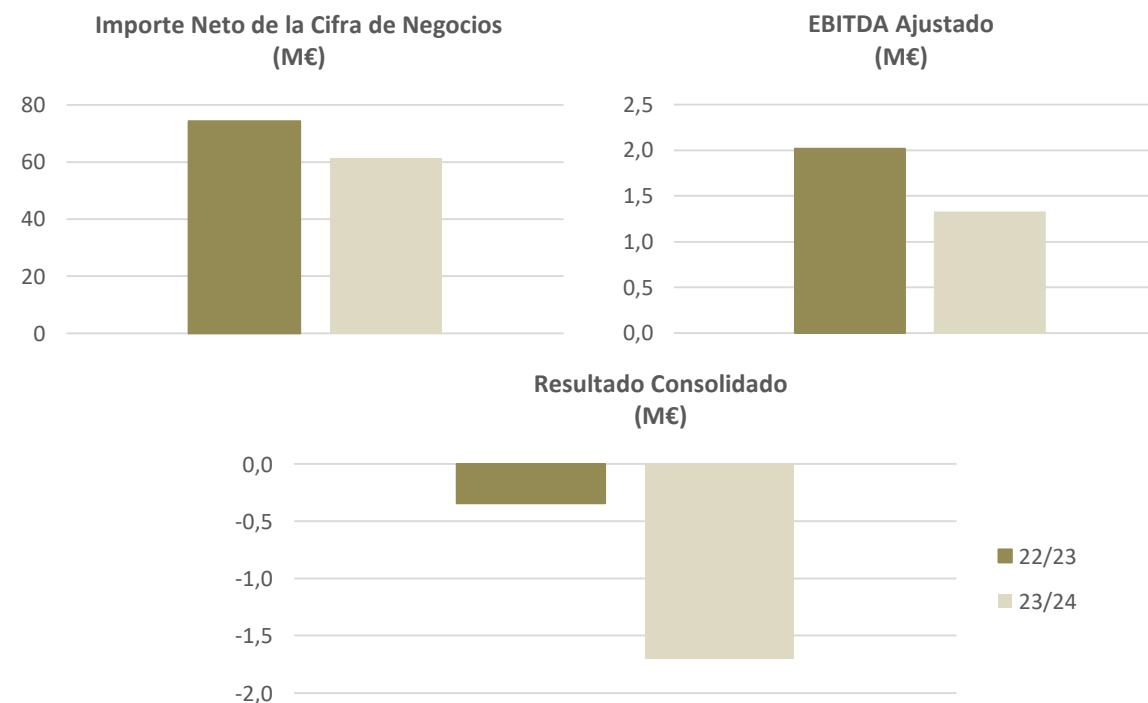
- El negocio nacional incrementa en porcentaje en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en un 57,4%, concentrando sus ventas en el canal B2B y MDD.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 18,8% de las ventas internacionales.

- La estructura comercial está formada por un equipo de más 600 profesionales, que integran a personal propio, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 45 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 22,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 43%.



Información Económica

	Consolidado K(€)	
	2023/24	2022/23
<i>Toneladas comercializadas</i>	<i>14.452</i> <i>(12.988 sin subproductos)</i>	<i>19.129</i> <i>(16.045 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	61.450	74.296
EBITDA ajustado	1.319	2.017
Resultado Antes de Impuestos	-2.327	-722
Resultado Neto	-1.700	-342

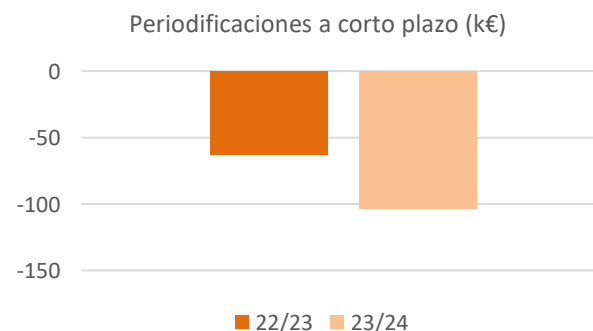
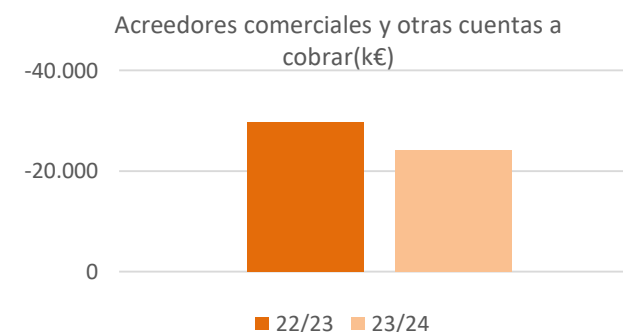
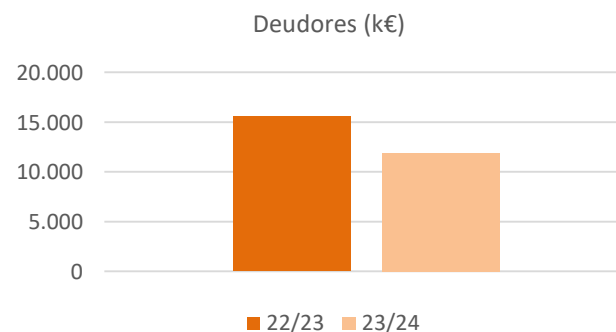


