



Informe de gestión



Tercer trimestre  
Ejercicio 2017/2018



## 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.

- El **Resultado Consolidado** del tercer trimestre del ejercicio cerrado a 28 de febrero de 2018 ha sido **de 2.541 miles de euros, un 76,79% del obtenido a 28 de febrero de 2017**, debido a la menor contribución del negocio industrial y comercial.
- Al cierre de tercer trimestre del ejercicio han sido **comercializadas 28.012 toneladas** de frutos secos y snacks, **incrementando un 6,76% el volumen alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior**, sin incluir el volumen comercializado de subproductos.
- El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido **de 150,2 millones de euros un 1,19% superior a la del tercer trimestre del ejercicio anterior**.
- En el tercer trimestre del año fiscal hemos realizado **ventas en 63 países** de los 5 continentes.
- **La producción obtenida en las fincas gestionadas por BAIN ha sido de 2.407,0 Toneladas, superior en un 7,12 % a la cosechada en el ejercicio anterior.**
- En los primeros 24 meses desde el inicio del proyecto PALM, han sido **adquiridas o arrendadas 1.152,6 hectáreas de nuevas fincas**, de las que se ha efectuado **la plantación de 448,54 de ellas bajo los criterios de agricultura sostenible**. El resto serán desarrolladas durante 2018 y 2019.
- Nos hemos adherido a la asociación EsAgua, con el compromiso de calcular y reducir nuestra “Water Footprint” o “Huella Hídrica”.
- 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**, en todas nuestras fincas, empezando por El Carquí (Granada).

### Información Bursátil Mercado Continuo a 28/02/2018

**134,215**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**5,80 €**  
precio de cotización de la acción

**150,2**  
Millones €  
Ventas

**6,1**  
Millones €  
EBITDA ajustado

**2,5**  
Millones €  
beneficio neto

**10**  
Céntimos €  
beneficio neto  
por acción

**63**  
Países destino  
de las ventas

**481**  
Empleados de  
media 3er  
trimestre

**2.434,4**  
Hectáreas en gestión

**1.172,5** Ha. en España

**941,9** Ha. en Portugal

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

**1.409,7** Ha. de plantaciones ejecutadas  
de las que 634,1 están en  
producción

**96,7** Ha. dedicadas a la Conservación del  
medioambiente y la biodiversidad

**928,0** Ha. para futuras plantaciones

**2.407,0**  
Toneladas producidas en  
Fincas gestionadas

**2.207,3** Nueces

**167,8** Pistachos

**31,9** Almendras

**28.012**  
Toneladas  
comercializadas de  
frutos secos

**7.414**  
Toneladas  
Comercializadas de  
subproductos (cascara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (\*)



Valor de Ventas por producto - kg



Almendras 
  Nueces 
  Otros frutos secos 
  Frutas secas 
  Resto de Productos 
  Subproductos

(\*) No incluye 7.414 Tn de subproductos



## Nuestros Negocios

AGRICOLA

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 situadas en California (EE.UU.), en España en las comunidades autónomas de Extremadura, Andalucía, y Cataluña, así como en Portugal.



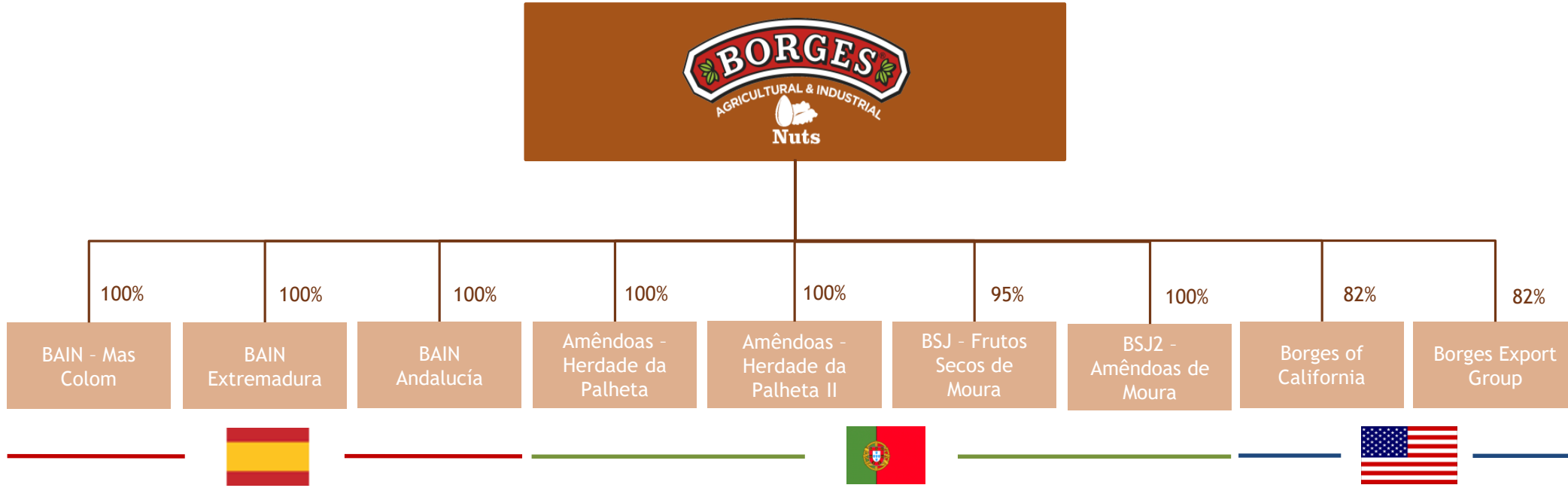
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

