



**Informe de gestión  
Consolidado**

**Tercer Trimestre**

**Ejercicio 2016/2017**



referido a

**28 de febrero de 2017**



1. Highlights del tercer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



## Highlights del ejercicio 2016 / 2017 al cierre del tercer trimestre

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 nuestras ventas y red comercial en 6 nuevos países, situándonos en 60 países.
- 8,6 millones de nuevas inversiones en fincas, desarrollo e instalaciones productivas.
- Hemos cerrado contratos de compra y alquiler ampliando en 516 hectáreas la superficie agrícola.
- En el primer año 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 1.066 nuevas hectáreas, con lo que se ha ejecutado el 42% 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.
- Pendiente de materializar la compra de 85,6 Has. de nuevas fincas en Extremadura antes del cierre del ejercicio.

### Información Bursátil A 28/02/2017

**65,387** millones  
de capitalización.

**3,221** millones  
de acciones

**20,30** Euros  
precio de cotización de  
la acción

## 1.066 nuevas hectáreas incorporadas hasta 28 de febrero de 2017



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



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



Finca: Cuartillo  
Ubicación: Montijo (España)  
Superficie: 37,5 ha



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



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

**148,5** Millones de € de ventas.

**26.237** Toneladas Frutos Secos Comercializadas

**6.253** Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

**6,3** Millones de € de EBITDA

**0,98** € beneficio neto por acción

**387** Empleados de Media

**60** Países destino de las ventas

**2.348** Hectáreas de fincas propias

**1.086** Has. en España  
**942** Has. en Portugal  
**320** Has. en California

**998** Has. de cultivos propios

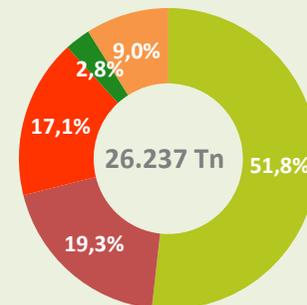
**2.247** Toneladas producidas  
**2.133** Tns. de Nueces  
**104** Tns. de Pistachos  
**10** Tns. de Almendras

**1.350** Has. para futuros desarrollos



Imagen Almondros  
 Finca "Mas de Colom" (Tàrrega) Octubre 2016

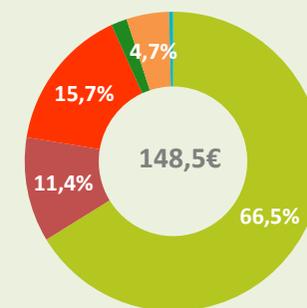
Volumen ventas por producto (Kg)



No se incluyen las 6.253 Tn de subproductos

■ Almendras 51,8% ■ Nueces 19,3%  
 ■ Otros frutos secos 17,1% ■ Frutas secas 2,8%  
 ■ Resto de Productos 9%

Valor ventas por producto (€)



■ Almendras 66,5% ■ Nueces 11,4%  
 ■ Otros frutos secos 15,7% ■ Frutas secas 1,7%  
 ■ Resto de Productos 4,7% ■ Subproductos 0,4%



1. Highlights del tercer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. 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 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 distribuidas en California en Estados Unidos, en el Sur de la Península Ibérica en España y Portugal, y en Cataluña.