Al cierre del primer semestre del ejercicio 23/24 el volumen comercializado sin subproductos ha disminuido un 19% situándose en 14 mil toneladas lo que ha impactado negativamente al Importe neto de la cifra de negocios que ha disminuido un 17%.

El EBITDA Ajustado refleja el impacto negativo en el negocio agrícola como consecuencia de una fuerte caída de los precios de las principales materias primas que produce BAIN, como son las nueces (-37% vs a.a.), almendras (-15% vs a.a.) y el impacto por una disminución del volumen comercializado.

El Resultado Neto del ejercicio se sitúa en -1,7 millones de € lo que supone una disminución en valor absoluto de 1,4 millones de € principalmente por el decremento de precios en el mercado de los productos comercializados, la contracción de la demanda en el mercado y el incremento relevante de los costes industriales y de transporte, que no se han podido repercutir en su totalidad por tener contratos cerrados a largo plazo

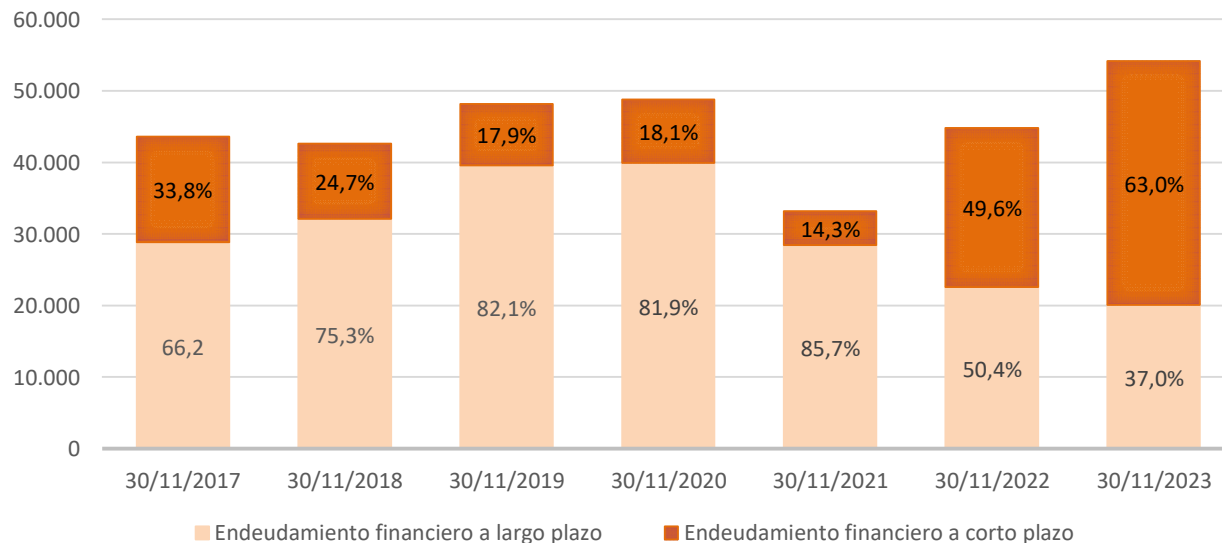
ACTIVO	30/11/2023	30/11/2022
Inmovilizado intangible	114	129
Inmovilizado material	57.541	55.880
Activos biológicos	21.417	21.240
Activos por Derechos de Uso	7.479	7.362
Inversiones inmobiliarias	637	656
Activos financieros no corrientes	448	374
Activos por impuesto diferido	1.833	944
Activo no corriente	89.469	86.584
Existencias	42.359	42.217
Deudores	11.863	15.539
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-24.225	-29.704
Periodificaciones a largo plazo	-17	-15
Periodificaciones a corto plazo	-104	-63
Capital Circulante Neto	29.876	27.974
Total Activo	119.345	114.559



A. El activo no corriente incrementa en 2.885 k€, principalmente por las altas producidas en el inmovilizado material derivadas de inversiones en instalaciones y maquinaria industriales de la Sociedad Dominante Borges Agrícola & Industrial Nuts, S.A. y en instalaciones de procesado, solares fotovoltaicas y de riego en las sociedades agrícolas.