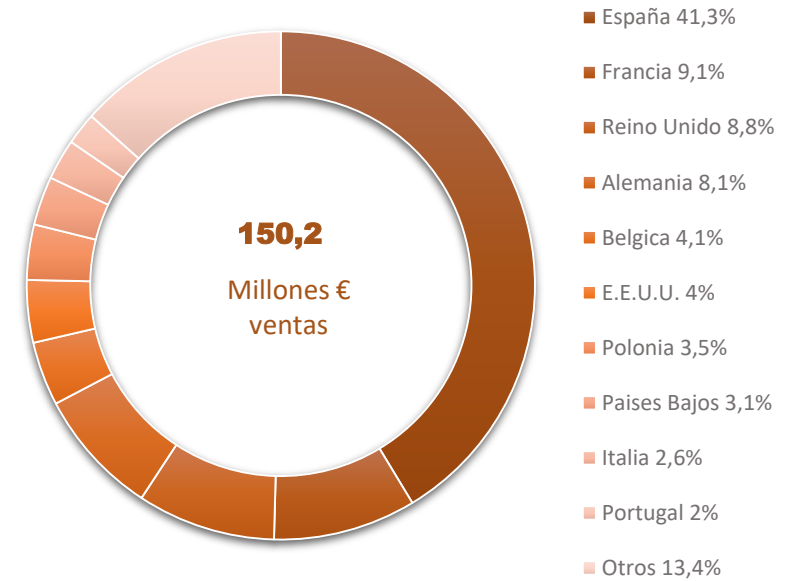
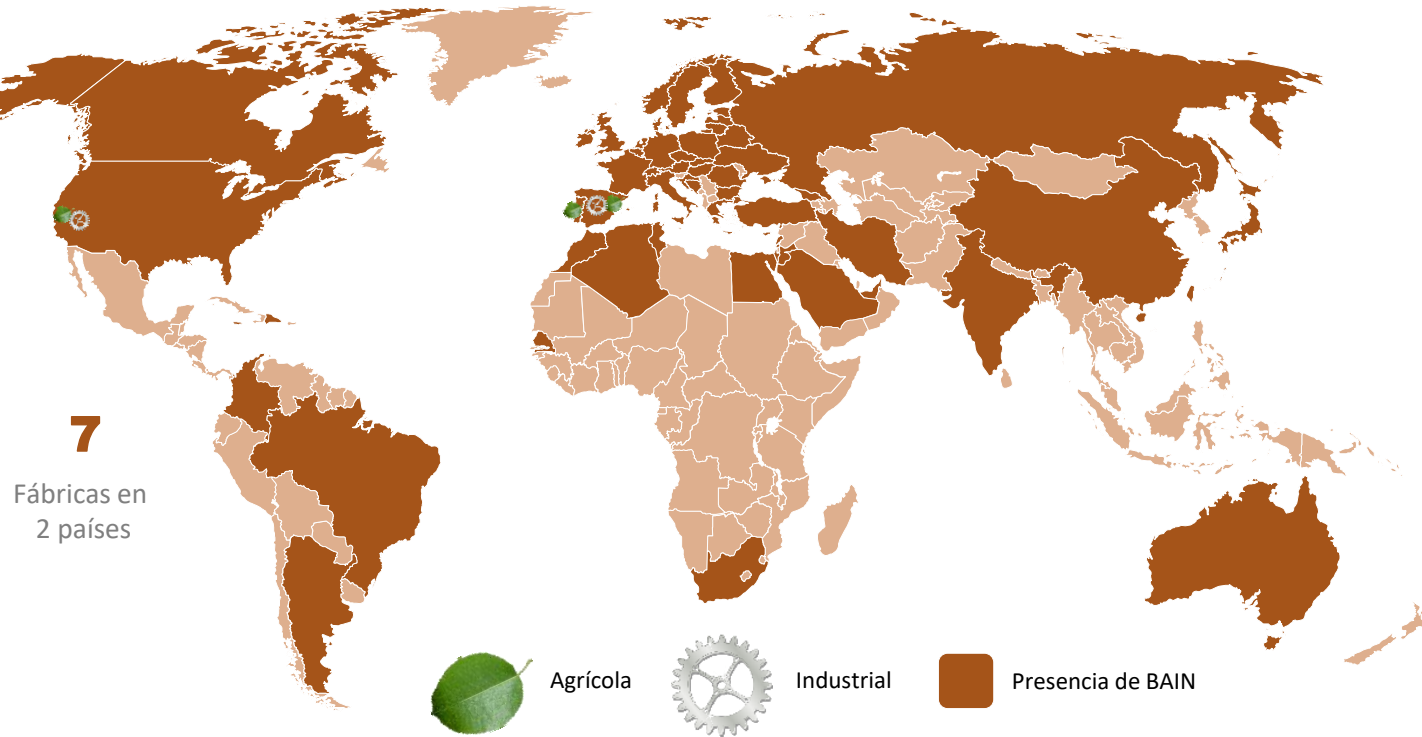
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa 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 63 países.

