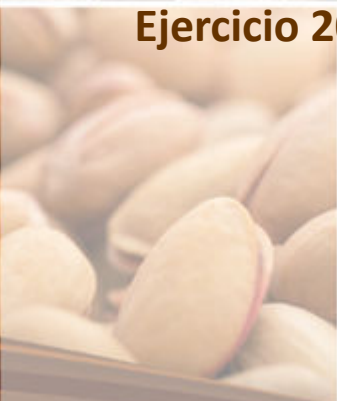




Informe de gestión

Primer Trimestre

Ejercicio 2016/2017



referido a

31 de agosto de 2016



Nota explicativa para la interpretación del presente documento

El cierre de 31 de agosto de 2016, corresponde al primer trimestre del ejercicio 2016 / 2017, periodo de menor actividad industrial y comercial en comparación a los dos próximos trimestres, en los que la actividad y consumo de frutos secos aumentan considerablemente con la llegada de la nueva cosecha en nuestras fincas, el otoño, y el periodo invernal. Por lo tanto, las cifras del primer trimestre no pueden ser extrapoladas proporcionalmente a los periodos siguientes de mayor actividad.

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.





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



Hitos del primer Trimestre del Ejercicio 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.

- Hemos ampliado nuestras ventas y red comercial en 13 nuevos países, situándonos a 67 en el primer trimestre del ejercicio en curso.
 - Se ha conseguido la homologación de un gran cliente europeo para la comercialización de productos de mayor valor añadido.
 - Las ventas en volumen de Frutos Secos han crecido en un 2,8% (si se comparan con un teórico proforma a dicha fecha)
-
- Firmados acuerdos para la compra y alquiler de 506,7 Has. de fincas agrícolas, para plantación de almendros.
 - Puesta en marcha de una nueva línea industrial de palomitas expansionadas con capacidad para producir 400 toneladas anuales.
 - Las nuevas plantaciones de Almendros en las fincas Cantillana y Mas de Colom, y las de pistachos en Mas de Colom, evolucionan satisfactoriamente según lo previsto.

Información Bursátil a 31/08/2016

65,387 millones
de capitalización.

