

Informe de gestión



Segundo semestre
Ejercicio 2017/2018
Cerrado a 31 de Mayo de 2018



Highlights

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es la única sociedad cotizada europea, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

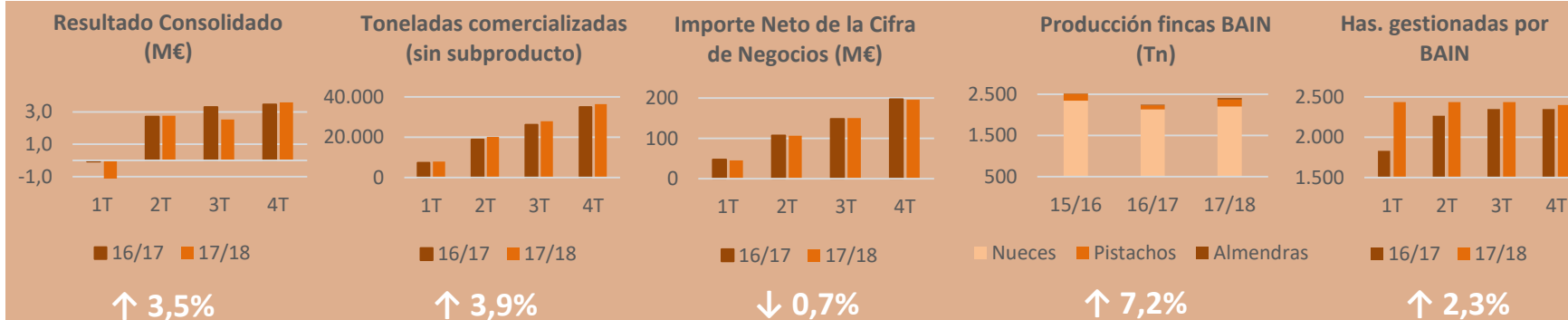
La misión de BAIN es generar valor para nuestros grupos de interés de forma sostenible, produciendo y comercializando nueces, pistachos, almendras y otros frutos secos en las mejores condiciones de calidad, mediante el desarrollo de un negocio integrado verticalmente, controlando la calidad y trazabilidad de nuestros frutos desde el campo hasta nuestros clientes.

Información Bursátil Mercado Continuo a 31/05/2018

120,330
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

5,20 €
precio de cotización de la acción



- Globalmente, las magnitudes más relevantes crecen respecto al ejercicio anterior, a pesar de no haber entrado aún en producción las nuevas plantaciones de almendros, iniciadas en 2016, de las que se espera la primera cosecha en septiembre del año en curso. El leve descenso en el Importe de la Cifra de Negocios está motivado por la reorganización llevada a cabo en nuestras actividades en California, donde nos hemos concentrado en la producción agrícola, eliminando la actividad de trading.
- Hemos iniciado el proceso de certificación **GLOBAL GAP** (Good Agricultural Practices), uno de los estándares internacionales en materia de **buenas prácticas agrícolas y agricultura sostenible**.
- Nos hemos adherido a la asociación EsAgua, con el objetivo de reducir nuestra “Water Footprint” o “Huella Hídrica”.

195,7
Millones €
Ventas

8,1
Millones €
EBITDA ajustado

3,6
Millones €
beneficio neto

14
Céntimos de €
beneficio neto
por acción
2,7% s/valor
mercado

65
Países destino
de las ventas

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

2.401,5
Hectáreas en gestión

1.139,6 Has. en España
941,9 Has. en Portugal
320,0 Has. en Estados Unidos

1.798,2 Has. de plantaciones ejecutadas
680,9 en producción
1.117,3 producirán en prox. años
96,7 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad
506,6 Has. para futuras plantaciones

2.409,5
Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

2.209,6 Nueces
167,8 Pistachos
32,1 Almendras

36.421
Toneladas
comercializadas de
frutos secos

11.112
Toneladas
comercializadas de
subproductos (cascara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (*)



Valor de Ventas por producto - €



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

(*) No incluye 11.112 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.



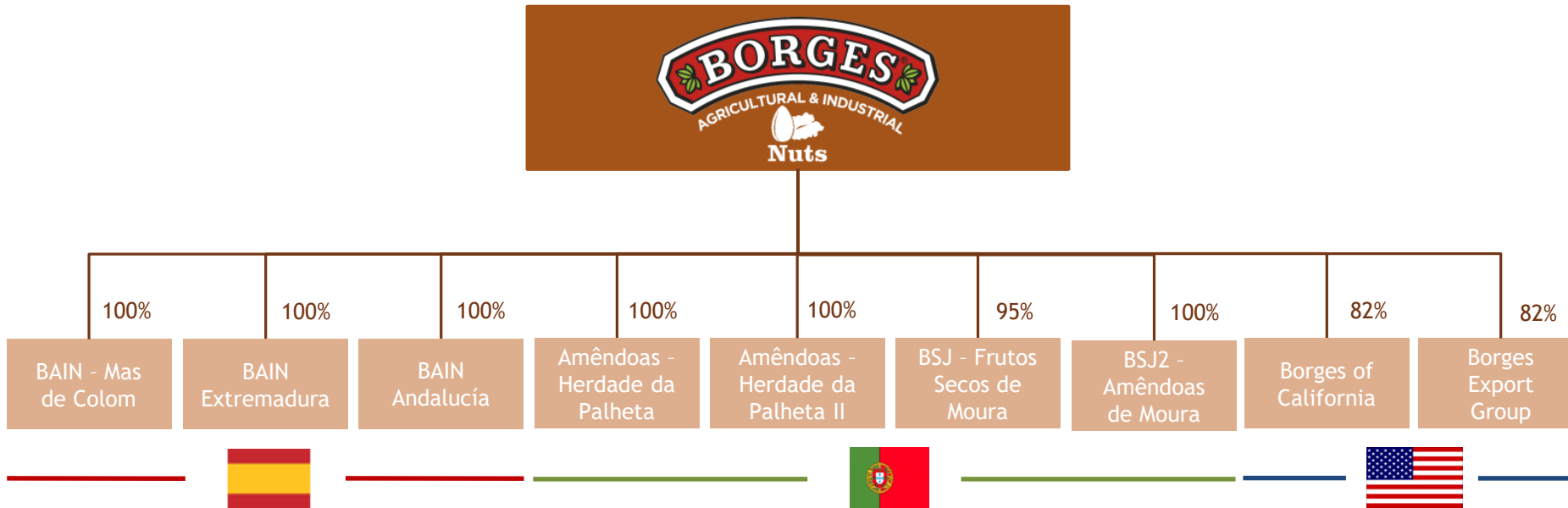
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

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 65 países.