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







- El 58,7% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 41,3% de las ventas de BAIN en el canal B2B y MDD.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 25,9% 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 63 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11,7% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 35,8%.





## Información Económica

	28/02/2018 <sup>1</sup>			28/02/2017 <sup>2</sup>		
	Actividad Agrícola	Actividad Comercial e Industrial	Consolidado	Actividad Agrícola	Actividad Comercial e Industrial	Consolidado
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b>	<b>9.531</b>	<b>145.653</b>	<b>150.229</b>	<b>13.804</b>	<b>143.483</b>	<b>148.456</b>
EBITDA ajustado	3.330	2.721	6.051	754	6.705	7.458
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>2.735</b>	<b>235</b>	<b>2.970</b>	<b>390</b>	<b>3.755</b>	<b>4.145</b>
Resultado Neto	2.215	326	2.541	310	2.999	3.309

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 5,0 M€.

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

El Resultado Consolidado del tercer trimestre representa el 76,79% del obtenido en el tercer trimestre del ejercicio anterior, debido al comportamiento del Negocio Comercial e Industrial, que aún no se ha recuperado completamente del efecto de la aplicación del sistema FIFO en la valoración de las existencias y coste de los productos comercializados. El Negocio Agrícola presenta un mejor comportamiento, a pesar de que las nuevas plantaciones aún no han entrado en producción, lo cual sucederá, de forma gradual, a partir del tercer año desde su plantación.

El EBITDA Ajustado asciende a 6,1 millones de euros, representando el 81,13% el 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.

ACTIVO	28/02/2018	28/02/2017	PATRIMONIO NETO	28/02/2018	28/02/2017
Inmovilizado intangible	282	288	Capital suscrito	9.950	9.950
Inmovilizado material	54.273	51.055	Prima de emisión	506	506
Activos biológicos	12.115	8.624	(Acciones en patrimonio propias)	-79	
Inversiones inmobiliarias	713	793	Ganancias acumuladas y otras reservas	41.443	37.318
Activos financieros no corrientes	509	305	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	2.304	3.155
Activos por impuesto diferidos	2.505	2.574	<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b> <b>C</b>	<b>54.123</b>	<b>50.929</b>
<b>Activo no corriente</b> <b>A</b>	<b>70.397</b>	<b>63.640</b>	Operaciones de cobertura	-114	650
Existencias	38.044	45.069	Socios Externos	2.176	3.265
Deudores	17.943	16.152	Diferencias de conversión	252	1.673
Acreeedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-15.202	-19.356	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>56.437</b>	<b>56.518</b>
Periodificaciones a corto plazo	-58	-158	Provisiones a largo plazo	232	195
<b>Capital Circulante Neto</b> <b>B</b>	<b>40.727</b>	<b>41.706</b>	Provisiones a corto plazo	1	1
<b>Total Activo</b>	<b>111.124</b>	<b>105.346</b>	Pasivos por impuesto diferido	2.875	3.549
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	696	827
			Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-28	-305
			<b>Pasivo</b>	<b>3.776</b>	<b>4.267</b>
			Deudas con entidades de crédito a largo plazo	28.697	29.906
			Deudas con entidades de crédito a corto plazo	25.562	20.679
			Derivados a largo plazo	61	32
			Derivados a corto plazo	833	113
			Otros pasivos financieros	146	226
			Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	48	30
			Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	15	4
			Inversiones financieras a corto plazo	-371	-2.511
			Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
			Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.377	-1.215
			<b>Endeudamiento Financiero Neto</b> <b>D</b>	<b>50.911</b>	<b>44.561</b>
			<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>111.124</b>	<b>105.346</b>

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

**A.** El aumento del activo no corriente por valor de 6.757 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 9.878 k € en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, además de la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