## 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.

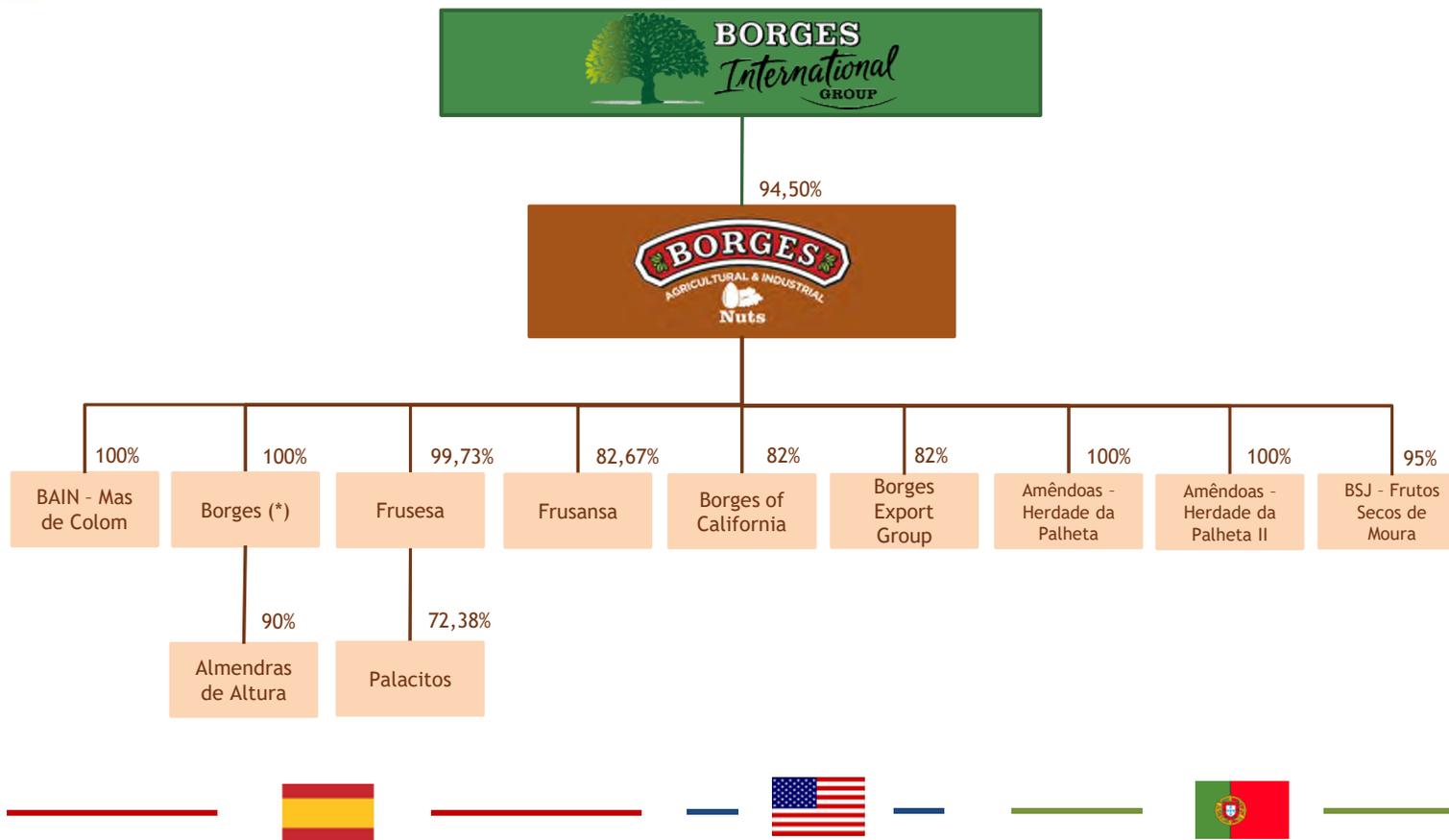
7 centros productivos, 6 en España y 1 en California (EE.UU), se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 60 países.