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

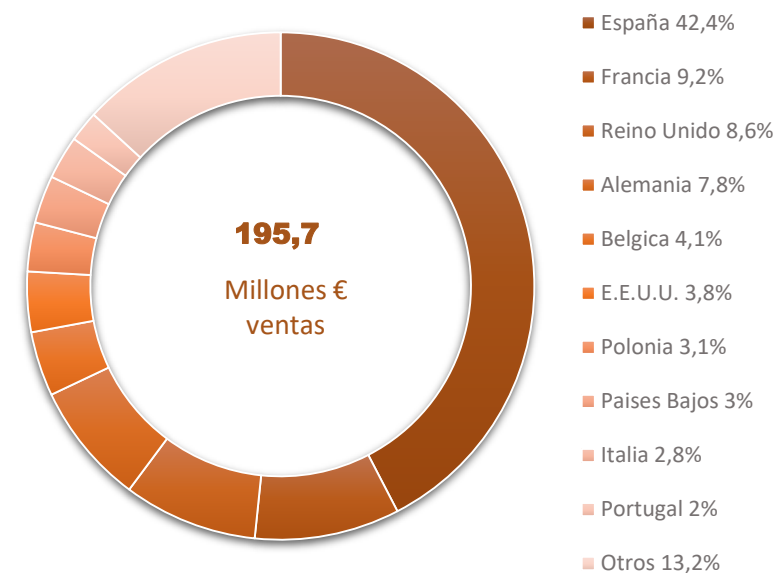
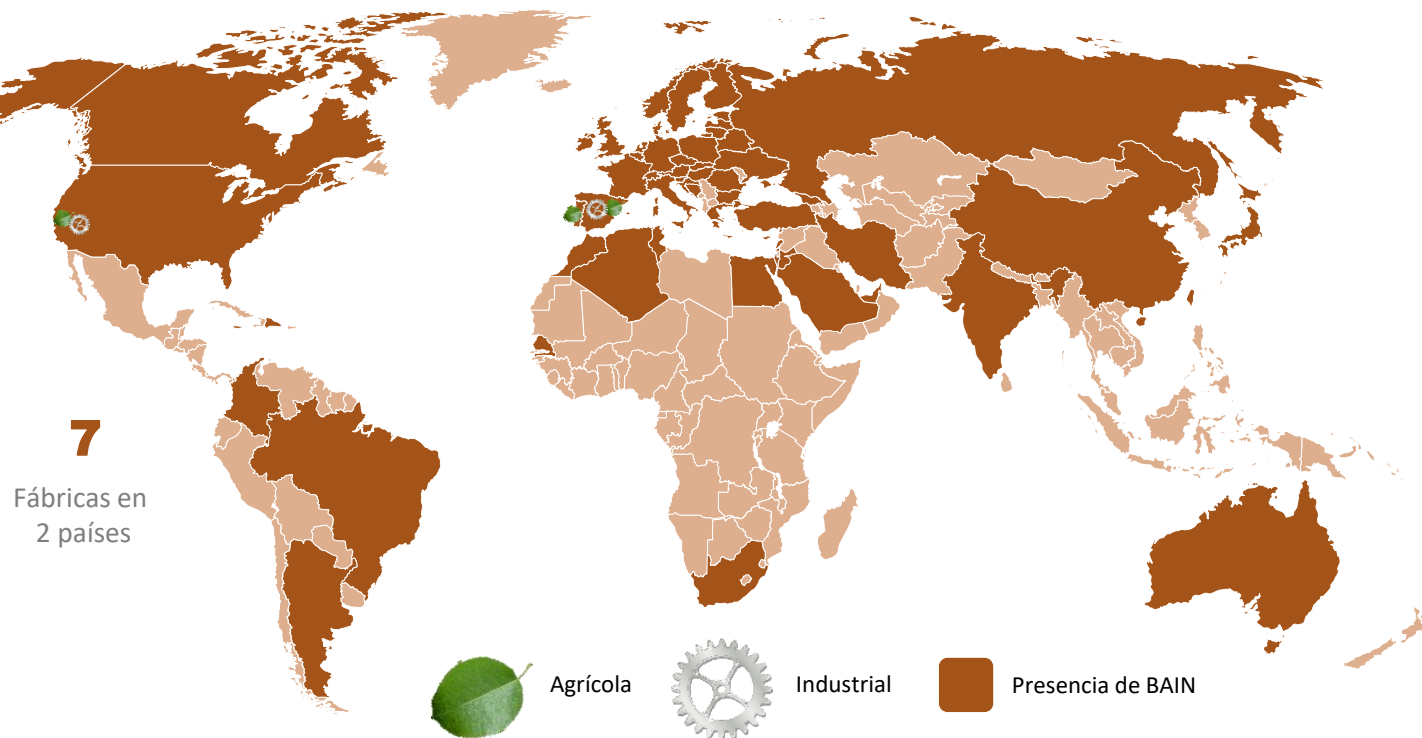




Distribución accionarial a 31/05/2018



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



- Se ha incrementado el negocio internacional al realizar el 57,6% de las ventas fuera del territorio español, frente al 56,5% del mismo periodo del ejercicio anterior.
- España concentra el 42,4% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 43,5%.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 25,6% de las ventas, 24,7% en el ejercicio anterior.

- 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 65 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 34,3%.



Información Económica

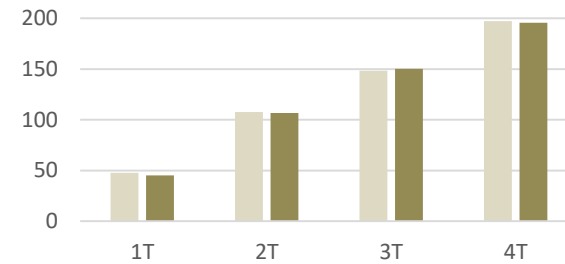
Consolidado a 31/05/2018

| | 4T 2018 ¹ | 4T 2017 ² |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 195.732 | 197.178 |
| EBITDA ajustado | 8.133 | 8.656 |
| Resultado Antes de Impuestos | 3.954 | 4.155 |
| Resultado Neto | 3.585 | 3.463 |

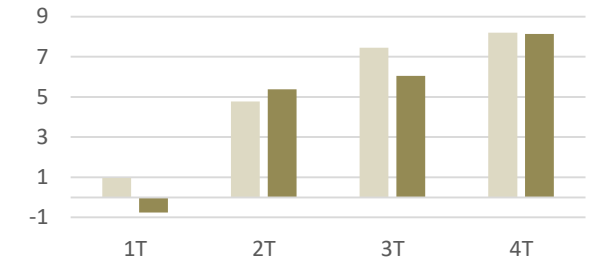
¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,5 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 8,5 M€.

