



Informe de gestión



1r Trimestre  
Ejercicio 2020/2021

## Plan de continuidad de negocio

En Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. continua en marcha el plan de contingencia estratégica y operativa para gestionar la situación de emergencia y minimizar las consecuencias negativas en nuestras actividades derivadas de la situación de la emergencia sanitaria y social mundial decretada por la OMS a consecuencia de la aparición del COVID-19.

El plan contempla medidas estrictas dirigidas a evitar la propagación del COVID-19 y el contagio de nuestros empleados, fomentando el teletrabajo y realizando la sectorización por áreas en nuestros centros de trabajo para garantizar el cumplimiento de nuestro compromiso social y con todos nuestros clientes para no dejar desprovistos los mercados de los alimentos que producimos.

Nuestros centros han estado permanentemente operativos manteniendo los niveles de producción ajustados a la demanda de la época y realizando la entrega de pedidos a nuestros clientes en la fecha prevista. El cierre de ciertos sectores de actividad, así como las restricciones impuestas en determinados países, han provocado una disminución de la demanda y de precios a nivel mundial de las principales materias primas comercializadas por el Grupo.

La incertidumbre del periodo y la evolución de la pandemia a nivel mundial podría provocar la imposición de restricciones más severas, lo que no nos permite en ese momento medir el impacto que ello ocasionaría en el supuesto que sucediera.

- 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 2020 a mayo del 2021.
- 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 suma 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.

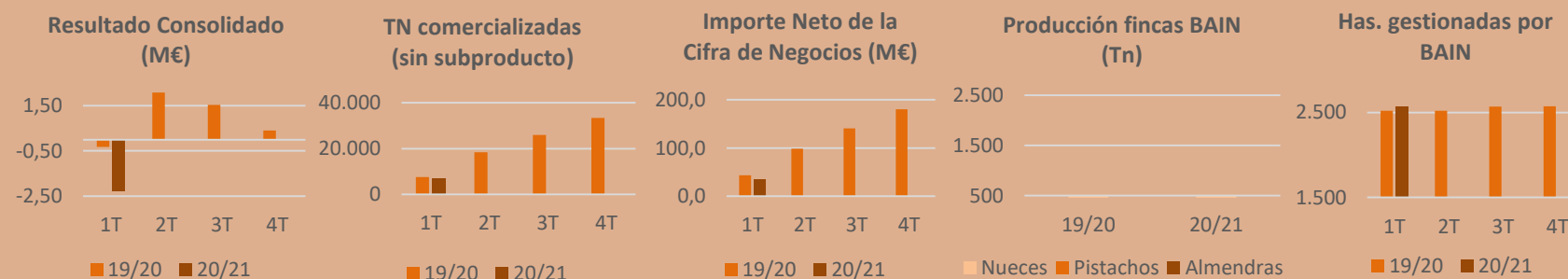


## Highlights

Borges Agricultural & 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 primer trimestre



Al cierre del primer trimestre del ejercicio 20/21 el volumen comercializado, sin subproductos, ha disminuido un 9,2% situándose en 6.811 toneladas. La variación del precio de las materias primas ha contribuido a la disminución del Importe Neto de la Cifra de Negocios en un 20,1%.

Se ha producido un ligero aumento del número de hectáreas gestionadas por la incorporación de nuevas fincas adheridas al Proyecto Pistacho, liderado por BAIN en cooperación con agricultores en un proyecto win-win de integración vertical. Actualmente, las hectáreas plantadas adheridas a este proyecto alcanzan un total de 177,2, con una lista de adheridos, pendientes de plantación, a la espera de la obtención de los árboles de vivero.

La recolección de las cosechas de nueces, almendras y pistachos no se inician hasta el mes de septiembre, por lo que en este primer trimestre, el negocio agrícola solamente acumula los gastos de gestión sin ingresos que se registrarán en el próximo trimestre, lo cual provoca que los resultados del primer trimestre sean negativos.

## Información Bursátil Mercado Continuo a 31/08/2020

**64,330**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**2,78 €**  
precio de cotización de la acción

Ventas  
**34,6**  
Millones €

EBITDA ajustado  
**-1,9**  
Millones €

Beneficio neto  
**-2,2**  
Millones €

Beneficio neto  
por acción  
**-9,81**  
céntimos de €

Países destino  
de las ventas  
**46**

Empleos de  
media en el ejercicio  
**470**  
(personal propio +  
trabajo temporal)

**2.509**

Hectáreas en gestión

**1.254,6** Has. en España

**934,4** Has. en Portugal

**320,0** Has. en Estados Unidos

**1.926,8** Has. de plantaciones ejecutadas  
1.496,3 en producción  
430,6 producirán en prox. años

**177,2** Ha. adheridas y plantadas en el  
Proyecto Pistacho

**104,1** Ha. dedicadas a la Conservación del  
medioambiente y la biodiversidad

**300,9** Has. para futuras plantaciones,  
camino e instalaciones

**0**

Toneladas producidas en  
Fincas gestionadas



Debido a que la cosecha se inicia  
en el mes de septiembre

**6.811**

Toneladas  
comercializadas de  
frutos secos

**1.277**

Toneladas comercializadas  
de subproductos  
(cáscara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (\*)



Valor de Ventas por producto - €



Almendras Otros frutos secos Nueces Resto de Productos Frutas secas Subproductos

(\*) No incluye 1.277 Tn de 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 California (EE.UU.), en España en las comunidades autónomas de Extremadura, Andalucía y Cataluña, así como en Portugal.



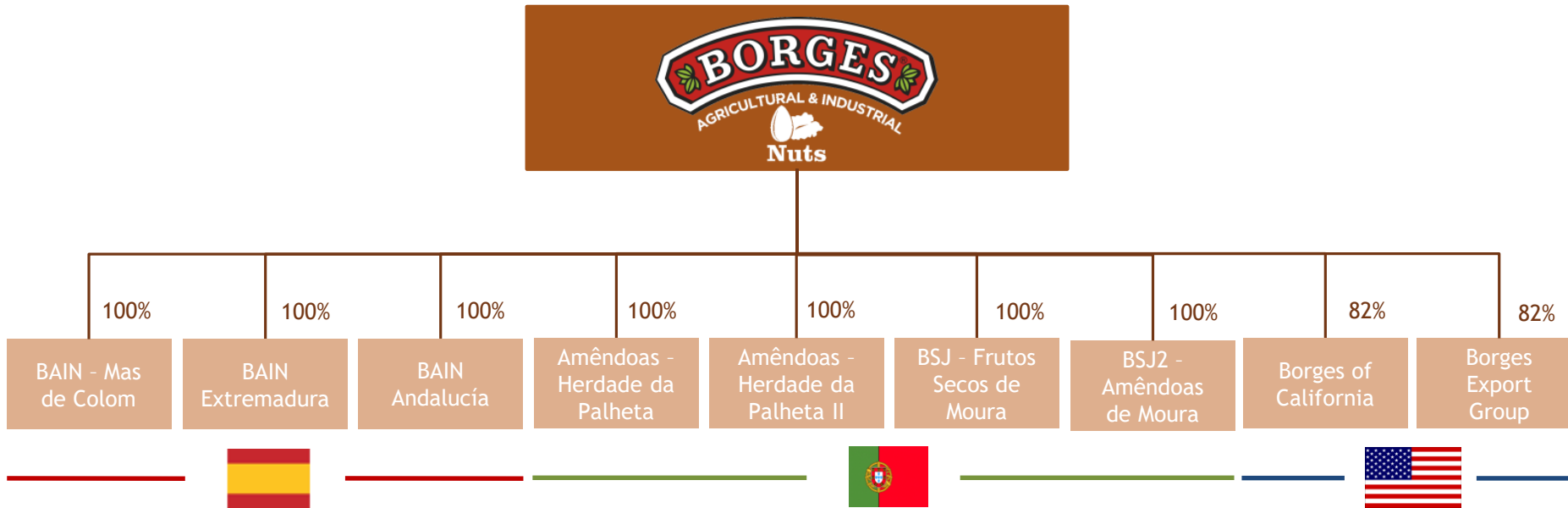
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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, se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 46 países.