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





## Estructura Societaria

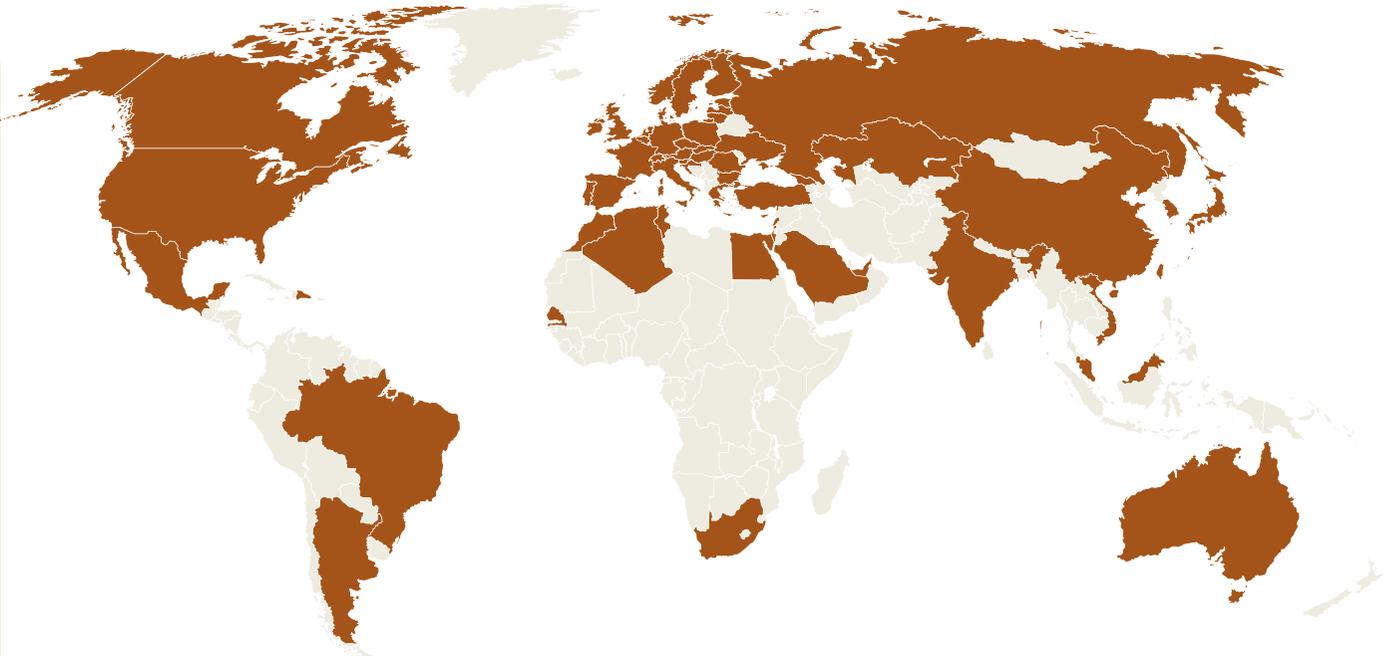


(\*) Autocartera 4,15%



## Distribución de nuestras ventas y clientes

País	€ Ventas Netas %
España	43,1%
Francia	11,2%
Reino Unido	9,1%
Alemania	5,4%
Polonia	4,0%
Italia	4,0%
EE.UU.	3,2%
Bélgica	2,8%
Países Bajos	2,4%
Otros	14,8%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>



- El 56,9% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 43,1% de las ventas de BAIN del canal B2B y MDD.
- Francia, Reino Unido y Estados Unidos aportan el 23,4% de las ventas del Grupo.

- La estructura comercial está formada por un equipo de más de 600 personas, que integra a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 60 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 41%.





1. Highlights del tercer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



## Cuenta de resultados consolidada por segmentos de negocio

	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO
VENTAS <sup>1</sup>	13,8	143,5	148,46
EBITDA	0,73	5,53	6,26
BAI	0,39	3,76	4,15
BENEFICIO NETO	0,31	3,00	3,31

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 8,83M€

	'000 €
<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	28/02/2017
Ingresos de explotación	148.456
<b>EBITDA</b>	<b>6.259</b>
<b>EBIT - Beneficios o Pérdidas de explotación</b>	<b>4.099</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.145</b>
Resultado atribuible a la sociedad dominante	3.155
Resultado atribuible a los socios minoritarios	153
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.309</b>



Frutos de pistachos Finca "El Carquí" Granada

No es posible presentar cifras comparativas con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que la incorporación de los nuevos negocios tuvo lugar en febrero de 2016 y no se dispone de un proforma referido a ese periodo.



## Balance Consolidado

	'000 €	
ACTIVO	28/02/2017	31/05/2016
Inmovilizado intangible	288	200
Inmovilizado material	51.055	45.552
Activos biológicos	8.624	7.423
Inversiones inmobiliarias	793	808
Activos financieros no corrientes	305	253
Activos por impuesto diferidos	2.574	2.463
<b>Activo no corriente</b>	<b>A 63.640</b>	<b>56.699</b>
Existencias	45.069	59.967
Deudores	16.152	16.108
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-19.356	-43.474
Periodificaciones a corto plazo	-158	-199
<b>Capital Circulante Neto</b>	<b>B 41.706</b>	<b>32.402</b>
<b>Total Activo</b>	<b>105.346</b>	<b>89.101</b>

**A.** El aumento del activo fijo corresponde a las inversiones efectuadas, por valor de 8.615 miles de €, 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 ha aumentado 9.304 mil euros principalmente por una disminución de las deudas con acreedores comerciales y el aumento de existencias tras las cosechas para atender la demanda de los próximos meses.

