



**Comisión Nacional del Mercado de Valores**

Mercados Primarios  
Calle Edison, 4  
28006 Madrid

D. David Prats Palomo, en nombre y representación de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (la “**Sociedad**”) y en relación con el documento de registro (el “**Documento de Registro**”) de la Sociedad, depositado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores,

**HACE CONSTAR**

Que la versión impresa del Documento de Registro, inscrito y depositado en esa Comisión, se corresponde con la versión en soporte electrónico que se adjunta. Asimismo, por la presente se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que el Documento de Registro sea puesto a disposición del público a través de su página web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, en Lérida, a 25 de febrero de 2016.

**Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.**

p.p.

---

David Prats Palomo  
Consejero Delegado



## **DOCUMENTO DE REGISTRO**

*(REDACTADO SEGÚN ANEXO I Y ANEXO II DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA, DE 29 DE ABRIL DE 2004, RELATIVO A LA APLICACIÓN DE LA DIRECTIVA 2003/71/CE)*

**Febrero 2016**

*El presente Documento de Registro ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores*

## ÍNDICE

Pág.

<b>I. FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>1</b>
<b>II. DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....</b>	<b>11</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES.....</b>	<b>11</b>
1.1 Identificación de las personas responsables.....	11
1.2 Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro. ....	11
<b>2. AUDITORES DE CUENTAS .....</b>	<b>11</b>
2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas.....	11
2.2 Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas .....	11
<b>3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....</b>	<b>11</b>
3.1 Información financiera histórica seleccionada.....	12
3.2 Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios .....	15
<b>4. FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>17</b>
<b>5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>17</b>
5.1 Historia y evolución del emisor.....	17
5.2 Inversiones .....	24
<b>6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....</b>	<b>28</b>
6.1 Actividades principales .....	28
6.2 Mercados principales.....	47
6.3 Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho. ....	49
6.4 Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.....	49
6.5 Base de las declaraciones relativas a la posición competitiva del emisor.....	49
<b>7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....</b>	<b>53</b>
7.1 Descripción del grupo en que se integra Borges Agricultural & Industrial Nuts.....	53
7.2 Sociedades dependientes del emisor.....	54
<b>8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO .....</b>	<b>55</b>
8.1 Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos. ....	55
8.2 Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material .....	57
<b>9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO .....</b>	<b>58</b>
9.1 Situación financiera.....	58
9.2 Resultados de explotación .....	58
<b>10. RECURSOS FINANCIEROS .....</b>	<b>59</b>
10.1 Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo.....	59
10.2 Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería .....	65
10.3 Requisitos de préstamo y estructura de financiación .....	65
10.4 Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones del emisor.....	67
10.5 Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.....	67
<b>11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS .....</b>	<b>67</b>
<b>12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....</b>	<b>68</b>
12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del Documento de Registro. ....	68
12.2 Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor.....	68
<b>13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....</b>	<b>68</b>
<b>14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS. ....</b>	<b>69</b>

14.1	Nombre, dirección profesional y cargo en la Sociedad de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de la Sociedad y desarrolladas fuera de la misma.....	69
14.2	Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de Altos Directivos.....	73
<b>15.</b>	<b>REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS .....</b>	<b>74</b>
15.1	Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales. ....	74
15.2	Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.....	77
<b>16.</b>	<b>PRÁCTICAS DE GESTIÓN.....</b>	<b>77</b>
16.1	Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.....	77
16.2	Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.....	77
16.3	Información sobre la comisión de auditoría y control y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.....	78
16.4	Declaración sobre si Borges Agricultural & Industrial Nuts cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.....	80
<b>17.</b>	<b>EMPLEADOS .....</b>	<b>81</b>
17.1	General.....	81
17.2	Acciones y opciones de compra de acciones.....	82
17.3	Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.....	83
<b>18.</b>	<b>ACCIONISTAS PRINCIPALES.....</b>	<b>83</b>
18.1	Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.....	83
18.2	Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto.....	83
18.3	El control de la Sociedad.....	83
18.4	Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.....	84
<b>19.</b>	<b>OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS.....</b>	<b>84</b>
<b>20.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....</b>	<b>87</b>
20.1	Información financiera histórica auditada.....	88
20.2	Información financiera pro-forma.....	100
20.3	Estados financieros.....	100
20.4	Auditoría de la información financiera histórica anual.....	100
20.5	Edad de la información financiera más reciente.....	101
20.6	Información intermedia y demás información financiera.....	101
20.7	Política de dividendos.....	106
20.7.1	Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio para el periodo cubierto por la información financiera histórica.....	106
20.8	Procedimientos judiciales y de arbitraje.....	107
20.9	Cambio significativo en la posición financiera del emisor.....	107
<b>21.</b>	<b>INFORMACIÓN ADICIONAL .....</b>	<b>107</b>
21.1	Capital social.....	107
21.2	Estatutos y escritura de constitución.....	109
<b>22.</b>	<b>CONTRATOS RELEVANTES .....</b>	<b>116</b>
<b>23.</b>	<b>INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....</b>	<b>117</b>
23.1	Declaraciones o informes atribuidos a expertos.....	117
23.2	Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos.....	117
<b>24.</b>	<b>DOCUMENTOS PARA CONSULTA .....</b>	<b>118</b>

<b>25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES.....</b>	<b>118</b>
<b>III.MÓDULO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA .....</b>	<b>119</b>

## I. FACTORES DE RIESGO

Los negocios, las operaciones y los resultados de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., anteriormente denominada Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A., (“**Borges Agricultural & Industrial Nuts**” o la “**Sociedad**”) y sus sociedades dependientes (conjuntamente con Borges Agricultural & Industrial Nuts, el “**Grupo**” o el “**Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts**”) están sujetos a riesgos relacionados con el sector de la actividad en el que opera, así como a riesgos específicos del Grupo. Estos riesgos podrían materializarse o agravarse como consecuencia de cambios en las condiciones competitivas, económicas, políticas, legales, regulatorias, sociales, de negocios y financieras y, por tanto, cualquier inversor debe tenerlos en cuenta. Como se detalla en el Documento de Registro, cualquiera de estos riesgos podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Asimismo, futuros factores de riesgo, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes por Borges Agricultural & Industrial Nuts, también podrían afectar a las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

El orden en el que se presentan los riesgos expuestos a continuación no es necesariamente una indicación de la probabilidad de que dichos riesgos se materialicen realmente, ni de la importancia potencial de los mismos, ni del alcance de los posibles perjuicios para el negocio, los resultados o la situación financiera del Grupo.

### A) RIESGOS ESPECÍFICOS DEL GRUPO BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS

#### *1. La información financiera histórica anual e intermedia incluida en el Documento de Registro no refleja la estructura del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts tras la reestructuración societaria.*

Durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016, Borges International Group, S.L.U. (“**Borges International Group**”), principal accionista del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, ha llevado a cabo una reorganización societaria de las diferentes sociedades que conforman la unidad de negocio del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts (negocio de frutos secos, que integra la actividad agrícola, industrial y comercial *Business to Business* (“**B2B**”), así como el envasado para terceros), en virtud de la cual han entrado a formar parte del perímetro de Borges Agricultural & Industrial Nuts diversas sociedades de Borges International Group, lo que ha afectado sustancialmente a la situación financiera y de negocio de la Sociedad (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro, la “**Reestructuración**”).

Como consecuencia de dicha reorganización societaria, se ha incluido en el Documento de Registro información financiera pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 (véase Sección III del Documento de Registro) para ilustrar el impacto que la Reestructuración tiene sobre el balance consolidado y la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Dicha información financiera consolidada pro-forma se ha preparado únicamente a efectos ilustrativos, tomando para ello como base una situación hipotética<sup>1</sup>. La información financiera consolidada pro-forma no ha sido objeto de auditoría. Asimismo, se ha incluido en el Documento de Registro, a efectos informativos, información financiera seleccionada (ventas, resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones -EBITDA- y resultado del ejercicio) correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 de las sociedades que han pasado a formar parte del perímetro de consolidación de Borges Agricultural & Industrial Nuts en el marco de la Reestructuración.

En consecuencia, la información financiera histórica anual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts incluida en el Documento de Registro correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 y la información financiera consolidada intermedia correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2015, no es comparable con la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo una vez llevada a cabo la Reestructuración.

---

<sup>1</sup> La información financiera consolidada pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 se ha preparado bajo la hipótesis de que la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) se hubiese producido el 1 de junio de 2014 a efectos de la cuenta de resultados consolidada pro-forma y el 31 de mayo de 2015 a efectos del balance consolidado pro-forma, información que ha sido objeto de Informe especial por parte de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (“**PwC**”). Para más información, véase la Sección III del Documento de Registro.

## 2. Relaciones del Grupo con Borges International Group (principal accionista de la Sociedad)

En el marco de la Reestructuración, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, a través de un aumento de capital no dinerario, diversas entidades que hasta la fecha estaban participadas mayoritariamente por Borges International Group. Tras dicho aumento de capital (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro), Borges International Group es actualmente titular del 94,5% del capital social de la Sociedad, si bien está previsto que, manteniendo el control, reduzca su participación por debajo del 75% tras el aumento de capital dinerario acordado por la Junta General de accionistas de 16 de febrero de 2016.

