



Informe de gestión



3r 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.

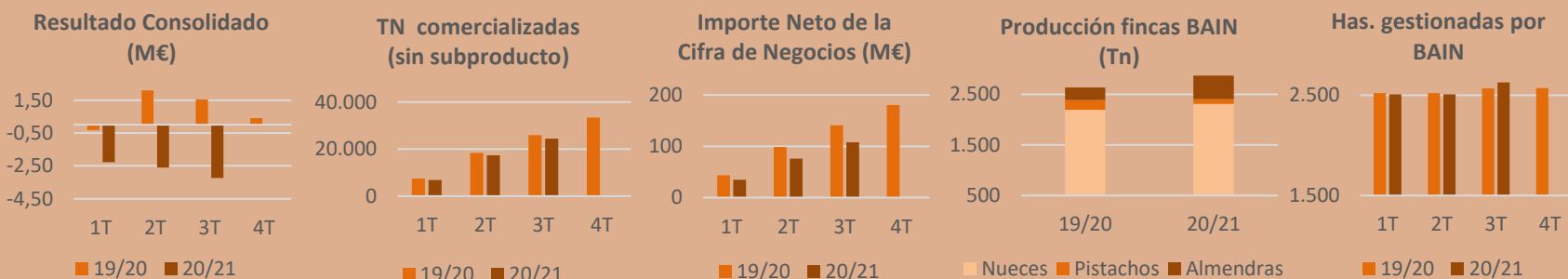


## Highlights

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 tercer trimestre



Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 20/21 el volumen comercializado, sin incluir subproductos, ha disminuido un 5,6% situándose en 24.469 toneladas. El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 23,5% respecto al ejercicio anterior principalmente por la caída de los precios de la materia prima.

Se ha producido un aumento del 2,3% 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 296, con una lista de adheridos, pendientes de plantación, a la espera de la obtención de los árboles de vivero.

La producción respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior ha incrementado en un 8,9% principalmente por la entrada en producción de las nuevas hectáreas de almendros.

## Información Bursátil Mercado Continuo a 28/02/2021

**66,645**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**2,76 €**  
precio de cotización de la acción

Ventas  
**107,6**  
Millones €

EBITDA ajustado  
**-0,8**  
Millones €

Beneficio neto  
**-3,2**  
Millones €

Beneficio neto por acción  
**-14,0**  
céntimos de €

Países destino de las ventas  
**57**

Empleos de media en el ejercicio  
**478**  
(personal propio + trabajo temporal)

**2.627,7**

Hectáreas en gestión

**1.373,3** Has. en España

**934,4** Has. en Portugal

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

**1.924,3** Has. de plantaciones ejecutadas  
1.520,7 en producción  
403,6 producirán en prox. años

**295,9** Ha. adheridas y plantadas en el Proyecto Pistacho

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

**303,4** Has. para futuras plantaciones, caminos e instalaciones

**2.869,4**

Toneladas producidas en Fincas gestionadas

**2.312,5** Nueces

**94,5** Pistachos

**462,4** Almendras

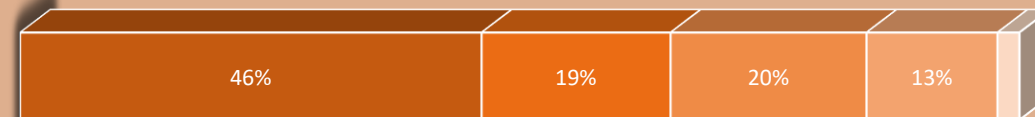
**24.469**

Toneladas comercializadas de frutos secos

**5.373**

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 5.373 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.



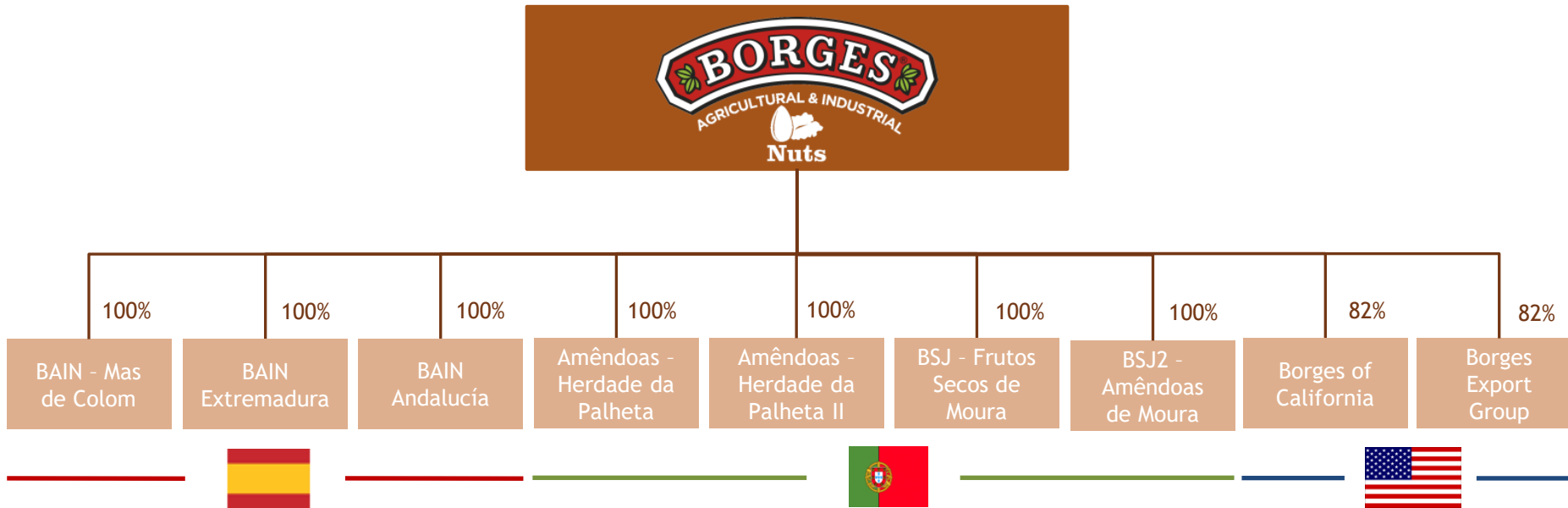
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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 57 países.