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

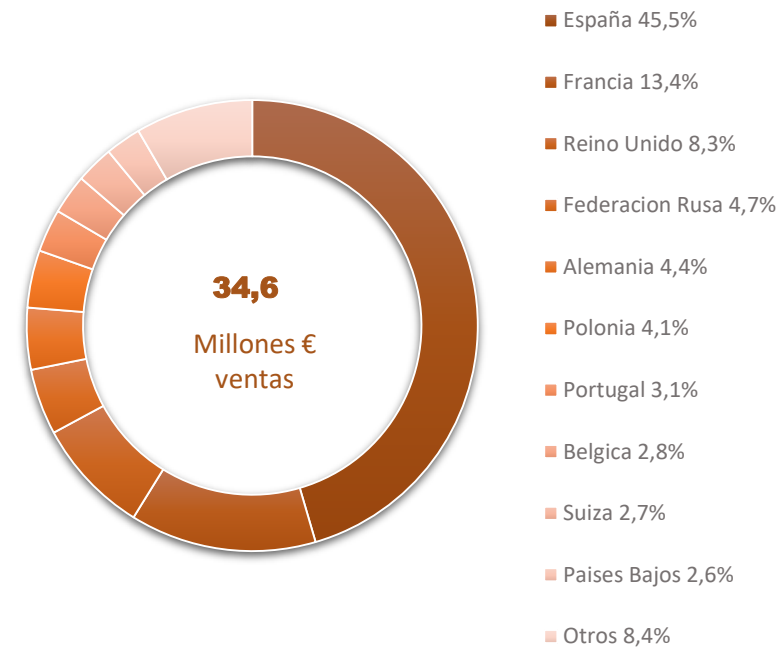
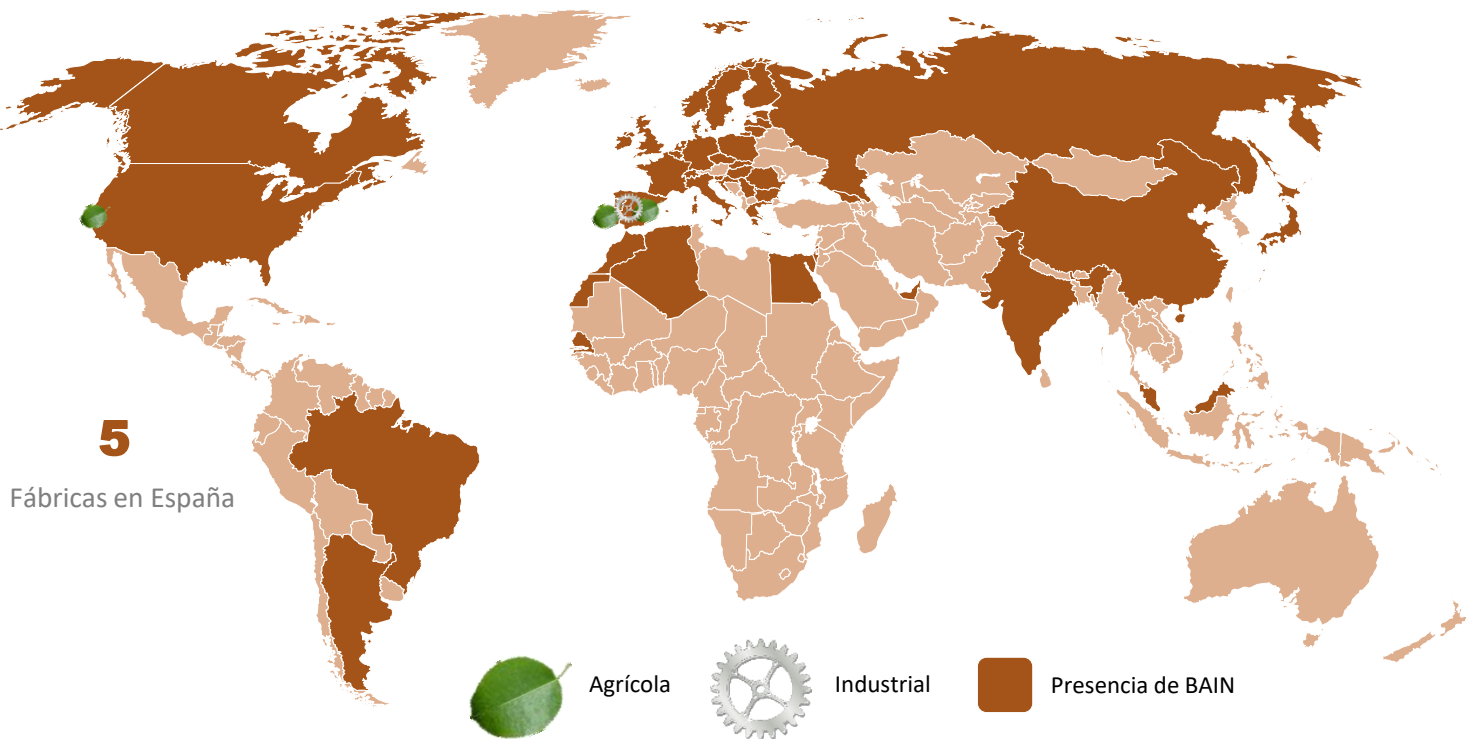




Distribución accionarial a 31/08/2020



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



- El negocio internacional ha decrecido en 2,1 puntos porcentuales respecto al primer trimestre del anterior pasando del 56,6% del valor de las ventas al 54,5%. Francia, Reino Unido, Federación Rusa y Alemania, aportan el 30,8% de las ventas, frente al 33% del ejercicio anterior.
- España concentra el 45,5% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 43,4%.

- La estructura comercial está formada por un equipo formado por más 600 profesionales, que integran a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 46 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 9,9% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 34,2%.

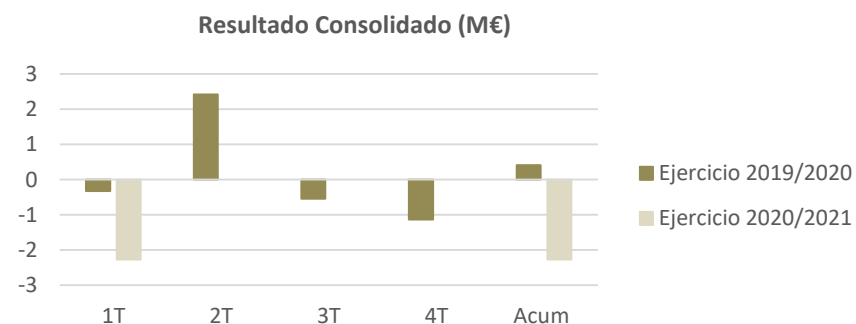
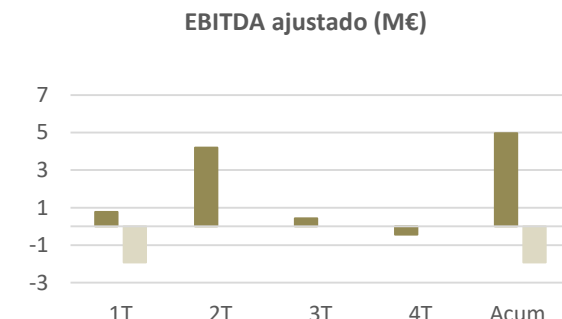
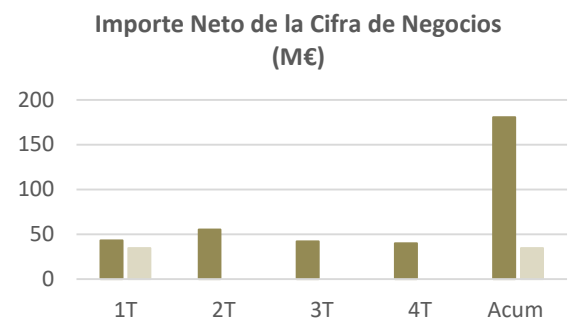


## Información Económica

	Consolidado (K€)	
	1 TRIM 20-21 <sup>1</sup>	1 TRIM 19-20 <sup>2</sup>
Toneladas comercializadas	8.088 <i>( 6.811 sin subproductos)</i>	9.210 <i>( 7.501 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	34.630	43.341
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-1.914</b>	<b>775</b>
Resultado Antes de Impuestos	-2.994	-406
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2.271</b>	<b>-327</b>

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,006 M€.

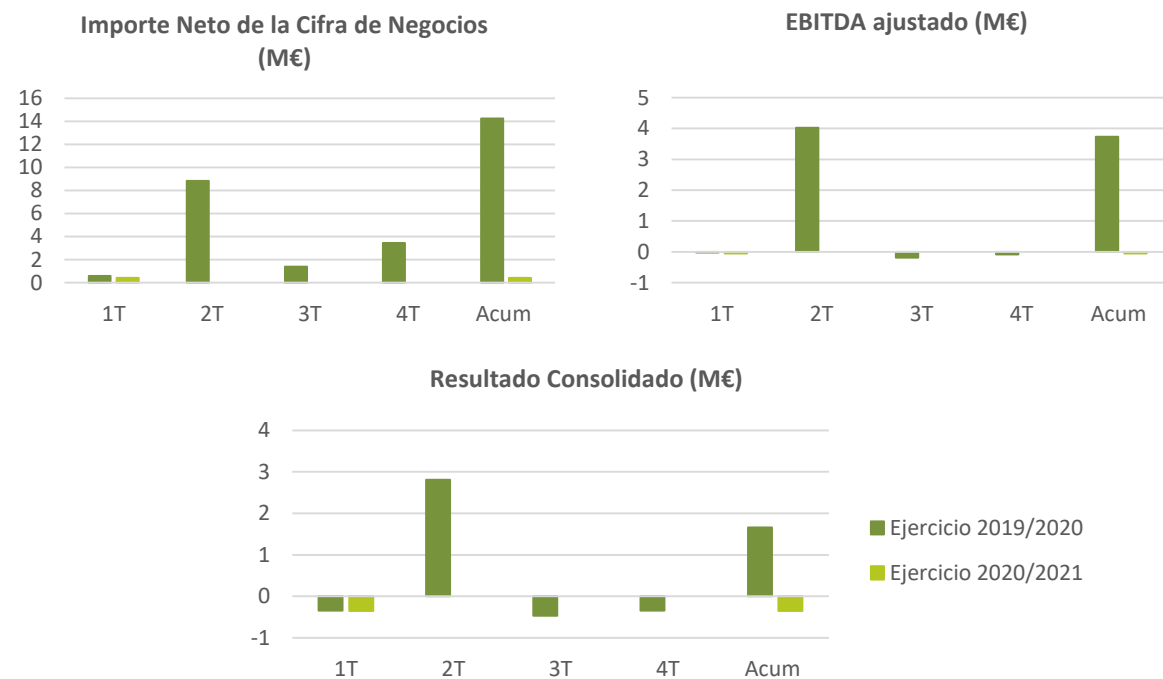
<sup>2</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,354 M€.