	'000 €	
PATRIMONIO NETO	28/02/2017	31/05/2016
Capital suscrito	9.695	9.695
Prima de emisión	36.219	36.219
Ganancias acumuladas y otras reservas	1.860	1.814
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	3.155	102
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>50.929</b>	<b>47.830</b>
Operaciones de cobertura	650	
Socios Externos	3.265	3.005
Diferencias de conversión	1.673	1.193
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>C 56.518</b>	<b>52.028</b>
Provisiones a largo plazo	195	195
Provisiones a corto plazo	1	2
Pasivos por impuesto diferido	3.549	3.116
Deudas con empresas del grupo y asociadas	827	280
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-305	-100
<b>Pasivo</b>	<b>4.267</b>	<b>3.493</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	29.906	27.130
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	20.679	15.028
Derivados a largo plazo	32	51
Derivados a corto plazo	113	324
Otros pasivos financieros	226	652
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	30	30
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	4	18
Inversiones financieras a corto plazo	-2.511	-831
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.215	-6.119
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>44.561</b>	<b>33.580</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>D 105.346</b>	<b>89.101</b>

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

**C.** El patrimonio neto crece en 4.490 miles de euros principalmente por el resultado acumulado hasta el tercer trimestre y el impacto de la apreciación del dólar en lo que respecta a la filial de EEUU.

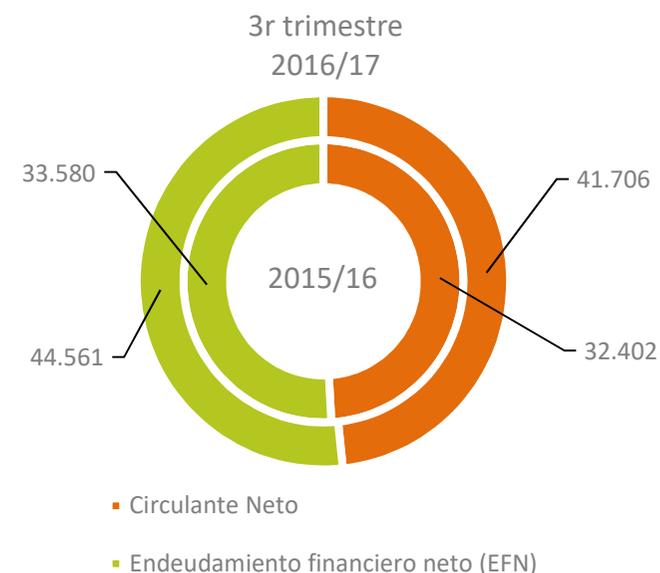
**D.** El Endeudamiento Financiero Neto aumenta en 10.981 miles de euros, debido a las inversiones efectuadas en la compra de nuevas fincas, la puesta en explotación de una parte de ellas, y la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como a la financiación del aumento temporal de utilización de capital circulante, en la parte no cubierta por la generación de cash flow de los negocios recurrentes.

'000 €

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	28/02/2017	31/05/2016
Deudas con entidades de crédito	50.585	42.158
Derivados	145	375
Otros pasivos financieros	226	652
Acreedores por arrendamiento financiero	34	48
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>50.990</b>	<b>43.233</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-2.511	-831
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.215	-6.119
<b>Endeudamiento financiero neto (EFN)</b>	<b>44.561</b>	<b>33.580</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	28/02/2017	31/05/2016
Endeudamiento financiero bruto no corriente	29.968	27.211
Endeudamiento financiero bruto corriente	21.022	16.022
EFN/EBITDA	7,1	5,1
EFN/Patrimonio neto (%)	78,8%	64,5%
Ratio de liquidez	1,6	1,4



**A.** El aumento coyuntural de la deuda al cierre del tercer trimestre del ejercicio, en su mayor parte, se produce a consecuencia de haber incorporado, en el primer año del proyecto PALM, el 42% del total de la superficie prevista en 5 años, así como a un aumento coyuntural y temporal del capital circulante.

**B.** En la lectura del ratio de Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA deben tenerse en cuenta las causas del aumento del endeudamiento financiero neto descritas en el párrafo anterior, así como que el EBITDA correspondiente al cierre del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2016 corresponde a un ejercicio completo de 12 meses, mientras que el EBITDA correspondiente al ejercicio en curso cerrado a 28 de febrero de 2017, corresponde solamente a un periodo de 9 meses. Por lo tanto, se prevé que el ratio mejore de forma significativa al cierre del ejercicio a 31 de mayo de 2017.