Por tanto, Borges International Group ostenta una participación mayoritaria en el capital social y el control efectivo de la Sociedad.

En este contexto, el Grupo realiza en el curso ordinario de sus actividades operaciones comerciales significativas con sus principales accionistas, sociedades dependientes y otras partes vinculadas, y está previsto que lo siga haciendo en el futuro (véase epígrafe 19 del Documento de Registro). Las principales operaciones con partes vinculadas<sup>2</sup>, considerando la Reestructuración, representaban a 31 de mayo de 2015 un 13,8% de las ventas pro forma.

En este sentido, determinadas actividades relacionadas con la administración y gestión del Grupo se desarrollan externamente al amparo del contrato de prestación de servicios (“*Management Fee*”) suscrito con Borges International Group (véase factor de riesgo 5).

Por otro lado, en la actualidad una parte significativa de su facturación total procede de ventas realizadas a Borges Branded Foods, S.L.U. (“**Borges Branded Foods**”), sociedad participada por Borges International Group (véase factor de riesgo 8).

Adicionalmente, como consecuencia de la estructura societaria previa a la Reestructuración y de la gestión centralizada de tesorería por parte de Borges International Group hasta la fecha, existen garantías cruzadas entre el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y diversas entidades que forman parte del grupo Pont Family Holding (accionista único de Borges Internacional Group) (véase factor de riesgo 18).

Por último, en la medida en que Borges International Group mantenga una participación mayoritaria en el capital social y el control efectivo de la Sociedad, ésta contará con derechos de voto suficientes para promover la adopción de cualesquiera acuerdos que requieran la aprobación por la mayoría de los accionistas, incluyendo, a título enunciativo, la designación de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, las variaciones en el capital social, la adopción de modificaciones estatutarias o el reparto de dividendos. En este sentido, el Consejero Delegado de la Sociedad fue nombrado a propuesta de Borges International Group, sociedad en la que asume ese mismo cargo. Por otra parte, como consecuencia de su participación de control, aumentos de capital por valor superior al valor atribuido a la participación de Borges International Group, o la venta de parte de las acciones de control podrían propiciar o evitar un cambio de control de la Sociedad.

La Sociedad considera que todas sus operaciones con partes vinculadas se han negociado en condiciones de mercado. No obstante, sin perjuicio de las previsiones sobre conflictos de interés contempladas en el Reglamento del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts, no puede garantizarse que no hubiera sido posible obtener mejores condiciones de terceros o que las futuras operaciones que puedan realizarse con partes vinculadas se lleven a cabo en condiciones de mercado, ni que los intereses promovidos tanto por Borges International Group como por los Consejeros de la Sociedad por éste designado, no coincidan necesariamente con los intereses particulares de determinados accionistas minoritarios, lo que podría producir un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

---

<sup>2</sup> Se han considerado como principales operaciones vinculadas tras la Reestructuración: (i) el contrato de prestación de servicios suscrito con Borges International Group (“*Management Fee*”), asumiendo los honorarios máximos anuales de 2 millones de euros; y (ii) el contrato de venta de productos envasados a Borges Branded Foods, asumiendo unas ventas de 26.400 miles de euros a 31 de mayo de 2015.

**3. *Cualquier coyuntura política o económica desfavorable en España, Francia o a nivel global podría afectar negativamente al Grupo.***

El rendimiento del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts está estrechamente relacionado con el desarrollo económico de las regiones en las que el Grupo lleva a cabo sus actividades. A la fecha del Documento de Registro, la Sociedad opera en 56 países, si bien la actividad comercial del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts se concentra en España y Francia. En este sentido, a 31 de mayo de 2015, aproximadamente un 42,0% de las ventas pro-forma del Grupo procedieron de España y un 12,3% de Francia. Por tanto, las operaciones del Grupo y sus resultados, así como su condición financiera, podrían verse afectados negativamente si el entorno económico español, fundamentalmente, o el europeo o mundial se deterioran.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts está expuesto al riesgo político e inestabilidad social en los países en los que opera. Adicionalmente, en estos países pueden existir grupos de interés, lobbies o grupos de presión que persigan intereses distintos al Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts. No obstante, los principales activos del Grupo están en países de la Zona Euro y sus principales mercados no europeos son países desarrollados estables social y políticamente.

Del mismo modo, existen numerosos riesgos inherentes al desarrollo de los negocios del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts a nivel internacional, tales como la inestabilidad civil, el terrorismo, las crisis económicas, la inestabilidad política, etc.

Por otro lado, el crecimiento económico y la recuperación a nivel mundial y en la Unión Europea sigue siendo frágil y todavía existe una falta de liquidez o reticencia de los bancos hacia los préstamos al sector privado, así como una continua incertidumbre sobre la resolución final de la crisis de la Zona Euro.

La sostenibilidad de la recuperación de la recesión mundial depende de una serie de factores que no están bajo el control del Grupo, tales como la estabilidad de las monedas y el retorno del crecimiento del empleo y la inversión en el sector privado, entre otros. Un mayor deterioro de la economía de la Europa continental, de la española en su conjunto o de las regiones específicas en las que opera el Grupo, podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

**4. *La volatilidad de los precios de la materia prima puede afectar negativamente al Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.***

Sin perjuicio de que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts tiene previsto alcanzar una mayor integración vertical de su actividad mediante el incremento del número de hectáreas en explotación (véase epígrafe 6.1.2 del Documento de Registro) y de que la cartera de proveedores está muy diversificada, a 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, un 93,2% del abastecimiento de materia prima del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts era a través de proveedores externos al Grupo. A cierre del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, los 5 principales proveedores del Grupo suponían un 20,3% de las compras pro-forma, sin que ningún otro proveedor representase a dicha fecha más del 3% de las compras pro-forma.

En este sentido, las actividades del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, como las de cualquier empresa que opere en los mismos sectores, están influenciadas por los precios de las materias primas dado que éstas representan un porcentaje importante del coste de los productos que comercializa la Sociedad. Estas materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja en cortos periodos de tiempo debido a factores diversos sobre los que el Grupo no puede ejercer control o sólo parcialmente, tales como cambios climáticos y meteorológicos, restricciones a la importación y exportación, precios de la energía e impactos en costes de transporte, tipos de cambio de las divisas, etc. En este sentido, durante los tres últimos ejercicios la Sociedad estima que el precio de la nuez ha subido en aproximadamente un 35% y el de la almendra en aproximadamente un 100%, si bien, durante el último trimestre, la Sociedad estima que el precio de la almendra y de la nuez ha sufrido un descenso de aproximadamente un 30-40%. El riesgo asociado a la volatilidad de estos precios consiste en la imposibilidad de gestionar dichas fluctuaciones.

Por otra parte, y en función de las características concretas de los mercados de cada país, la capacidad con la que pueden contar los operadores para transmitir al mercado los incrementos o descensos del precio de las materias primas varía entre los distintos países y canales en los que opera el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

Por tanto, el Grupo podría no ser capaz de transmitir total o parcialmente los incrementos o descensos del precio de las materias primas.

Como consecuencia de las fuertes fluctuaciones del precio, tanto al alza como a la baja, se pueden producir situaciones en las que el Grupo pudiera encontrarse en una posición desfavorable con respecto a sus competidores, lo que podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

**5. *La Sociedad está gestionada parcialmente a través de un contrato de prestación de servicios (“Management Fee”) suscrito con Borges International Group (principal accionista de la Sociedad).***

Tal y como se indica en los epígrafes 6.1, 14.2, 17 y 22 del Documento de Registro, determinadas actividades relacionadas con la administración y gestión del Grupo se desarrollan externamente al amparo del contrato de prestación de servicios (“Management Fee”) suscrito con Borges International Group tras el proceso de Reestructuración (actualmente titular del 94,5% del capital social de la Sociedad tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración descrita el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro). En consecuencia, la marcha de la Sociedad y de sus negocios depende en parte de la actuación de los miembros contratados en virtud de dicho contrato y, más concretamente, de su experiencia, destreza y juicio a la hora de desarrollar su actividad.

Asimismo, toda interrupción de los servicios prestados (sea debido a la resolución del contrato de prestación de servicios (“Management Fee”) o por cualquier otro motivo) podría causar una interrupción significativa de las operaciones de la Sociedad hasta que, en su caso, se encontrara un sustituto adecuado. Asimismo, el referido contrato prevé penalidades en caso de resolución del mismo a instancia de cualquiera de las partes. En este sentido, en caso de que dicho contrato sea resuelto a instancias de Borges Agrícola & Industrial Nuts, ésta deberá indemnizar a Borges International Group con un importe equivalente a los honorarios satisfechos en el último ejercicio por la prestación de los servicios.