La cifra de negocios ha disminuido un 20,1% respecto al ejercicio anterior, principalmente por la reducción de precio de las principales materias primas que comercializa el grupo tales como nueces y almendras. El volumen comercializado sin subproductos ha disminuido un 9,2% y la comercialización de subproducto un 25,3%.

El Resultado Consolidado refleja el impacto del sistema FIFO derivado de la caída de precios de las materias primas. El precio de la almendra ha experimentado una fuerte caída disminuyendo el 49% desde mediados de enero de 2020 que ha pasado de los 6,00€ por kilo a 3,68€ al cierre del primer trimestre. La aplicación del método FIFO en la comercialización de este producto supone que, a las ventas actuales, a precios de mercado del momento, se les asigne el coste del producto adquirido con mayor antigüedad, a precios más altos, para cubrir las ventas a medio y largo plazo realizadas en base a precios de aquel momento, provocando un traspaso de resultados en los próximos trimestres, cuando está previsto que se produzca el efecto contrario.

	Negocio Agrícola (K€)	
	1 TRIM 20-21	1 TRIM 19-20
<i>Toneladas producidas</i>	0	0
Importe Neto de la Cifra de Negocios	428	590
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-49</b>	<b>-20</b>
Resultado Antes de Impuestos	-438	-428
<b>Resultado Neto</b>	<b>-353</b>	<b>-343</b>



En este trimestre las fincas agrícolas sólo acumulan los gastos de gestión sin ingresos, que se registrarán en el próximo trimestre con la recolección de las cosechas de nueces, almendras y pistachos, que, en el ejercicio en curso, se prevé será superior en kilos a la del ejercicio anterior, principalmente por la entrada de nuevas hectáreas en producción. Sin embargo, ésta actividad se verá afectada negativamente por el impacto de la reducción precios de las nueces y las almendras.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola ha disminuido en un 145% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior. En valor absoluto el resultado neto ha decrecido en 10 k €.

	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	1 TRIM 20-21	1 TRIM 19-20
Toneladas comercializadas	8.088 <i>( 6.811 sin subproductos)</i>	9.210 <i>( 7.501 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	34.208	43.105
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-1.865</b>	<b>795</b>
Resultado Antes de Impuestos	-2.556	22
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.918</b>	<b>16</b>

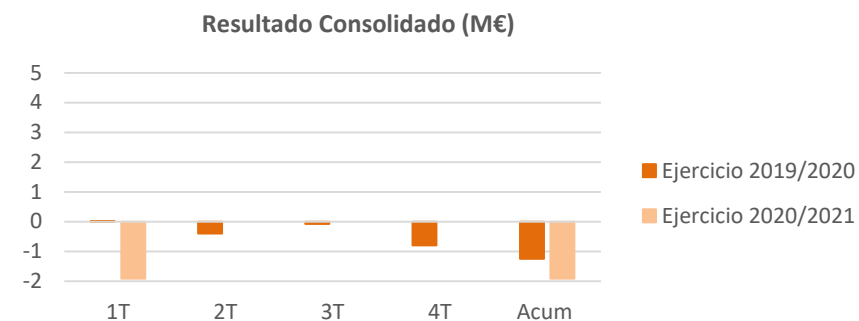
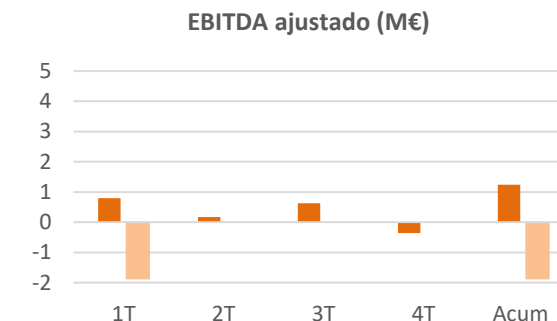
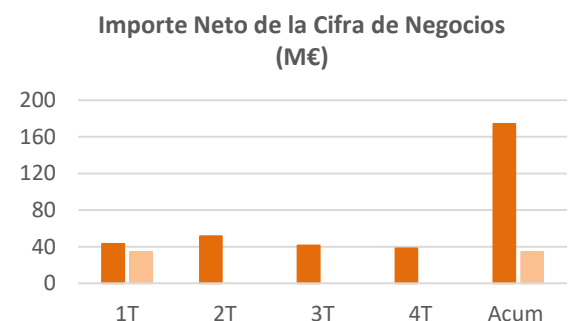
Toneladas comercializadas

Importe Neto de la Cifra de Negocios

**EBITDA ajustado**

Resultado Antes de Impuestos

**Resultado Neto**

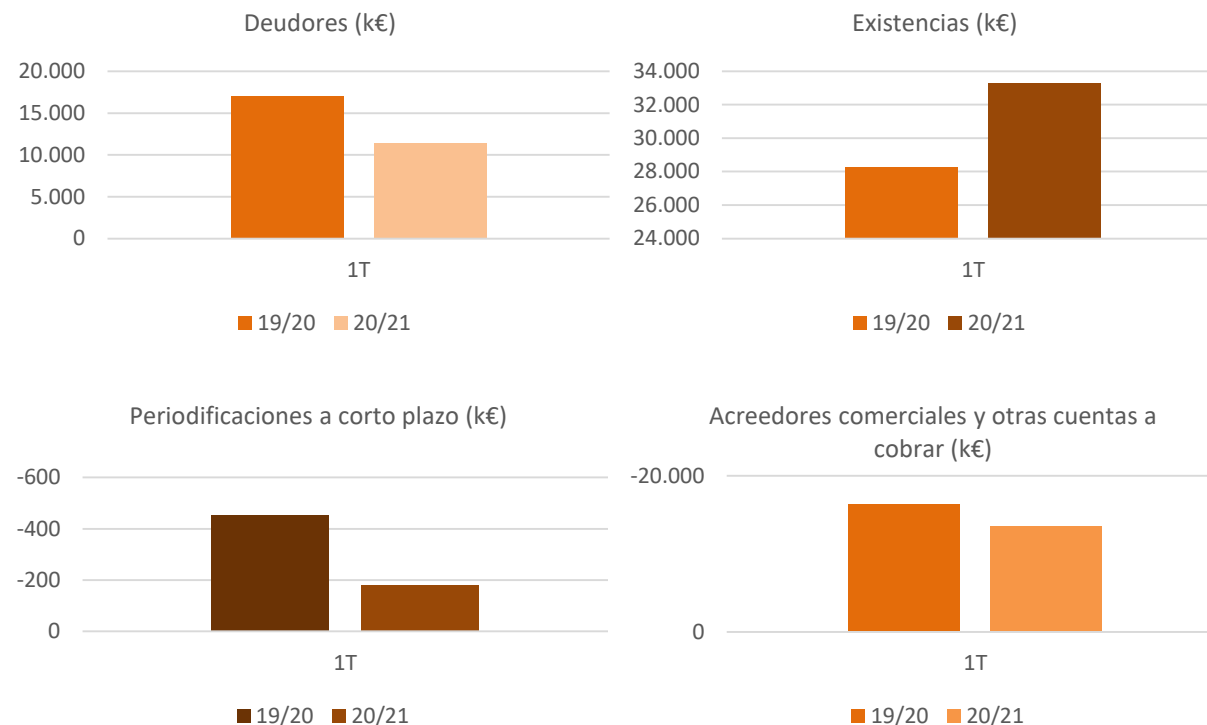


Al cierre del primer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 6.811 toneladas de frutos secos y snacks (-9,2% vs. AA) y 1.277 toneladas de cáscara de almendra (-25,3% vs. AA).

El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 20,6% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente motivado por una caída de los precios de los principales frutos secos que comercializa el grupo tales como las almendras, nueces y pistachos, esta reducción también ha ocasionado un deterioro del EBITDA y resultado neto por el efecto FIFO comentado en la página 13. El EBITDA ajustado asciende a -1.865 mil euros, disminuyendo un 334,6% respecto al año anterior.

Con todo ello el resultado de la actividad comercial al cierre del primer trimestre arroja un resultado negativo de 1.918 mil euros.