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

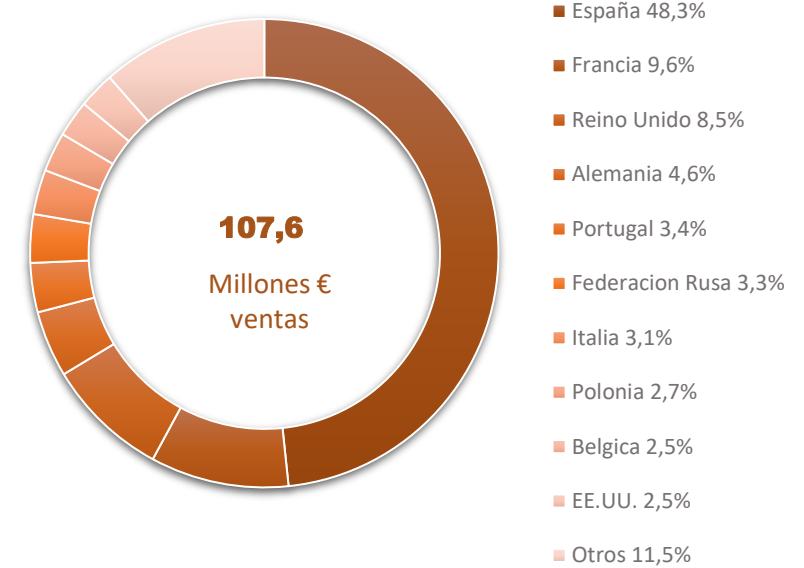
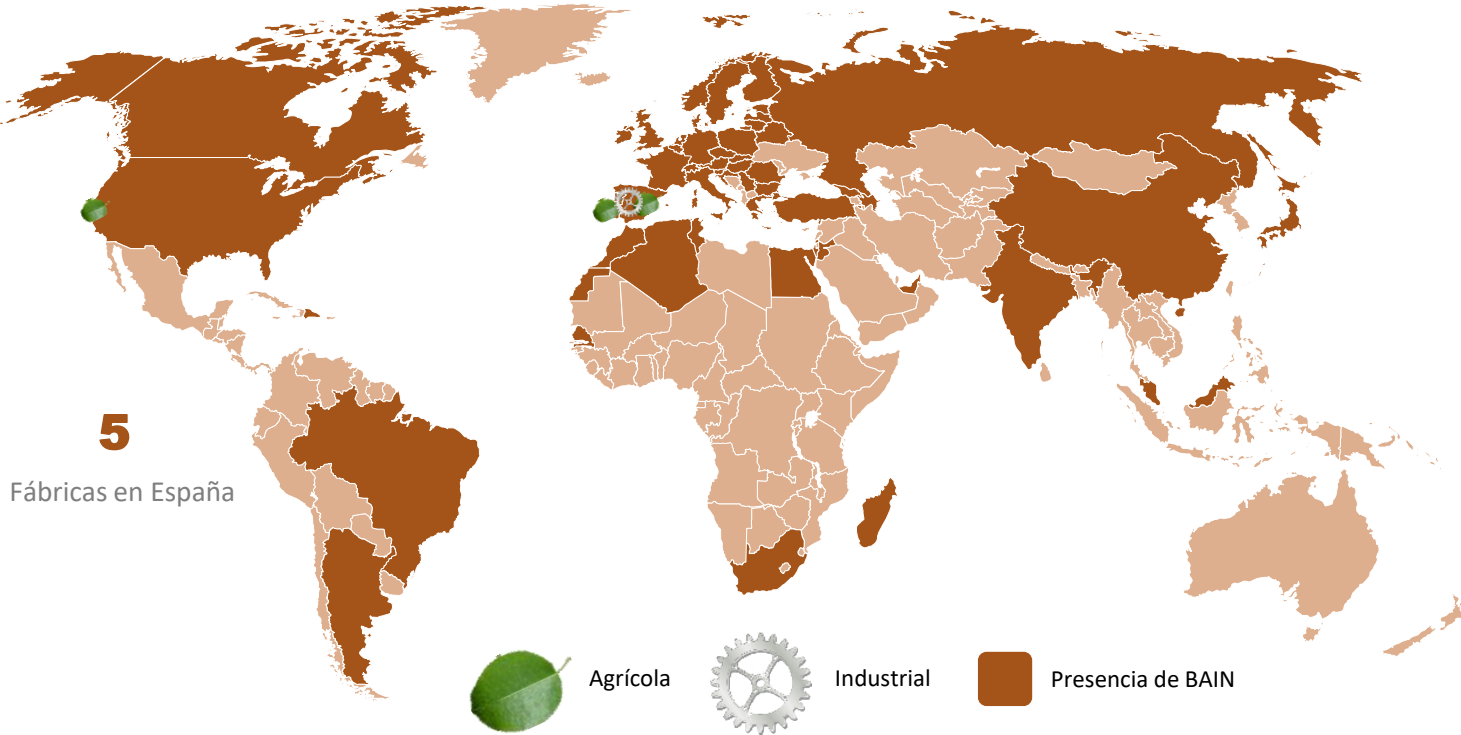




Distribución accionarial a 28/02/2021



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



- A consecuencia de la actual situación sanitaria provocada por el COVID-19, el negocio internacional ha decrecido en 9 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior pasando del 60,7% del valor de las ventas al 51,7%. Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 22,7% de las ventas internacionales, frente al 20,9% del ejercicio anterior.
- España concentra el 48,3% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 39,9%.

- La estructura comercial está formada por un equipo de más 600 profesionales, que integran a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 57 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 10,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 32,2%.

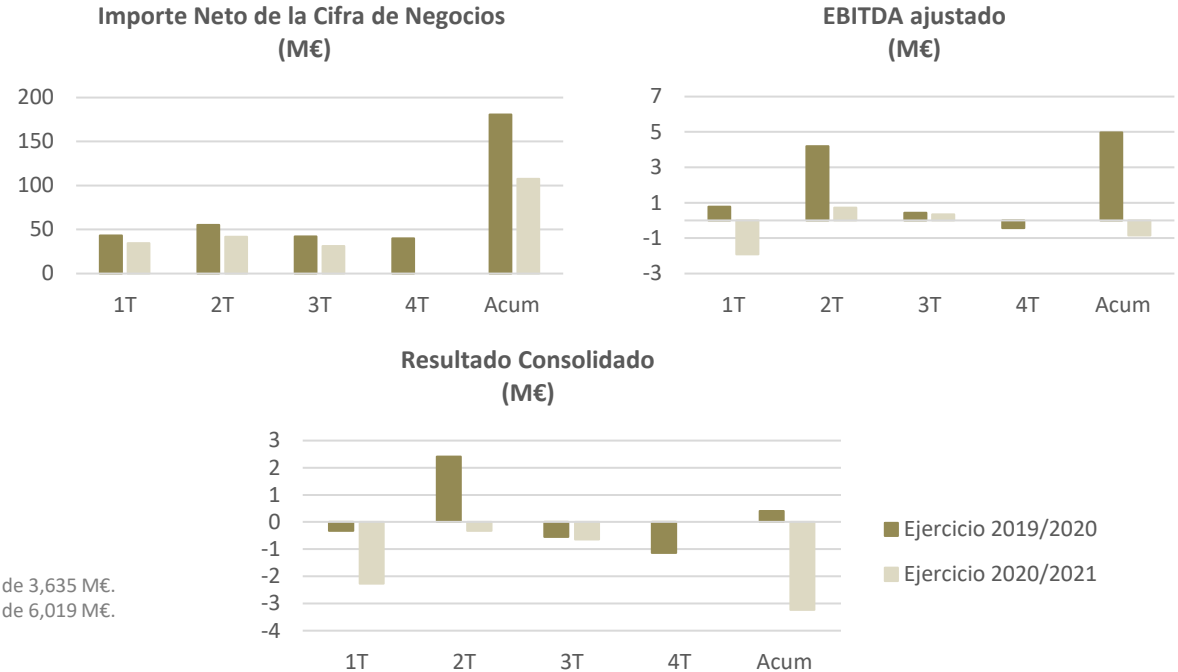


## Información Económica

	Consolidado (K€)	
	3 TRIM 2021 <sup>1</sup>	3 TRIM 2020 <sup>2</sup>
Toneladas comercializadas	29.842 ( 24.469 sin subproductos)	33.938 ( 25.911 sin subproductos)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	107.614	140.643
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-846</b>	<b>5.405</b>
Resultado Antes de Impuestos	-4.222	2.020
<b>Resultado Neto</b>	<b>-3.240</b>	<b>1.544</b>

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 3,635 M€.

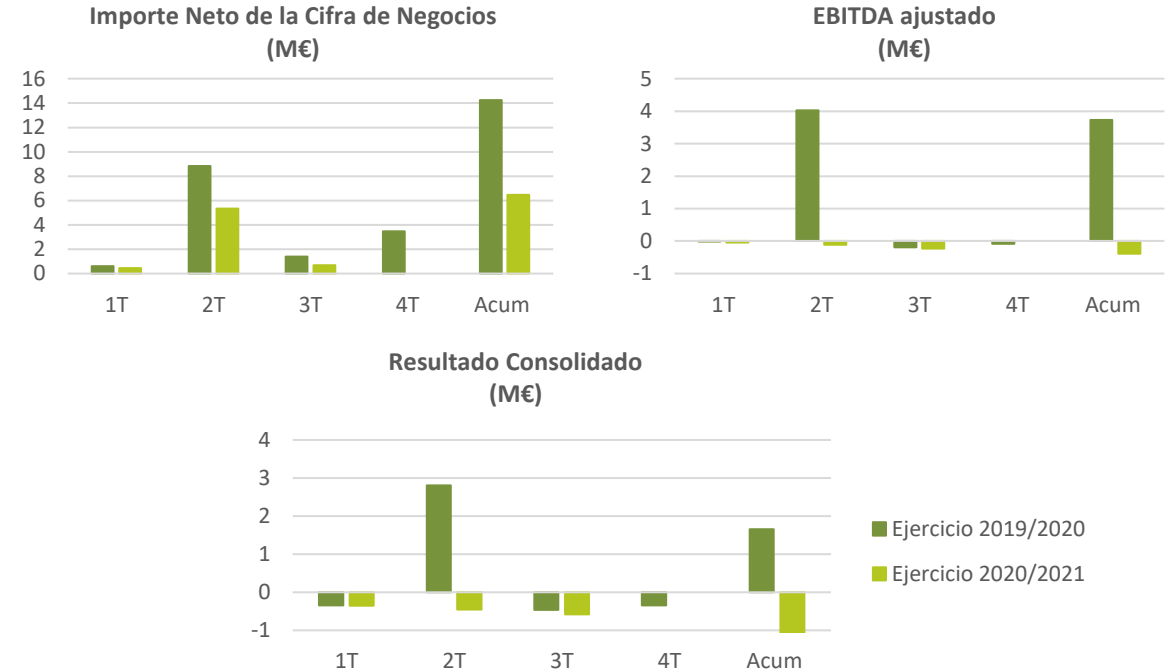
<sup>2</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,019 M€.