Cualquier error, total o parcial, por parte de Borges International Group a la hora de prestar los servicios, o la interrupción de los mismos, podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

**6. *Riesgos asociados al ejercicio de una nueva actividad***

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, de cara a conseguir una mayor integración vertical de sus actividades y una menor dependencia de sus proveedores, así como una reducción de posibles fluctuaciones en los precios de las materias primas, prevé integrar el negocio de la producción de almendras incrementando de forma significativa el número de hectáreas de cultivo de almendros (véase epígrafe 6.1.2 del Documento de Registro). Sin perjuicio de que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts tiene una larga trayectoria en la comercialización de almendras, el cultivo de las mismas ha tenido siempre un carácter residual. La Sociedad podría no conseguir los resultados esperados en el cultivo de almendros debido a su falta de experiencia en este cultivo a gran escala, lo que podría producir un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

**7. *Disponibilidad limitada de terrenos y plantaciones para su explotación***

Una parte de la actividad del negocio del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts consiste en identificar y explotar terrenos y plantaciones en condiciones adecuadas, actividad que está previsto que se incremente sustancialmente debido a que el Grupo prevé incrementar de forma significativa el número de hectáreas de cultivo de frutos secos.

La disponibilidad de terrenos y plantaciones que reúnan los requisitos que requiere el Grupo para su explotación es escasa. Por tanto, no puede asegurarse la disponibilidad de aquellos terrenos que puedan ser necesarios para cumplir con el plan de expansión del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts (véase epígrafe 5.2.3 del Documento de Registro), ni que futuras adquisiciones y arrendamientos de terrenos y plantaciones vayan a completarse con éxito y, aunque así fuera, que el proyecto tenga la rentabilidad que se espera de dichas adquisiciones. Todo ello podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

No obstante, en el marco del plan de expansión del Grupo, la sociedad Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., aportada al Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts en el proceso de reorganización societaria adquirió en diciembre de 2015 una finca de 87 hectáreas en Badajoz en la que se han invertido 2.192 miles de euros (incluyendo el precio de adquisición) y se encuentra en conversaciones avanzadas para adquirir y/o arrendar aproximadamente 1.389 hectáreas adicionales. Adicionalmente, cuenta con una cartera de aproximadamente 1.295 hectáreas más en fase de estudio. No obstante, en caso de que el aumento de capital dinerario con el que, entre otros, la Sociedad tiene previsto financiar el referido plan no se suscribiese en su integridad (véase epígrafe 5.2.3 y 6.1.2 del Documento de Registro), la Sociedad podría verse obligada a revisar su plan de expansión si no pudiese obtener los fondos necesarios a través de la tesorería generada o del endeudamiento bancario a largo plazo.

#### **8. Concentración de clientes**

Sin perjuicio de que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts tiene una cartera de clientes diversificada (a 31 de mayo de 2015 las ventas de los 20 principales clientes del Grupo representaban un 55,3% de las ventas pro-forma del Grupo, en la actualidad, una parte significativa de su facturación total procede de ventas realizadas a Borges Branded Foods, S.L.U. ("**Borges Branded Foods**"), sociedad participada por Borges International Group (principal accionista de la Sociedad). Así, a 31 de mayo de 2015, las ventas pro-forma de producto realizadas por el Grupo a la sociedad Borges Branded Foods ascendieron a 26,4 millones de euros, lo que supuso un 12,8% de las ventas pro-forma. A excepción de Borges Branded Foods, ningún otro cliente del Grupo supuso más del 6% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015.

El negocio del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts depende de la solvencia y liquidez de sus clientes, entre los que se encuentra Borges Branded Foods. Asimismo, tanto Borges Branded Foods como otros clientes podrían experimentar dificultades económicas o declararse insolventes, lo que podría impedirles mantener los niveles de compra actuales o los compromisos de compra que pudieran tener, lo que podría producir un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

Por otro lado, la pérdida significativa de clientes sin que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts pueda sustituirlos por otros en condiciones similares, podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

#### **9. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

A 30 de noviembre de 2015, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts presentaba una posición neta de caja consolidada de 2.536 miles de euros. En dicha fecha, la posición neta de caja consolidada ajustada por los saldos no comerciales con partes vinculadas se situaba en 2.050 miles de euros. Bajo la hipótesis de que la Reestructuración hubiese tenido lugar con anterioridad al 30 de noviembre de 2015, el endeudamiento financiero neto consolidado ajustado del Grupo a 30 de noviembre de 2015 habría ascendido a 9.285 miles de euros sin considerar los saldos no comerciales con partes vinculadas. Considerando dichos saldos, el endeudamiento financiero neto consolidado del grupo habría ascendido a 26.166 miles de euros. No obstante lo anterior, a 30 de noviembre de 2015 y tras la Reestructuración, el Grupo contaba con un límite de líneas de circulante (pólizas y líneas de crédito) y líneas de financiación a la importación-exportación por importe agregado de 89.650 miles de euros concedidas por 19 entidades de crédito, de las cuales 18.312 miles de euros estaban dispuestos y 71.338 miles de euros no estaban dispuestos.

En el caso de que en el futuro el Grupo no fuese capaz de atender sus necesidades de liquidez o tuviese que incurrir en unos costes elevados para afrontarlas, lo que podría tener un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola and Industrial Nuts.

**10. *La devaluación o depreciación de la moneda local en los países en los que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts opera podría afectar negativamente a su negocio y situación financiera.***

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con una filial californiana, Borges of California, Inc., que efectúa la totalidad de sus transacciones en dólares. Dado que el Grupo mantiene sus registros contables en euros, los resultados de la filial californiana están expuestos a variaciones en el tipo de cambio cuando se integran en el consolidado del Grupo. A cierre del ejercicio 2015, el EBITDA de Borges of California, Inc. supuso un 27,6% del EBITDA pro-forma del Grupo. En consecuencia, el EBITDA y la propia comparación de los resultados del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts entre un periodo y otro podrían verse afectados negativamente en la conversión resultante del dólar al euro, que tiene lugar al tipo de cambio promedio correspondiente en cada momento.

Adicionalmente, el Grupo realiza operaciones de compra-venta en moneda extranjera. A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, un 2,7% de las ventas pro-forma del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts se generaron en una moneda distinta al euro (sin considerar las ventas en dólares efectuadas por Borges of California, Inc.) y aproximadamente un 59,3% de las compras pro-forma del Grupo se realizaron en moneda distinta al euro (sin considerar las compras en dólares efectuadas por Borges of California, Inc.). Los principales países donde se efectuaron las ventas en moneda distinta al euro fueron Estados Unidos (1,7% de las ventas pro-forma), Libia (0,2% de las ventas pro-forma) y Países Bajos (0,2% de las ventas pro-forma), y los principales proveedores de materia prima del Grupo en moneda distinta al euro fueron Estados Unidos (50,7% de las compras pro-forma), Reino Unido (2,1% de las compras pro-forma) y Singapur (2,0% de las compras pro-forma). En este sentido, la política general del Grupo es de cubrir el 100% de la divisa por operaciones comerciales a través de instrumentos (derivados) para cubrir la fluctuación del tipo de cambio (véase epígrafe 10.1 del Documento de Registro), si bien, en algunos casos y dependiendo de situaciones de mercado, estos mecanismos de cobertura no son exactos ni inmediatos.

El tipo de cambio entre la moneda de los distintos países en los que opera el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts y el euro se ha visto sujeto a alteraciones sustanciales durante estos últimos años y, en un futuro, podrían seguir oscilando. Asimismo, las intervenciones administrativas en los países en los que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts desarrolla su actividad en materia de reducción de tipos de interés, así como las intervenciones en el mercado de divisas, podrían dar lugar a un aumento de la inflación. Por ejemplo, los gobiernos de los países en los que opera el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts podrían adoptar medidas para controlar la inflación mediante el mantenimiento de altos tipos de interés que restringirían la disponibilidad del crédito y reducirían el crecimiento económico. En consecuencia, los tipos de interés podrían fluctuar significativamente al alza o a la baja. Además, las pérdidas derivadas del tipo de cambio aplicado podrían agravarse si estos países imponen restricciones regulatorias a la hora de convertir la moneda local al euro.

Estas fluctuaciones, devaluaciones y otros riesgos relacionados con las divisas podrían ocasionar un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

**11. *Estacionalidad del negocio del Grupo***

Los resultados financieros del Grupo durante el ejercicio están vinculados al hecho de que la producción agrícola de frutos secos está sujeta a ciclos naturales derivados de las particulares características de sus plantaciones y del clima, entre otros. Por ello, el negocio del Grupo es estacional.

En el proceso productivo agrícola existen periodos concretos para la recolección de los frutos secos, teniendo lugar éstos normalmente durante los meses de septiembre a noviembre, lo que afecta al número de empleados eventuales, al nivel de inventario y al uso de la capacidad industrial del Grupo, entre otros aspectos. Esta estacionalidad afecta a la comparabilidad de la información financiera del Grupo entre los distintos trimestres y semestres, por lo que la información financiera intermedia no puede ser extrapolada al ciclo anual completo.