B. El capital circulante neto a cierre del ejercicio ha incrementado respecto al ejercicio anterior en 1.902 k€ principalmente por una reducción de los deudores (3.676k€) que ha sido inferior a la disminución del valor absoluto de los acreedores comerciales (5.479k€).

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha disminuido en relación con el mismo período del ejercicio anterior debido principalmente a los Resultados negativos del ejercicio en curso y la disminución de las ganancias acumuladas y otras reservas.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 54.164 k€, un 45,4% del Pasivo Neto total. El incremento en valores absolutos de 9,4 millones de € se deriva principalmente por el uso de pólizas de crédito para el pago de Proveedores de compras de Materia Prima.

E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.819 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 7.272 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

PATRIMONIO NETO	30/11/2023	30/11/2022
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-88	-82
Ganancias acumuladas y otras reservas	49.015	51.678
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	-1.700	-343
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	57.683	61.710
Operaciones de cobertura	26	-179
Socios Externos	0	0
Diferencias de conversión	0	0
Patrimonio Neto	C 57.709	61.531
Provisiones a largo plazo	368	349
Provisiones a corto plazo	1	251
Pasivos por impuesto diferido	909	964
Deudas con empresas del grupo y asociadas	12	51
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-1.637	-1.002
Pasivo no Financiero	-347	613
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	22.685	25.308
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	34.208	22.527
Derivados a largo plazo	0	0
Derivados a corto plazo	236	754
Otros pasivos financieros	292	219
Inversiones financieras a corto plazo	-244	-372
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.720	-2.720
Efectivo y equivalentes al efectivo	-293	-920
Endeudamiento Financiero Neto	D 54.164	44.796
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7.272	7.146
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	547	473
Endeudamiento Por derechos de Usos	E 7.819	7.619
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	119.345	114.559

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	30/11/2023	30/11/2022
Deudas con entidades de crédito	56.893	47.835
Derivados	236	754
Otros pasivos financieros	292	219
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0
Endeudamiento financiero bruto	57.421	48.808
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.720	-2.720
Inversiones financieras a corto plazo	-244	-372
Efectivo y equivalentes al efectivo	-293	-920
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	54.164	44.796

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	30/11/2023	30/11/2022
Endeudamiento financiero bruto no corriente	22.685	25.308
Endeudamiento financiero bruto corriente	34.736	23.500
Estructura de financiación:	100,0%	100,0%
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	48,1%	54,2%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	45,4%	39,1%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	6,6%	6,7%
Ratio de liquidez	1,0	1,1

El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 54.164 k€, un 45,4% del Pasivo Neto total. El incremento en valores absolutos de 9,4 millones de € se deriva principalmente por el uso de pólizas de crédito para el pago de Proveedores de compras de Materia Prima.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 56,9% de la estructura de financiación de la sociedad, disminuyendo en 9,7 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.



Mercado Materias Primeras

Mercado almendras

- Después de una floración tardía, la recolección de la cosecha 2023 en California se ha demorado y todavía no se dispone de una cifra definitiva, aunque se prevé que será inferior a la cifra oficial del Departamento de Agricultura, de 1.179.750 TM, estimándose como máximo 2.400 1.088.600 TM.
- En relación con las cifras de embarques de almendras de California hay un fuerte crecimiento de la exportación, de más del 10% en global, destacando las exportaciones con destino a India y Oriente Medio, lo que ha provocado una lenta y progresiva recuperación de los precios.
- La floración de la cosecha 2024 será el factor determinante para la tendencia de los precios de mercado de los próximos meses.
- California estará durante la floración de la cosecha de almendras 2024 bajo la influencia del fenómeno climático de EL NIÑO, históricamente esto significa una primavera con temperaturas suaves y lluvias superiores a lo normal, lo que podría limitar las horas de vuelo de las abejas y reducir los niveles de polinización. Paralelamente, los embalses en California se encuentran en una situación muy optima.
- En España la falta de agua en la zona del Mediterráneo ha afectado sensiblemente a la cosecha 2023, inicialmente prevista en 128.000 TM y que finalmente ha sido de 95.000 TM.
- Las primeras noticias sobre las cosechas en el hemisferio sur son buenas, después de un año malo, Australia puede tener una buena cosecha la primavera del 2024.