La cifra de negocios ha disminuido un 23,5% respecto al ejercicio anterior principalmente provocado por la reducción de precio de las principales materias primas que comercializa el grupo tales como nueces y almendras, y por el menor volumen comercializado del -12,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

El Resultado Consolidado refleja el impacto de un mal año en el negocio agrícola como consecuencia de la reducción del precio de las materias primas, que comentamos en la página siguiente, así como el impacto sistema FIFO derivado de la caída de precios de las materias primas. El precio de la almendra ha experimentado una fuerte caída disminuyendo el 38% desde mediados de enero de 2020 que ha pasado de los 6,00€ por kilo a 3,75€ al cierre del tercer 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.

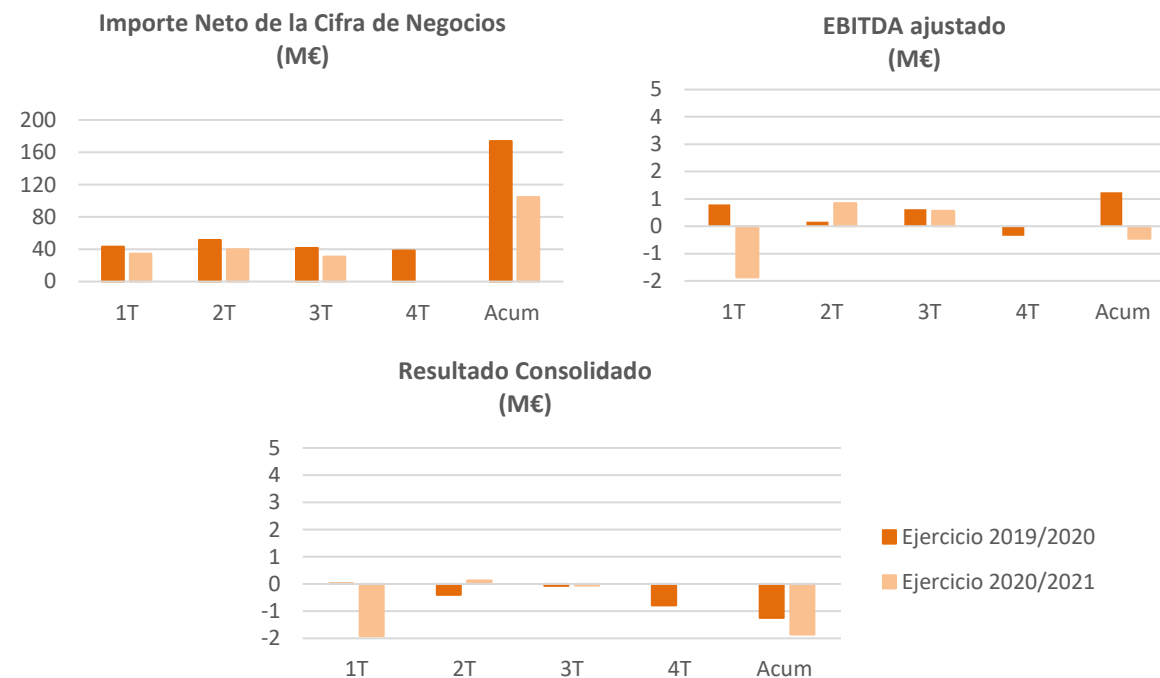
	Negocio Agrícola (K€)	
	3 TRIM 2021	3 TRIM 2020
Toneladas producidas	2.869	2.635
Importe Neto de la Cifra de Negocios	6.455	10.794
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-394</b>	<b>3.817</b>
Resultado Antes de Impuestos	-1.664	2.631
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.384</b>	<b>2.003</b>



Tras finalizar el período de recolección de la cosecha, las toneladas producidas en nuestras propias fincas han incrementado un 8,9% respecto al año anterior, principalmente por la obtención de las primeras cosechas de 672,5 hectáreas de las nuevas fincas de almendros que han incrementado la producción en 85,4% y el 5,3% en la producción de nueces. En relación con los pistachos la producción ha disminuido un 50,4% debido a su vecería siendo este un año OFF.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola ha disminuido en valor absoluto 4,2 millones de € respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior, provocado, principalmente, por el impacto negativo de la reducción de la producción de pistachos, la disminución del precio de las nueces en aproximadamente el 25% y el de las almendras en un 21%, respecto al ejercicio precedente, a pesar que en su conjunto se han cosechado 234 Tn más que en el ejercicio anterior. Además de ello, el negocio agrícola recoge los costes de las nuevas fincas que han entrado en producción que, por los motivos expuestos anteriormente derivados del precio, el importe de los gastos supera el de los ingresos obtenidos por la cosecha, el cual se corregirá gradualmente en los ejercicios siguientes.

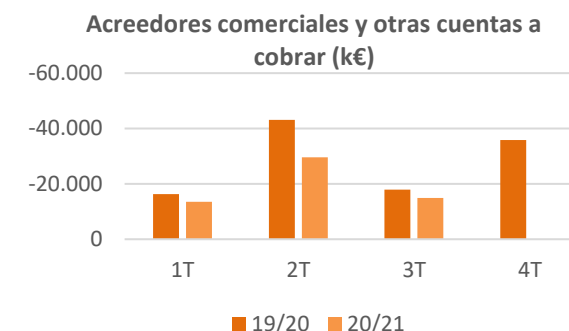
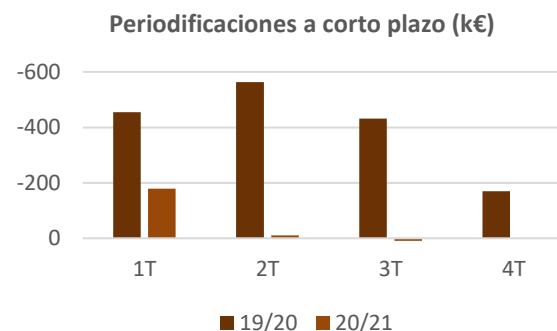
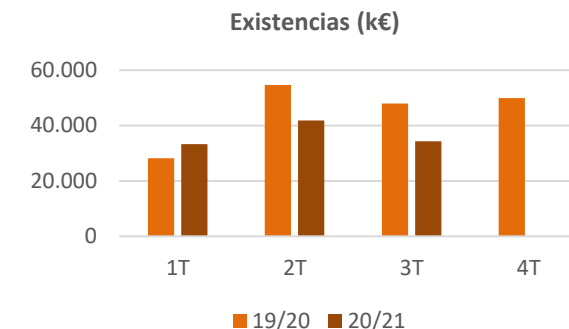
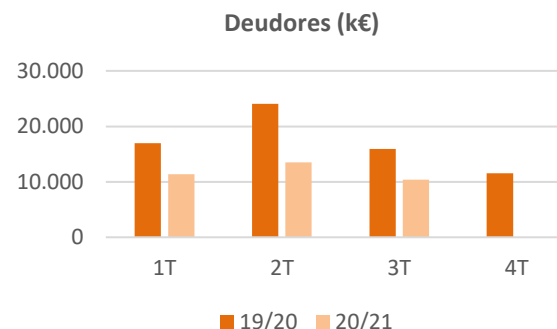
	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	3 TRIM 20-21	3 TRIM 19-20
Toneladas comercializadas	29.842 ( 24.469 sin subproductos)	33.938 ( 25.911 sin subproductos)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	104.794	135.868
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-452</b>	<b>1.588</b>
Resultado Antes de Impuestos	-2.558	-611
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.856</b>	<b>-459</b>



Al cierre del tercer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 24.469 toneladas de frutos secos y snacks (-5,6% vs. AA) y 5.373 toneladas de cáscara de almendra (-33,1% vs. AA) destinada principalmente a biomasa.

El Importe neto de la cifra de negocios ha disminuido en valor absoluto 31 millones de € respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente motivado por la reducción de los precios de los principales frutos secos que comercializa el grupo tales como las almendras, nueces y pistachos, comentados anteriormente. Ésta 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 -452 mil euros, mejorando en 568 mil euros el EBITDA ajustado del trimestre anterior y un 109% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Con todo ello el resultado de la actividad comercial al cierre del tercer trimestre arroja un resultado negativo de 1.856 mil euros.