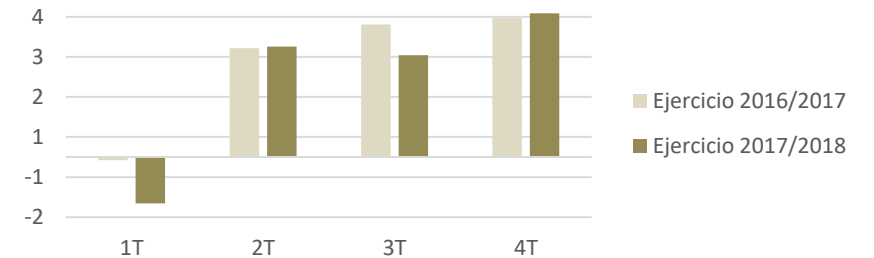
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



Resultado Consolidado (M€)



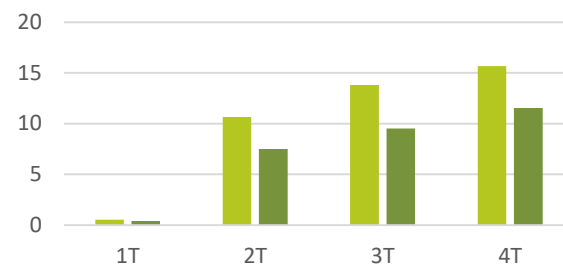
El Resultado Consolidado ha crecido un 3,5% respecto al obtenido en el ejercicio anterior. El Importe Neto de la Cifra de Negocios, en este último ejercicio, ha sido inferior en un 0,7% respecto al año anterior, a pesar del aumento en el volumen comercializado, que ha crecido en un 3,9%, y el incremento del precio de las nueves producidas, como consecuencia de haber reorganizado nuestras actividades en USA, focalizándonos en la producción agrícola, eliminando la actividad de trading que en el ejercicio anterior aportó unas ventas superiores a cinco millones de euros.

El EBITDA Ajustado asciende a 8,1 millones de euros, un 93,96% del obtenido durante el mismo periodo del año anterior.

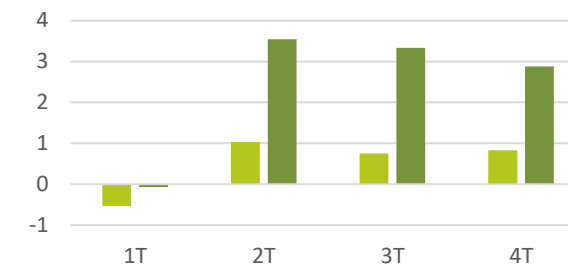
El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación, al que se ha deducido el efecto de las Amortizaciones, el del Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado, Otros Resultados, las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes, así como el ajuste de los Costes Bancarios asociados a las operaciones de financiación.

| | Negocio Agrícola | |
|--------------------------------------|------------------|------------|
| | 4T 2018 | 4T 2017 |
| <i>Toneladas producidas</i> | 2.409 | 2.247 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 11.546 | 15.671 |
| EBITDA ajustado | 2.880 | 832 |
| Resultado Antes de Impuestos | 2.031 | 288 |
| Resultado Neto | 2.059 | 469 |

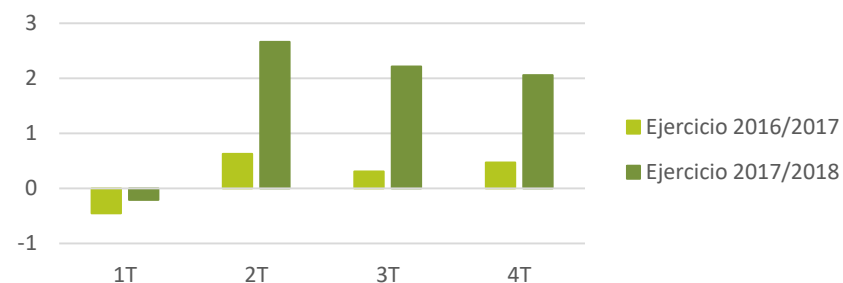
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



Resultado Consolidado (M€)

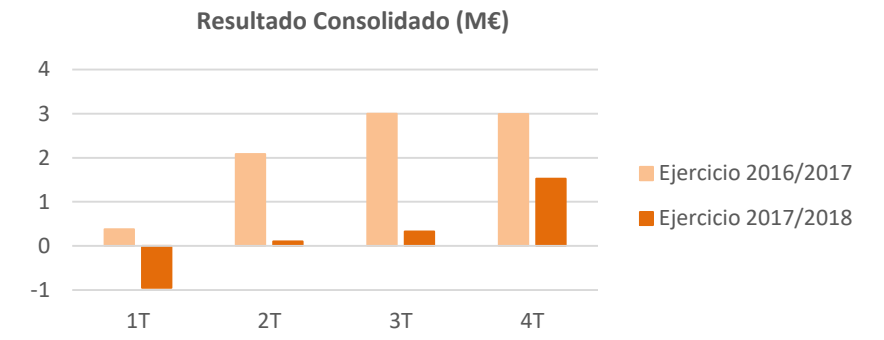
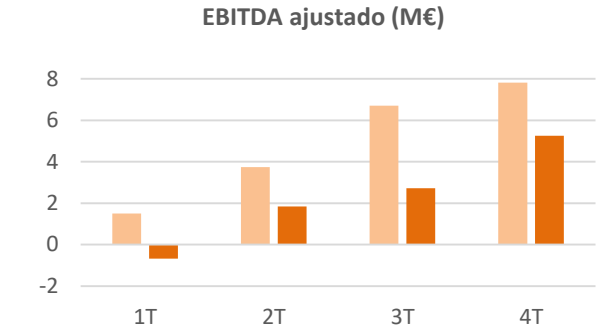
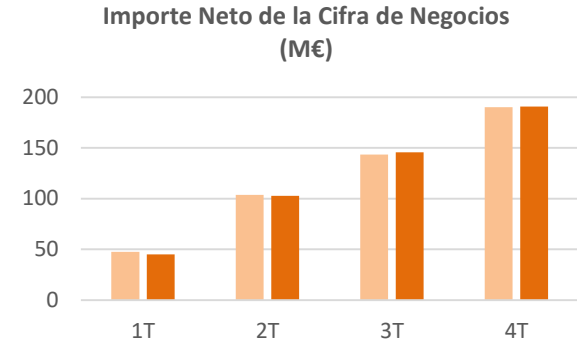


Durante el último ejercicio los negocios Agrícolas han gestionado un total de 2.401,5 hectáreas de fincas de nogales, pistachos y almendros, de las que 680,9 se encuentran en fase de producción y 1.117,3 entrarán en producción gradualmente en los próximos ejercicios.

El EBITDA Ajustado de la actividad Agrícola, que asciende a 2,9 millones de euros, es superior en un 246% al obtenido a 31 de mayo de 2017, a consecuencia del aumento en un 7,2% de la producción y de la mejora en los precios de venta de las nueces y de los pistachos obtenidos en las propias plantaciones.