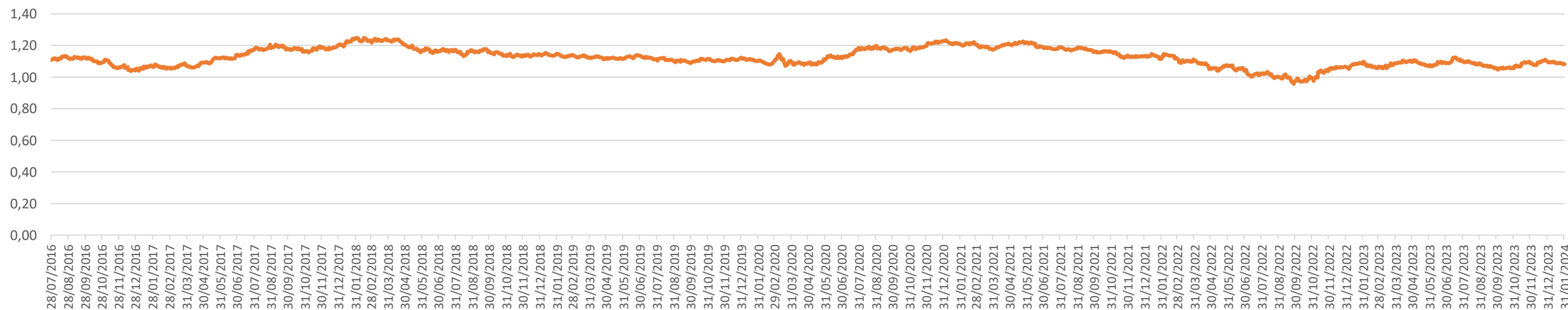
Mercado nueces

- La cosecha 2023 en California ha sido muy buena, tanto en volumen como en calidad, se habla que se superará fácilmente la cifra oficial de la estimación de septiembre de 716.700 TM, cifra que ya era un 5% superior a la del 2022. Si bien se han ido reduciendo los remanentes de cosechas anteriores, la producción es todavía superior a la demanda mundial y los precios se mantienen en niveles históricamente bajos.
- China se consolida como mayor productor mundial, con cifras cercanas a las 1.400.000 TM en base cáscara, cifra que pueden absorber dentro de su mercado interno.
- En el hemisferio sur destaca Chile, que, aunque tenía previsto llegar a superar las 200.000 TM en pocos años, parece que finalmente se va a quedar estancado en niveles de 165.000 a 190.000 TM. Chile se va consolidando como el origen alternativo a California para países como India, que tienen un gran consumo de nueces en los meses de septiembre a noviembre, y no pueden esperar la llegada de las nueces de cosecha nueva del hemisferio norte.
- En Europa las cosechas han sido medianas y en algunas zonas con graves problemas ocasionados por las lluvias justo en el momento de la recolección. También la posibilidad de tener nueces recién cosechadas procedentes de Chile, antes de las cosechas de octubre, es una opción que cada vez entra con más fuerza en el mercado europeo.

Mercado pistacho

- La cosecha 2023 de California ha sido récord, todavía no se dispone de la cantidad definitiva, pero se estima alrededor de 670.000 TM en base cáscara. Fruto de esta buena cosecha los precios se han situado inicialmente bajos que pueden variar en función del volumen fruto de las grandes operaciones de volumen que cierran con China y Europa.
- Siguiendo el ciclo vecero habitual de los árboles del pistacho, la cosecha 2024 debería ser una cosecha “OFF”, con una producción de máximo de unas 565.000 TM.
- Durante las primeras semanas de la campaña se ha observado que, mientras el consumo interno en Estados Unidos se mantiene estable, la demanda de China y Europa, con estos precios relativamente bajos, es muy superior a lo inicialmente previsto. Datos muy positivos si tenemos en cuenta que a medio plazo California, solamente con los árboles ya existentes pero aun todavía sin producción, multiplicará su producción de pistachos de una forma considerable, esperando llegar en menos de 10 años a superar las 800.000 TM.
- En España la cosecha 2023 ha sido mejor que la del 2022, pero todavía insuficiente para cubrir la demanda ya existente, sobre todo procedente del resto de Europa, que sabe apreciar la calidad del producto.