**B) RIESGOS ASOCIADOS AL SECTOR DE ACTIVIDAD EN EL QUE OPERA EL GRUPO BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS**

***12. Riesgo reputacional y de imagen o publicidad negativa***

Este riesgo es particularmente relevante para las entidades agroalimentarias debido a que la naturaleza del negocio requiere que se mantenga la confianza de los consumidores y del mercado en general.

El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts está expuesto a riesgos por pérdida de imagen y reputación (incluidos los del grupo Borges International Group (el “**Grupo Borges International Group**”) al que pertenece la Sociedad) debido a la falta de cumplimiento de requisitos legales, cuestiones de responsabilidad social, medioambientales, daños materiales o a personas, fraude por parte del personal o cualquier otro aspecto relevante para los mercados de bienes y capitales.

Las compañías que operan en el sector alimentario, incluidas las del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y las del Grupo Borges International Group, venden productos alimentarios para consumo humano, lo cual conlleva posibles riesgos de contaminación, adulteración, etc., que podrían dar lugar a responsabilidades derivadas de enfermedades y daños que hayan podido causar sus productos. Las posibles reclamaciones e indemnizaciones derivadas de ello, así como su difusión pública, podrían afectar negativamente a la imagen del Grupo, provocar reacciones de su competencia y actitudes de rechazo del consumidor, que podrían causar disminuciones en sus ventas y, por tanto, provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

***13. El volumen y calidad de la producción agrícola del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts no es homogénea y depende notablemente de las condiciones meteorológicas, entre otros factores.***

El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se dedica, entre otros, al negocio de la producción agrícola, el cual depende notablemente de las condiciones climáticas y, particularmente, de las condiciones de la temperatura y, en menor medida, de la lluvia. Por tanto, la rentabilidad de una plantación depende, entre otros factores, de las condiciones climatológicas que realmente se observen en su emplazamiento, todo ello sin perjuicio de que, con carácter general, prácticamente la totalidad de las plantaciones del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts son de regadío y están ubicadas en zonas templadas con condiciones climáticas estables.

La Sociedad no puede garantizar que las condiciones climáticas reales de una plantación se correspondan con las hipótesis formuladas inicialmente. Si las condiciones de temperatura variasen, las altas o bajas temperaturas repercutirían en la producción agrícola y, en consecuencia, en su rentabilidad. Lo mismo sucedería si las condiciones de lluvia disminuyeran y no se pudiese disponer de la cantidad y calidad de agua suficiente conforme a sus concesiones de agua actuales, o si las condiciones de lluvia fueran demasiado fuertes, puesto que determinarían una reducción de la producción agrícola y, en consecuencia, de su rentabilidad. En el caso de que estas variaciones fuesen sustanciales y afectaran a un número elevado de las plantaciones del Grupo, podrían tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Asimismo, existen otros factores que inciden en el volumen y calidad de la producción agrícola, tales como la ubicación de las plantaciones agrícolas, la calidad del terreno y del agua, el tipo de patrón que se utilice, la variedad del cultivo y el tipo de regadío, entre otros. Por tanto, en caso de que el Grupo no sea capaz de identificar correctamente los terrenos, así como el tipo de patrón, la variedad del cultivo o el tipo de regadío más adecuado para su explotación, entre otros factores, y ello afectase a un número significativo de terrenos, podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

***14. La industria alimentaria es altamente competitiva por lo que el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts podría verse afectado negativamente.***

El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts podría sufrir una disminución de su cuota de mercado, de su volumen de negocios o de sus márgenes como consecuencia de ventajas de sus competidores, tales como una mejor capacidad de financiación, costes más ajustados o acuerdos preferentes con terceros.

Asimismo, existe el riesgo de que el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts vea disminuidos sus ingresos por ventas como consecuencia de una caída en la demanda de frutos secos, bien por cambios en las preferencias de los consumidores en relación con los productos, calidad del servicio o sensibilidades ante los cambios de precios, o bien por una demanda insuficiente derivada de una caída general del consumo.

La industria alimentaria es altamente competitiva y este incremento de competitividad puede derivar en una reducción de las ventas para el Grupo debido a la disminución de su cuota de mercado o a la necesidad de reducir los precios para responder a la competencia y a las presiones de los consumidores. Hay otros factores que afectan al consumo, tales como la sofisticación y el poder de compra de los consumidores y los factores económicos de los países en los que opera el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Todo ello podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

***15. Existen ciertos riesgos inherentes a la actividad desarrollada por el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts que podrían no estar cubiertos con seguros o la cobertura podría ser insuficiente.***

A pesar de las medidas de seguridad tomadas por el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, el negocio del Grupo está expuesto a diversos riesgos inherentes a su actividad, tales como averías en el sistema de riego, defectos en la producción y actos delictivos como robos, sabotajes o actos de terrorismo. Asimismo, el Grupo está expuesto al riesgo derivado de desastres naturales o pérdidas catastróficas que suponen una amenaza sobre la capacidad del Grupo de continuar con el desarrollo de sus operaciones habituales o recuperar sus costes operativos como consecuencia de diversos factores tales como desastres ambientales, climatológicos, plagas o pérdida súbita de la capacidad de producción, distribución o venta. . Cualquiera de estas circunstancias, u otras similares, podría resultar en la pérdida de ingresos y una costosa reparación de los daños resultantes.

Aunque el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts cubre los riesgos a los que está expuesto bajo elevados criterios estándares de mercado y siempre bajo el criterio de valor de reposición a nuevo, si el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts incurriera en un riesgo no asegurado (i.e., desastres naturales, heladas, terrorismo, incendios, plagas...) o en pérdidas que excedieran significativamente los importes cubiertos por sus pólizas de seguros, los costes resultantes podrían tener un impacto sustancial negativo en la situación financiera, los resultados de explotación y los flujos de efectivo del Grupo.

Las pólizas de seguro están sujetas a revisión por parte de la entidad aseguradora. Si el importe de las primas aumentase en el futuro, o ciertos tipos de cobertura no estuviesen disponibles, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts podría no ser capaz de mantener cobertura alguna, o una cobertura comparable a la actual. Si el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts no fuera capaz de repercutir un incremento de las primas de seguro a sus clientes, dichos incrementos podrían tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

***16. El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts está expuesto a procedimientos administrativos, judiciales y de arbitraje.***

Las sociedades del Grupo están expuestas a reclamaciones judiciales que surgen como consecuencia del curso ordinario de sus actividades y negocios.

Sin perjuicio de que la Sociedad no se encuentra actualmente expuesta significativamente a procedimientos judiciales y de arbitraje (véase epígrafe 20.8—“*Procedimientos judiciales y de arbitraje*” del Documento de Registro), el Grupo no puede asegurar que las actuales o futuras reclamaciones judiciales vayan a resolverse a su favor. Si estos litigios no se resuelven a favor de las sociedades del Grupo, sus actividades, sus resultados y su situación financiera podrían verse afectados negativamente.

## **C) RIESGOS REGULATORIOS**

### ***17. Cambios en las legislaciones de los países en los que opera el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts podrían afectarle negativamente.***

Tras la Reestructuración descrita en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts desarrolla su actividad comercial principalmente en España y Europa Occidental y su actividad agrícola en España y Estados Unidos. Por tanto, cualquier cambio sustancial en la legislación de los países en los que opera y, en particular, en la de España y Europa, podría ocasionar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Aunque el Grupo desarrolla su actividad fundamentalmente en mercados estables en cuanto a condiciones regulatorias, la normativa es cada vez más numerosa y compleja y objeto de constantes modificaciones, lo que exige una permanente actualización que garantice el cumplimiento del marco legal aplicable en cada momento y jurisdicción.

Un incremento o cambio significativo en la regulación de las actividades, o en la forma en la que ésta se aplica o interpreta, en los países en los que el Grupo opera, o en los que está en fase de crecimiento, podría limitar la expansión del Grupo o perjudicar su posicionamiento en dichos países. El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts no puede predecir la forma en que cualquier cambio en la normativa le afectaría.

En el supuesto de que las sociedades del Grupo no actuaran bajo la normativa vigente en cada momento en los países y mercados en los que opera, podrían incurrir en multas, sanciones económicas, repercusiones mercantiles, civiles y hasta en la retirada de sus productos. Todo ello, podría provocar un impacto sustancial adverso en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

## **D) RIESGOS ADICIONALES RELACIONADOS CON LA ESTRUCTURA ACCIONARIAL DE LA SOCIEDAD**

### ***18. Estructura financiera del Grupo derivada de su pertenencia al grupo Pont Family Holding***

En el marco de la Reestructuración, se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts diversas entidades que hasta la fecha estaban participadas mayoritariamente por Borges International Group. Como consecuencia de dicha estructura societaria previa a la Reestructuración y de la gestión centralizada de tesorería por parte de Borges International Group hasta la fecha, existen garantías cruzadas entre el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y diversas entidades que forman parte del grupo Pont Family Holding (accionista único de Borges Internacional Group).