ACTIVO	31/08/2020	31/08/2019
Inmovilizado intangible	100	131
Inmovilizado material	54.322	54.532
Activos biológicos	20.449	17.227
Activos por Derechos de Uso	6.985	7.244
Inversiones inmobiliarias	699	682
Activos financieros no corrientes	3.973	4.997
Activos por impuesto diferido	1.652	1.771
<b>Activo no corriente</b> <span style="border: 1px solid orange; border-radius: 50%; padding: 2px;">A</span>	<b>88.180</b>	<b>86.584</b>
Existencias	33.272	28.257
Deudores	11.405	16.999
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-13.490	-16.294
Periodificaciones a largo plazo	0	-223
Periodificaciones a corto plazo	-179	-455
<b>Capital Circulante Neto</b> <span style="border: 1px solid orange; border-radius: 50%; padding: 2px;">B</span>	<b>31.008</b>	<b>28.284</b>
<b>Total Activo</b>	<b>119.188</b>	<b>114.868</b>

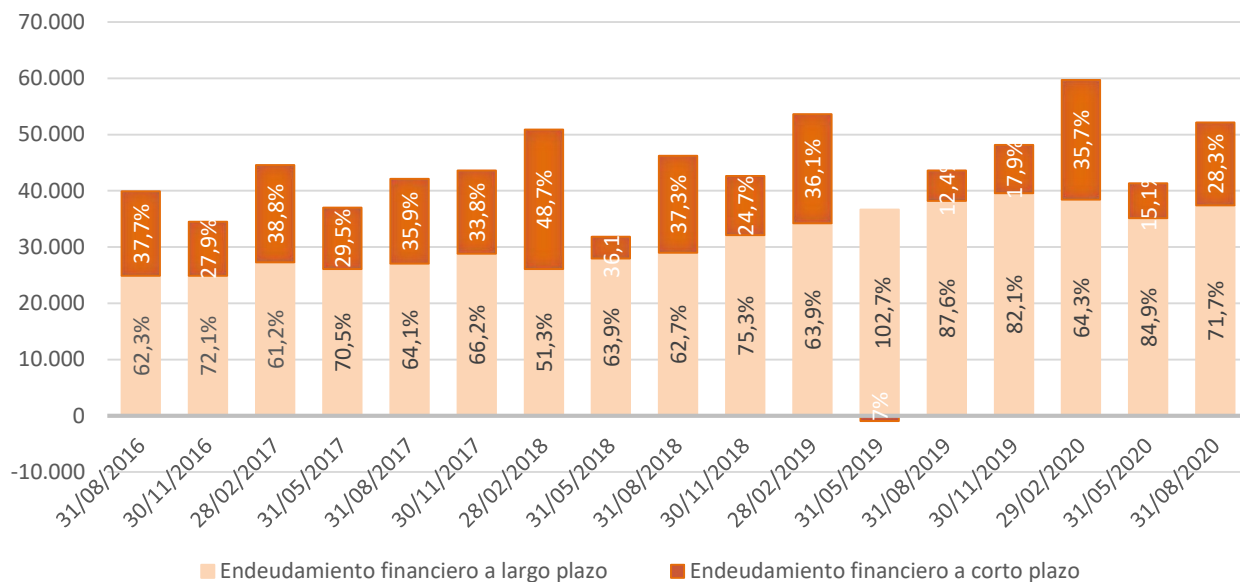


**A.** El aumento del activo no corriente por valor de 1.596k€ corresponde, principalmente, al plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas totales (industrial + agrícola) durante los últimos doce meses por valor de 4.978 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 28,3 millones € en los últimos cinco años, importe que corresponde a la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas que ocupan una superficie de 1.145,1 Has. (incluye plantación, superficie de soporte, banco de tierra y dehesa), de las que 430,6 Has. aún no han producido sus primeros frutos al ser plantaciones realizadas durante los tres últimos años.

**B.** El capital circulante neto ha incrementado en 2.724 k€ respecto al año anterior como consecuencia de la ralentización de las ventas de los últimos meses motivada por una caída del precio de las principales materias primas ante una postura especuladora de los clientes provocando un incremento de existencias.



### Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



**C.** El patrimonio neto disminuye principalmente por el impacto de la reducción del resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante, así como a una variación de 807 k€ en diferencias de conversión y 361 k€ en operaciones de cobertura.

**D.** El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 52.157 k€, un 43,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 8.573 k€ respecto al cierre del primer trimestre del año anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante y al desarrollo del proyecto agrícola.

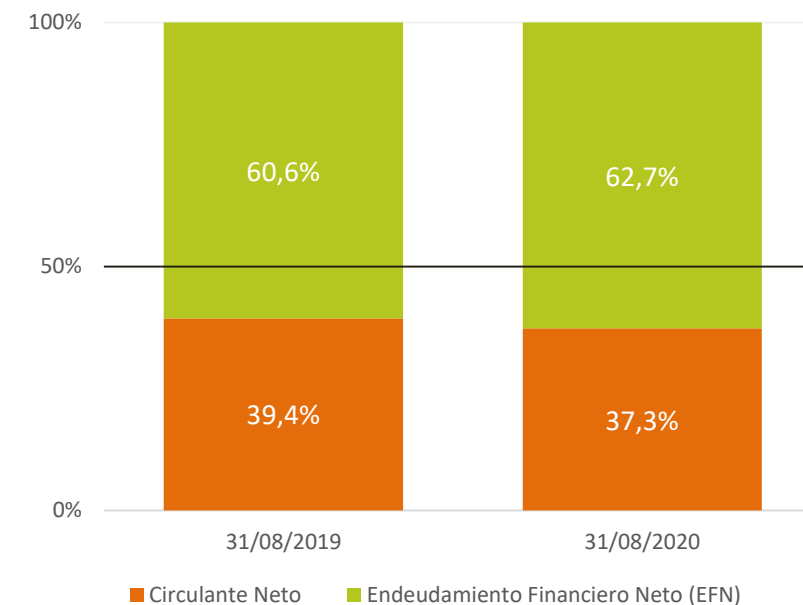
**E.** La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 6.967 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 6.672 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

	31/08/2020	31/08/2019
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-86	-79
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.446	47.135
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	-2.272	-332
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>55.544</b>	<b>57.180</b>
Operaciones de cobertura	-77	284
Socios Externos	2.155	2.292
Diferencias de conversión	463	1.270
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>58.085</b>	<b>61.026</b>
Provisiones a largo plazo	233	239
Provisiones a corto plazo	173	1
Pasivos por impuesto diferido	2.468	2.796
Deudas con empresas del grupo y asociadas	379	227
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-1.275	-267
<b>Pasivo no Financiero</b>	<b>1.978</b>	<b>2.996</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	40.000	40.775
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	16.196	9.616
Derivados a largo plazo	82	90
Derivados a corto plazo	856	118
Otros pasivos financieros	134	172
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	28	45
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	17	17
Inversiones financieras a corto plazo	-140	-997
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.306	-3.542
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>52.157</b>	<b>43.584</b>
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	6.672	6.955
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	295	307
<b>Endeudamiento Por derechos de Usos</b>	<b>6.967</b>	<b>7.262</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>119.188</b>	<b>114.868</b>

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/08/2020	31/08/2019
Deudas con entidades de crédito	56.196	50.391
Derivados	938	208
Otros pasivos financieros	134	172
Acreeedores por arrendamiento financiero	45	62
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>57.313</b>	<b>50.833</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Inversiones financieras a corto plazo	-140	-997
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.306	-3.542
<b>Endeudamiento Financiero Neto (EFN)</b>	<b>52.157</b>	<b>43.584</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/08/2020	31/08/2019
Endeudamiento financiero bruto no corriente	40.110	40.910
Endeudamiento financiero bruto corriente	17.203	9.923
Estructura de financiación:		
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	50,4%	55,7%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	43,8%	37,9%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	5,8%	6,3%
Ratio de liquidez	1,5	1,8



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 52.157 k€, un 43,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 8.573 k€ respecto al cierre del primer trimestre del año anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante y al desarrollo del proyecto agrícola.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 50,4% de la estructura de financiación de la sociedad, disminuyendo en 9,1% puntos porcentuales respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.



## Mercado Materias Primeras



### Mercado de las Almendras:

- Los precios de la almendra han alcanzado mínimos históricos de los últimos 10 años, lo que ha supuesto que California lleve 5 meses consecutivos de récord de embarques, situando el acumulado en un +21% por encima del año pasado.
- La cosecha de este año se prevé que alcance los 1.359.000 TM, cifra que estimó la NASS en su Estimación Objetiva anual.
- El mercado va recuperando la confianza, y las buenas ventas de los últimos meses dan firmeza a un mercado que va perdiendo el miedo a la gran cosecha que tendrá este año.
- A partir del mes de febrero, mes en que se produce la floración, se empezará a concretar del potencial de cosecha para el próximo 2021.

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2019 finalmente se ha cifrado en 590.300 TM, cifra superior a lo estimado en septiembre (572.000). En California hay más excedentes de nueces de lo previsto y la afectación en los embarques por la crisis mundial del Covid 19 han invertido esta tendencia. Finalmente este sobrante se trasladará al mercado de grano eliminando la presión a la disponibilidad de nuez cáscara para los primeros embarques.
- Las primeras estimaciones de cosecha 2020 son buenas, con una previsión de alcanzar a las 707.000 TM (cáscara).
- Empezar el año con un gran remanente de cosecha vieja y la presión de la llegada de una cosecha muy buena, repercutirá en el opening que se espera con unos precios sensiblemente inferiores a los del año anterior.
- La cosecha 2020 de Chile ha sido buena, unas 130.000 TM, la falta de lluvia no ha permitido llegar a las 150.0000 TM potenciales para este año, los embarques han sido más lentos por la abundancia de nueces de otros orígenes y la problemática del Covid 19, pero esperan terminar el año con pocos remanentes, ya que la demanda se mantendrá hasta la llegada de las cosechas del hemisferio norte en septiembre.
- Contrariamente, tanto en España como en los países de Europa del Este, las previsiones para las cosechas para este año no son tan optimistas, tanto el invierno como la primavera no han sido favorables para los nogales desde el punto de vista climático.