ACTIVO	28/02/2021	29/02/2020
Inmovilizado intangible	86	115
Inmovilizado material	54.477	54.065
Activos biológicos	21.265	18.847
Activos por Derechos de Uso	7.546	7.109
Inversiones inmobiliarias	689	673
Activos financieros no corrientes	307	5.041
Activos por impuesto diferido	2.061	1.811
<b>Activo no corriente</b> <b>A</b>	<b>86.431</b>	<b>87.661</b>
Existencias	34.296	47.961
Deudores	10.406	15.965
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-14.968	-17.917
Periodificaciones a corto plazo	9	-432
<b>Capital Circulante Neto</b>	<b>29.743</b>	<b>45.577</b>
<b>Total Activo</b> <b>B</b>	<b>116.175</b>	<b>133.238</b>

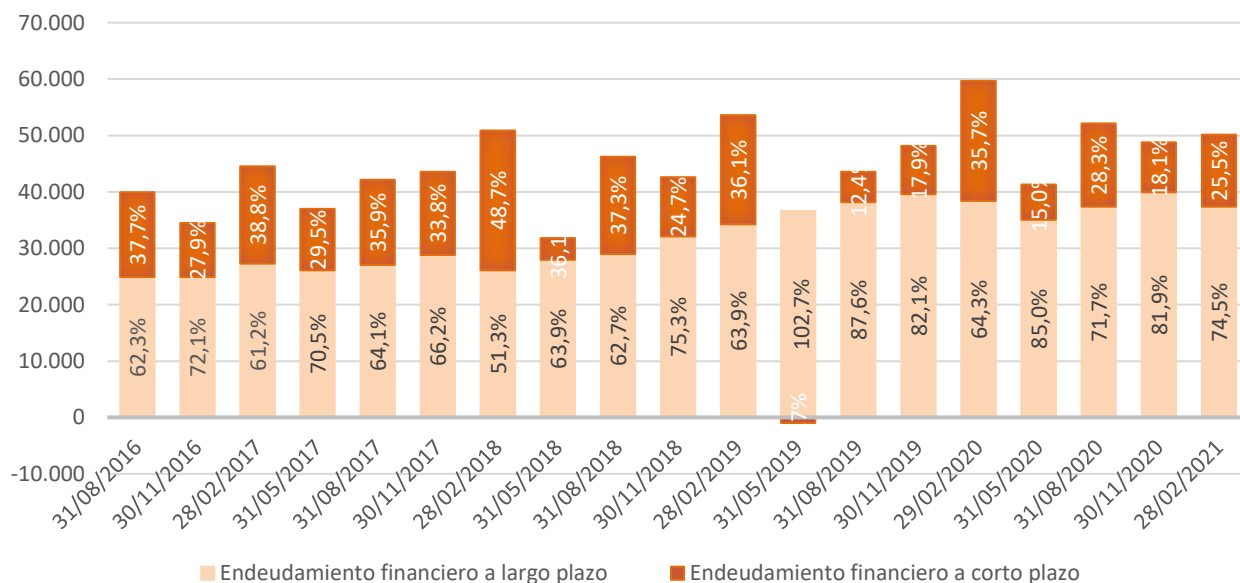


**A.** El aumento del activo no corriente por valor de 1.230k€ corresponde, principalmente, al plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas totales (industrial + agrícola) durante los últimos doce meses por valor de 2.227 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 29,3 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 403,6 Has. aún no han producido sus primeros frutos al ser plantaciones realizadas durante los tres últimos años.

**B.** El capital circulante neto ha disminuido en 15.834 k€ respecto al año anterior como consecuencia de una caída del precio de las principales materias primas almendras y nueces y una mejora en la gestión de la planificación y aprovisionamiento de las existencias.



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



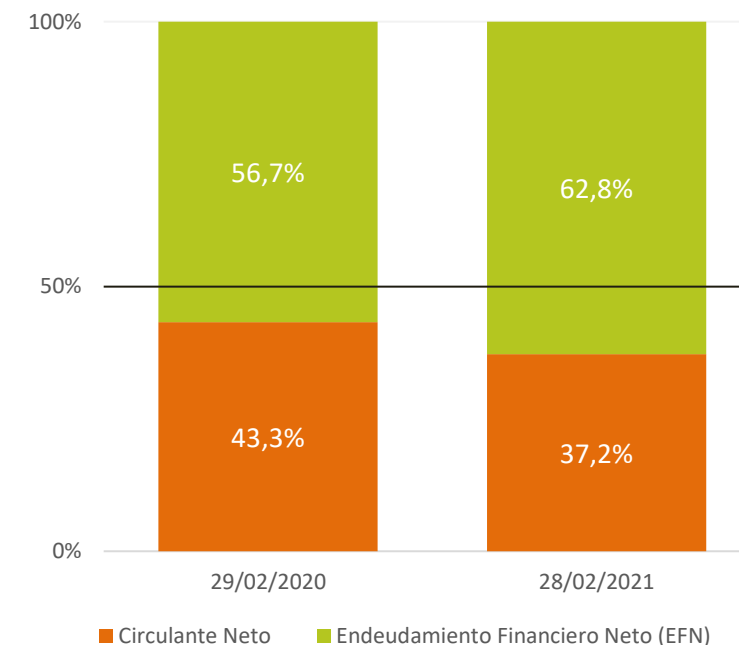
- C.** El patrimonio neto disminuye principalmente por el impacto de la reducción del resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante, así como una variación de -1.005 k€ en diferencias de conversión y -851 k€ en operaciones de cobertura.
- D.** El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 50.154 k€, un 43,1% del Pasivo Neto total suponiendo una mejora de 9.561€ en comparación con el ejercicio anterior.
- E.** La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.585 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 7.082 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

	28/02/2021	28/02/2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-86	-88
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.446	47.131
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	-3.175	1.440
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>54.641</b>	<b>58.939</b>
Operaciones de cobertura	-577	274
Socios Externos	2.060	2.404
Diferencias de conversión	326	1.331
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>56.449</b>	<b>62.949</b>
Provisiones a largo plazo	233	237
Provisiones a corto plazo	173	1
Pasivos por impuesto diferido	2.437	2.811
Deudas con empresas del grupo y asociadas	8	559
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-865	-194
<b>Pasivo no Financiero</b>	<b>1.987</b>	<b>3.414</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	39.893	41.033
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14.232	22.766
Derivados a largo plazo	180	90
Derivados a corto plazo	1.475	105
Otros pasivos financieros	61	163
Inversiones financieras a corto plazo	-133	-673
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.844	-1.059
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>50.154</b>	<b>59.715</b>
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7.082	6.741
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	503	419
<b>Endeudamiento Por derechos de Usos</b>	<b>7.585</b>	<b>7.160</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>116.175</b>	<b>133.238</b>

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	28/02/2021	29/02/2020
Deudas con entidades de crédito	54.125	63.799
Derivados	1.655	195
Otros pasivos financieros	61	163
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>55.841</b>	<b>64.157</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Inversiones financieras a corto plazo	-133	-673
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.844	-1.059
<b>Endeudamiento Financiero Neto (EFN)</b>	<b>50.154</b>	<b>59.715</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	28/02/2021	29/02/2020
Endeudamiento financiero bruto no corriente	40.073	41.123
Endeudamiento financiero bruto corriente	15.768	23.034
Estructura de financiación:	100,0%	100,0%
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	50,3%	49,8%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	43,2%	44,8%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	6,5%	5,4%
Ratio de liquidez	1,5	1,6



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 50.154 k€, un 43,1% del Pasivo Neto total suponiendo una mejora de 9.561€ en comparación con el ejercicio anterior.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 50,3% de la estructura de financiación de la sociedad, aumentando en 0,5 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior.



## Mercado Materias Primaras

### Mercado de las Almendras:

- Las condiciones climatológicas para la floración de los almendros del 2021 ha tenido unas condiciones climatológicas favorables. En 2020 el rendimiento por hectárea en California batió los récords y aún está pendiente de confirmar si la cosecha de 2021 podrá alcanzar unos rendimientos tan buenos.
- Durante las semanas de floración el mercado de la almendra está poco operativo.
- En España, la floración ha sufrido algún episodio de heladas que puede haber afectado en algunas zonas altas y variedades como la largueta o la almendra ecológica. Aún es pronto para conocer realmente el impacto de las heladas en la cosecha del 2021.