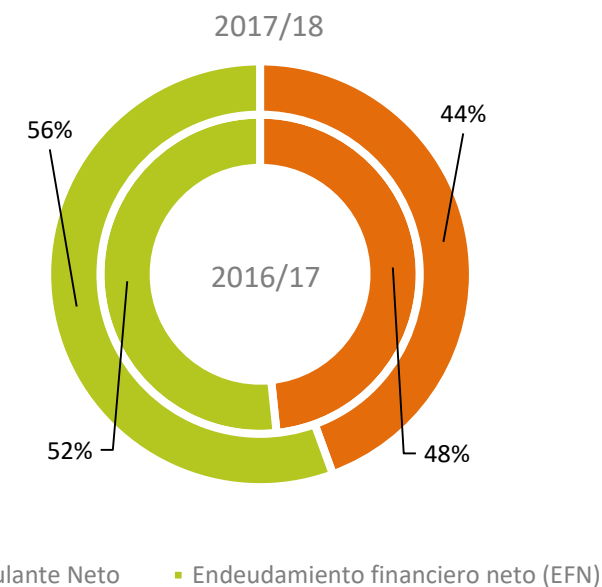
**B.** El activo circulante neto ha disminuido en 979 k€ como consecuencia de la disminución en el valor de las existencias.

**C.** El patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante crece en 3.194 k€ como consecuencia de los resultados retenidos.

**D.** El Endeudamiento Financiero Neto aumenta en 6.350 k€, a pesar de haber efectuado inversiones por valor de 9.878 k€, que ha sido posible financiar mediante el cash flow neto procedente de las actividades (cash flow de explotación - aumento del capital empleado en financiar el activo circulante).

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	28/02/2018	28/02/2017
Deudas con entidades de crédito	54.259	50.585
Derivados	894	145
Otros pasivos financieros	146	226
Acreedores por arrendamiento financiero	63	34
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>55.362</b>	<b>50.990</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-371	-2.511
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.377	-1.215
<b>Endeudamiento financiero neto (EFN)</b>	<b>50.911</b>	<b>44.561</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	28/02/2018	28/02/2017
Endeudamiento financiero bruto no corriente	28.806	29.968
Endeudamiento financiero bruto corriente	26.556	21.022
Estructura de financiación:		
Fondos Propios (%)	52,6%	55,9%
Deuda Financiera s/Patrimonio Neto	47,4%	44,1%
Ratio de liquidez	1,4	1,6



El aumento coyuntural de la deuda se produce, principalmente, debido a las inversiones realizadas en la adquisición de suelo agrícola y desarrollo de parte de las fincas adquiridas, además de las inversiones realizadas en la mejora de procesos productivos, las cuales ascienden a 9.878 k€, además del aumento de capital circulante.



## Mercado Materias Primaras

### Mercado de las Almendras:

- La cosecha de este año en California supera ya las 1.020 toneladas en grano, cifra superior en casi un 6% a la del año pasado, y se estima que la cosecha pueda alcanzar las 1.038 toneladas de almendras. Actualmente las cifras de embarques superan a las del 2016 en un 12%.
- En California la floración ya ha terminado y solamente preocupan algunas heladas registradas en febrero, de las que aún no se ha podido evaluar su repercusión y extensión. El potencial de la cosecha para este año es más alto por la entrada en producción de nuevas plantaciones, lo cual ayudará a mitigar los posibles daños o pérdidas por posibles problemas durante la floración. En España hasta finales de abril no desaparecerá el riesgo de heladas en las zonas más altas y del interior, mientras que el litoral ya se encuentra fuera de peligro, y se espera una producción satisfactoria.

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha de 2017 en California, aunque inferior a la estimación oficial de septiembre, mejora las previsiones barajadas durante los meses de octubre y noviembre del pasado año, que la situaban a niveles inferiores a los obtenidos.
- Asimismo, la menor demanda de China y Vietnam ha favorecido la estabilidad en el mercado de California. En Europa las cosechas se han vendido en su totalidad, por lo que el mercado está a la espera de la llegada de la cosecha de Chile, cuya recolección no se produce hasta los meses de marzo y abril. Las previsiones para la cosecha de Chile este año son muy favorables, se espera alcanzar las 130.000 toneladas en base cáscara, muy superiores a las 110.000 toneladas obtenidas el año anterior.

### Mercado de los Pistachos:

- La cosecha del presente ejercicio en California ha sido satisfactoria. Debido a los problemas de calibre y disponibilidad de producto en Irán, los embarques de California han superado las previsiones y, en consecuencia, los precios han mantenido una tendencia al alza.
- En España la cosecha de 2017 se encuentra ya prácticamente comprometida en su totalidad, y por ello se espera que el mercado mantenga una situación de firmeza durante los próximos meses. En base a la evolución climática de este invierno, las expectativas para las cosechas del 2018 son optimistas, a pesar de que éstas previsiones se ajustaran más a la realidad a medida que se aproxime el verano.