Evolución tipo de cambio \$/€

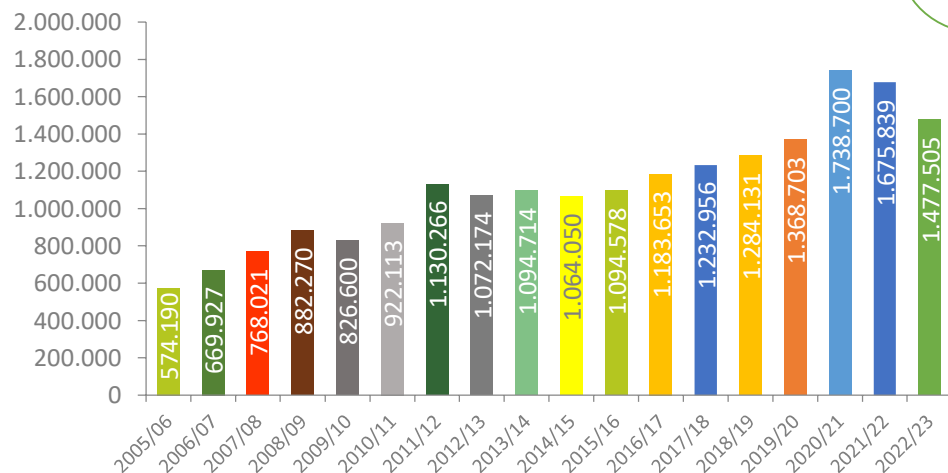


Fuente: Información extraída de BS Markets

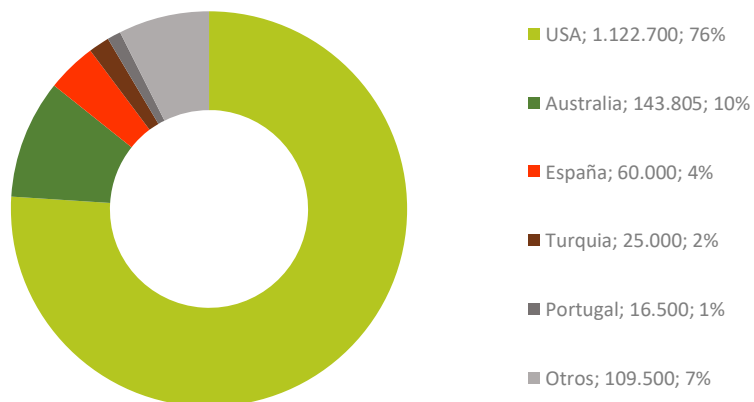
A fecha del informe el dólar se ha depreciado frente a la paridad alcanzada en meses anteriores, este hecho junto con el incremento generalizado de costes dificultará incentivar el consumo de productos provenientes fuera de la zona USD.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