A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, salvo por lo indicado a continuación, no garantiza ninguna deuda de sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding, si bien a 31 de mayo de 2015, considerando la totalidad de las sociedades aportadas en el marco de la Reestructuración, el Grupo actuaba como garante de contratos de financiación de diversas entidades del grupo Pont Family Holding por importe de 24.412 miles de euros. A fecha del Documento de Registro, el Grupo actúa como garante de dos contratos de financiación de sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding por un importe agregado de 2.950 miles de euros, si bien la Sociedad tiene a su vez garantizado dicho importe con garantías prestadas (aval a primer requerimiento) por sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding. El Grupo tiene previsto cancelar o sustituir las referidas garantías prestadas en el corto plazo, así como mantener estas contragarantías vigentes hasta que se cancelen o se sustituyan las garantías prestadas por el Grupo.

Adicionalmente, a 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts contaba con contratos de financiación garantizados por sociedades del grupo Pont Family Holding (garante ante el acreedor de la deuda no pagada por el deudor si se produjese un impago) por un importe de 33.905 miles de euros, lo que representa un 79,4% del endeudamiento financiero bruto pro-forma del Grupo a esa fecha. Del total de dicho endeudamiento garantizado a 31 de mayo de 2015, 22.416 miles de euros, es decir un 66,1%, vence en un plazo inferior a un año (véase epígrafe 10.3 del Documento de Registro).

El Grupo tiene la intención de ir cancelando o sustituyendo estas garantías recibidas a medida que se vayan negociando nuevos contratos de financiación. Asimismo, a juicio de la Sociedad, no se prevén dificultades en la obtención de financiación adicional ni condiciones de financiación distintas sin las garantías de las entidades

pertenecientes al grupo Pont Family Holding. No obstante, en caso de que en el futuro el Grupo no pudiera financiarse sin la garantía de las entidades del grupo Pont Family Holding o tuviese que hacerlo a tipos de interés significativamente superiores, podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo.

***19. Riesgo relacionado con la exclusión de Borges Agricultural & Industrial Nuts del grupo de consolidación fiscal de Pont Family Holding.***

Borges Agricultural & Industrial Nuts forma parte de un grupo de consolidación fiscal en el que Pont Family Holding, S.L. (“**Pont Family Holding**”) es la sociedad dominante. De conformidad con la legislación fiscal española sobre grupos de sociedades, la pertenencia de una sociedad dependiente a un grupo fiscal está condicionada al cumplimiento de una serie de requisitos, el principal de los cuales es el grado de participación de la sociedad dominante en el capital social de la sociedad dependiente (actualmente, el 75% del capital social, o el 70%, si se trata de sociedades cuyas acciones están admitidas a negociación en un mercado regulado). Borges Agricultural & Industrial Nuts no puede garantizar que Pont Family Holding de forma directa, a través de Borges International Group, o cualquier otra sociedad, mantenga en el futuro una participación en su capital social suficiente para seguir formando parte del grupo fiscal de Pont Family Holding como sociedad dependiente. Si Borges Agricultural & Industrial Nuts quedase excluida de ese grupo fiscal, en el futuro podrían derivarse para la Sociedad obligaciones frente a la Hacienda Pública o frente a terceros. Dichas obligaciones se determinarían de conformidad con la legislación vigente en el momento del abandono del grupo fiscal y de acuerdo con las circunstancias de hecho concurrentes en dicho momento. No obstante, actualmente no se prevé un impacto significativo para Borges Agricultural & Industrial Nuts en caso de que la Sociedad quedase excluida del referido grupo fiscal.

## **II. DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

*(Redactado según el Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004)*

### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

#### ***1.1 Identificación de las personas responsables***

D. David Prats Palomo, en nombre y representación de la Sociedad, en su calidad de Consejero Delegado de Borges Agricultural & Industrial Nuts asume la responsabilidad por el contenido del Documento de Registro. D. David Prats Palomo fue nombrado Consejero Delegado de Borges Agricultural & Industrial Nuts en virtud del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 16 de febrero de 2016, elevado a público mediante escritura otorgada el 16 de febrero de 2016, ante la notario de Reus, D. José Manuel Vañó Gironés con el número 169 de su protocolo, inscrito el 17 de febrero de 2016 en el Registro Mercantil de Lérida, tomo 959, folio 119, hoja L-18.555, inscripción 58ª.

#### ***1.2 Declaración de las personas responsables confirmando la veracidad de la información contenida en el Documento de Registro.***

D. David Prats Palomo, como responsable del Documento de Registro, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **2. AUDITORES DE CUENTAS**

#### ***2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas***

Las cuentas anuales individuales de Borges Agricultural & Industrial Nuts (anteriormente denominada Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A.), así como sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 han sido auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (“**PwC**”).

PwC está domiciliada en Paseo de la Castellana 259 B, Torre PwC, 28046 Madrid, con NIF B-79031290 y n° S-0242 de inscripción en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC).

#### ***2.2 Justificación de la renuncia o revocación de los auditores de cuentas***

PwC no ha renunciado ni ha sido apartado de sus funciones como auditor de cuentas durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual para el que fue nombrado auditor.

La Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts celebrada el 30 de noviembre de 2015 acordó la reelección de PwC como auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de junio de 2015.

### **3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se integra en el Grupo Borges International Group, titular de acciones de Borges Agricultural & Industrial Nuts representativas de un 94,5% de su capital social actual tras el aumento de capital no dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de 16 de febrero de 2016 (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro).

Durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016, Borges International Group ha llevado a cabo una reorganización de las diferentes sociedades que conforman la unidad de negocio del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, en virtud de la cual han pasado a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad (i) Borges, S.A.U.; (ii) Borges of California, Inc.; y (iii) Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos, S.A. y Almendras de Altura, S.A.) (la “**Reestructuración**”). Todo ello, ha afectado sustancialmente a la situación financiera y de negocio de la Sociedad.

Las sociedades que conformaban el grupo consolidable de Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 (información financiera histórica anual), es decir, al cierre de los ejercicios sociales de Borges Agricultural & Industrial Nuts, así como a 30 de noviembre de 2015 (información financiera intermedia), no se corresponden con las sociedades que forman parte actualmente del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts. En este sentido, tal y como se ha indicado anteriormente, al amparo del acuerdo de aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias adoptado por la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts de 16 de febrero de 2016, se han incorporado al perímetro de consolidación (i) Borges, S.A.U.; (ii) Borges of California, Inc.; y (iii) Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos, S.A. y Almendras de Altura, S.A.).

Por tanto, la información financiera histórica anual e intermedia de Borges Agricultural & Industrial Nuts y sus sociedades dependientes incluida en el Documento de Registro no refleja la estructura del Grupo tras la Reestructuración (véase factor de riesgo 1), dado que a esas fechas no había tenido lugar el aumento de capital no dinerario referido anteriormente. En el epígrafe 5.1.5 se incluye información acerca de las principales magnitudes financieras históricas de las sociedades aportadas por Borges International Group (accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts) a la Sociedad.

A los efectos de reflejar la situación actual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, se incluye, junto con la información financiera histórica anual consolidada y la información financiera intermedia resumida consolidada, información financiera consolidada pro-forma correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 (véase Sección III del Documento de Registro). La información financiera pro-forma parte de una situación hipotética y, por tanto, no representa la posición financiera o los resultados reales del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 (véase factor de riesgo 1).

El Grupo prepara sus Estados Financieros Consolidados en euros. Algunos importes monetarios y otras cifras incluidas en el presente Documento de Registro han sido objeto de redondeo. Cualquier diferencia que pudiera identificarse entre las tablas de información financiera y la información financiera histórica y pro-forma del Grupo se debe a la aplicación del criterio de redondeo mencionado anteriormente.

### **3.1 Información financiera histórica seleccionada**

Las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, incorporadas por referencia al Documento de Registro (véase epígrafe 20.1 del Documento de Registro), han sido preparadas a partir de los registros contables de Borges Agricultural & Industrial Nuts y de las sociedades que formaban parte a dichas fechas de su perímetro de consolidación. Estas cuentas se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (las “NIIF”).

A continuación se recoge la información financiera consolidada seleccionada del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts correspondiente a los ejercicios anuales cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 que resume la situación financiera del Grupo en dichos ejercicios así como, dados los acontecimientos acaecidos durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016 en el marco de la Reestructuración, la información financiera consolidada seleccionada pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 preparada bajo la hipótesis de que la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) se hubiese producido el 1 de junio de 2014 a efectos de la cuenta de resultados consolidada pro-forma y el 31 de mayo de 2015 a efectos del balance consolidado pro-forma (véase Sección III del Documento de Registro).

En cualquier caso, la información contenida en este epígrafe deberá leerse conjuntamente con (i) la información financiera consolidada anual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts que se incluye en el epígrafe 20.1 del Documento de Registro; (ii) el módulo de información adicional pro-forma incluido en la Sección III del Documento de Registro; y (iii) las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, las cuales se incorporan por referencia al presente Documento de Registro.