3,221 millones
de acciones

20,30 Euros
precio de cotización de
la acción

48 Millones de € de ventas.

7.371 Toneladas Frutos Secos Comercializadas

227 Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

1,0 Millones de € de EBITDA

-0,02 € beneficio neto por acción

391 Empleados de Media

67 Países destino de las ventas

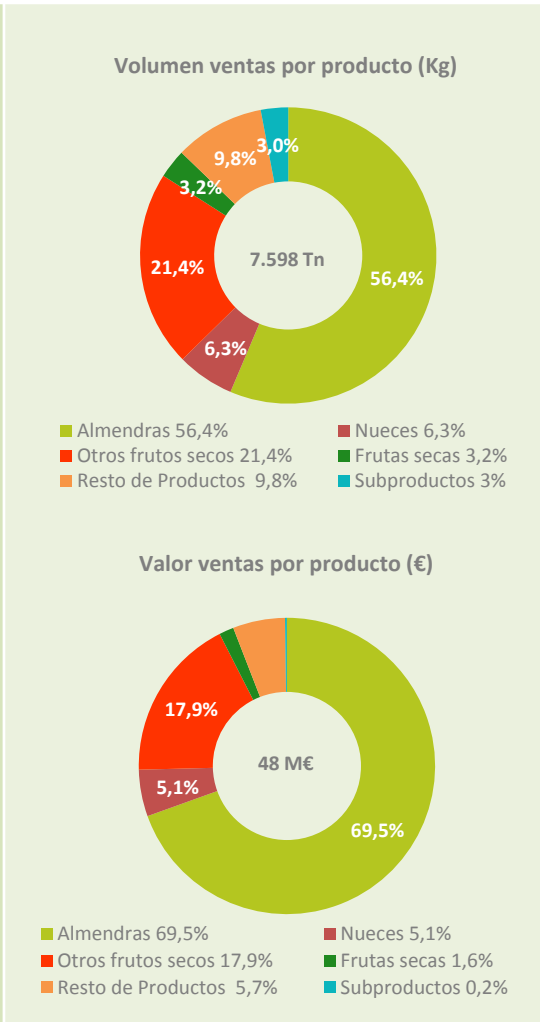
1.831 Hectáreas de cultivos propios

1.085 Has. en España
426 Has. en Portugal
320 Has. en California

0 Toneladas producidas (la cosecha de frutos secos tendrá lugar durante el segundo trimestre del ejercicio)

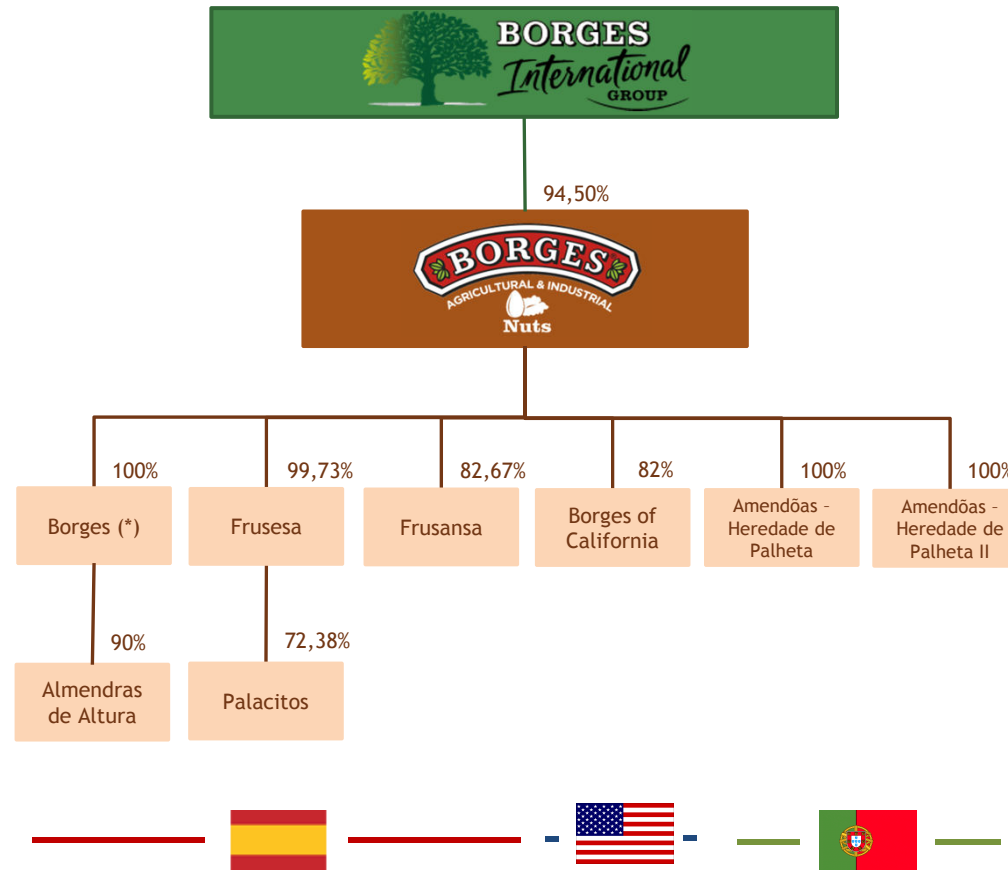


Imagen plantación pistachos finca El Carquí (Granada)





Nuestra Organización



(*) Autocartera 4,15%

No se han producido variaciones durante el primer trimestre del ejercicio



1. Hitos del primer 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 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.