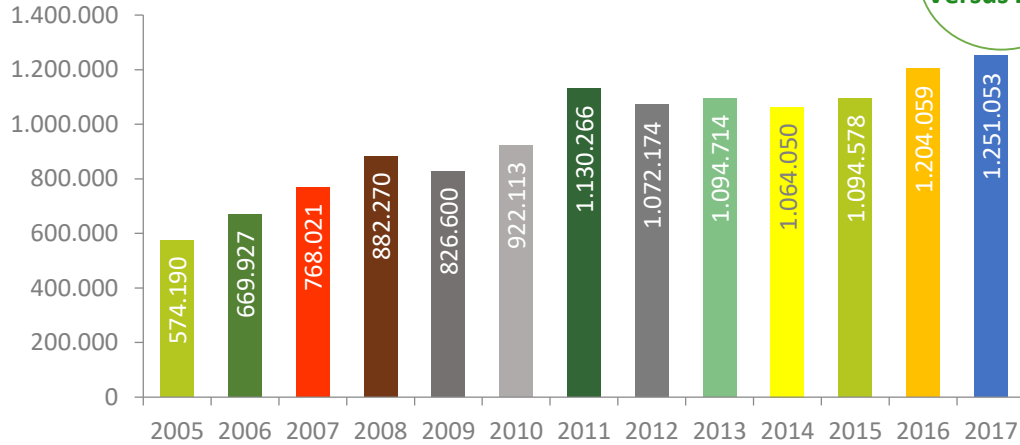
### Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

- 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.

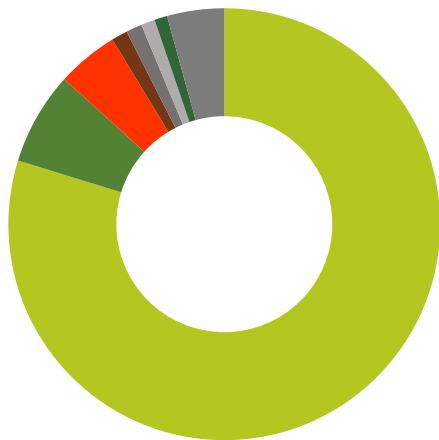
Informe INC: Almonds Round Table Chennai May 2017

### Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

**+ 119%**  
Versus 2005

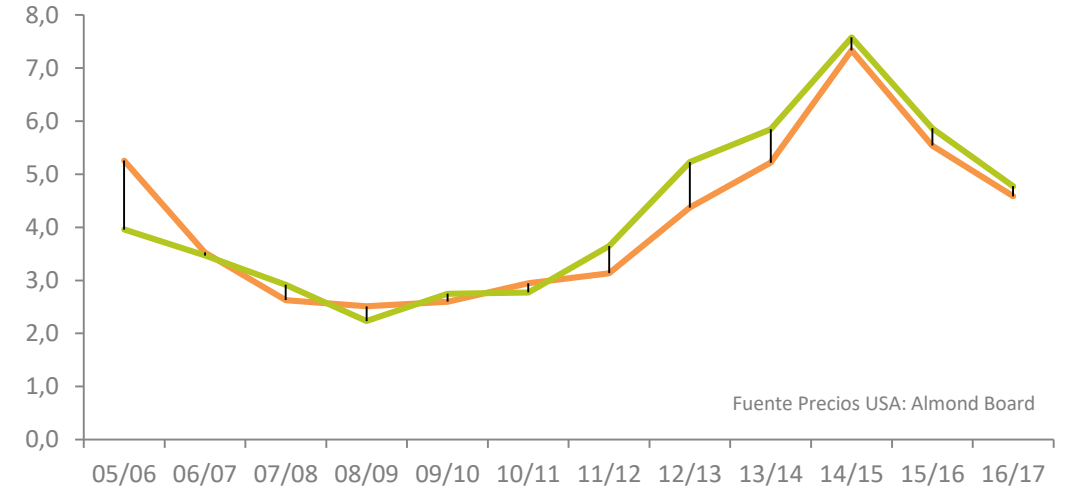


### Producción Almendras 2017 (Tn grano)



- USA; 997903; 80%
- Australia; 86900; 7%
- España; 57750; 5%
- Irán; 15000; 1%
- Túnez; 15000; 1%
- Turquía; 13000; 1%
- Chile; 12000; 1%
- Others; 53500; 4%