### Balance resumido consolidado

BALANCE RESUMIDO CONSOLIDADO (según NIIF)	Pro-forma	31/05/2015	Var. 15-14 (%)	31/05/2014	Var. 14-13 (%)	31/05/2013
	No auditado	Auditado		Auditado		Auditado
	(miles €)	(miles €)		(miles €)		(miles €)
<b>ACTIVO</b>						
Activos no corrientes .....	52.421	7.741	2,2	7.573	9,2	6.933
Activos corrientes .....	116.197	5.981	37,7	4.343	32,6	3.276
<b>Total activo .....</b>	<b>168.618</b>	<b>13.722</b>	<b>15,2</b>	<b>11.916</b>	<b>16,7</b>	<b>10.209</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Capital y reservas atribuibles a la Soc. Dominante .....</b>	<b>46.137</b>	<b>10.760</b>	<b>9,0</b>	<b>9.869</b>	<b>12,6</b>	<b>8.761</b>
Patrimonio neto.....	51.473	11.396	9,3	10.423	12,6	9.258
Pasivos no corrientes.....	20.881	1.109	390,7	226	--	--
Pasivos corrientes.....	96.264	1.217	(3,9)	1.267	33,2	951
<b>Total patrimonio neto y pasivo.....</b>	<b>168.618</b>	<b>13.722</b>	<b>15,2</b>	<b>11.916</b>	<b>16,7</b>	<b>10.209</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA (según NIIF)	Pro-forma	31/05/2015	Var. 15-14 (%)	31/05/2014	Var. 14-13 (%)	31/05/2013
	No auditado	Auditado		Auditado		Auditado
	(miles €)	(miles €)		(miles €)		(miles €)
Ventas .....	206.502	2.596	(7,0)	2.791	44,7	1.929
Ingresos de explotación.....	209.418	2.827	(6,9)	3.038	33,2	2.280
Aprovisionamientos .....	(172.564)	(742)	(27,0)	(1.017)	3,0	(987)
Gastos de personal .....	(11.771)	(346)	18,1	(293)	8,1	(271)
Otros gastos de explotación .....	(14.037)	(340)	(2,6)	(349)	15,9	(301)
Resultado de explotación -EBIT-.....	8.159	1.199	1,6	1.180	184,3	415
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT-.....	(2.431)	134	21,8	110	(7,6)	119
Resultado antes de impuestos.....	5.728	1.333	3,3	1.290	141,6	534
Resultado del ejercicio.....	4.219	973	(16,5)	1.165	211,5	374
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante.....	3.775	891	(19,6)	1.108	215,7	351

### Principales magnitudes y ratios financieros

La tabla siguiente muestra las principales magnitudes y ratios financieros de Borges Agrícola & Industrial Nuts y sus sociedades dependientes a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013. Asimismo, debido al proceso de reestructuración mencionado al principio del presente epígrafe 3 y que se describe en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro, se incluyen a efectos ilustrativos las principales magnitudes y ratios financieros del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts que han sido calculados a partir de la información financiera consolidada pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	Pro-forma	31/05/2015	Var. 15-14	31/05/2014	Var. 14-13	31/05/2013
	No auditado	No auditado		No auditado		No auditado
	EBITDA (miles €) <sup>(1)</sup> .....	11.046		1.399		1,5
EBIT sobre ingresos de explotación (%).....	3,9	42,4	--	38,8	--	18,2
EBITDA sobre ingresos de explotación (%)	5,3	49,5	--	45,4	--	31,6
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante sobre ingresos de explotación (%).....	1,8	31,5	--	36,5	--	15,4
ROE (%) <sup>(2)</sup> .....	8,2	8,5	--	11,2	--	4,0

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	Pro-forma 31/05/2015		Var. 15-14	31/05/2014		31/05/2013
	No auditado	No auditado		No auditado	Var. 14-13	No auditado
ROA (%) <sup>(3)</sup>	4,8	8,7	--	9,9	--	4,1
Beneficio por acción atribuible a los accionistas (miles €)	N/A	1,11	--	1,39	--	0,44
Capital circulante (miles €) <sup>(4)</sup>	25.138	85	--	1.095	--	30
Patrimonio Neto/Total patrimonio neto y pasivo (%)	30,5	83,0	--	87,5	--	90,7
EFN <sup>(5)</sup> (miles €) <sup>(6)</sup>	19.525	(4.113)	--	289	--	168
EFN/EBITDA	1,8	N/A	--	0,2	--	0,2
EFN/Patrimonio neto (%)	37,9	--	--	2,8	--	1,8
EBITDA/Gasto financiero	3,6	699,5	--	1.379,0	--	--
Ratio de liquidez <sup>(7)</sup>	1,2	4,9	--	3,4	--	3,4
EFN ajustado por saldos no corrientes con partes vinculadas (miles €) <sup>(8)</sup>	25.230	(3.571)	--	(1.755)	--	(2.295)
EFN ajustado por saldos no corrientes con partes vinculadas/EBITDA	2,3	N/A	--	N/A	--	N/A

(1) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Calculado como Resultado del ejercicio / Patrimonio neto.

(3) Calculado como EBIT / Total Activos.

(4) Calculado como Existencias + Deudores + Otros activos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

(5) Endeudamiento financiero neto.

(6) Calculado como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo + Derivados + Otros pasivos financieros + Acreedores por arrendamiento financiero a corto y largo plazo - Inversiones financieras a corto plazo - Efectivo y equivalentes al efectivo.

(7) Calculado como Activos corrientes / Pasivos corrientes.

(8) Calculado como Endeudamiento financiero neto + Deudas con empresas del grupo y asociadas - Otras cuentas a cobrar empresas grupo.

### Información por segmentos

A continuación se presenta un detalle de las ventas por segmentos del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts y sus pesos relativos a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013:

POR SEGMENTOS (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013	
	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)
Nueces	1.833	70,6	1.540	55,2	1.381	71,6
Pistachos	680	26,2	1.176	42,1	497	25,8
Almendras	29	1,1	27	1,0	12	0,6
Otros cultivos/servicios <sup>(1)</sup>	54	2,1	48	1,7	39	2,0
<b>Total Ventas</b>	<b>2.596</b>	<b>100</b>	<b>2.791</b>	<b>100</b>	<b>1.929</b>	<b>100</b>

(1) Corresponde a los ingresos no asignables a los segmentos de nueces, pistachos y almendras y que principalmente corresponde a los ingresos derivados de la venta de cultivos anuales, forestación y prestación de servicios a terceros.

No obstante, tras la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts divide la información por segmentos de acuerdo con la siguiente estructura: (i) actividad agrícola; y (ii) actividad industrial y comercial. Se presenta a continuación un detalle de las ventas pro-forma de dichos segmentos del Grupo y sus pesos relativos a 31 de mayo de 2015 considerando la Reestructuración:

POR SEGMENTOS (Según NIIF)	Pro-forma 31/05/2015	
	No auditado (miles €)	Peso relativo (%)
Actividad agrícola	19.576	9,5
Eliminación transacciones entre segmentos <sup>(1)</sup>	(8.825)	(4,3)
Actividad industrial y comercial	195.751	94,8

POR SEGMENTOS (Según NIIF)	Pro-forma 31/05/2015	
	No auditado (miles €)	Peso relativo (%)
<b>Total Ventas .....</b>	<b>206.502</b>	<b>100</b>

(1) Corresponde al importe de las ventas que la actividad agrícola efectúa a las sociedades que conforman la actividad industrial y comercial (ventas al canal B2B del Grupo) y que se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo.

En el epígrafe 6 del Documento de Registro se incluye la explicación de la evolución de las magnitudes más relevantes de cada segmento del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

### 3.2 Información financiera seleccionada relativa a periodos intermedios

A continuación se incluye la información financiera intermedia consolidada seleccionada del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts correspondiente al periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2015.

La información contenida en este epígrafe deberá leerse conjuntamente con (i) la información financiera consolidada intermedia del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts que se incluye en el epígrafe 20.6 del Documento de Registro y (ii) los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2015, los cuales se incorporan por referencia al presente Documento de Registro.