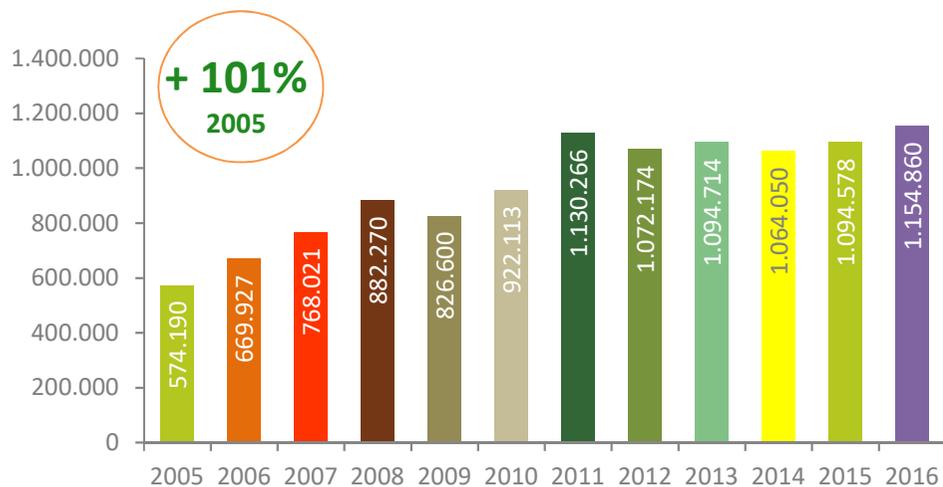
1. Highlights del tercer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



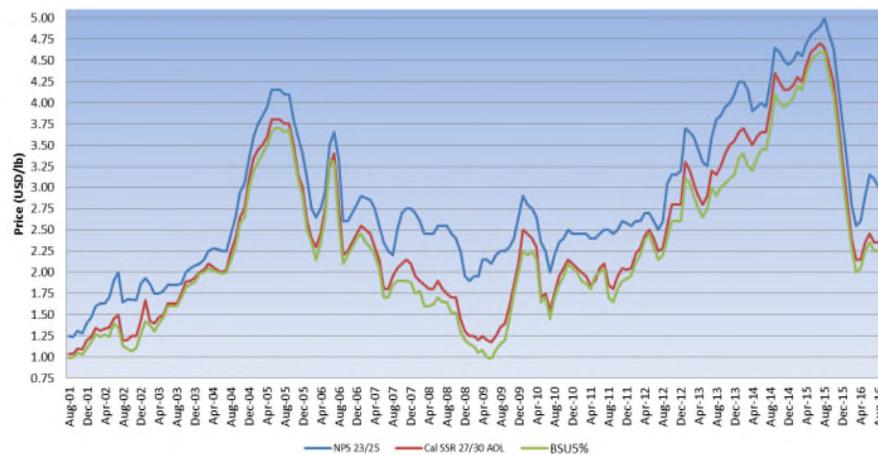
## Situación del mercado y perspectivas de las cosechas propias

- 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 964.000 Tns. de almendra grano, de la campaña 2016/17 a 28/02/17 experimentan un crecimiento del +28% vs año anterior, destacando los destinos +65% Middle East, +59% India, +30% China, +29% Alemania. Los precios de la almendra son muy competitivos con relación a otros frutos secos como avellanas, anacardos, pistachos y nueces lo que augura un potencial de crecimiento del consumo a nivel mundial importante.
- 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 2015/2016 a 28/02/17 experimentan un crecimiento del +25% vs año anterior, tanto a nivel doméstico (+18%) como a nivel de exportaciones (+28%), destacando sobremanera el crecimiento de las exportaciones a la India (+261%), Italia (+50%) y Turquía (+41%). Este crecimiento del consumo mundial ha permitido absorber una cosecha record en California y un repunte en los precios. 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 (111,15 hectáreas) menos que se encuentran en proceso de replantación.
- La cosecha de nueces en nuestras plantaciones en España se ha visto seriamente mermada por unas condiciones muy desfavorables que se produjeron en los meses de verano, aunque en contrapartida hemos tenido una excelente calidad. Las horas frío y lluvias que hemos tenido este invierno son favorables para la próxima cosecha.
- Se confirman los buenos resultados y perspectivas de la actividad comercial e industrial en el ejercicio en curso.
- Las primeras 92 Ha de almendros plantadas en la primavera de 2016 evolucionan de forma muy positiva y están ya en curso las plantaciones previstas para el 2017.

### Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

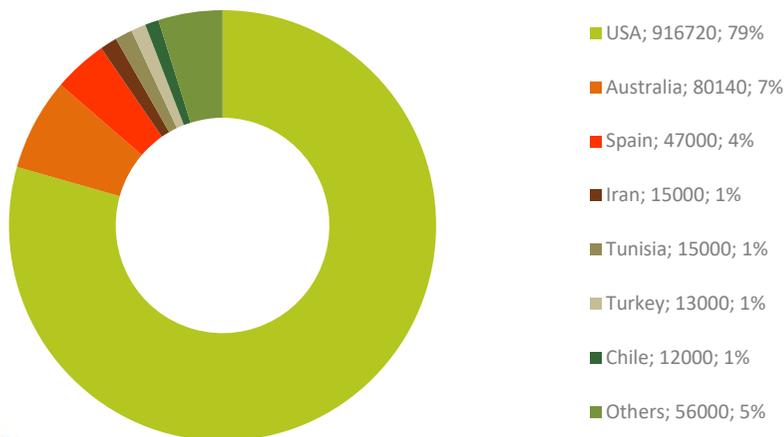


### Evolución precio mercado almendra



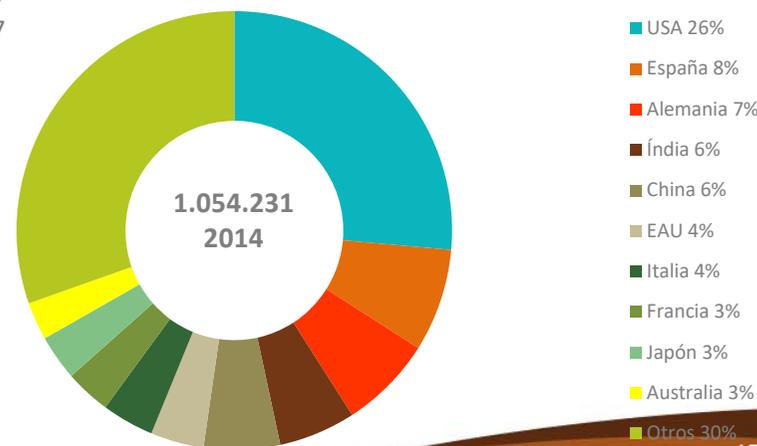
Datos: Derco Foods

### Producción Almendras 2016 Est (Tn grano)

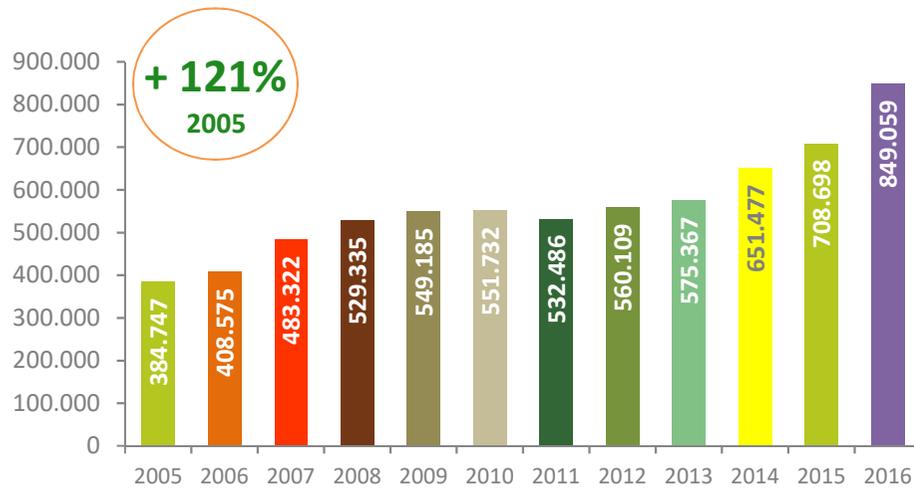


1.150.777  
Mar 2017

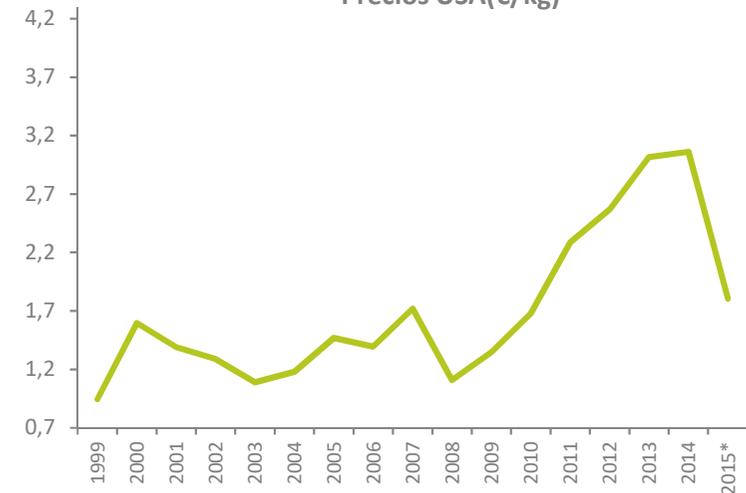