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2020 de nueces en California ha sido de 707.600 TM, cifra récord.
- Las cosechas de Europa finalmente han sido un 5/10% inferiores a las del año anterior.
- China sigue aumentando su producción, pero su presencia exportadora queda residual por la fuerte demanda interna.
- La cosecha 2021 en Chile, se prevé en 150.000 TM, frente a las 133.000 TM del año pasado.
- La abundancia de nueces en California ha provocado que los precios de la campaña 2020 hayan sido muy bajos, California ha exportado un 15% más, destacando el fuerte crecimiento en la zona del Pacífico y Middle East.
- Contrariamente, Europa ha tenido que absorber pérdidas para dar salida a los remanentes de cosecha 2019, antes de poder beneficiarse de los precios bajos de la cosecha 2020.
- A finales de febrero los embarques totales todavía estaban un 5% por debajo de los del año anterior.

### Mercado de los Pistachos:

- California confirma la cifra de 475.000 TM para la cosecha 2020, cifra récord, con buena calidad y calibres medios.
- En Irán se confirma un volumen de 190.000 TM para la cosecha 2020.
- Las cifras de embarque de California se mantienen en niveles altos, indicando que los stocks de cosecha anterior han sido consumidos y la demanda es buena, se especula que China podría entrar de nuevo en el mercado para adelantar compras, pensando que la cosecha 2021 será menor y los precios pueden ser más altos.
- Europa también muestra un fuerte crecimiento en estos últimos meses, los retrasos provocados por los colapsos de los puertos americanos están facilitando la entrada de producto de Irán y mantiene el mercado firme.
- La consolidación del aumento de la demanda en todos los mercados está provocando un ligero aumento de los precios en origen.
- Con referencia a la cosecha 2021 en California, de momento las horas de frío han sido las suficientes para una buena floración, pero sigue la fuerte preocupación por la sequía todo el oeste de Estados Unidos, California entra en la estación seca del año con embalses en niveles muy bajos.
- La cosecha 2020 en España ha sido algo irregular en volúmenes, pero con buena calidad.

### Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

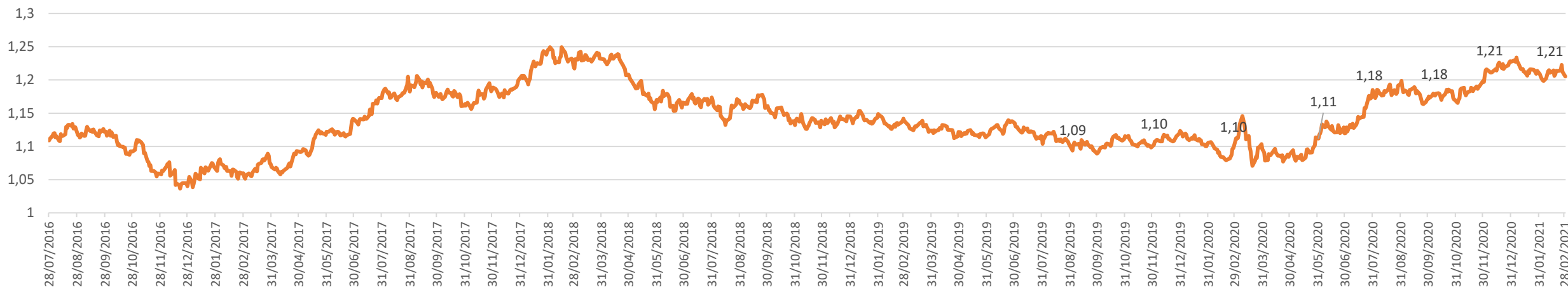
#### España & Portugal:

- El invierno 2020-2021 ha sufrido temperaturas anormalmente elevadas hasta mediados de diciembre, seguido por una importante bajada de las mismas que se prolongó hasta mediados de enero, para a continuación volver a disfrutar de unas temperaturas anormalmente altas a finales de enero y la práctica totalidad del mes de febrero y principios de marzo, para a continuación tener otro periodo con temperaturas muy frías a mediados de marzo.
- Todo ello se ha traducido en un año muy complicado a nivel de cuajado en almendro, aunque Extremadura y Portugal se prevé que sean las zonas con menor incidencia.
- Durante el mes de febrero se ha producido un episodio de lluvias muy intenso con precipitaciones acumuladas de 150/200 mm, lo que ha dificultado puntualmente la polinización de alguna variedad en alguna finca.
- La parte positiva es que el agua embalsada en Alqueva y Caia en Portugal está a finales de febrero 2021 al 89% y 72% respectivamente, en cambio en la cuenca del Guadiana se encuentra sólo al 42%.
- El 21 de marzo se produjo un episodio de heladas que ha castigado de forma muy severa las zonas de producción de almendra de Almería, Granada, Castilla La Mancha, Teruel, interior de Murcia y buena parte de Huesca y Lleida. Portugal y Badajoz donde desarrollamos el grueso de nuestra actividad agrícola en almendro no se han visto afectadas por las mismas.
- A mediados de abril se iniciará la floración de pistacho y nogal y se prevé que la acumulación de chilling hours de este invierno sea más favorable que la del año anterior.

#### California:

- El periodo de lluvias y nieve del año hidrológico 20/21 toca a su fin en California con un déficit del 51% en lluvia y del 35% en snowpack y con los embalses al 50% de su capacidad.
- Este es el segundo año con lluvias/snowpack por debajo de lo habitual en California.
- El 90% de California está en estado de sequía: 37% con intensidad “extrema/excepcional” y 27% con intensidad “severa”.
- Esta situación no supone ningún problema para nuestra fincas en California ya que por su favorable ubicación tienen una garantía de abastecimiento de agua sin restricciones de ningún tipo.

Evolución tipo de cambio \$/€

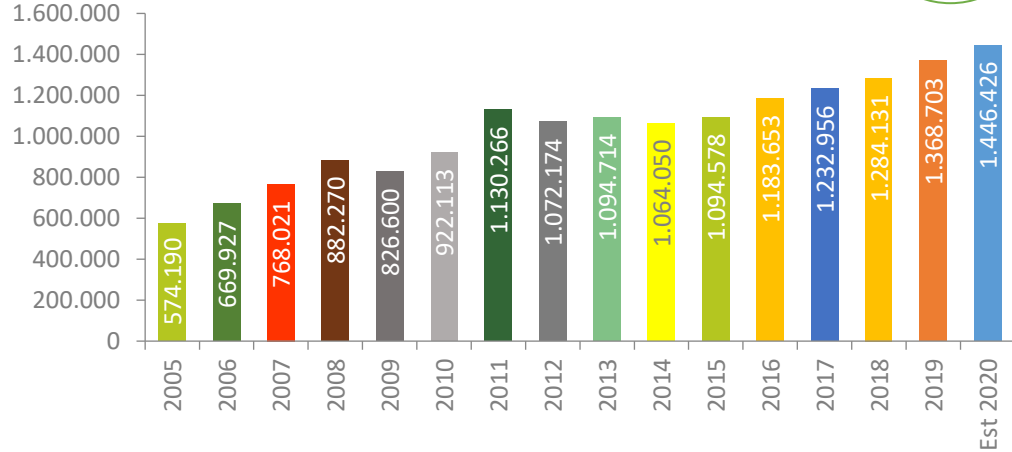


Fuente: Información extraída de BS Markets

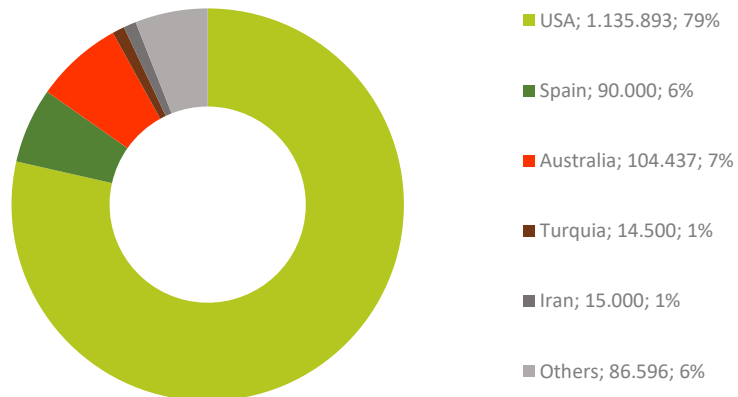
Desde el inicio del ejercicio en curso el dólar se ha debilitado frente al Euro en un 9%, contribuyendo a la reducción del precio de las principales materias primas. Sin embargo, a la fecha de emisión del presente informe se ha recuperado en un 3%, pasando a cotizar a 1,17 euros cada dólar. La evolución del dólar es otro factor relevante que afecta al precio de las principales materias primas comercializadas por BAIN, al ser EEUU el principal productor mundial de las mismas.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