COMERCIAL E INDUSTRIAL

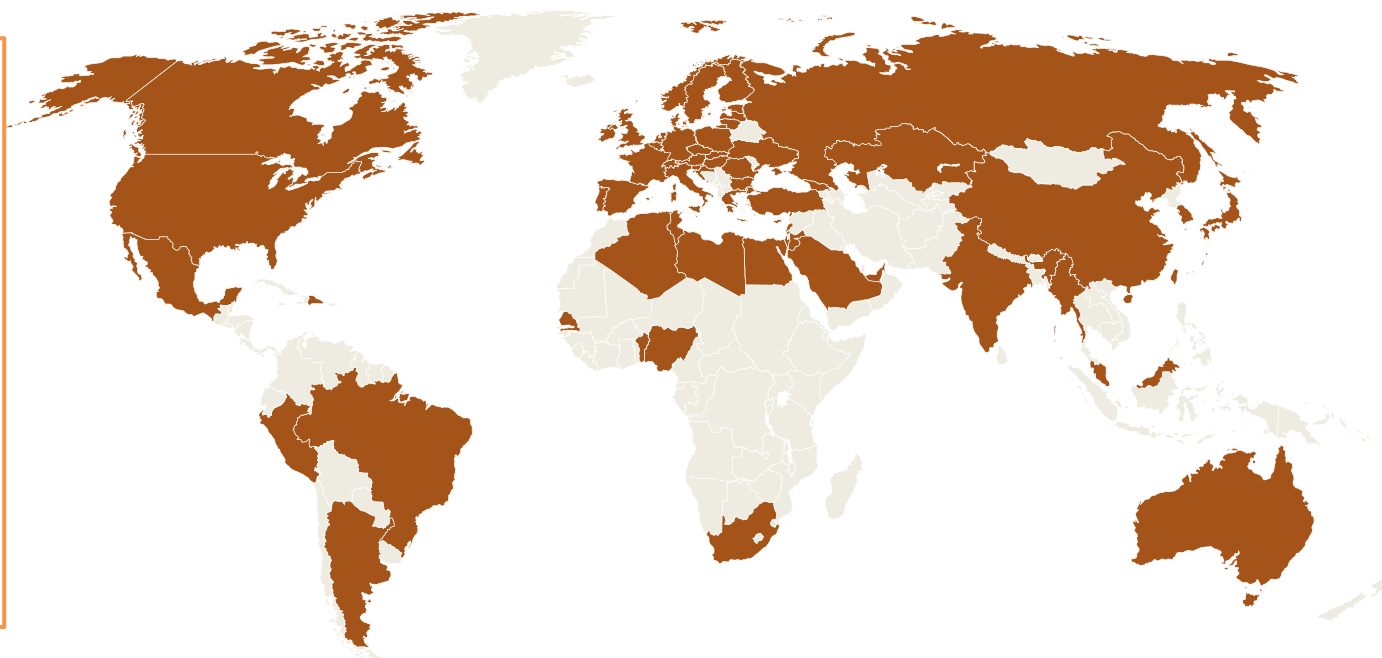
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa 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 67 países.

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



| País | € Ventas Netas % |
|--------------|---------------------|
| España | 40,6% |
| Francia | 12,8% |
| Reino Unido | 11,9% |
| Alemania | 5,8% |
| Polonia | 5,2% |
| Bélgica | 2,8% |
| Países Bajos | 2,0% |
| Portugal | 1,9% |
| Italia | 1,6% |
| Grecia | 1,5% |
| Otros | 14,0% |
| Total | 100,0% |



- El 59,4 % de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 40,6% de las ventas de BAIN del canal B2B y MDD.
- Francia, Alemania y Reino Unido aportan el 30,5% 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 67 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 8,8% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 45%.





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

| | AGRÍCOLA | COMERCIAL E INDUSTRIAL | CONSOLIDADO |
|---------------------|----------|------------------------|-------------|
| VENTAS ¹ | 0,5 | 47,5 | 47,8 |
| EBITDA | -0,5 | 1,5 | 1,0 |
| BAI | -0,7 | 0,5 | -0,2 |
| BENEFICIO NETO | -0,5 | 0,4 | -0,1 |

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



Cuenta de Resultados Consolidada

Miles de €

| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS | 31/08/2016 |
|---|------------|
| Ingresos de explotación | 47.810 |
| EBITDA | 959 |
| EBIT - Beneficios o Pérdidas de explotación | 254 |
| Resultado antes de impuestos | -151 |
| Resultado del ejercicio | -77 |

El resultado en el primer trimestre del ejercicio en curso continua condicionado por la incidencia del precio de mercado de las materias primas, y más concretamente el de la almendra en grano, que ha tenido un impacto desfavorable en la cuenta de resultados del negocio Comercial e Industrial, si bien este efecto ser corregirá a partir del segundo trimestre del ejercicio.