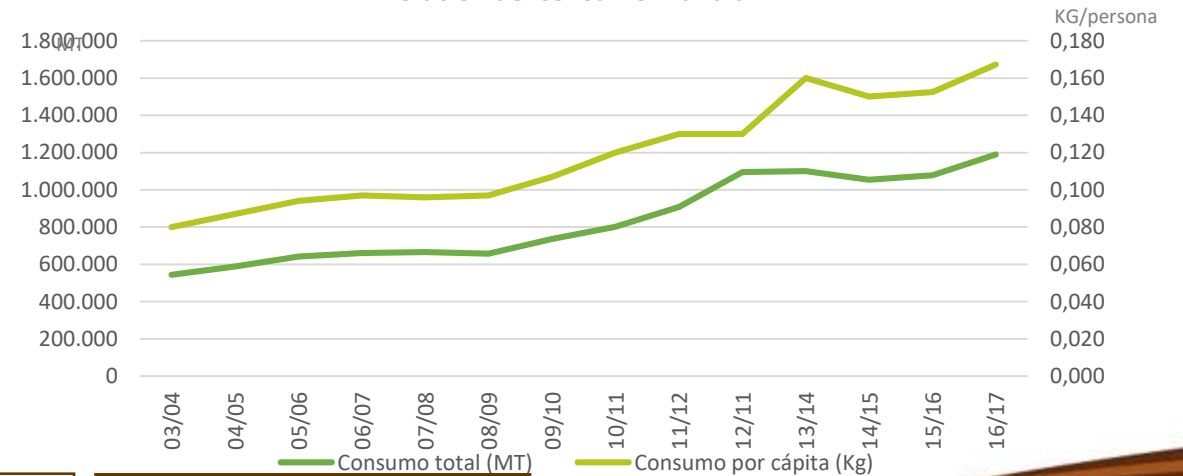
### Evolución Precios Almendra en Grano al Productor (Españolas vs. USA en €/kg)



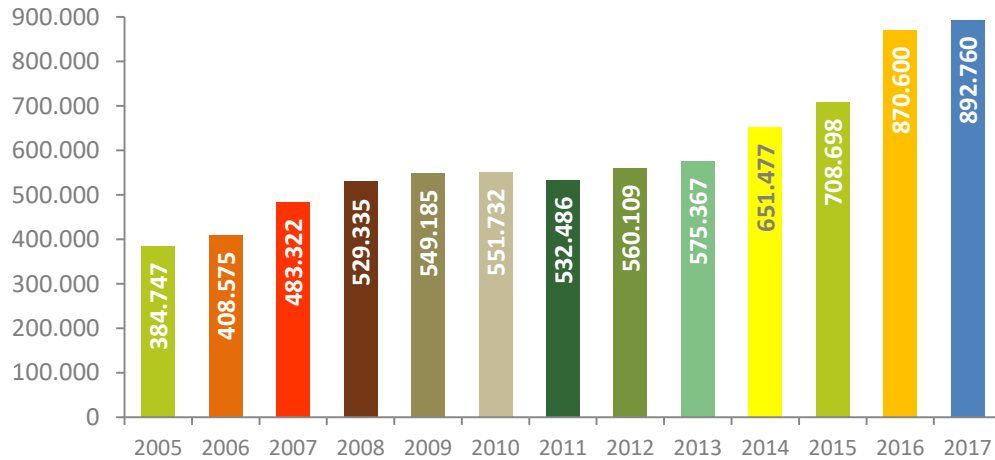
Fuente Precios USA: Almond Board

— USA (€/kg) — Lonja Reus (alm. Comuna)