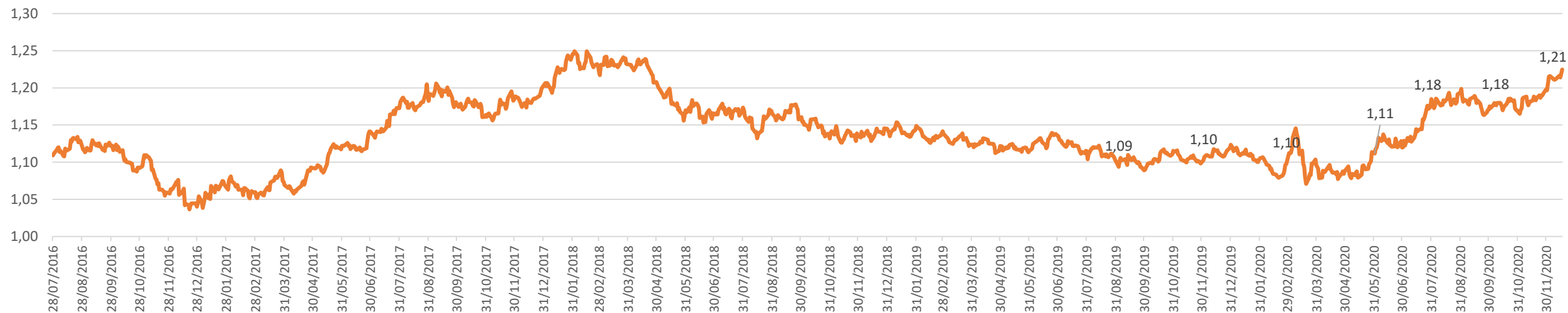
### Mercado de los Pistachos:

- California prevé una cosecha de más de 450.000 TM con buena calidad y calibres medios. La cosecha de Irán también es buena, pero llega algo retrasada.
- La suma de California e Irán representa un aumento de la disponibilidad de un 16% para este año.
- Durante septiembre y octubre las cifras de exportación a China no muestran crecimiento, principalmente por los remanentes de la cosecha anterior.
- Europa muestra un ligero crecimiento, que se prevé que se mantenga, así como se espera una reactivación del mercado interno de Estados Unidos.
- Fruto de esta situación los precios de apertura de cosecha 2020 han sido bajos, el mercado se mantendrá estable hasta la próxima primavera, momento en que las floraciones determinarán las expectativas de cosecha para el 2021.
- La cosecha 2020 en España ha sido algo irregular en volúmenes, pero con buena calidad.

### Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

- A partir del mes de septiembre se ha iniciado ya la recolección de la almendra del Proyecto PALM en las zonas más tempranas del Sur de Portugal, las perspectivas apuntan a una progresión de la producción que permita casi doblar la cosecha del año anterior y situarnos cerca de las 500 Tn de almendra grano vs las 250 Tn del año precedente. Con todo las plantaciones no muestran todavía su potencial real ya que un invierno con temperaturas muy elevadas en diciembre 19 y enero 20 ha permitido acumular muy pocas “chilling hours” en algunas zonas del Sur de Portugal o en algunas partes de las explotaciones que están situadas a cotas más elevadas. La calidad de la cosecha será excelente ya que se prevén calibres de almendra grano muy grandes.
- En pistacho este año tendremos año “off” después de la cosecha record del año “on” anterior en consonancia con el ciclo “on/off” típico del cultivo del pistacho. Se prevé una cosecha ligeramente por debajo de las previsiones. En la finca Mas de Colom el fuerte pedrisco que se produjo en el mes de junio impactó en el 90% en una cosecha que se esperaba extraordinaria (1.093 Kg/Ha) en una plantación realizada en 2016 que es todavía muy joven, si bien los daños están cubiertos por la póliza de pedrisco de Agroseguros los mismos han sido cuantiosos y podrían comprometer el potencial de la cosecha 2021.
- En nuez, al igual que el año pasado, las perspectivas son duales, esperamos materializar una cosecha casi record en California después de una muy mala cosecha en 2019 y en cambio las perspectivas no son nada halagüeñas en España después de la magnífica cosecha del 2019. En el caso de España esta mala cosecha es consecuencia directa de la falta de “chilling hours” en invierno unido al frío y las fuertes lluvias del mes de abril que han provocado un un desfase en la floración de variedades y sus polinizadores y lavado del polen por las intensas lluvias.
- El principal hándicap del ejercicio actual con todo es la coyuntura actual de precios muy bajos en nueces y almendras debido a las cosechas récord en California de 1.359.000 TM en almendras y 650.000TM en nueces y a las propias circunstancias del año 2020 marcadas por el COVID. En almendras estamos en la banda baja de los precios de los últimos 10 años y en nueces en una situación muy similar a la del 2018.

Evolución tipo de cambio \$/€

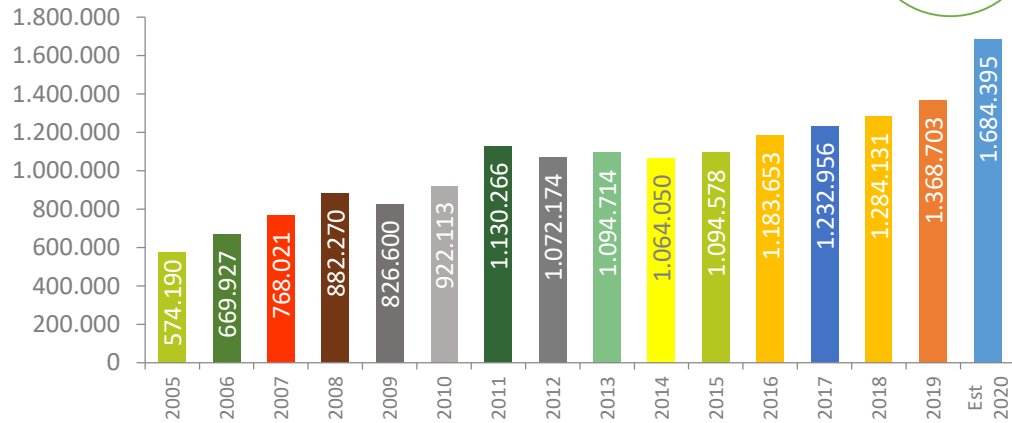


Fuente: Información extraída de BS Markets

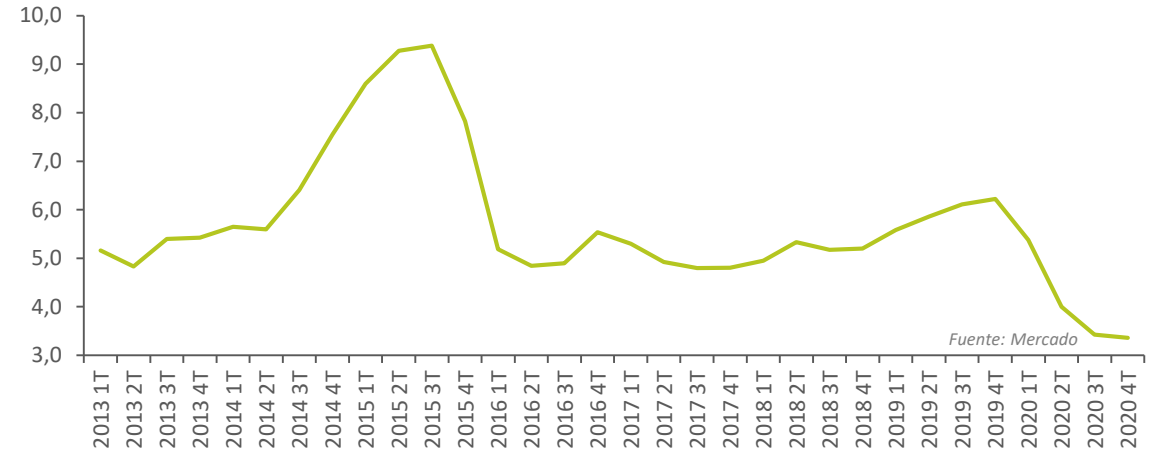
La depreciación del dólar frente al euro pasando de niveles de 1,19\$/€ al cierre del primer trimestre a 1,23\$/€ a fecha del informe afecta directamente al precio de las principales materias primas que comercializa el grupo ya que el precio de estas tiende a la baja.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