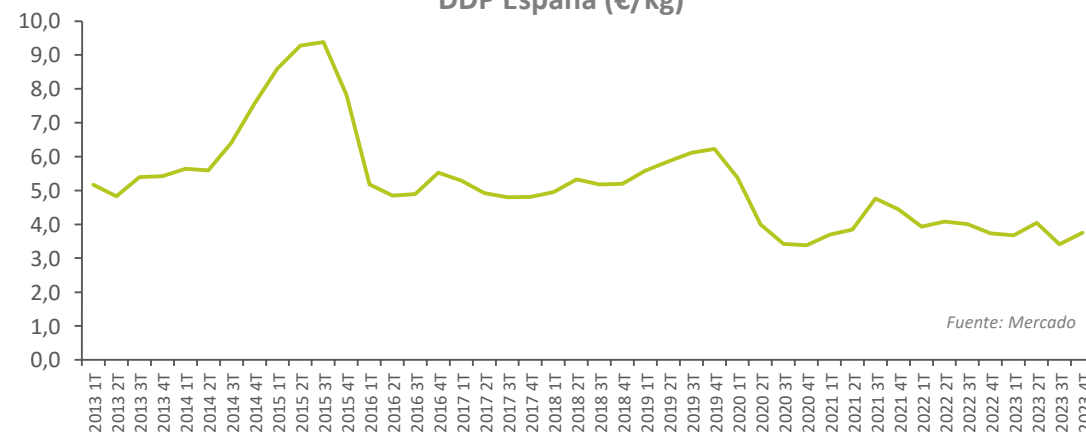
+ 157
Versus 2005



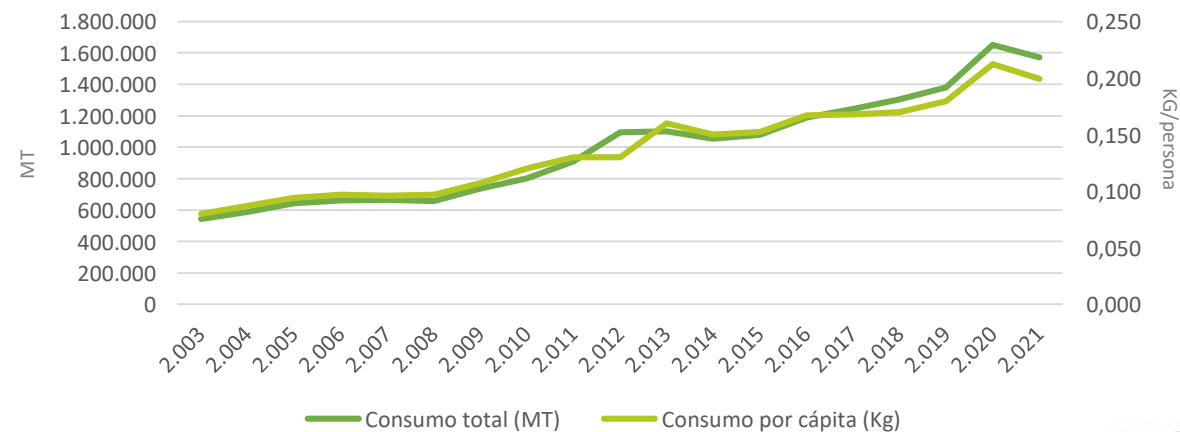
Producción Almendras 22/23 (Tn grano)



Precio Precio Almendra en Grano USA DDP España (€/kg)