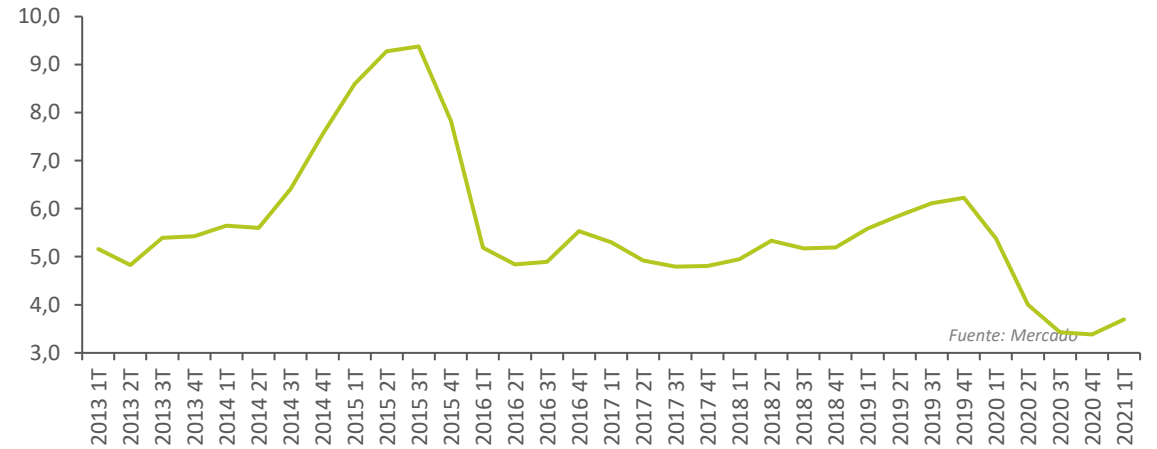
**+ 192%**  
Versus 2005



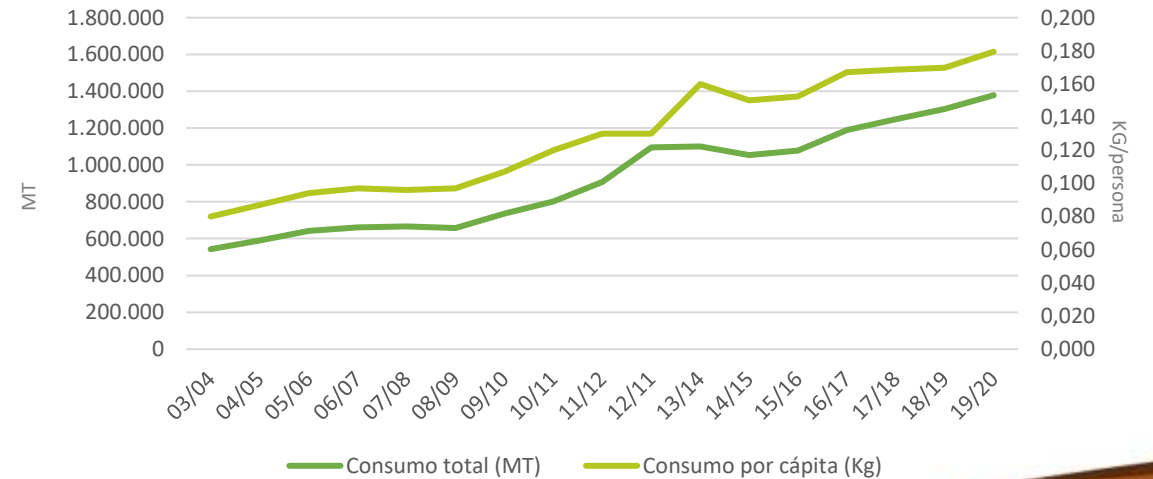
Producción Almendras Est 2020 (Tn grano)