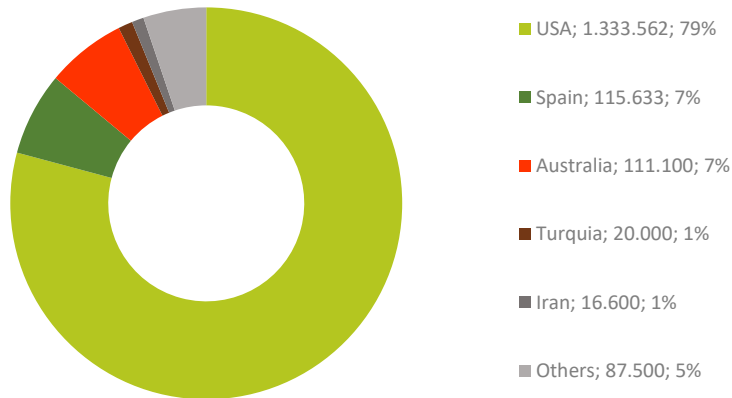
**+ 193%**  
Versus 2005



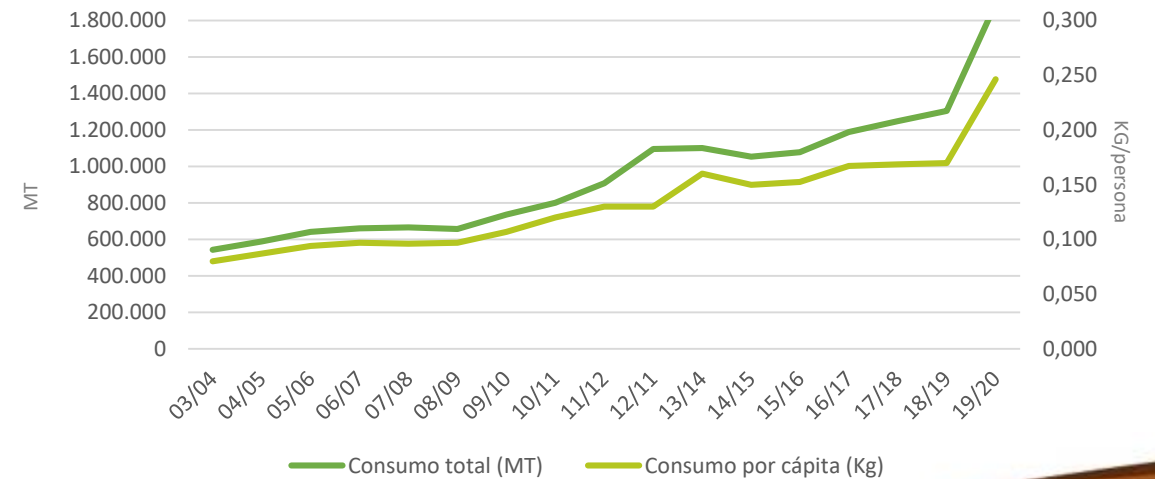
Precio Almendra en Grano USA  
DPP España (€/kg)



Producción Almendras Est 2020 (Tn grano)

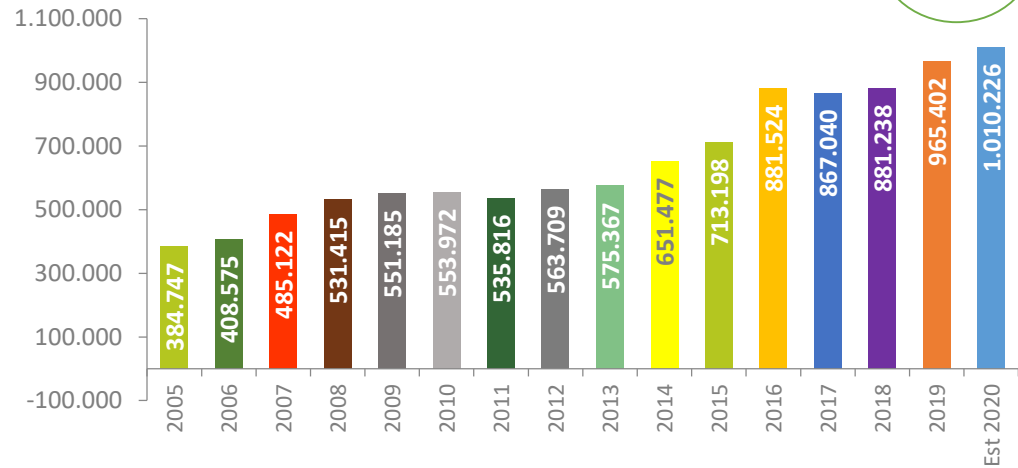


Evolución del consumo mundial

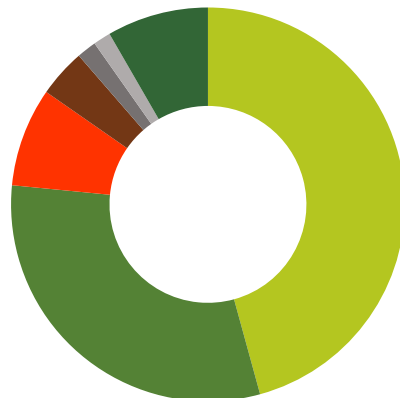


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

**+ 163%**  
Versus 2005

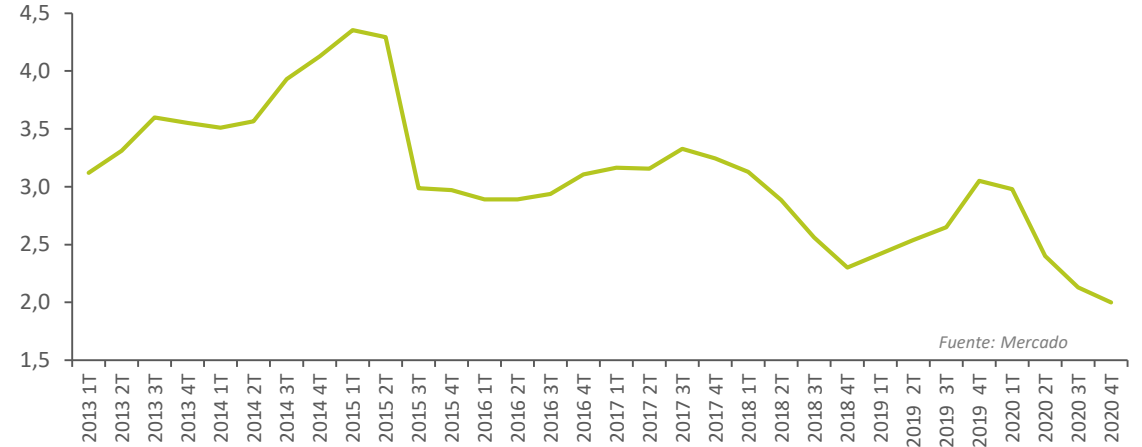


Producción Nueces Est 2020 (Tn grano)



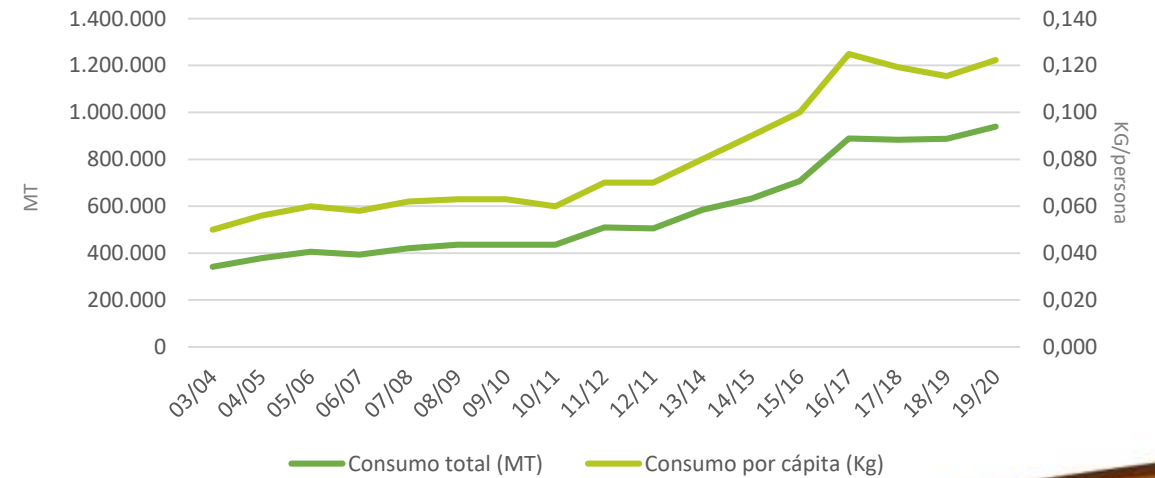
- China; 462.000; 46%
- USA; 311346; 31%
- Chile; 82000; 8%
- Ucrania; 39900; 4%
- Francia; 16280; 2%
- Rumania; 14500; 1%
- Otros; 84200; 8%