### Consumo Almendras 2014 (Tn grano)



### Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

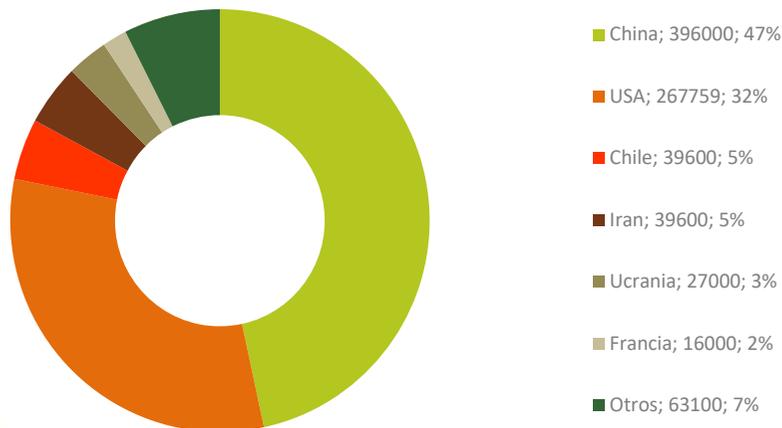


### Evolución Precios Nuez en Cáscara Agricultor Precios USA(€/kg)



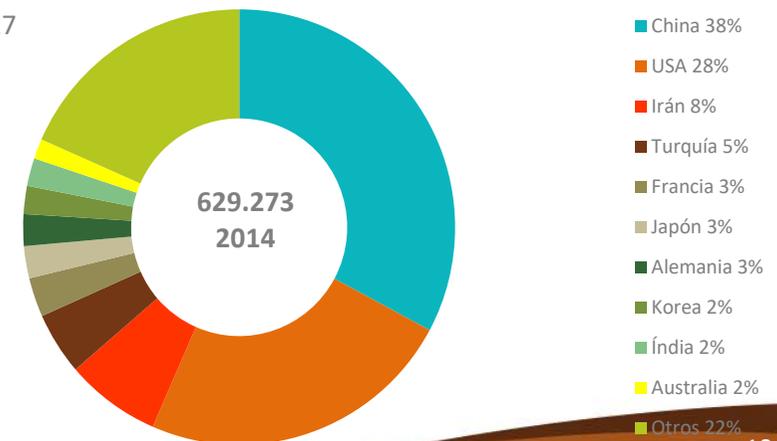
Datos: USDA National Agricultural Statistics Service 24 Mayo 2016. (\*) 2015 estimado