El Resultado Neto obtenido en este ejercicio ha sido de 2,1 millones de €, un 339% superior al Resultado obtenido en el ejercicio anterior.

| Negocio Comercial e Industrial | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| | 4T 2018 | 4T 2017 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 190.718 | 189.986 |
| EBITDA ajustado | 5.253 | 7.824 |
| Resultado Antes de Impuestos | 1.923 | 3.867 |
| Resultado Neto | 1.526 | 2.994 |

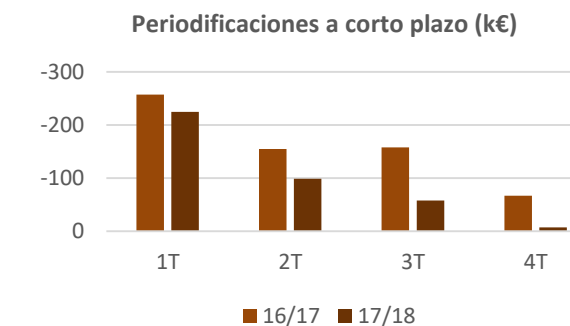
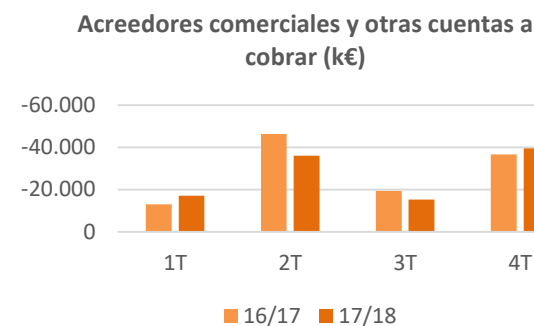
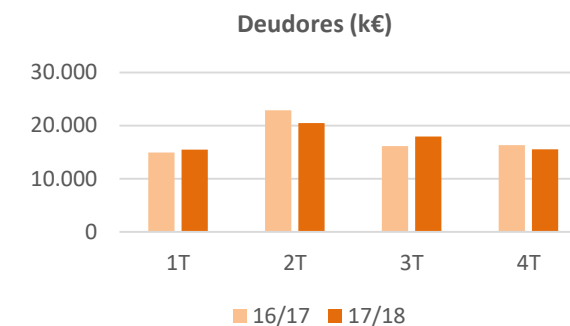
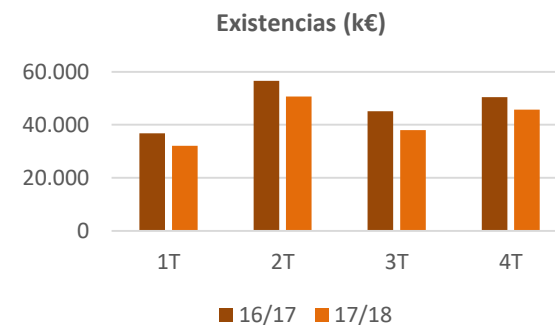


Durante el último ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 36.421 toneladas de frutos secos y snacks (+3,9% vs. AA), más 11.112 toneladas de cáscara de almendra (+20,3% vs. AA), incrementando en un 0,4% los ingresos netos obtenidos en el ejercicio precedente, a pesar de la reducción del precio de las almendras, que aportan el 64% de los ingresos.

El EBITDA ajustado asciende a 5,3 millones de euros, situándose en 67,1% del obtenido a 31 de mayo de 2017, que se benefició del efecto FIFO, que previamente había reducido el EBITDA al cierre de mayo 2016 hasta los 4,2 millones de euros.

El Resultado Neto de 1,5 millones de €, se sitúa en el 51% del resultado obtenido en el ejercicio anterior, y supera en un 750% el resultado obtenido al cierre de mayo de 2016.

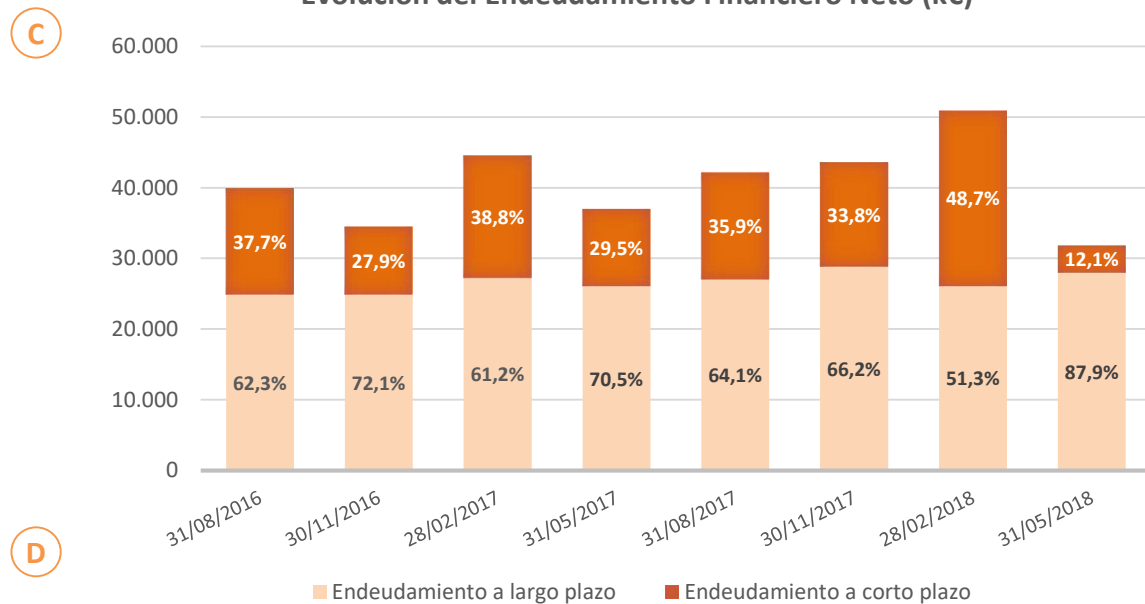
| ACTIVO | 31/05/2018 | 31/05/2017 |
|---|---------------|---------------|
| Inmovilizado intangible | 174 | 285 |
| Inmovilizado material | 55.278 | 52.205 |
| Activos biológicos | 13.165 | 9.335 |
| Inversiones inmobiliarias | 708 | 727 |
| Activos financieros no corrientes | 510 | 306 |
| Activos por impuesto diferidos | 2.148 | 2.367 |
| Activo no corriente A | 71.983 | 65.225 |
| Existencias | 45.766 | 50.382 |
| Deudores | 15.546 | 16.304 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar | -39.513 | -36.675 |
| Periodificaciones a corto plazo | -8 | -67 |
| Capital Circulante Neto B | 21.791 | 29.944 |
| Total Activo | 93.774 | 95.169 |



A. El aumento del activo no corriente por valor de 6.758 k€, netos de enajenaciones y amortizaciones, se produce como consecuencia del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas durante los últimos doce meses por valor de 9.939 k€ (21.430 k€ acumulado en los dos últimos ejercicios) en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, además de en la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

B. El activo circulante neto ha disminuido en 8.153 k€ como consecuencia, principalmente, de la disminución de las existencias y del pendiente de cobro a clientes, así como la mayor financiación obtenida de acreedores comerciales.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante crece en 3.225 k€ como consecuencia de los resultados retenidos.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 31.828 k€, aproximadamente un tercio del Pasivo Neto total, habiendo disminuido en 5.160 k€ respecto al año anterior, debido a la reducción de la deuda con entidades de crédito a corto plazo y de otros pasivos financieros.