Tal como ya explicamos en el informe de gestión complementario del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2016, el sistema FIFO, utilizado para establecer los costes de los productos comercializados en el negocio Comercial e Industrial, ante una situación de mercado de repentina y acentuada disminución de precios (ver gráficos de evolución de precios en las páginas 17 y 18), como también ocurrió en 2005/2006, provocan un desplazamiento de un potencial resultado positivo hacia los meses siguientes, ya que ante tal situación, al objeto de ponderar el efecto en sus respectivas cuentas de resultados, los clientes más fieles y tradicionales, proceden a incorporar nuevas órdenes de compra a precios de mercado del momento, con fechas de entrega más cortas, entremezclándolas con las de precios más altos para entregas a medio plazo.

El método de valoración FIFO, no permite aplicar selectivamente la correlación del precio de venta con el precio de compra en la contabilización de las operaciones de venta, que es la realidad operativa, sino que, por fidelidad a la técnica, debemos contabilizar los costes de acuerdo al método FIFO, provocando el registro contable de operaciones de venta cuyo coste de compra no guarda relación con la realidad temporal y económica con la que han sido cerradas tales operaciones de compra y venta, ocasionado temporalmente un impacto negativo, a la vez que generan una posición positiva para los pedidos pendientes de entrega, la cual deberá verse materializada en los meses siguientes.



Balance Consolidado

| | Miles de € | |
|---|-----------------|---------------|
| ACTIVO | 31/08/2016 | 31/05/2016 |
| Inmovilizado intangible | 288 | 200 |
| Inmovilizado material | 45.388 | 45.552 |
| Activos biológicos | 7.715 | 7.423 |
| Inversiones inmobiliarias | 3.506 | 3.511 |
| Activos financieros no corrientes | 254 | 253 |
| Activos por impuesto diferidos | 2.463 | 2.463 |
| Activo no corriente | A 59.614 | 59.402 |
| Existencias | 36.758 | 59.967 |
| Deudores | 14.920 | 16.108 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar | -12.936 | -43.474 |
| Periodificaciones a corto plazo | -257 | -199 |
| Activo Circulante Neto | B 38.485 | 32.402 |
| Total Activo | 98.099 | 91.804 |

| | Miles de € | |
|--|-----------------|---------------|
| PATRIMONIO NETO | 31/08/2016 | 31/05/2016 |
| Capital suscrito | 9.695 | 9.695 |
| Prima de emisión | 36.219 | 36.219 |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 1.914 | 1.814 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾ | -27 | 102 |
| Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante | 47.801 | 47.830 |
| Socios Externos | 2.960 | 3.005 |
| Diferencias de conversión | 1.212 | 1.193 |
| Patrimonio Neto | C 51.973 | 52.028 |
| Provisiones a largo plazo | 195 | 195 |
| Provisiones a corto plazo | 2 | 2 |
| Pasivos por impuesto diferido | 3.119 | 3.116 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 275 | 280 |
| Otras cuentas a cobrar empresas grupo | -100 | -100 |
| Pasivo | 3.491 | 3.493 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 27.515 | 27.130 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo | 21.230 | 15.028 |
| Derivados a corto plazo | 178 | 324 |
| Otros pasivos financieros | 90 | 652 |
| Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 30 | 30 |
| Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 13 | 18 |
| Derivados a largo plazo | 51 | 51 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -641 | -831 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -5.831 | -6.119 |
| Endeudamiento Financiero Neto | D 42.635 | 36.283 |
| Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto | 98.099 | 91.804 |

(1) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas de 31 de mayo de 2016.

A. El aumento del activo fijo corresponde a las inversiones efectuadas, el mantenimiento de las fincas y parcelas en fase de entrada en producción, además de la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

B. El aumento del Activo Circulante Neto, viene determinado por el periodo estival que concentra periodo de vacaciones, reduciéndose la actividad de compras de materias primas. Ello tiene un efecto directo en la reducción de la financiación de proveedores, al producirse los pagos de las compras de meses anteriores y compras en el periodo actual.

C. El patrimonio es inferior, principalmente por el efecto del resultado negativo obtenido durante el primer trimestre.

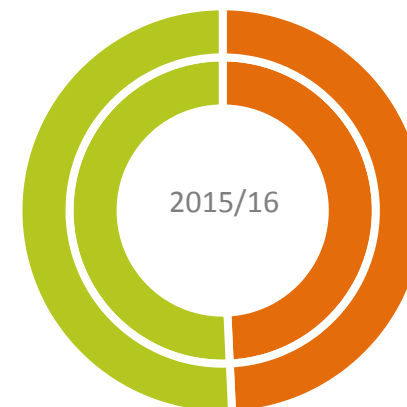
D. El Endeudamiento Financiero Neto, aumenta en este trimestre prácticamente en la misma proporción que se ha incrementado el valor del activo circulante neto a causa del incremento de pago a proveedores y el menor número de operaciones de compra durante este periodo, tanto en volumen como en valor.