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



Fuente: Mercado

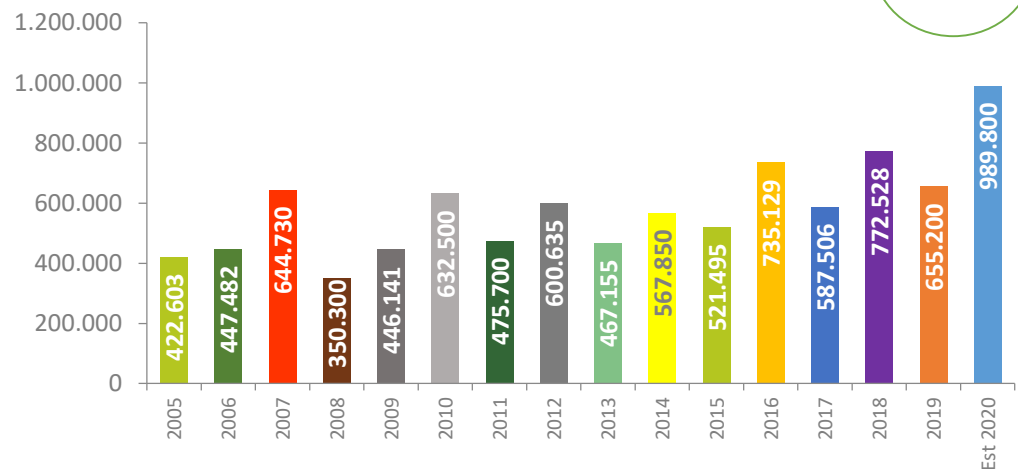
Evolución del consumo mundial



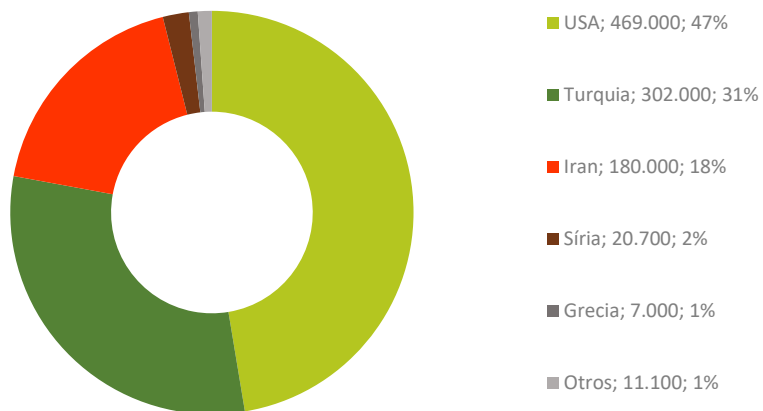


### Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

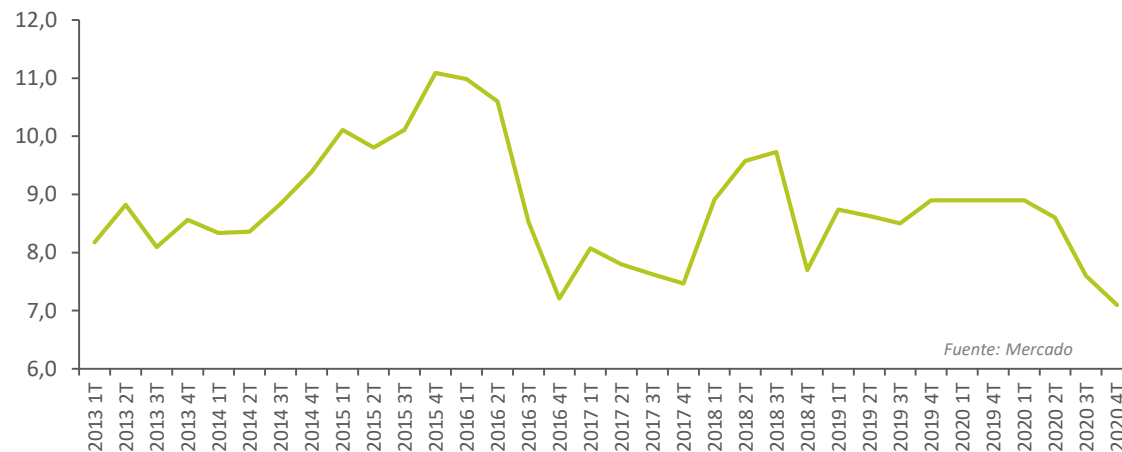
**+ 134%**  
Versus 2005



### Producción Pistachos Est 2020 (Tn cáscara)

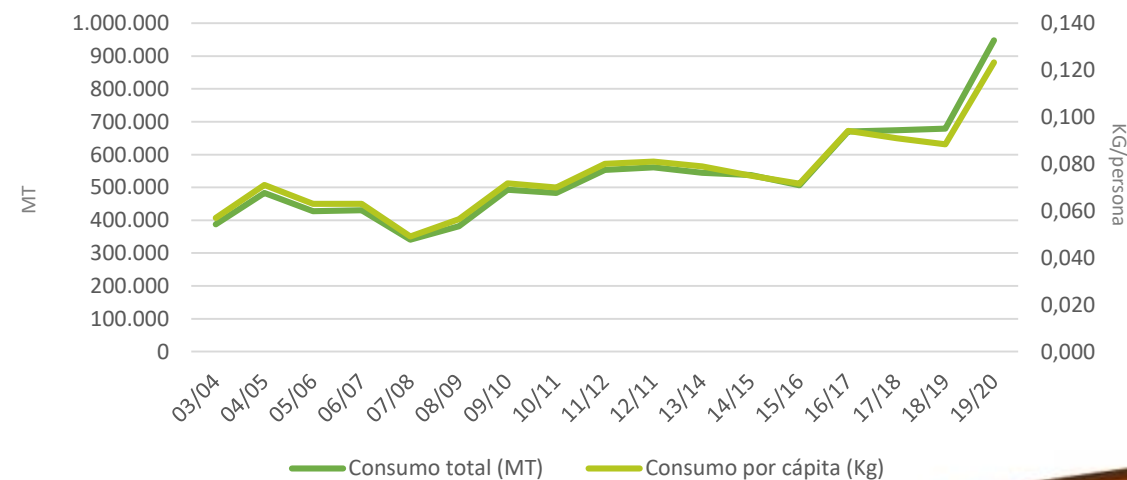


### Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1 CIF España (€/kg)



Fuente: Mercado

### Evolución del consumo mundial





## Sostenibilidad



### En BAIN apostamos firmemente por una agricultura sostenible, es por esto que en nuestras fincas llevamos a cabo las siguientes medidas para minimizar el impacto en el medio ambiente

- **Retener CO2 en el suelo y combatir la erosión y degradación de las tierras es crítico para una agricultura sostenible que pretenda preservar un bien escaso como la tierra para las generaciones futuras.** En BAIN pensamos que podemos contribuir a ello con diferentes medidas que son ya una práctica habitual en nuestro modelo de gestión:
  - **Laboreo mínimo** es práctica común en todas nuestras plantaciones
  - **Cubiertas vegetales** para incrementar el contenido de materia orgánica en la capa superficial del suelo, favorecer la biodiversidad, minimizar los problemas de compactación
  - **Enmiendas orgánicas** para incrementar el contenido de materia orgánica en el suelo que nos permiten mejorar la estructura del suelo
  - **Enmiendas de carbonato cálcico** para mejorar la estructura del suelo y evitar los problemas asociados a los suelos ácidos en forma de problemas de permeabilidad y drenaje del suelo, lenta descomposición de la materia orgánica y poca actividad microbiana
  - **Enmiendas de sulfato cálcico** para corregir el pH de suelos alcalinos
  - **Nivelación, salidas de agua, drenajes y limpieza de desagües** para dirigir, canalizar y recoger las aguas de escorrentía y minimizar los problemas de erosión y/o asfixia
- **La agricultura de precisión puede jugar un papel relevante en la lucha contra el cambio climático en la medida que nos permita una mayor eficiencia en el uso de los recursos.** El primer objetivo que nos marcamos pasa por conseguir calcular la ETo de cada finca, monitorizar el estado hídrico del suelo y de la planta y con ello ajustar la dosis de riego a las necesidades de cada momento del ciclo vegetativo.
- **Las fuentes de energía renovables nos ayudan a mitigar el impacto de la actividad agrícola en temas como los bombeos o rebombeos de agua para riego.** Próxima instalación de un parque solar fotovoltaico de 5.400 m2, en la finca El Carquí de Guadix.
- **Las abejas, nuestro mejor aliado.** Para favorecer a la polinización instalamos colmenas de abejas melíferas en nuestras fincas. Cuando nuestras fincas de almendros estén todas en producción llegaremos a obtener una población de 180.000.000 de abejas.

## Certificaciones



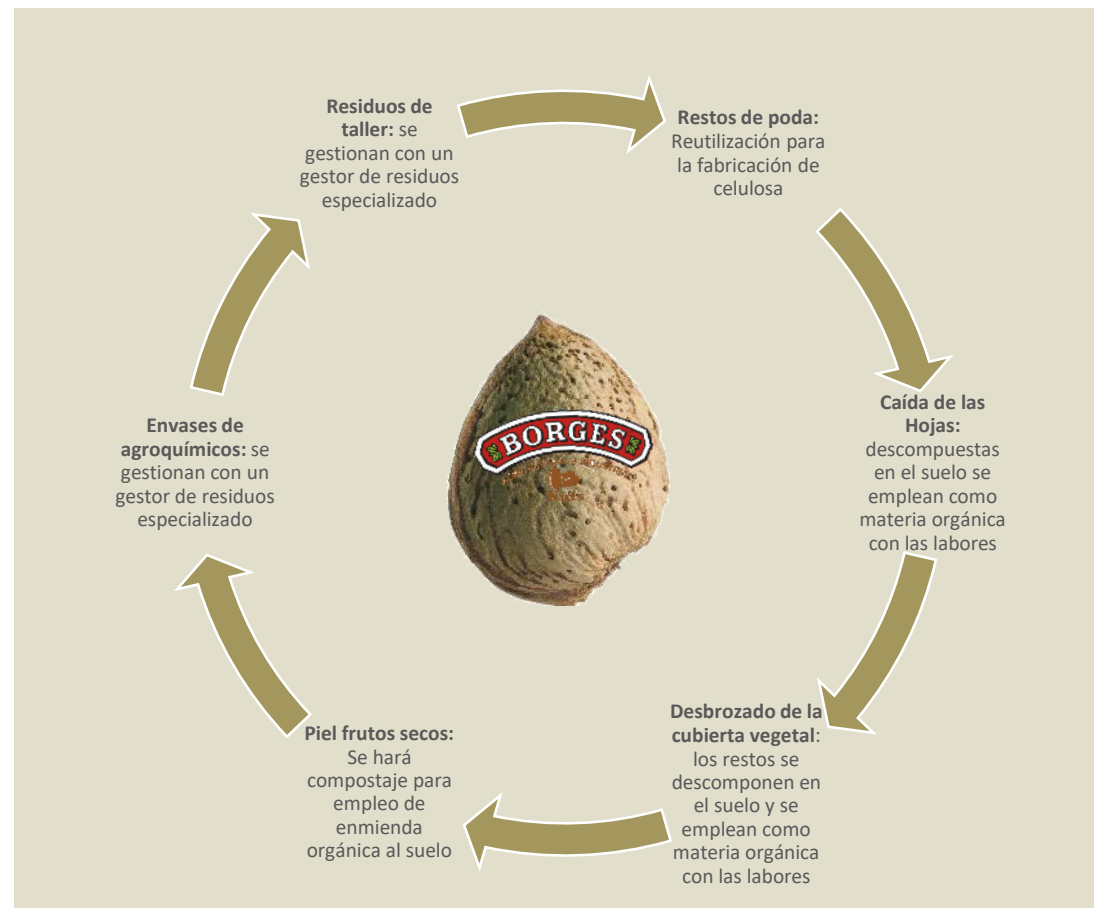
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