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

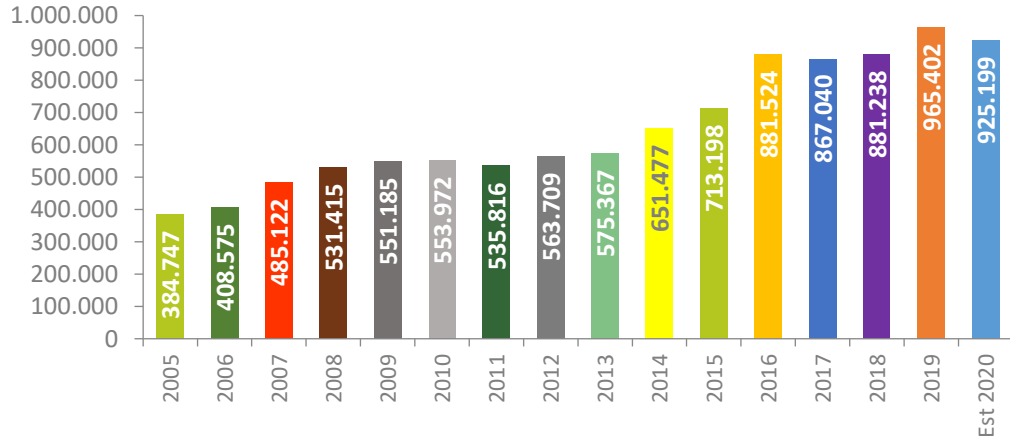


Evolución del consumo mundial

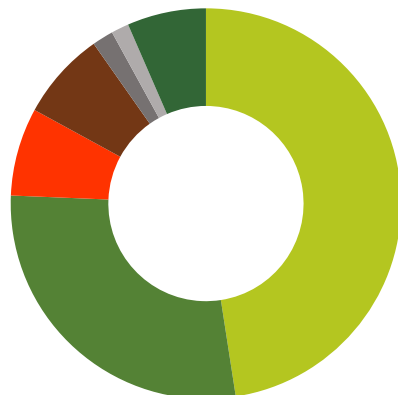


### Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

**+ 140**  
Versus 2005

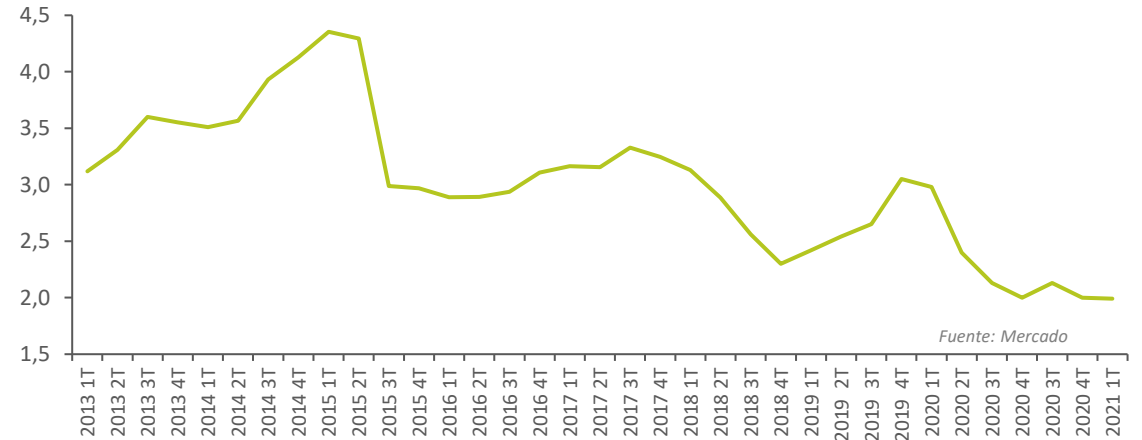


### Producción Nueces Est 2020 (Tn grano)



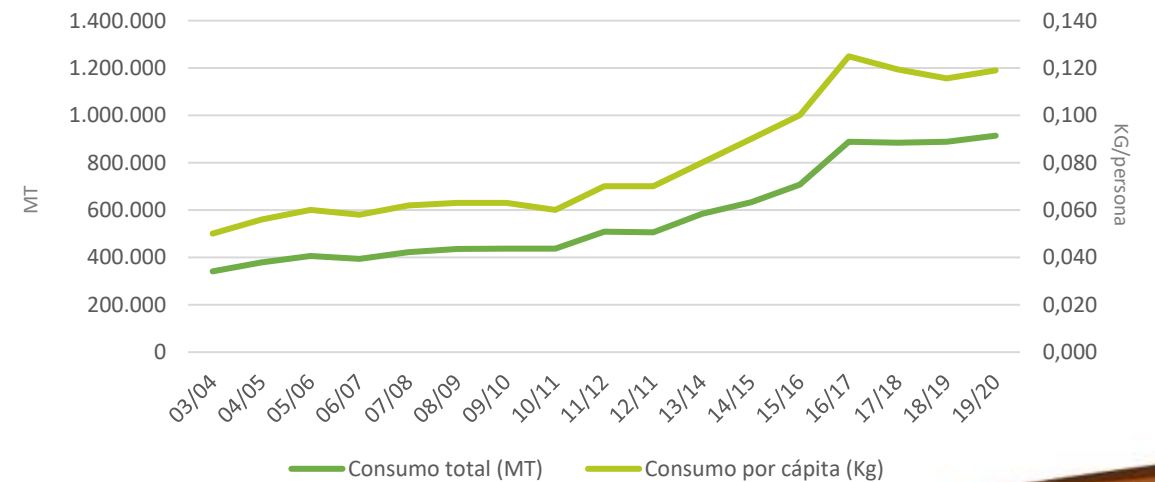
- China; 440.000; 48%
- USA; 260000; 28%
- Chile; 67500; 7%
- Ucrania; 67500; 7%
- Francia; 16280; 2%
- Rumania; 13500; 1%
- Otros; 60419; 7%

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



Fuente: Mercado

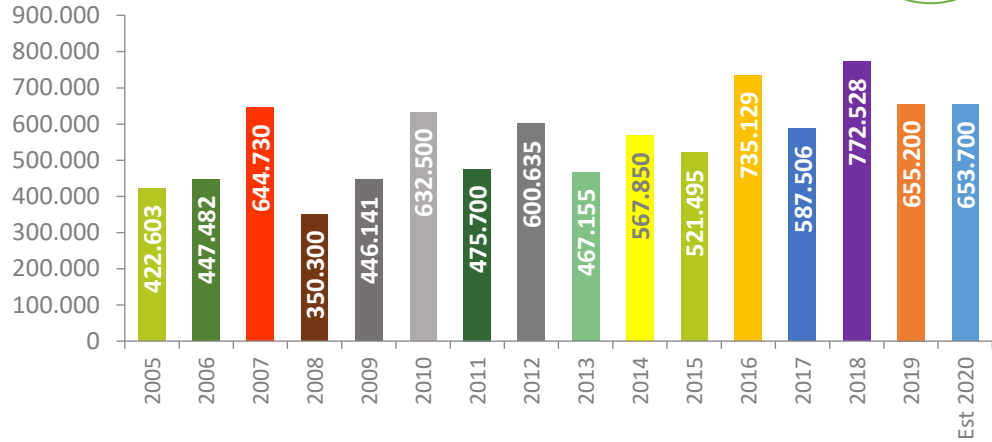
### Evolución del consumo mundial



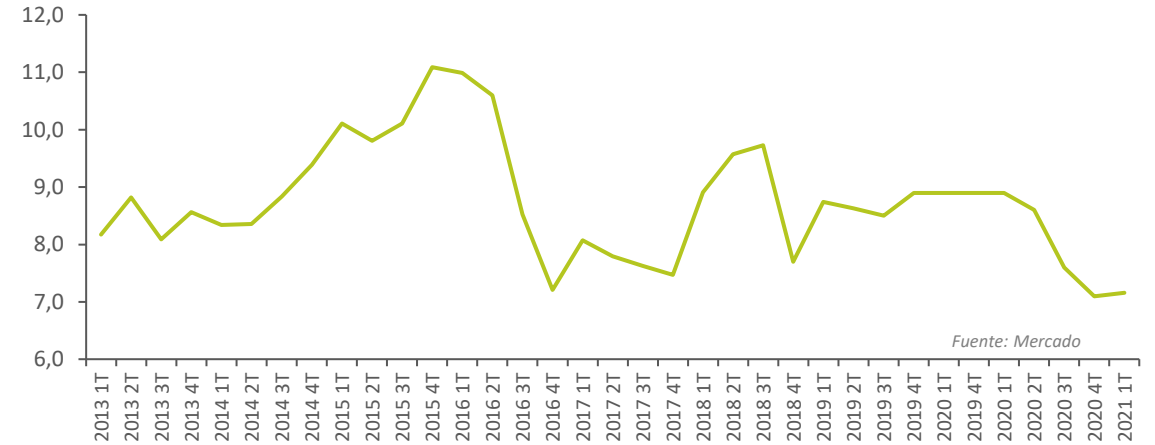


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

**+ 134%**  
Versus 2005

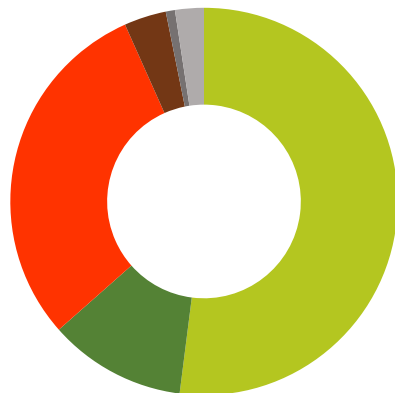


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1 CIF España (€/kg)



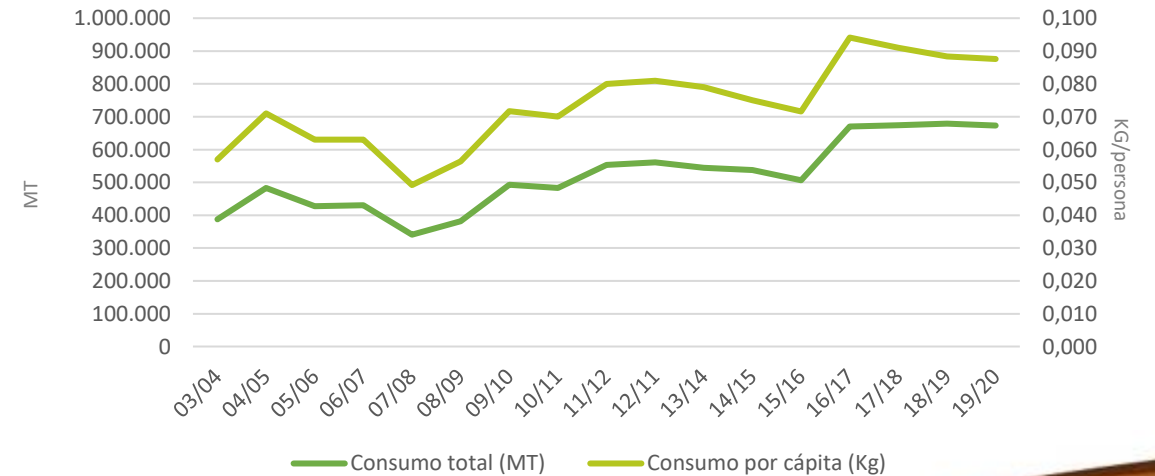
Fuente: Mercado

Producción Pistachos Est 2020 (Tn cáscara)



- USA; 340.000; 52%
- Turquia; 75.000; 11%
- Iran; 195.000; 30%
- Síria; 23.000; 4%
- Grecia; 5.000; 1%
- Otros; 15.700; 2%