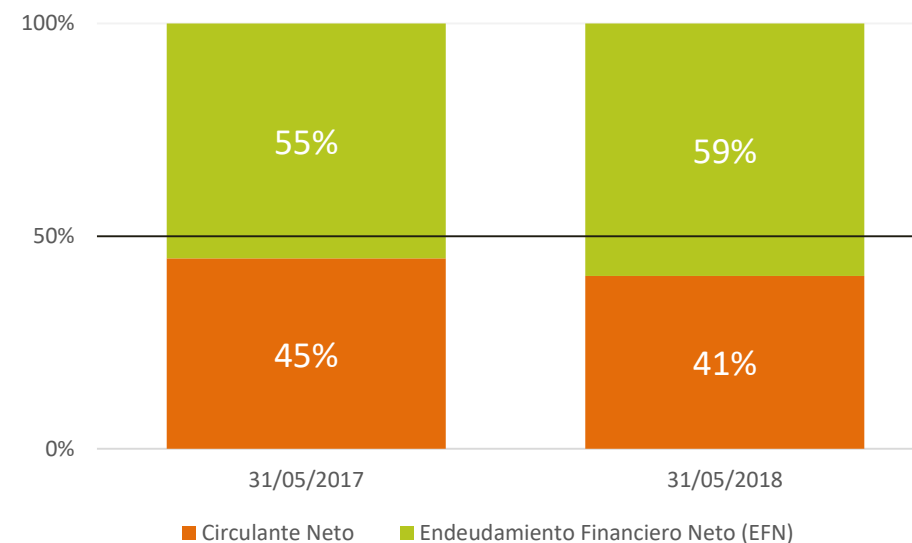
El ratio Deuda Neta / EBITDA es de 3,9x donde una parte muy relevante corresponde a las inversiones realizadas en el desarrollo de nuevas plantaciones de almendros que aún no aportan EBITDA.

| PATRIMONIO NETO | 31/05/2018 | 31/05/2017 |
|--|---------------|---------------|
| Capital suscrito | 9.950 | 9.950 |
| Prima de emisión | 506 | 506 |
| (Acciones en patrimonio propias) | -72 | |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 41.451 | 38.165 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾ | 3.302 | 3.291 |
| Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante | 55.137 | 51.912 |
| Operaciones de cobertura | 605 | -437 |
| Socios Externos | 2.192 | 2.151 |
| Diferencias de conversión | 675 | 1.079 |
| Patrimonio Neto | 58.609 | 54.705 |
| Provisiones a largo plazo | 232 | 232 |
| Provisiones a corto plazo | 1 | 1 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.675 | 2.910 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 475 | 333 |
| Otras cuentas a cobrar empresas grupo | -46 | |
| Pasivo no Financiero | 3.337 | 3.476 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 30.609 | 28.699 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo | 8.813 | 12.007 |
| Derivados a largo plazo | 10 | 61 |
| Derivados a corto plazo | 199 | 1.003 |
| Otros pasivos financieros | 748 | 2.103 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 66 | 19 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 17 | 35 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -1.865 | -490 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.703 | -2.703 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -4.066 | -3.746 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 31.828 | 36.988 |
| Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto | 93.774 | 95.169 |

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

| ENDEUDAMIENTO FINANCIERO | 31/05/2018 | 31/05/2017 |
|--|---------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito | 39.422 | 40.706 |
| Derivados | 209 | 1.064 |
| Otros pasivos financieros | 748 | 2.103 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 83 | 54 |
| Endeudamiento financiero bruto | 40.462 | 43.927 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.703 | -2.703 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -1.865 | -490 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -4.066 | -3.746 |
| Endeudamiento Financiero Neto (EFN) | 31.828 | 36.988 |

| PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS | 31/05/2018 | 31/05/2017 |
|---|------------|------------|
| Endeudamiento financiero bruto no corriente | 30.685 | 28.779 |
| Endeudamiento financiero bruto corriente | 9.777 | 15.148 |
| Estructura de financiación: | | |
| Fondos Propios (%) | 66,1% | 61,1% |
| Deuda Financiera s/Patrimonio Neto | 33,9% | 38,9% |
| Ratio de liquidez | 1,3 | 1,4 |



Se produce una disminución del Endeudamiento Financiero Neto, principalmente a consecuencia de la reducción de 7.066 k€ de las deudas a corto plazo.

Los Fondos Propios representan, al cierre de mayo de 2018, el 63,5% de la estructura de financiación de la sociedad, frente al 59,7% del pasado año.



Mercado Materias Primeras



Mercado de las Almendras:

- La producción mundial de almendras sigue creciendo, debido al gran número de plantaciones nuevas que van entrando en producción.
- California, productora del 80% de la almendra mundial, ha tenido una cosecha récord en 2017 y espera otro crecimiento de producción en 2018 de alrededor del 7%. Los otros dos principales países productores, Australia (8%) y España (6%), también aumentan el volumen de producción.
- Este incremento de la oferta se sustenta en una demanda también creciente y muy repartida en todo el mundo. Zonas con aumento de población de clase media como China o la India se han convertido en grandes consumidores de almendra, a la vez que otras zonas de consumo más tradicional, como Europa o Norte América, están utilizando la almendra para nuevos productos.
- Los precios empezaron a niveles competitivos, ante una cosecha récord, y las ventas también respondieron con récords históricos. En febrero California sufrió fríos importantes, hecho que hizo repuntar los precios, aunque posteriormente se pudo constatar que la afectación de dichos fríos fue mínima. Finalmente, los precios vuelven a estar a niveles parecidos a un año atrás, en los que el consumo mundial tiende a crecer.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2017 en California ha sido de 571.000 toneladas, y se espera que en 2018 supere las 630.000. La tendencia a medio plazo muestra un claro potencial de crecimiento motivado por la entrada en producción de nuevos árboles. California ha sufrido un descenso del 26% en los embarques de cáscara y un 6% en los de grano, motivados, entre otros, por la llegada tardía de la cosecha, que hizo perder ventas sobre todo en Europa, y por las altas expectativas de precio iniciales, en base a una cosecha menor y la mayor demanda mundial. En el 2018 se ha constatado el descenso de ventas de California.
- En España y resto de Europa las cosechas fueron buenas y su consumo ha sido rápido, aprovechando el retraso de la cosecha de California y los precios relativamente altos de su apertura. Actualmente los remanentes de cosecha 2017 de origen Europeo son prácticamente nulos.
- Chile ha iniciado el 2018 con una cosecha récord de 125.000 toneladas, un 14% más que el año anterior. Con precios altos al inicio y a continuación rectificando a la baja, manteniendo un alto nivel de inventario.