### Producción Nueces 2016 (Tn grano)

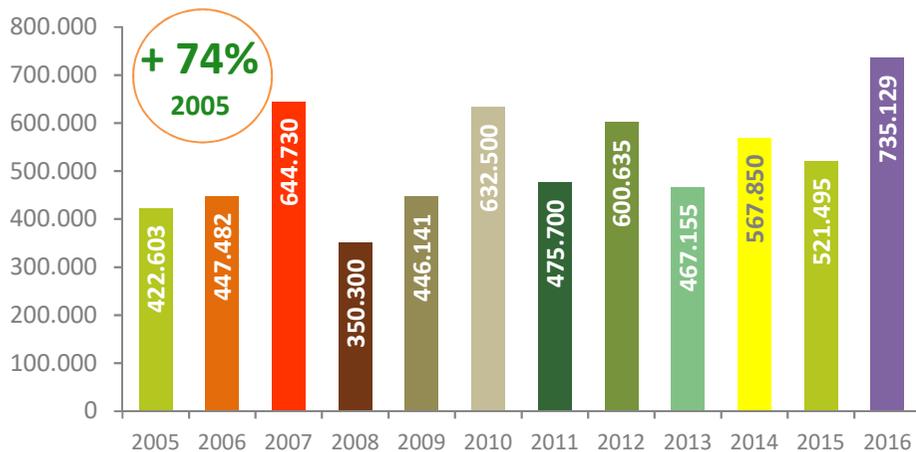


845.969  
Mar 2017

### Consumo Nueces 2014 (Tn grano)



### Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

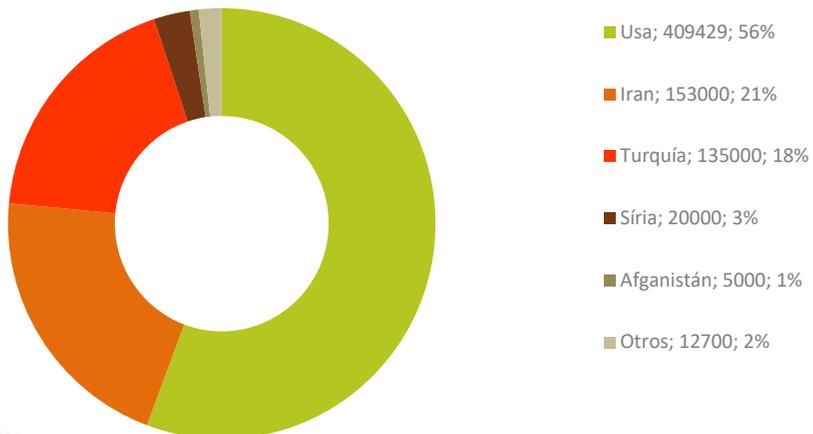


### Evolución Precios Pistacho en Cáscara (Agricultor) Precios USA(€/kg)



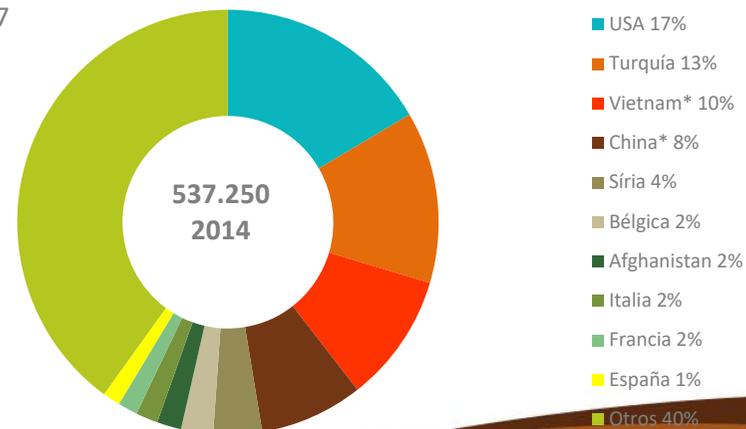
Datos: Administrative committee for pistachios (Junio 2016) (\*) 2015 Estimado

### Producción Pistachos 2016 Est (Tn cáscara)



686.933  
Mar 2017

### Consumo Pistachos 2014 (Tn cáscara)





1. Highlights del tercer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. **Objetivos 2016/2017**

Objetivo	Situación
Ampliación de las plantaciones con 500 nuevas hectáreas de almendros	 Se prevé iniciar la plantación de almendros a partir del mes de abril. No se ha realizado antes por malas condiciones climatológicas.
Incorporación de 550 nuevas hectáreas de suelo agrícola	 Hasta 28/02 se han cerrado contratos por la gestión de 516 hectáreas, un 94% del objetivo marcado. Se prevé que a cierre del ejercicio se incorpore una finca de 85,6 hectáreas.
Ampliación de capital dineraria	 El Consejo de Administración considera necesario disponer del cierre del ejercicio en curso antes de abordar este tema de nuevo.
Dar el salto al mercado continuo	 Opción estrechamente relacionada con la ampliación de capital dineraria.
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	 Hasta febrero de 2017 se ha incorporado clientes en 6 países nuevos, respecto el 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](http://www.borges-bain.com)

[atencion.accionista@borges-bain.com](mailto:atencion.accionista@borges-bain.com)

Tel. 618 23 75 05