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



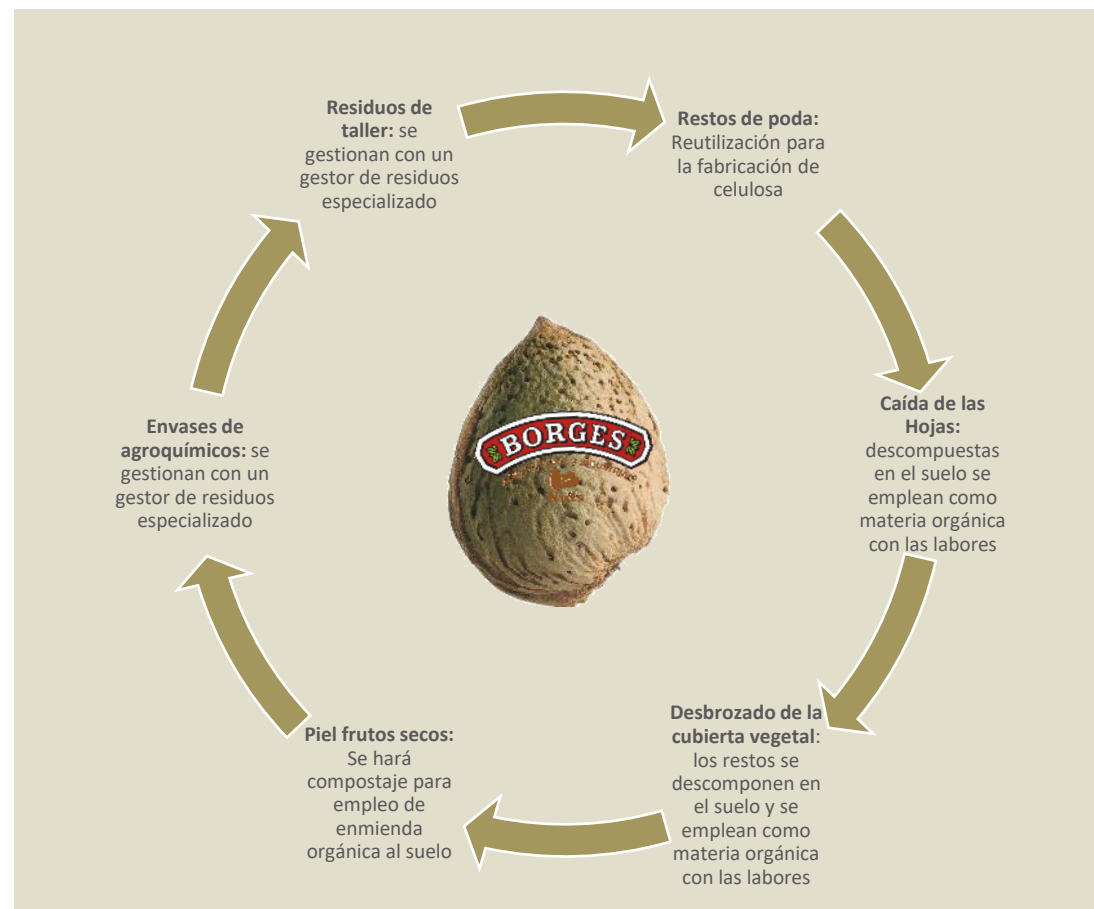
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

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





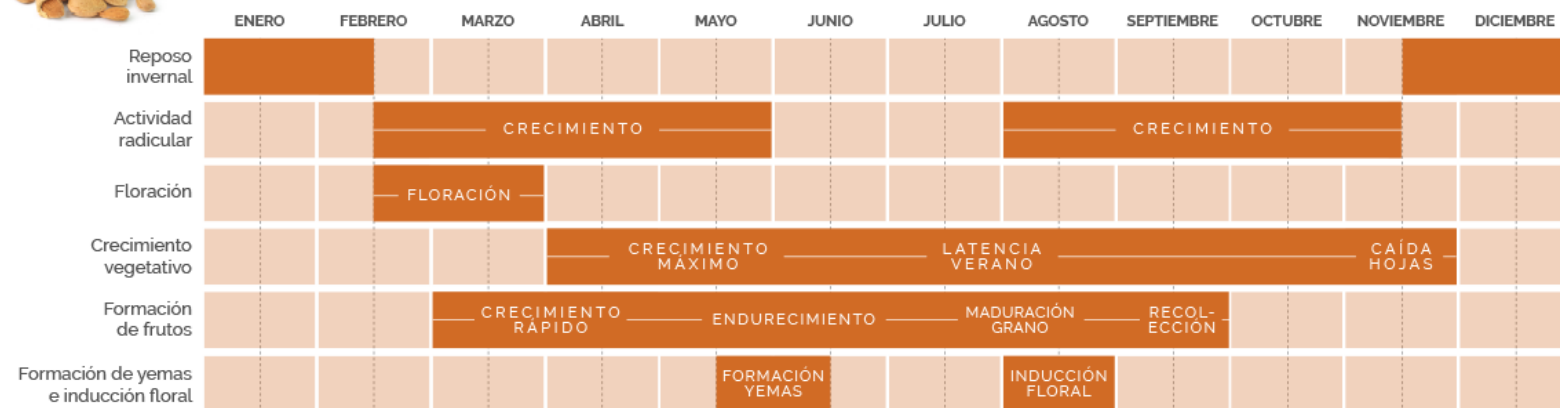
Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2020



Finca Torre do Bolsa (Portugal) Julio 2020



## ALMENDRO



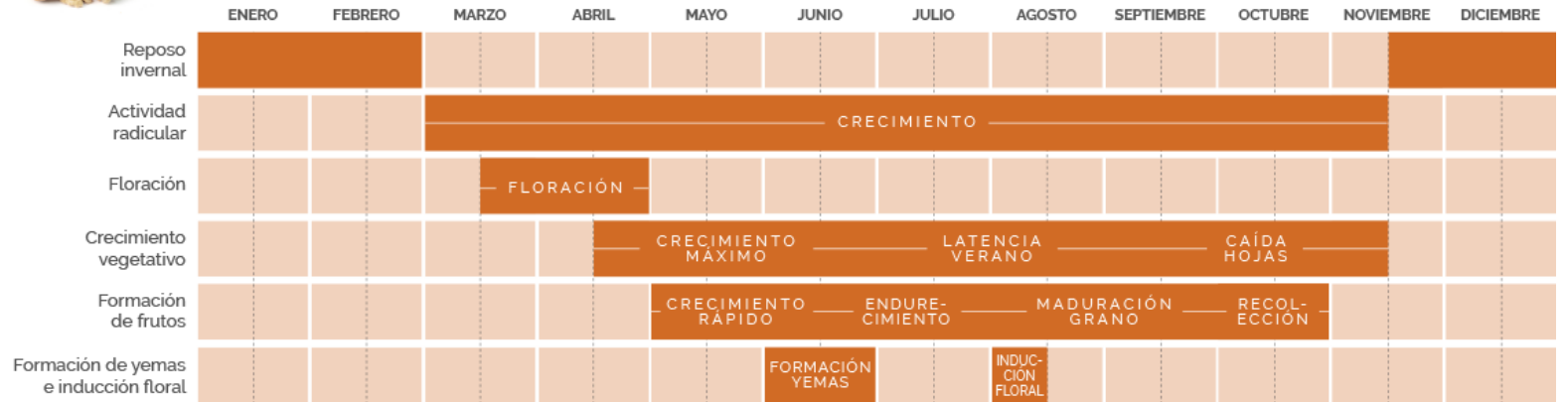
Finca Palheta (Portugal) – Febrero 2020



Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Carquí (Badajoz- España) – Julio 2020



Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



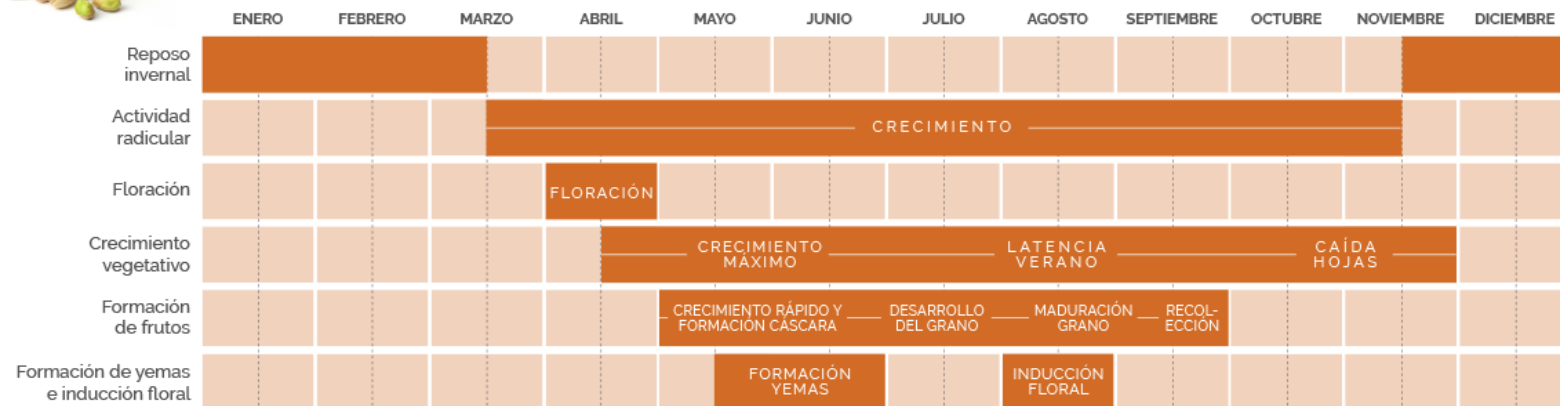
Finca Benavides (Badajoz- España)



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