Mercado de los Pistachos:

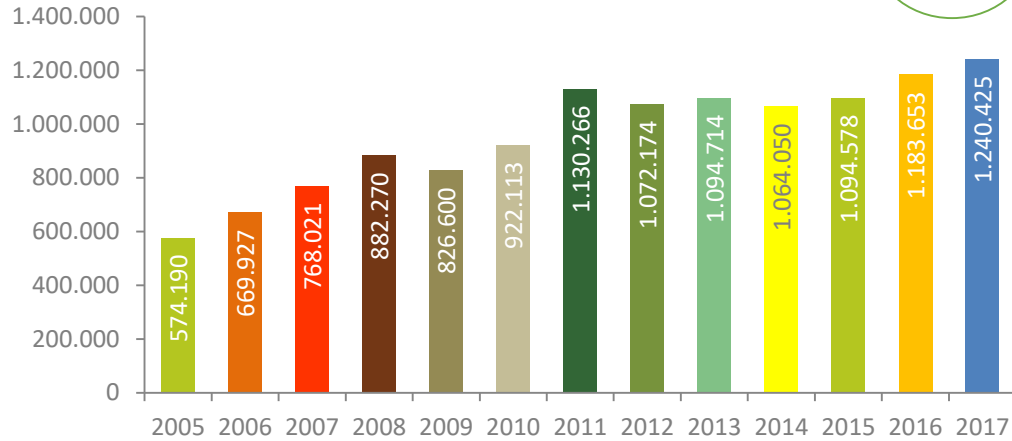
- Las previsiones iniciales de una buena cosecha en California para cubrir su demanda habitual, debido a problemas de calidad ha resultado menor a la esperado, lo que, unido a la expectativa de baja producción de Irán, ha provocado una escalada de precios.
- Las cosechas de este año en California y Turquía se prevén buenas, lo cual permitiría contribuir a compensar los problemas de disponibilidad de Irán, especialmente con destino a mercados asiáticos, pero esto no será hasta finales de este año. Mientras tanto, los precios seguirán muy altos.
- La cosecha 2017 de España fue vendida en su totalidad. Para este año las previsiones apuntan a una cosecha OFF, es decir, corta en el ciclo vecero habitual en el árbol del pistacho.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

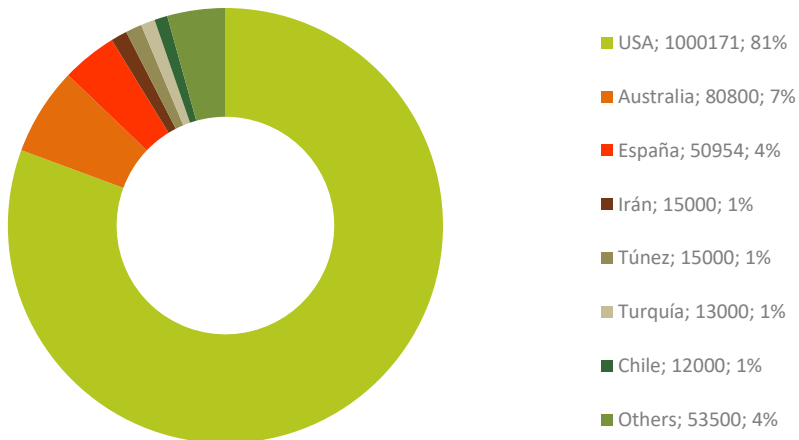
- La entrada en producción de nuevas plantaciones en todos los orígenes, durante los próximos años, generará una mayor disponibilidad de producto para atender el creciente consumo mundial de frutos secos para snacks e ingredientes.
- Las nuevas plantaciones presentan una muy buena evolución, las cuales entrarán gradualmente en producción en los próximos ejercicios. Para el ejercicio 18/19 se esperan recoger los primeros frutos de las primeras 82,6 Has. que fueron plantadas en abril de 2016.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

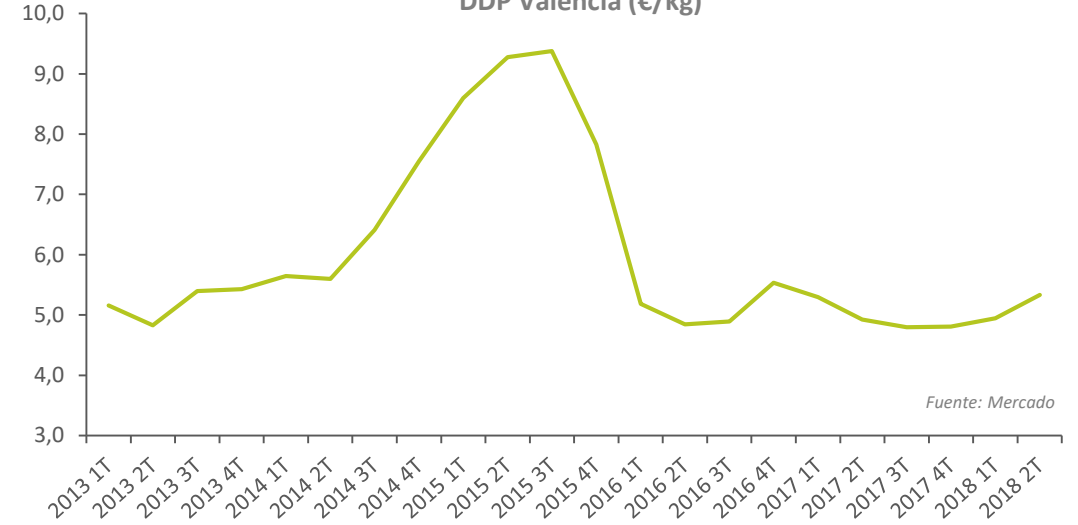
+ 116%
Versus 2005



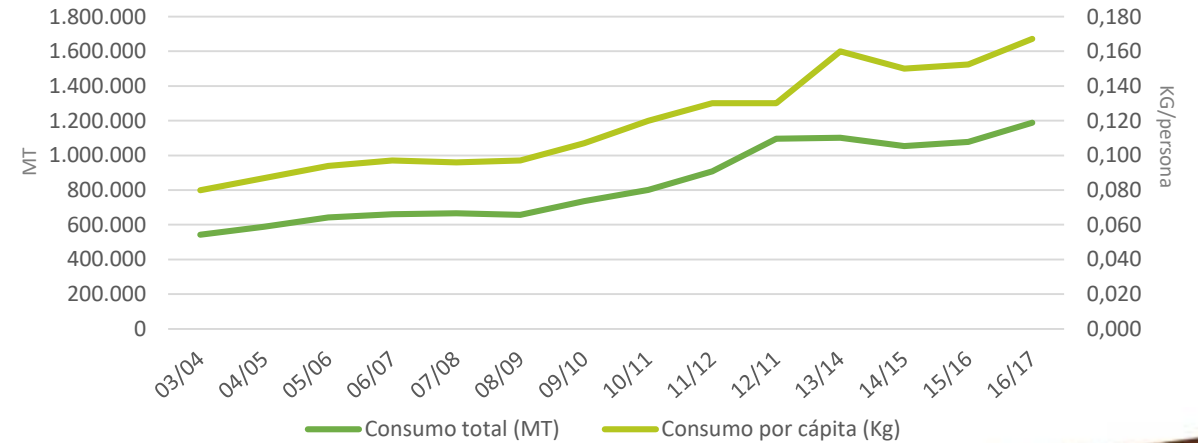
Producción Almendras 2017 (Tn grano)