Miles de €

| ENDEUDAMIENTO FINANCIERO | 31/08/2016 | 31/05/2016 |
|---|---------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito | 48.745 | 42.158 |
| Derivados | 178 | 324 |
| Otros pasivos financieros | 90 | 652 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 43 | 99 |
| Endeudamiento financiero bruto | 49.056 | 43.233 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.703 | -2.703 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -641 | -831 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -5.831 | -6.119 |
| Endeudamiento financiero neto (EFN) | 39.881 | 33.580 |
| Deuda con empresas del grupo y asociadas | 275 | 280 |
| Otras cuentas a cobrar empresas Grupo | -100 | -100 |
| Endeudamiento financiero neto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas | 40.056 | 33.760 |

| PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS | 31/08/2016 | 31/05/2016 |
|---|------------|------------|
| Endeudamiento financiero bruto no corriente | 27.545 | 27.211 |
| Endeudamiento financiero bruto corriente | 21.511 | 16.022 |
| EFN/EBITDA | 41,6 | 5,1 |
| EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA | 41,8 | 5,1 |
| EFN/Patrimonio neto (%) | 76,7% | 64,5% |
| Ratio de liquidez | 1,7 | 1,4 |

1r tim. 2016/17



A

■ Circulante Neto ■ Endeudamiento financiero neto (EFN)

A. El Endeudamiento financiero neto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas es superior debido a la mayor proporción de pagos a proveedores versus nuevas compras de materias primas, situación habitual durante el primer trimestre de cada ejercicio que coincide con el periodo estival, provocando una disminución de la financiación de proveedores. Sin embargo, se mantiene en la misma proporción, Circulante Neto versus Endeudamiento Neto, que la que se daba al cierre de 31 de mayo de 2016.