Somos miembros activos de la plataforma [www.EsAgua.es](http://www.EsAgua.es) y nos hemos comprometido a calcular la huella hídrica de todas nuestras plantaciones, empezando por Finca El Carquí en Guadix (Granada) en el ejercicio 19/20.



Creemos firmemente en lo que hacemos y es por esto que pensamos que certificar nuestra actividad desde el punto de vista de sostenibilidad es crucial para dar garantías a nuestros consumidores. Es por ello que estamos comprometidos a certificar como Global GAP todas nuestras fincas. Hasta el momento, **hemos certificado 953 ha** de nuestras fincas; con 129,9 ha en la finca El Carquí (Granada), 82,7 ha en la finca Cantillana (Badajoz) y 69,4 ha en la finca Palheta (Portugal), 81,5 ha en la finca Casarente (Badajoz), 36,1 ha en la finca Cuartillo (Badajoz), 386,2 ha en la finca Machados (Portugal), 167,2 ha en la finca Benavides (Badajoz).

## Economía Circular





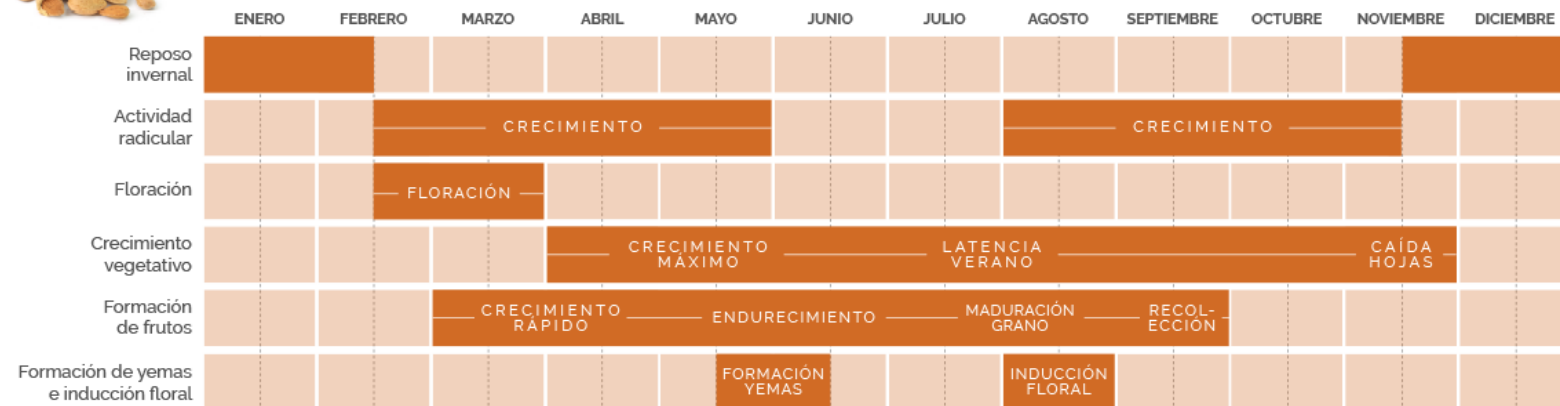
Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2020



Finca Torre do Bolsa (Portugal) Julio 2020



## ALMENDRO



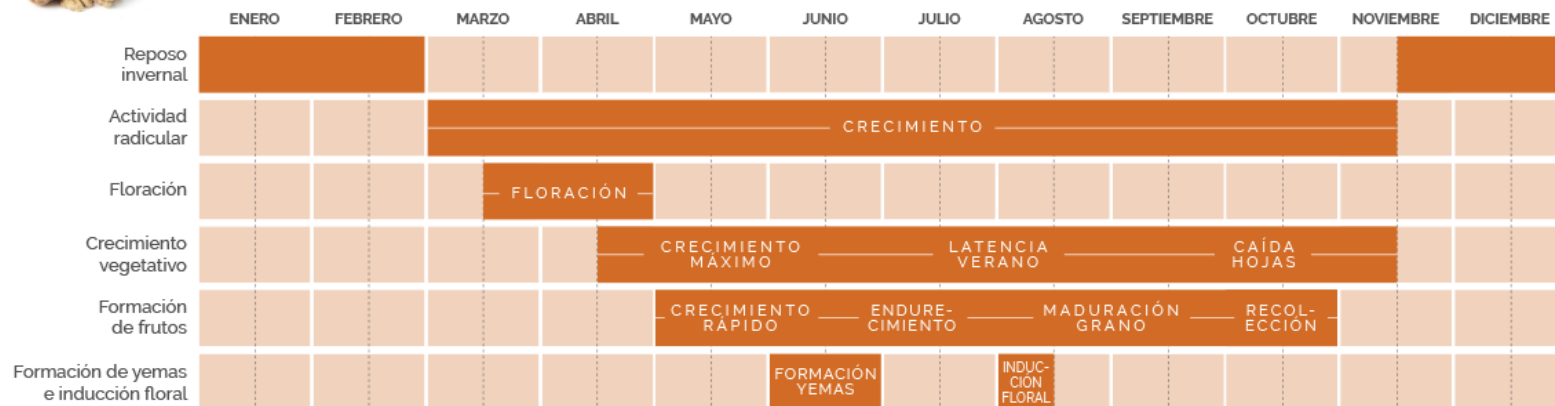
Finca Palheta (Portugal) – Febrero 2020



Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Carquí (Badajoz- España) – Julio 2020



Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



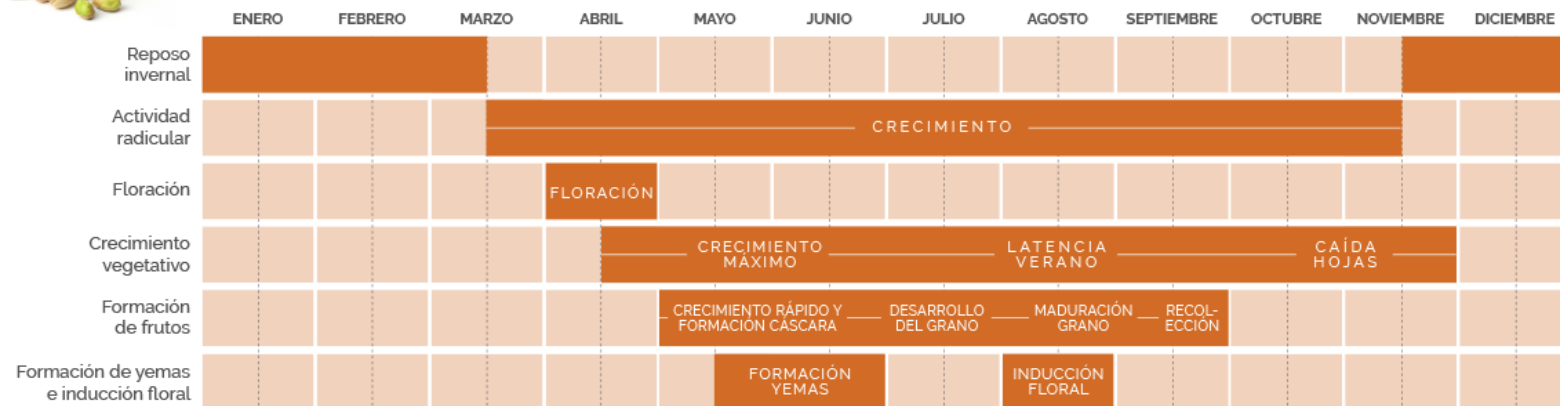
Finca Benavides (Badajoz- España)



Finca Mas de Colom (Lleida- España) – Mayo 2020



## PISTACHERO



Finca Mas de Colom (Lleida –España) – Julio 2019



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. 977 30 90 08