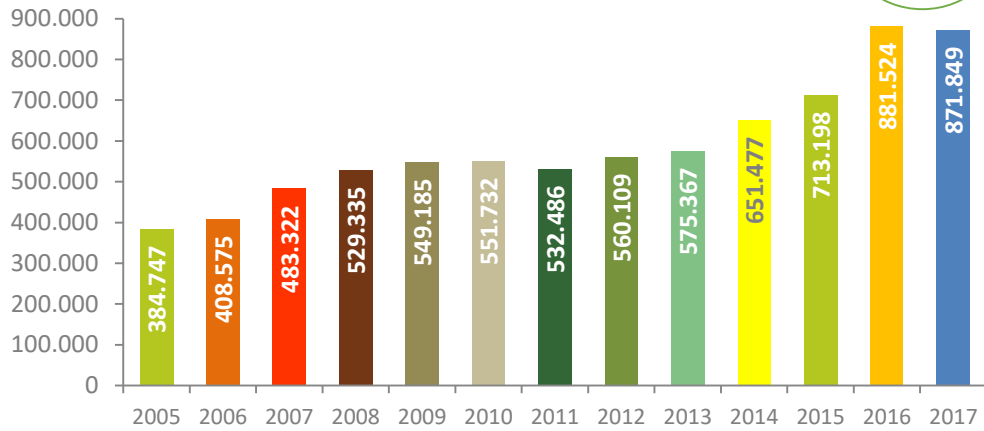
Precio Almendra en Grano USA STD5%
DDP Valencia (€/kg)



Evolución del consumo mundial

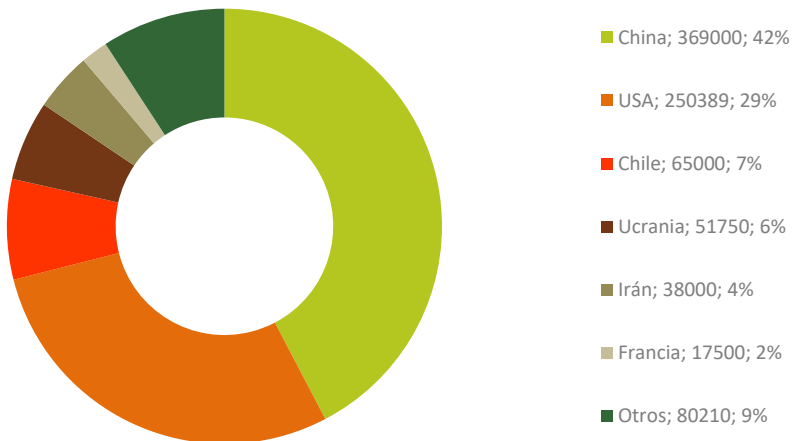


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

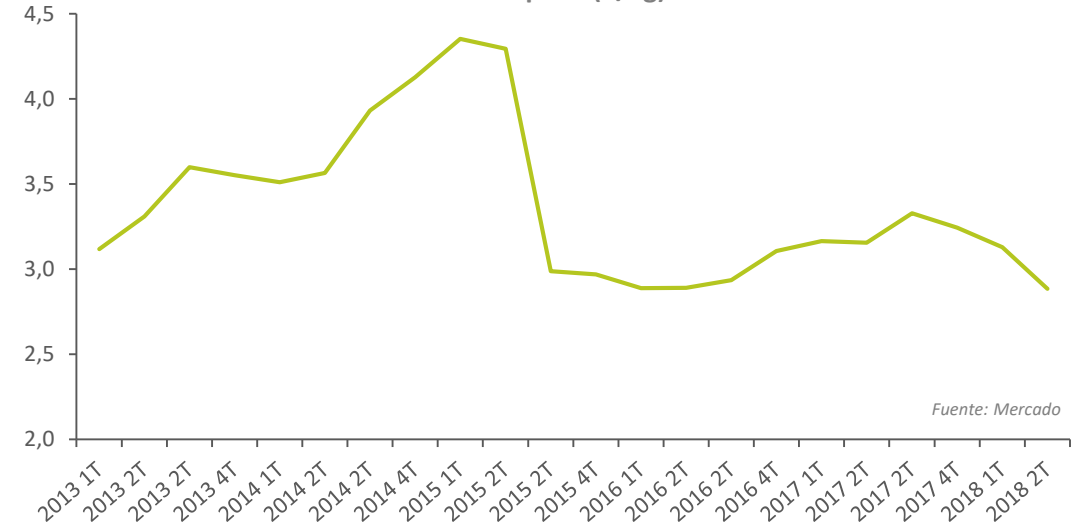


+ 127%
Versus 2005

Producción Nueces 2017 (Tn grano)

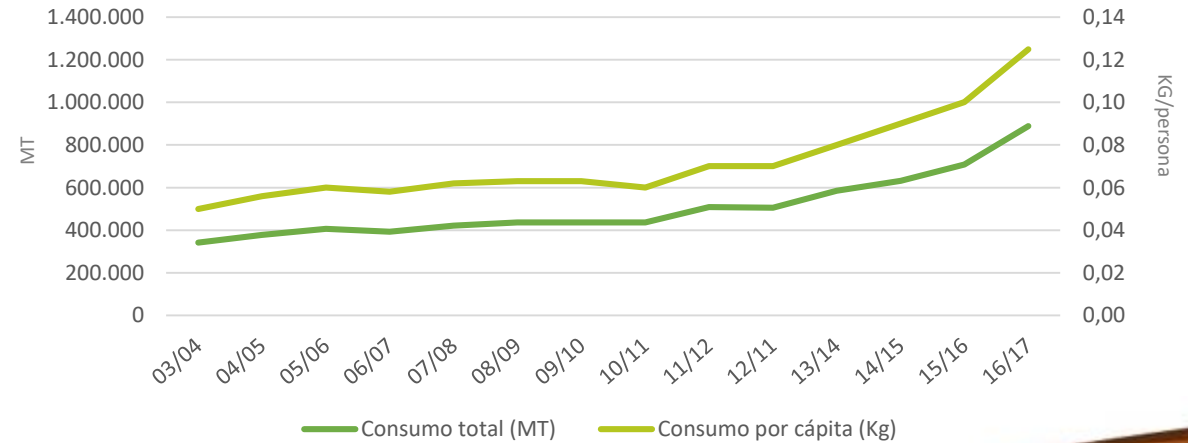


Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached
CIF España (€/kg)