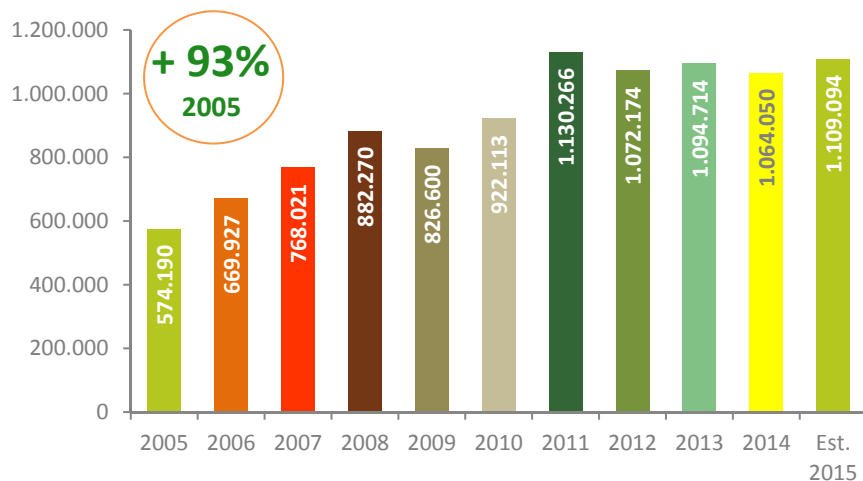


1. Hitos del primer trimestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017

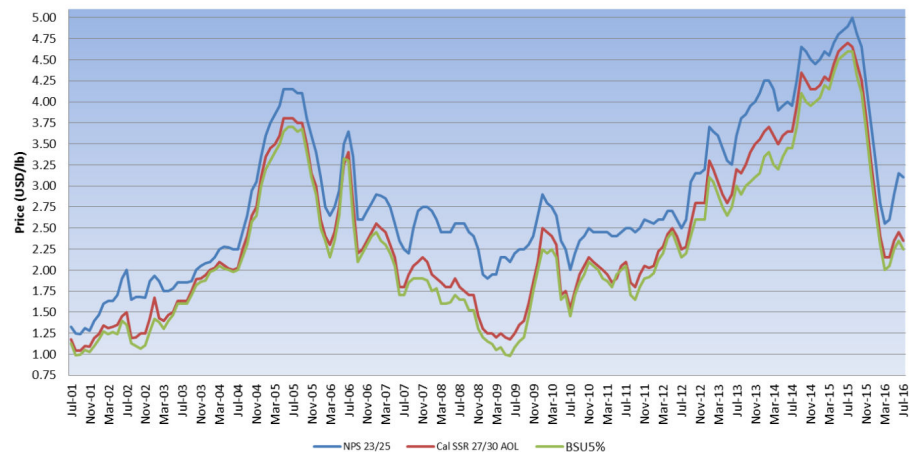
- La demanda mundial de almendras reacciona muy positivamente a los precios actuales, con cierta tendencia a su recuperación, persistiendo los efectos del problema de la sequía en California que no se ha resuelto.
- Récord de embarques de almendras de California en el mes de agosto (+35%), primer mes de campaña 16/17 en EE.UU. Con buenas perspectivas para los próximos meses, que vislumbra el que pueda ser un buen ejercicio para la actividad industrial y comercial de almendras.
- La cosecha en nuestras plantaciones en España viene retrasada algunas semanas, sin embargo, en línea con el presupuesto, a la espera del posible impacto del “sunburn” en cantidad y calidad.
- Buenas perspectivas para la cosecha de nueces en nuestras fincas de California, probablemente superior a la cosecha del año pasado, a pesar de haber procedido al arranque de 45 acres en Butte City, que están previstos replantar en próximo año.



Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

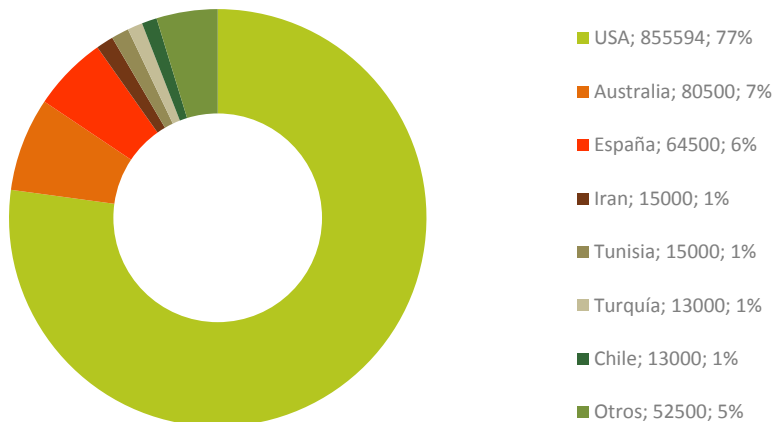


Evolución precio mercado almendra

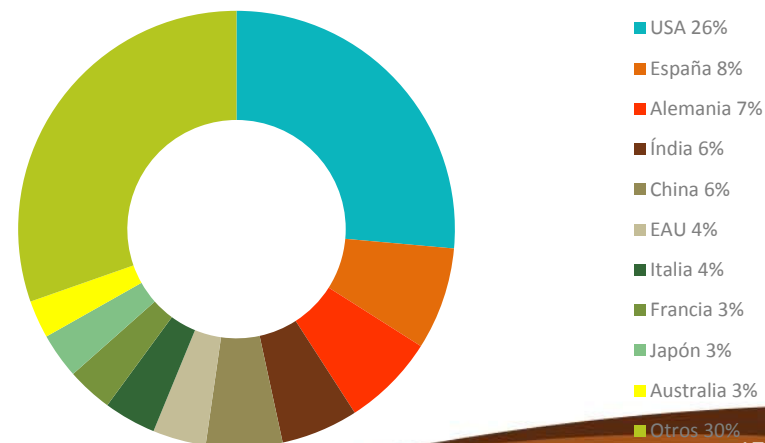


Datos: Derco Foods

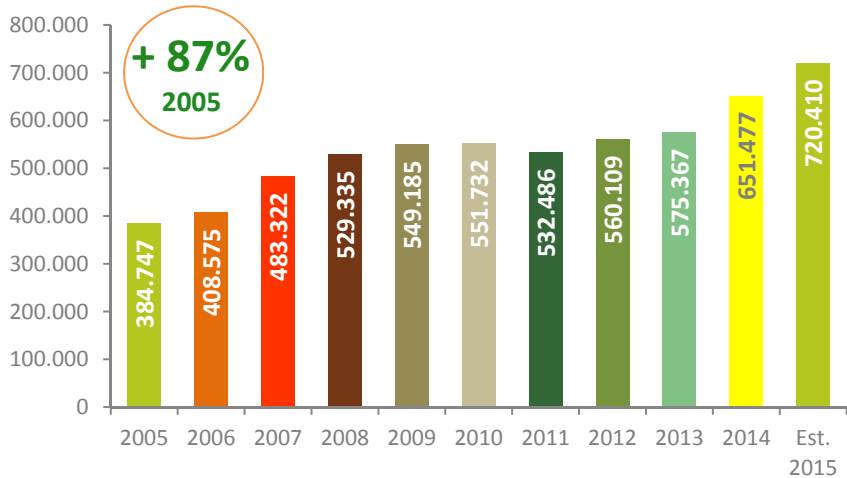
Producción Almendras 2015 (Tn grano)



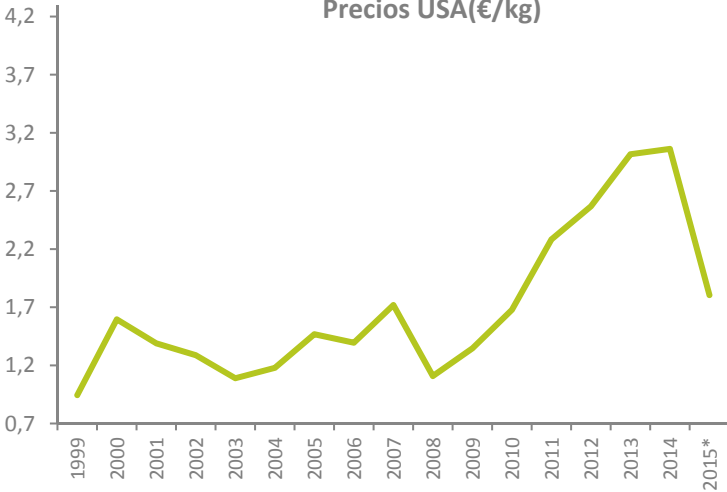
Consumo Almendras 2014 (Tn grano)



Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

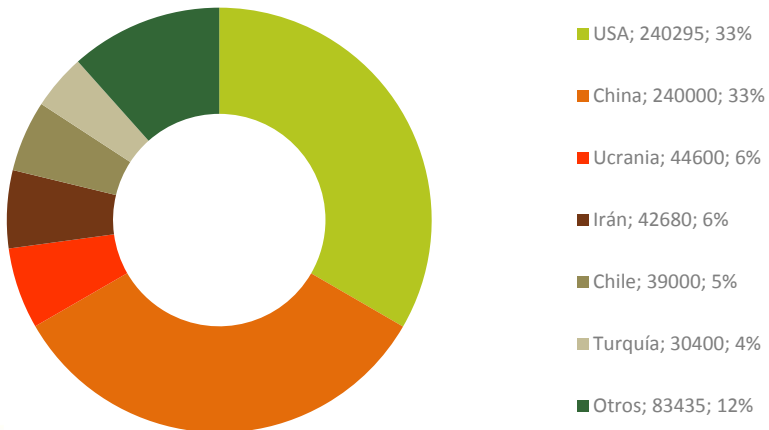


Evolución Precios Nuez en Cáscara Agricultor
Precios USA(€/kg)