### Evolución del consumo mundial

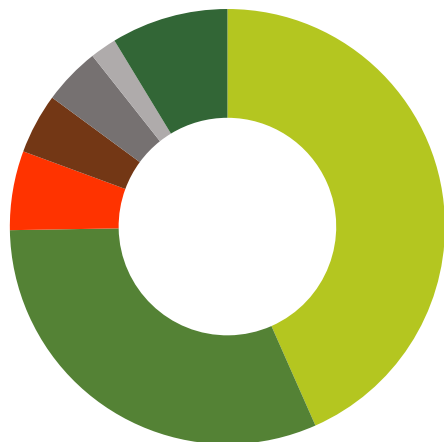


**Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)**



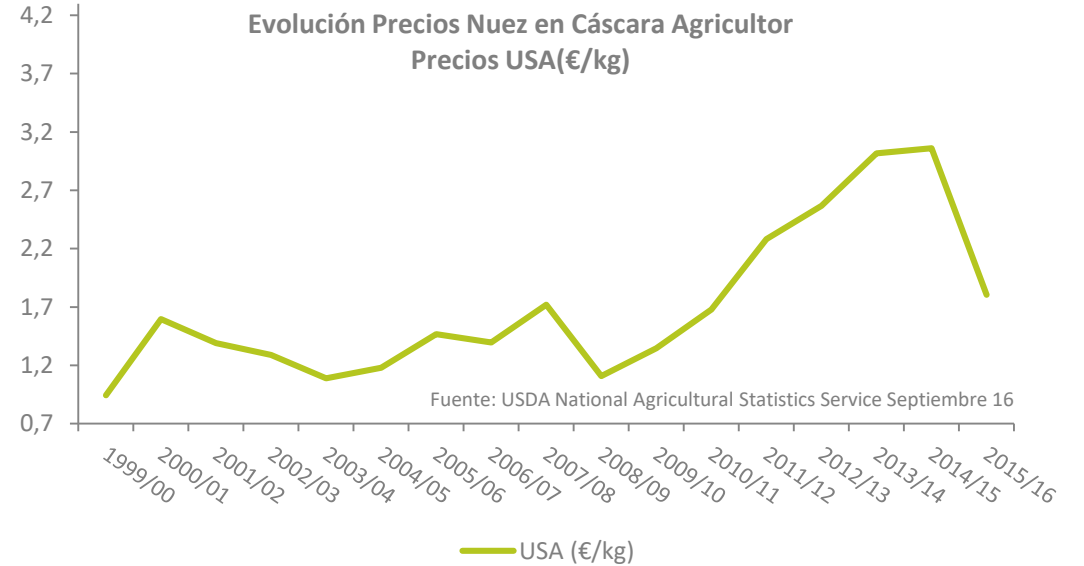
**+ 132%**  
Versus 2005

**Producción Nueces 2017 (Tn grano)**

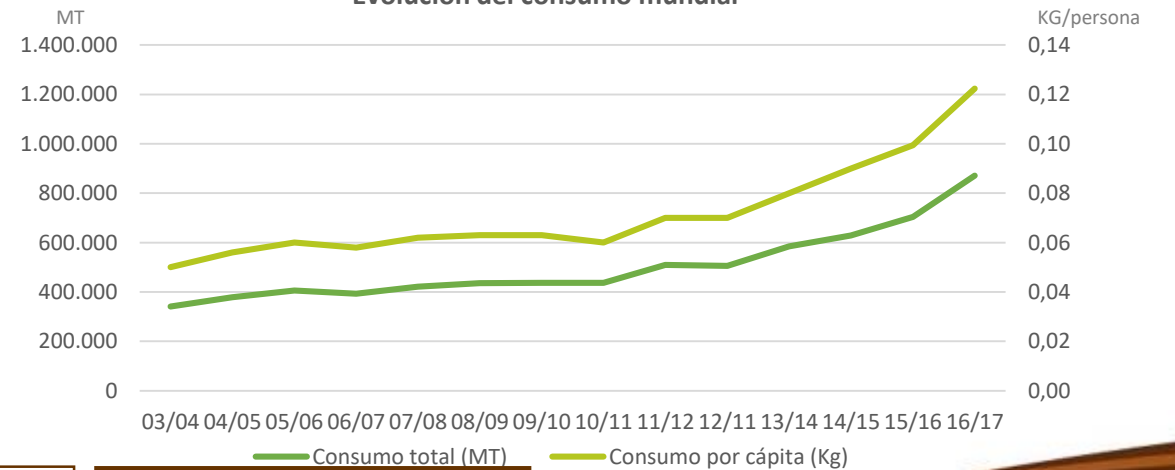


- China; 387200; 43%
- USA; 280000; 31%
- Chile; 52500; 6%
- Irán; 40000; 4%
- Ucrania; 38000; 4%
- Francia; 17500; 2%
- Otros; 77560; 9%