#### Balance intermedio resumido consolidado

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (según NIIF)	30/11/2015		31/05/2015
	No auditado (miles €)	Variación (%)	Auditado (miles €)
<b>ACTIVO</b>			
Activos no corrientes .....	8.110	4,8	7.741
Activos corrientes .....	6.739	12,7	5.981
<b>Total activo.....</b>	<b>14.849</b>	<b>8,2</b>	<b>13.722</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a la Soc. Dominante.....</b>	<b>11.744</b>	<b>9,1</b>	<b>10.760</b>
Patrimonio neto.....	12.435	9,1	11.396
Pasivos no corrientes .....	1.147	3,4	1.109
Pasivos corrientes .....	1.267	4,1	1.217
<b>Total patrimonio neto y pasivo .....</b>	<b>14.849</b>	<b>8,2</b>	<b>13.722</b>

#### Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA (según NIIF)	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(1)</sup>
	No auditado (miles €)	Var. 15-14 (%)	No auditado (miles €)
Ventas.....	1.253	(24,3)	1.655
Ingresos de explotación.....	2.734	8,2	2.526
Aprovisionamientos.....	(867)	20,9	(717)
Gastos de personal.....	(198)	3,1	(192)
Otros gastos de explotación.....	(195)	1,0	(193)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	1.372	3,4	1.327
Resultados financieros positivos (negativos).....	54	(8,5)	59
Resultado antes de impuestos .....	1.426	3,0	1.385
Resultado del ejercicio.....	1.039	2,2	1.017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA (según NIIF)	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(1)</sup>
	No auditado	Var. 15-14	No auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)
Resultado del ejercicio atribuido a las Soc. Dominante .....	984	7,9	912

(1) Reexpresado. Las cifras correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2014 se han reexpresado con el objetivo de subsanar errores y mejorar así la comparabilidad de las cifras respecto al periodo de seis meses finalizado el 30 de noviembre de 2015. Dicha reexpresión está relacionada con la aplicación de las políticas contables y criterios de valoración establecidos en la NIC 41 que ha supuesto que los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos recogidos en existencias se valoren a su valor razonable menos los costes de venta frente a una valoración a costes incurridos. Dicha modificación ha supuesto un incremento del valor de las existencias a 30 de noviembre de 2014 por importe de 331.681,39 euros con un correspondiente incremento del Resultado antes de impuestos en el periodo de seis meses finalizado en esa fecha. A este respecto, el Grupo habitualmente ha vendido toda la cosecha antes del cierre del ejercicio anual, por lo que en los cierres anuales de 31 de mayo no dispone de existencias de frutos recolectados. Por tanto, la corrección indicada no tiene ningún impacto en la información financiera de los cierres anuales a 31 de mayo.

### Principales magnitudes y ratios financieros del periodo intermedio

PRINCIPALES RATIOS Y MAGNITUDES FINANCIERAS	30/11/2015	30/11/2014 <sup>(9)</sup>
	No auditado	No auditado
EBITDA (miles €) <sup>(1)</sup> .....	1.474	1.424
EBIT sobre ingresos de explotación (%).....	50,2	52,5
EBITDA sobre ingresos de explotación (%).....	53,9	56,4
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante sobre ingresos de explotación (%).....	36,0	36,1
ROE (%) <sup>(2)</sup> .....	N/A	N/A
ROA (%) <sup>(3)</sup> .....	N/A	N/A
Beneficio por acción atribuible a los accionistas (miles €).....	1,23	1,14
Capital circulante (miles €) <sup>(4)</sup> .....	N/A	N/A
Patrimonio Neto/Total patrimonio neto y pasivo (%) .....	83,7	83,0
EFN <sup>(5)</sup> (miles €) <sup>(6)</sup> .....	(2.536)	N/A
EFN/EBITDA.....	N/A	N/A
EFN/ Patrimonio neto (%) .....	N/A	N/A
EBITDA/Gasto financiero .....	N/A	N/A
Ratio de liquidez <sup>(7)</sup> .....	5,3	4,9
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas (miles €) <sup>(8)</sup> .....	(2.050)	N/A
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA .....	N/A	N/A

(1) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Calculado como Resultado del ejercicio / Patrimonio neto.

(3) Calculado como EBIT / Total Activos.

(4) Calculado como Existencias + Deudores + Otros activos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

(5) Endeudamiento financiero neto.

(6) Calculado como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo + Derivados + Otros pasivos financieros + Acreedores por arrendamiento financiero a corto y largo plazo - Inversiones financieras a corto plazo - Efectivo y equivalentes al efectivo.

(7) Calculado como Activos corrientes / Pasivos corrientes.

(8) Calculado como Endeudamiento financiero neto + Deudas con empresas del grupo y asociadas - Otras cuentas a cobrar empresas grupo.

(9) Reexpresado.

### Información por segmentos

A continuación se presenta un detalle de las ventas por segmentos del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y sus pesos relativos a 30 de noviembre de 2015 y de 2014:

POR SEGMENTOS (según NIIF)	30/11/2015		30/11/2014	
	No auditado	Peso relativo	No auditado	Peso relativo
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)
Nueces .....	1.134	90,5	1.637	98,9
Pistachos.....	--	--	--	--

POR SEGMENTOS (según NIIF)	30/11/2015		30/11/2014	
	No auditado	Peso relativo	No auditado	Peso relativo
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)
Almendras.....	43	3,4	--	--
Otros cultivos/servicios <sup>(1)</sup> .....	76	6,1	18	1,1
<b>Total Ventas .....</b>	<b>1.253</b>	<b>100</b>	<b>1.655</b>	<b>100</b>

(1) Corresponde a los ingresos no asignables a los segmentos de nueces, pistachos y almendras y que principalmente corresponde a los ingresos derivados de la venta de cultivos anuales, forestación y prestación de servicios a terceros.

#### 4. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo relativos al Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se encuentran recogidos en la Sección I “Factores de Riesgo” del Documento de Registro.

#### 5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

##### 5.1 Historia y evolución del emisor

###### 5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

La denominación completa de la Sociedad es “Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.” o abreviadamente, y en el ámbito comercial, “Borges Agricultural & Industrial Nuts”.

###### 5.1.2 Lugar y número de registro del emisor

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Lérida en la hoja L-18.555, tomo 951, y está provista del código de identificación fiscal (CIF) número A-58.410.804.

###### 5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad del emisor

Borges Agricultural & Industrial Nuts se constituyó, por un periodo indefinido, el 13 de agosto de 1987 bajo la denominación Agrofruse-Agrícola de Frutos Secos, S.A. Posteriormente, con fecha 25 de marzo de 2011, quedó inscrita la modificación de su denominación inicial por Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A. Finalmente, en diciembre de 2015 quedó inscrito el cambio de denominación de la Sociedad que pasó a denominarse Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. con ocasión de la Reestructuración descrita en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro.

###### 5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social.

Borges Agricultural & Industrial Nuts, la cabecera del Grupo, es una sociedad anónima constituida en España y tiene su domicilio social y fiscal en Avenida José Trepas, s/n, Tárrega (Lérida). El teléfono de contacto de Borges Agricultural & Industrial Nuts es el (+34) 973 501 212.

Borges Agricultural & Industrial Nuts tiene la forma jurídica de sociedad anónima y se rige por el *Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital* (la “LSC”) y demás normativa aplicable en el ámbito del mercado de valores.

Asimismo, la legislación aplicable al Grupo por razón de su actividad es muy numerosa ya que opera en 56 países. Dado que opera en el sector de la alimentación, resulta especialmente relevante el *Real Decreto 1801/2003, de 26 de diciembre, sobre seguridad general de los productos*, si bien está sujeta a normativa de diversa índole en materia de higiene y vigilancia en la salud, así como de defensa de los consumidores y usuarios, defensa de la competencia, marcas y propiedad industrial, entre otras.

### 5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

#### a. Principales acontecimientos del Grupo Borges International Group asociados a la actividad de frutos secos.

Borges Agricultural & Industrial Nuts forma parte del Grupo Borges International Group, grupo empresarial que se fundó en 1896 por la familia Pont Creus. En 1920 este grupo empresarial inició un proceso de industrialización y puso en funcionamiento la primera descascaradora industrial de Lérida. Posteriormente, amplió su actividad industrial de frutos secos en Reus (1957), año en el que inició las exportaciones en el canal *B2B*, y en 1967 inició la venta en el mercado español de los primeros frutos secos envasados bajo la marca Borges.

En el año 1978, el grupo empresarial Borges International Group diversificó su negocio industrial, iniciando la actividad agrícola mediante la plantación de nueces y pistachos en España (creación de la sociedad Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. en 1984). En 1986, Borges International Group internacionalizó su actividad de producción de frutos secos a California (EE.UU.), fundando Borges of California, Inc., a través de la que efectuó la adquisición de una finca de 360 ha en el Valle de Sacramento (California).

En 1987 fundó Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. (actualmente Borges Agricultural & Industrial Nuts), cuyas acciones fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid en marzo de 1988 y están actualmente admitidas a negociación en el segundo mercado. El accionista mayoritario de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A. en el momento de su constitución era Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L., que poseía el 77,846% del capital social de la Sociedad.

A continuación se muestran los principales acontecimientos del Grupo Borges International Group a lo largo de su historia asociados a la actividad de frutos secos:



Fuente: La Sociedad

Actualmente, Borges International Group es un grupo familiar controlado por la sociedad Pont Family Holding, que opera en el mercado global de la alimentación saludable con un fuerte reconocimiento internacional en la comercialización de productos mediterráneos y, de forma especial, de aceite, aceitunas y frutos secos. Durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016, Borges International Group ha llevado a cabo una reorganización societaria de todo el grupo para simplificar y optimizar su estructura organizativa agrupando las sociedades que lo forman en tres unidades de negocio especializadas y diferenciadas por actividad, canal de comercialización y producto. Fruto de esta reorganización, Borges International Group ha pasado a estar compuesto por tres unidades de negocio diferenciadas:

- i. Borges Agricultural & Industrial Nuts: dedicada al negocio de frutos secos, que integra la actividad agrícola, industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros;

- ii. Borges Agricultural & Industrial Edible Oils: dedicada al negocio de aceites, incluyendo la actividad agrícola, la de molienda de aceitunas para la obtención de aceite de oliva, la extracción de aceite de semillas, el refinado de aceites vegetales, la actividad industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros; y
- iii. Borges Branded Foods: dedicada al negocio *Business to Consumer* (“*B2C*”) de frutos secos, aceites, aceitunas, vinagres, aliños para ensaladas, *snacks*<sup>3</sup>, conservas vegetales en vinagre y otros, de productos envasados bajo marcas propias tales como Borges, Popitas, Star, Cara Mia, Pacific Choice, ITLV, Tramier y Capricho Andaluz, entre otras.