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

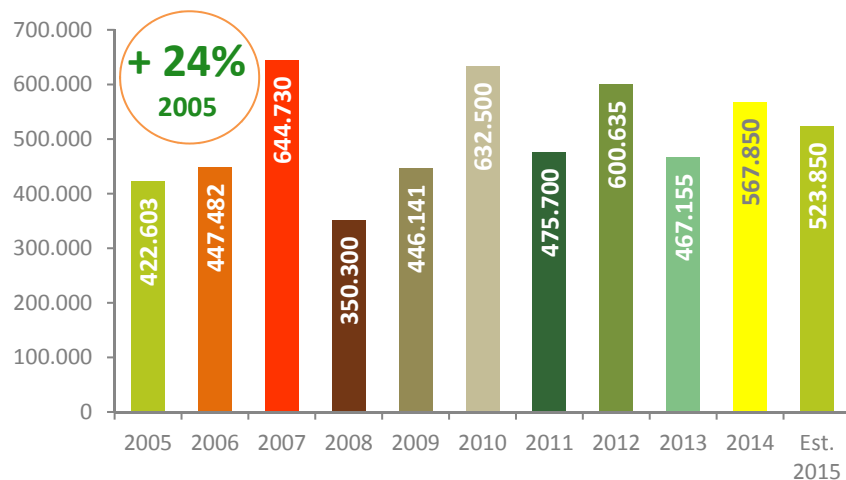
Producción Nueces 2015 (Tn grano)



Consumo Nueces 2014 (Tn grano)



Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

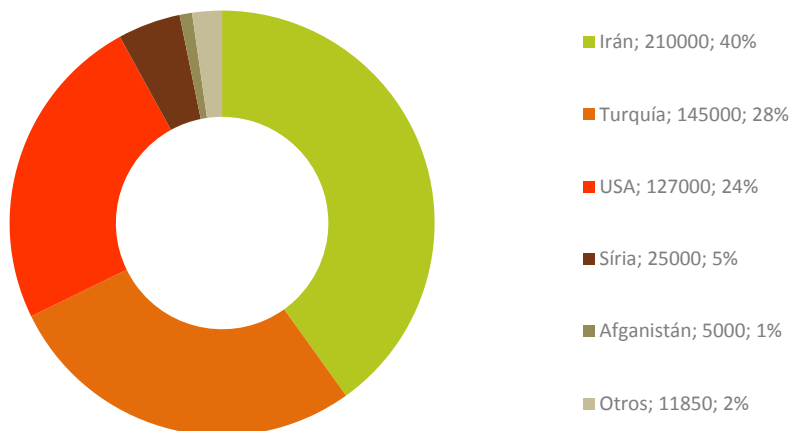


Evolución Precios Pistacho en Cáscara (Agricultor) Precios USA(€/kg)

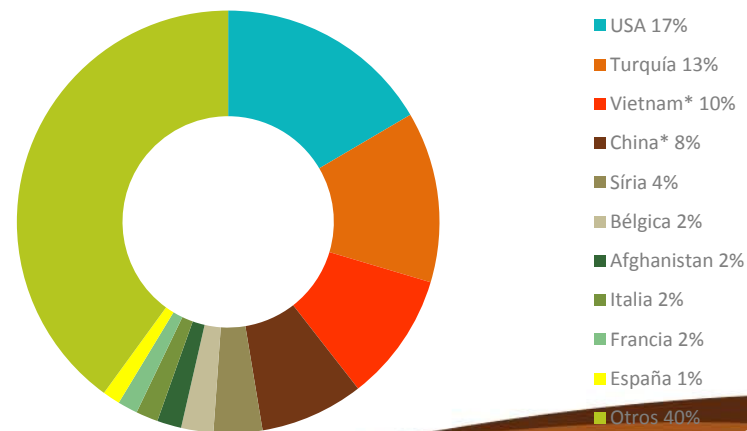


Datos: Administrative committee for pistachios (Junio 2016) (*) 2015 Estimado

Producción Pistachos 2015 (Tn cáscara)



Consumo Pistachos 2014 (Tn cáscara)





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



Imagen Almendros con Frutos
Finca "El Carquí" (Granada)

1. Ampliación de las plantaciones con 500 nuevas hectáreas de almendros
2. Incorporación de 550 nuevas hectáreas de suelo agrícola
3. Ampliación de capital dineraria
4. Dar el salto al mercado continuo
5. Potenciar el proyecto pistacho en la zona del canal Segarra Garrigues.
6. Incorporar nuevos procesos productivos para ampliar la oferta a industria agroalimentaria.
7. Ampliar cartera de clientes en nuevos mercados.
8. Iniciar el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible.
9. Potenciar las actividades de I+D+I.



En la web de la compañía

www.borges-bain.com

Además de este documento, podrá encontrar información complementaria respecto a los negocios y actividades del Grupo BAIN.