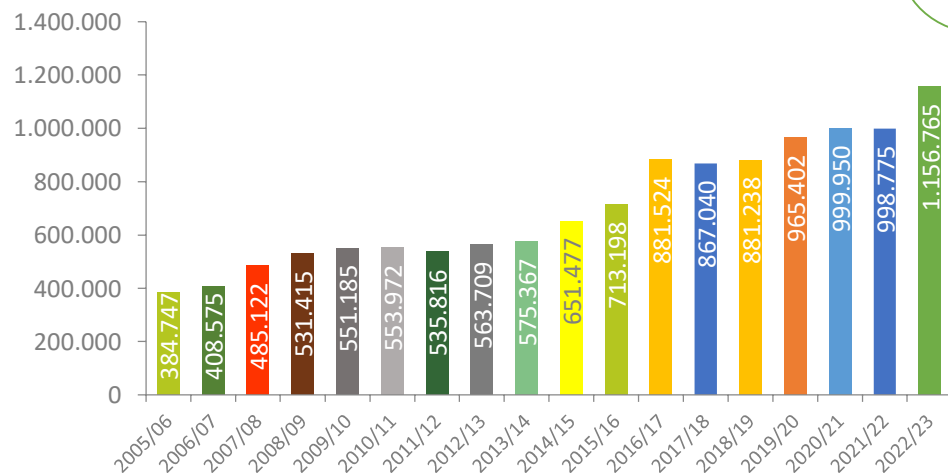


Evolución del consumo mundial

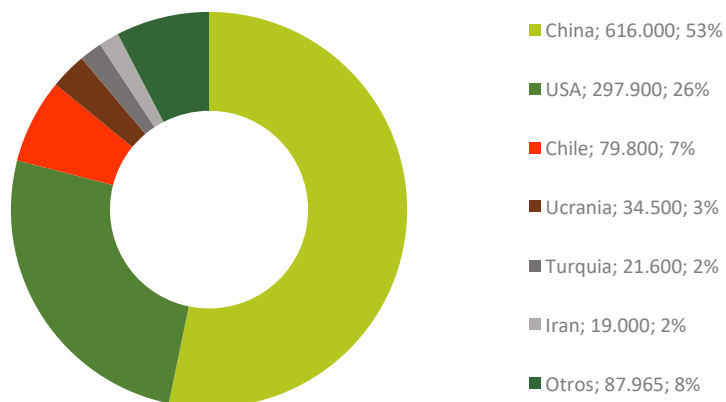


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

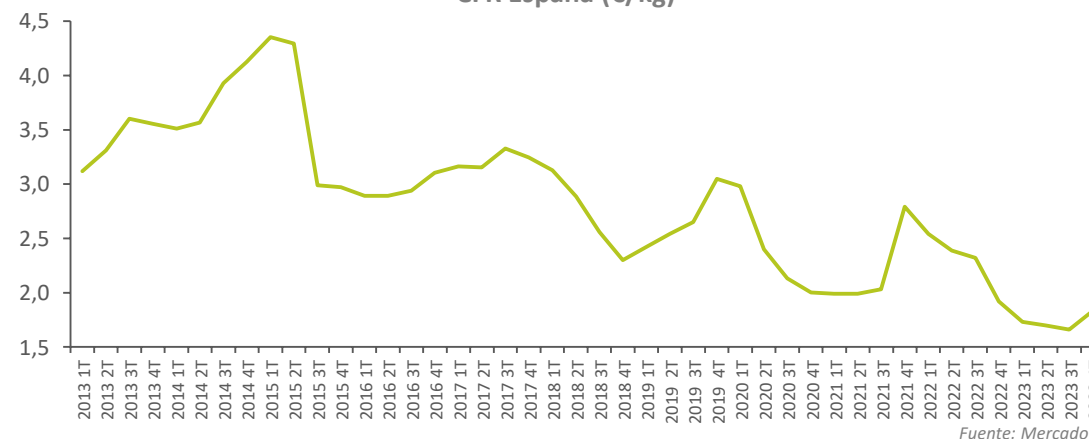
+ 159%
Versus 2005



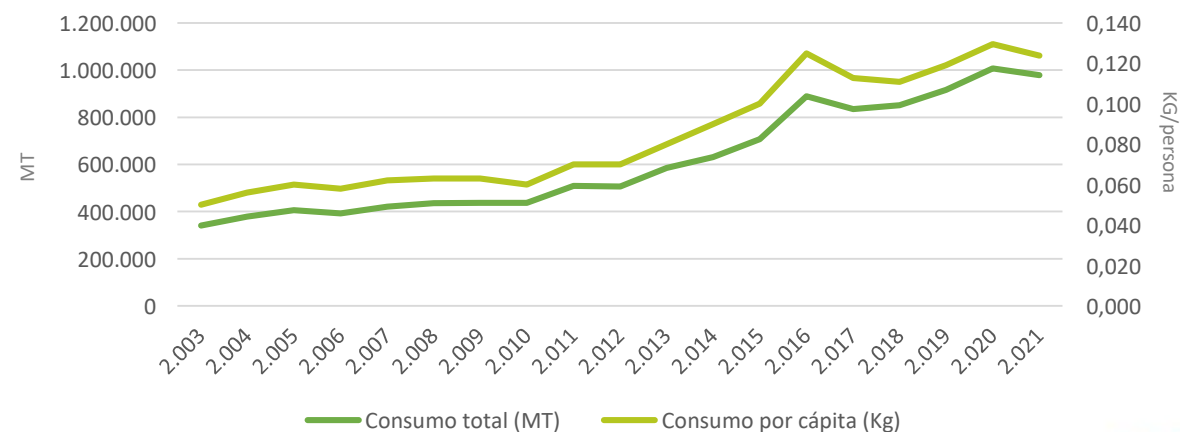
Producción Nueces 22/23 (Tn grano)



Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached CFR España (€/kg)