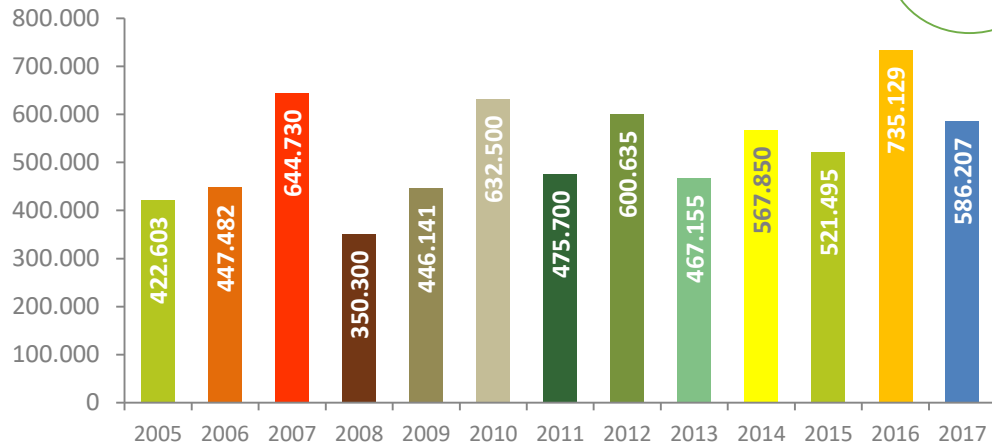
Fuente: Mercado

Evolución del consumo mundial

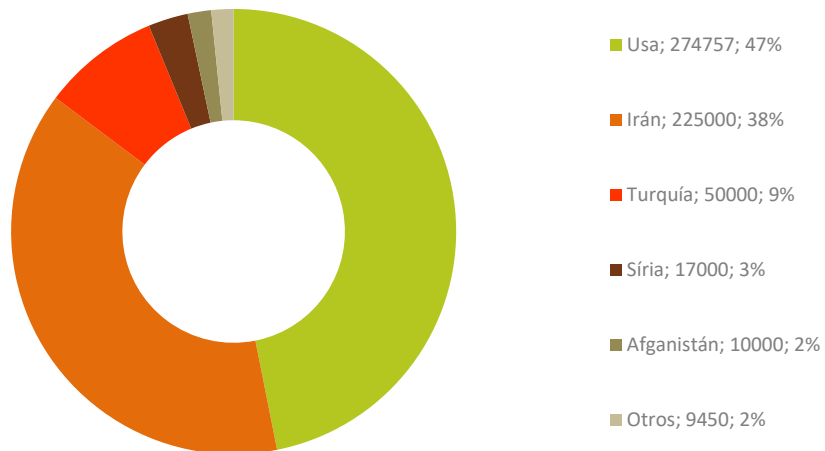


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

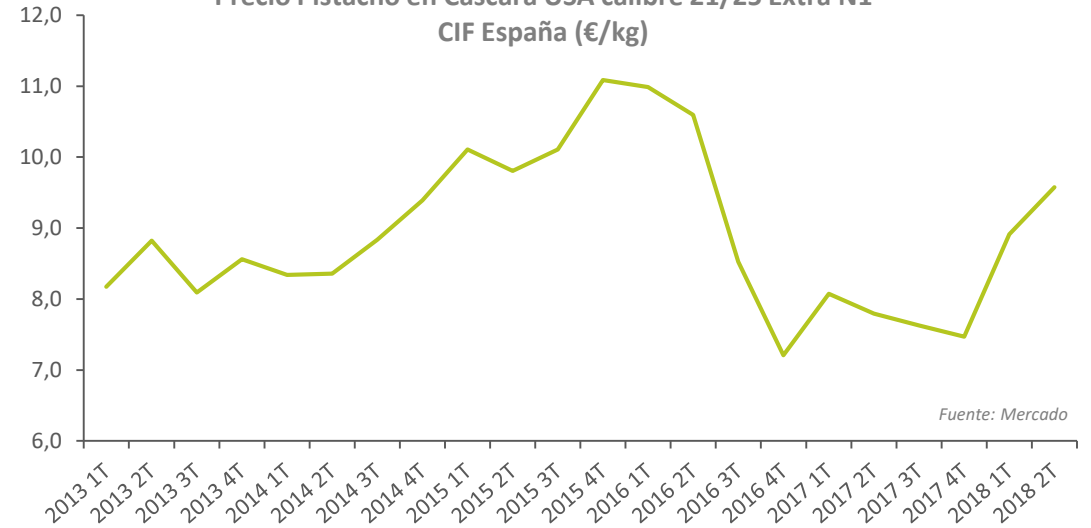
+ 39%
Versus 2005



Producción Pistachos 2017 (Tn cáscara)

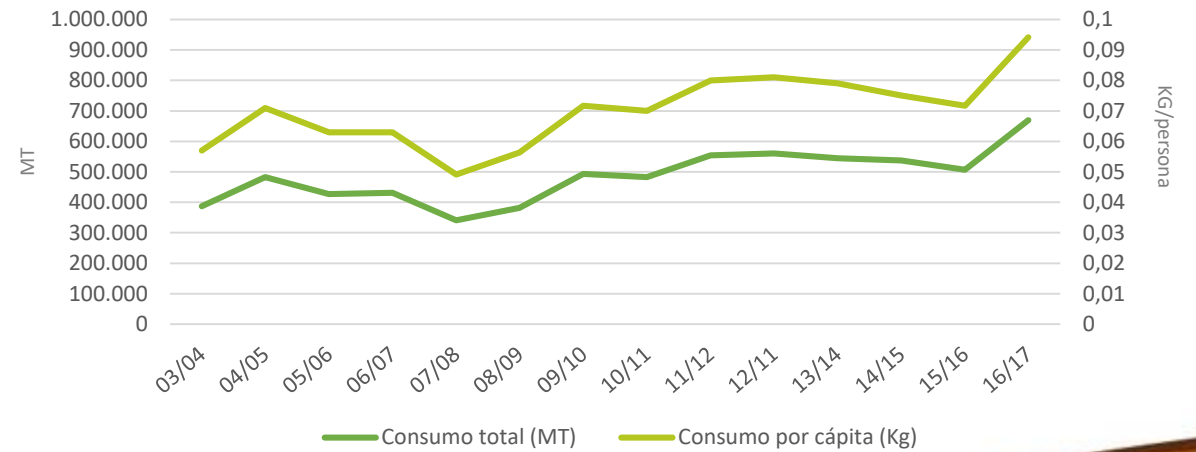


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N1 CIF España (€/kg)



Fuente: Mercado

Evolución del consumo mundial





Más información en la web de la compañía donde además de este documento, podrá encontrar información complementaria respecto a los negocios y actividades del Grupo BAIN.

www.borges-bain.com

atencion.accionista@borges-bain.com

Tel. 977 30 90 08