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



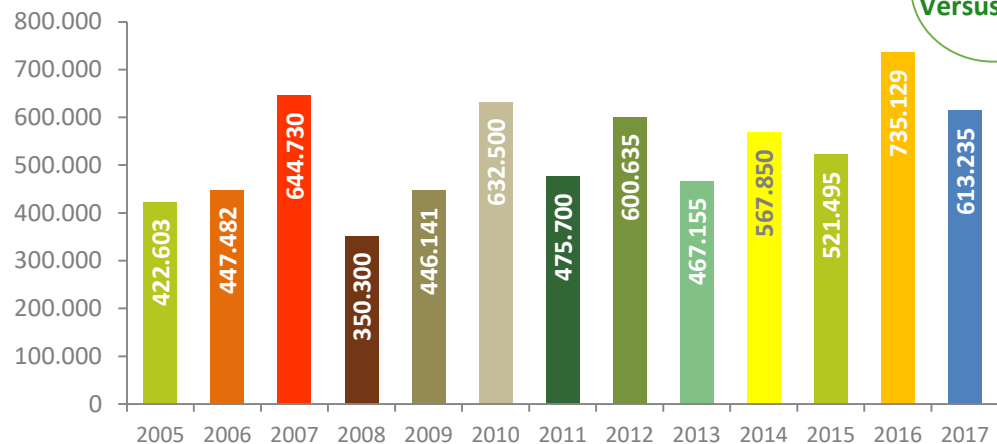
**Evolución del consumo mundial**



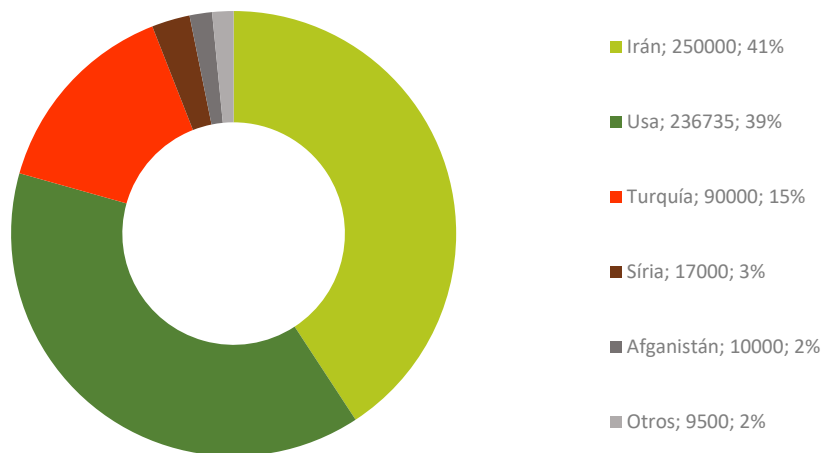


### Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

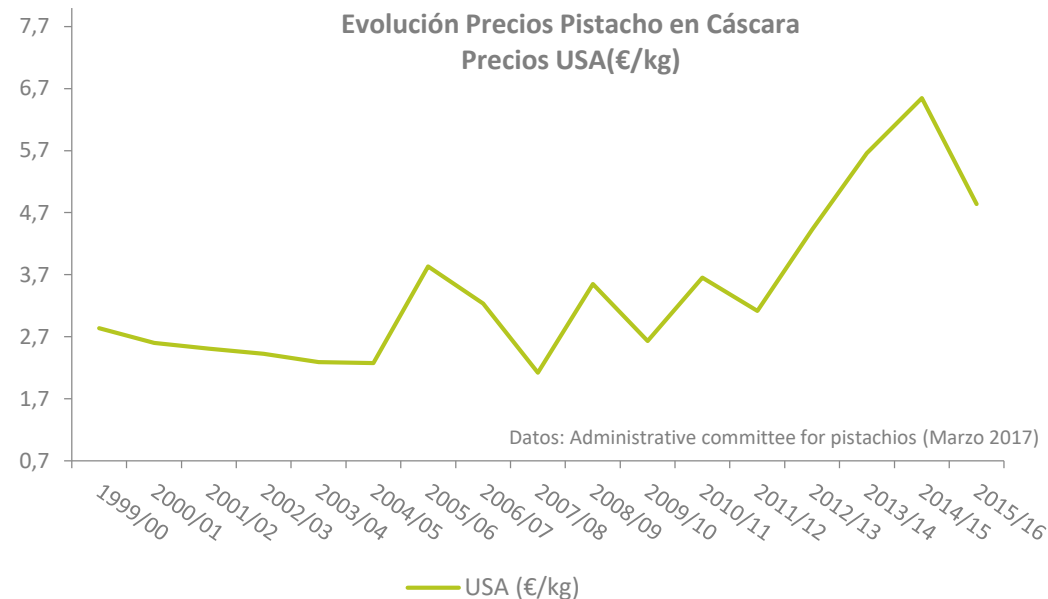
**+ 45%**  
Versus 2005



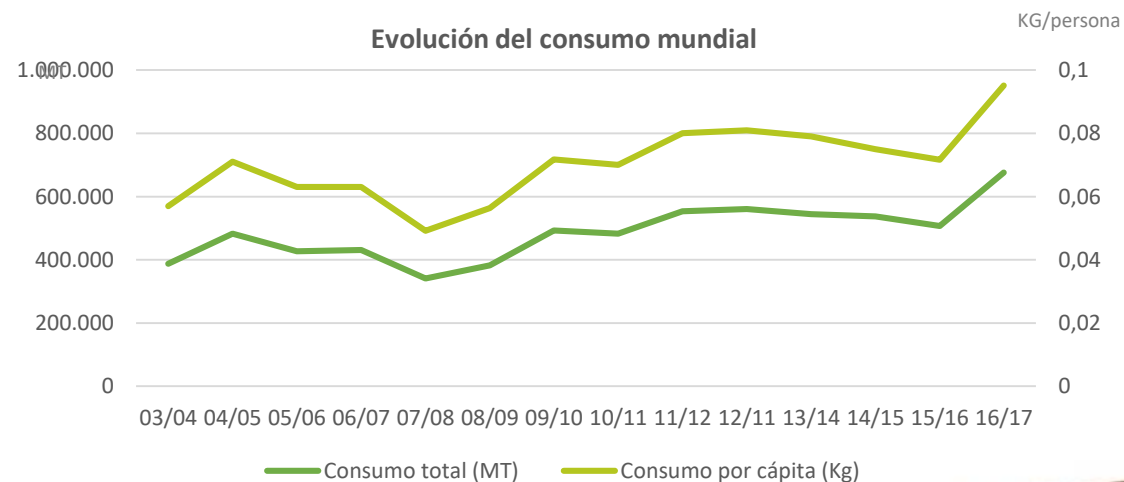
### Producción Pistachos 2017 (Tn cáscara)



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



### 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](http://www.borges-bain.com)

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

Tel. 977 30 90 08