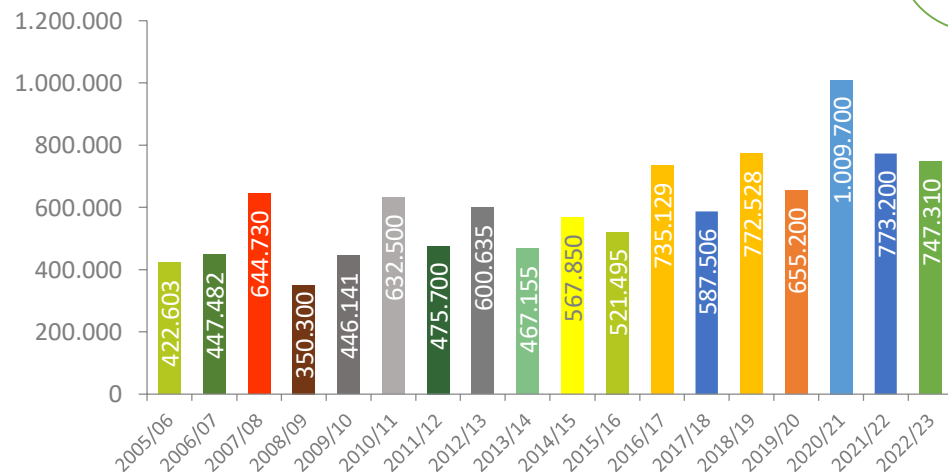


Evolución del consumo mundial

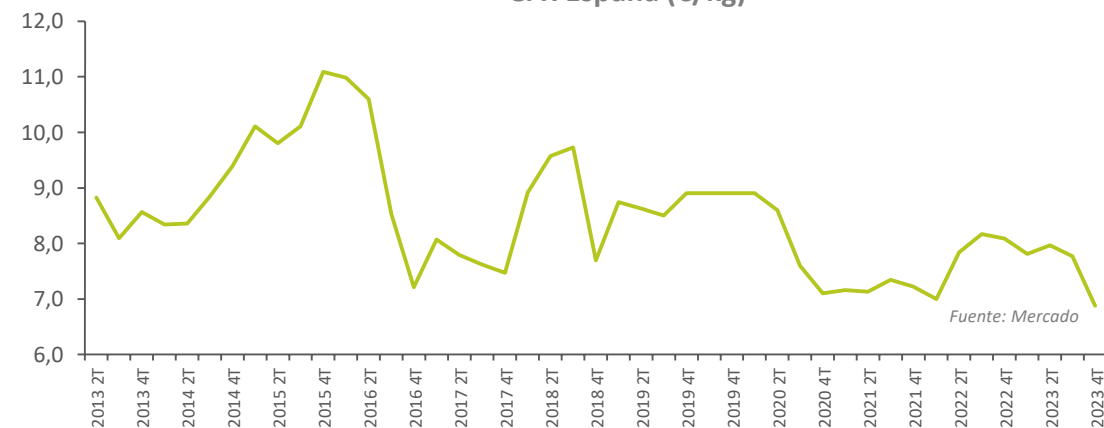


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

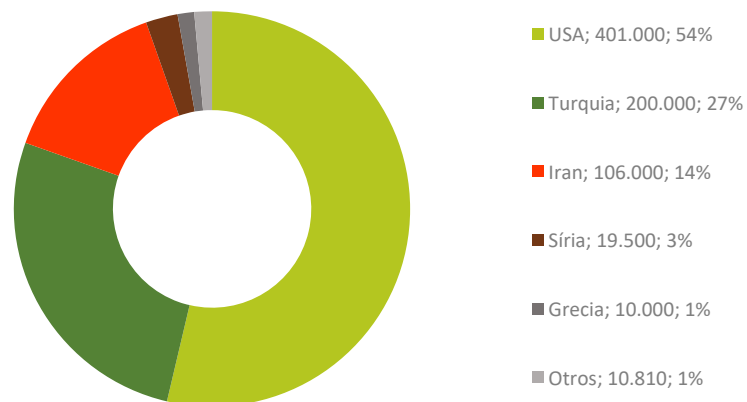
+ 77%
Versus 2005



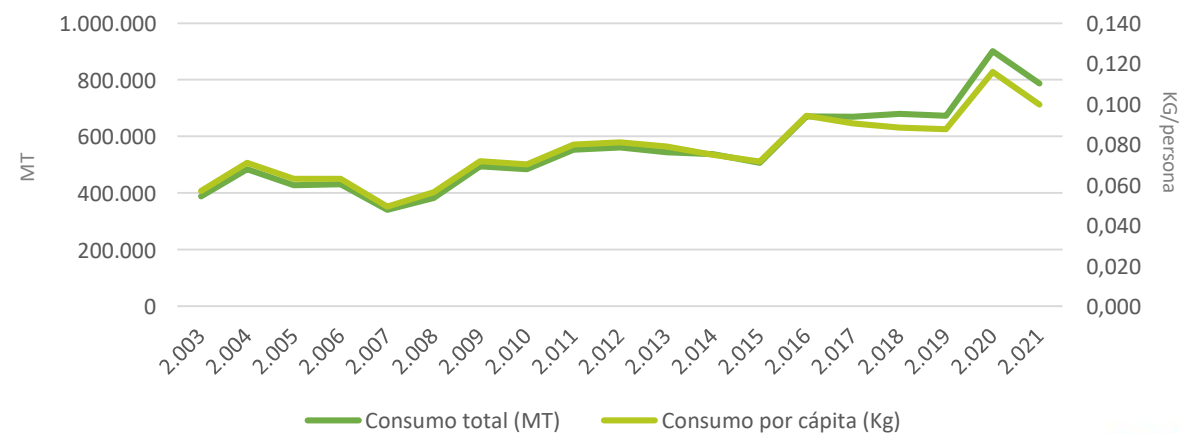
Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1
CFR España (€/kg)



Producción Pistachos 22/23 (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