La Sociedad y sus sociedades dependientes constituyen la unidad de negocio de Borges Agricultural & Industrial Nuts, unidad de negocio cuyas ventas pro-forma representaban el 30,6% de las ventas consolidadas de Pont Family Holding a cierre del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

*b. Principales acontecimientos de Borges Agricultural & Industrial Nuts*

A continuación se muestran los principales acontecimientos del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts en el desarrollo de su actividad:

**A) Hitos relacionados con la constitución de Borges Agricultural & Industrial Nuts y otros acontecimientos importantes.**

- **Agosto de 1987:** Borges Agricultural & Industrial Nuts fue fundada el 13 de agosto de 1987 bajo la denominación social de Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A., con objeto de, utilizando las tecnologías mundialmente más avanzadas, producir frutos secos en España para atender la demanda de frutos secos en el mercado español y europeo.
- **Octubre de 1987:** Borges Agricultural & Industrial Nuts suscribió un contrato con Frusesa, sociedad constituida en 1984 por Borges International Group, mediante el cual esta sociedad prestaba cuantos servicios y gestiones eran necesarios para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad. Actualmente, tras la incorporación de Frusesa al perímetro de consolidación de la Sociedad, ésta únicamente presta los servicios relacionados con la gestión de las fincas.
- **Marzo de 1988:** las acciones de Borges Agricultural & Industrial Nuts fueron admitidas a negociación en la Bolsa de Madrid, dando entrada a nuevos accionistas en el proyecto empresarial. Dichas acciones están actualmente admitidas a negociación en el segundo mercado.
- **Noviembre de 2015:** la Junta General de accionistas de la Sociedad aprobó cambiar su denominación social de Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A., por la actual, esto es, por Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.

**B) Proceso de reestructuración societaria del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts**

Tal y como se indica anteriormente y en el epígrafe 7.1 del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se integra en el Grupo Borges International Group, accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts, quien a fecha del Documento de Registro es titular de acciones representativas de un 94,5% de su capital social tras el aumento de capital no dinerario descrito a continuación.

En el marco de la reorganización de Borges International Group referida anteriormente, durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016 se ha llevado a cabo una reorganización de las diferentes sociedades que conforman la unidad de negocio de frutos secos bajo la sociedad cabecera Borges Agricultural & Industrial Nuts, lo que ha afectado sustancialmente a la situación financiera y de negocio de la Sociedad (la “**Reestructuración**”).

---

<sup>3</sup> Corresponde a otros productos de aperitivo que no se califican como frutos secos o frutas desecadas, tales como palomitas, pipas, maíz frito, habas fritas, garbanzos fritos, entre otros.

La Reestructuración se ha llevado a cabo a través de las siguientes actuaciones:

**(i) Adquisición del 77,846% de Borges Agricultural & Industrial Nuts por parte de Borges International Group.**

El 8 de junio de 2015, Borges International Group, accionista mayoritario de Frusesa (99,73% del capital social), compró a Frusesa las acciones representativas del 77,846% del capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts. Por tanto, a partir de dicha fecha, Borges International Group pasó a ser titular directo del 77,846% de Borges Agricultural & Industrial Nuts.

**(ii) Aumento de capital por aportaciones no dinerarias**

Tras la adquisición descrita en el apartado (i) anterior, el 16 de febrero de 2016 la Junta General Extraordinaria de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, previa puesta a disposición de los accionistas del correspondiente Informe de Administradores y del Informe de experto independiente emitido por Intervalor Consulting Group, S.A., acordó ampliar el capital social mediante aportaciones no dinerarias por un importe nominal total de 7.287.240,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.421.010 nuevas acciones ordinarias con un precio de emisión de 20,91 euros por acción (3,01 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 17,90 euros), esto es por un importe efectivo de 50.623.319,10 euros. Dicho aumento de capital no dinerario consistió en la aportación por parte de Borges International Group (accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts) a la Sociedad de las acciones y participaciones de las siguientes sociedades (véase epígrafe 3 del Documento de Registro), cuya valoración agregada según el referido Informe de experto independiente fue de 50.623.397,97 euros:

▪ Borges, S.A.U.

Aportación de la totalidad de las acciones que componen el capital social de Borges, S.A.U. (100%), del que es propietaria Borges International Group. Borges, S.A.U. es una sociedad constituida en 1968, con domicilio social en Reus (Tarragona), dedicada a la compra-venta, preparación, industrialización y comercialización de frutos secos, frutas desecadas y *snacks*, y propietaria de dos plantas de procesado de frutos secos, frutas desecadas y *snacks* en Reus (Tarragona) y de una planta dedicada al descascarado de almendras en Viator (Almería). Los activos y pasivos aportados de Borges, S.A.U. corresponden a los activos netos resultantes tras el proceso de escisión parcial que se detalla a continuación.

A 31 de mayo de 2015, Borges, S.A.U. tenía dos principales ramas de actividad: la actividad industrial y de comercialización *B2B* y la actividad de comercialización *B2C* bajo la marca Borges. Adicionalmente esta sociedad prestaba servicios residuales de gestión a otras sociedades del Grupo Borges International Group.

Con fecha 29 de mayo de 2015, con carácter previo a la Reestructuración, la Junta General de accionistas de Borges, S.A.U. aprobó la escisión consistente en el traspaso de parte del patrimonio de la sociedad, configurado por los activos y pasivos correspondientes a la rama de actividad de comercialización *B2C* bajo la marca Borges, a favor de Tanio, S.L. (actualmente denominada Borges Branded Foods, S.L.U.). Este proceso de escisión parcial cumplió con el propósito de separar la actividad de comercialización *B2C* de la actividad industrial y de comercialización *B2B*, que es parte esencial de la unidad de negocio Borges Agricultural & Industrial Nuts. Dicha escisión quedó inscrita en el Registro Mercantil de Tarragona el 20 de enero de 2016.

Dicha sociedad incluye una participación del 90% en el capital social de Almendras de Altura, S.A. ("**Almendras de Altura**"). Dicha sociedad, con domicilio social en Altura (Castellón), se constituyó en 1989 y se dedica a la compra-venta, preparación, industrialización y comercialización de frutos secos y desecados y es propietaria de una planta de descascarado de almendras.

▪ Borges of California, Inc. (EE.UU.) ("**Borges of California**")

Aportación de una participación del 82% en el capital social de Borges of California, del que es titular Borges International Group. Borges of California es una sociedad constituida en 1986, con domicilio social en el municipio de Glenn, California (EE.UU.) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos. Es propietaria de tres fincas que suman 317 hectáreas en California y de una planta de procesado y envasado de nueces.

▪ Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. (“Frusesa”)

Aportación de una participación del 99,73% en el capital social de Frusesa, del que es titular Borges International Group. Frusesa es una sociedad constituida en 1984, con domicilio social en Reus (Tarragona) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos. Es propietaria de varias fincas en Badajoz, Lérida y Almería sumando 382 hectáreas en gestión que incorporan su propio vivero, un centro de I+D agrícola del Grupo y un centro de procesado y envasado de frutos secos en origen.

Dicha sociedad incluye una participación del 72,38% en el capital social de Palacitos, S.A. (“Palacitos”). Dicha sociedad, con domicilio social en Tárrega (Lérida), se constituyó en 1986 y se dedica a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos y es propietaria de una finca de 24 hectáreas.

Se presentan a continuación las principales magnitudes financieras históricas de las sociedades aportadas por Borges International Group (accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts) a la Sociedad en el aumento de capital no dinerario acordado en la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts de 16 de febrero de 2016:

▪ Borges, S.A.U.

Las principales magnitudes financieras individuales de Borges, S.A.U. para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, son las siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE BORGES, S.A.U. <sup>(3)</sup>	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
Importe neto de la cifra de negocios (miles €) <sup>(1)</sup> .....	201.005	197.609	173.606
EBITDA (miles €) <sup>(2)</sup> .....	7.178	2.689	921
Resultado del ejercicio (miles €) <sup>(1)</sup> .....	844	(1.561)	(2.500)

(1) Datos extraídos de las cuentas anuales individuales auditadas de Borges, S.A.U. preparadas de acuerdo con el *Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad* y con el *Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre* y el *Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre* (“PGC”).

(2) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(3) Datos previos a la escisión parcial del negocio B2C.

No obstante, con fecha 29 de mayo de 2015, con carácter previo a la Reestructuración, la Junta General de accionistas de Borges, S.A.U. aprobó la escisión del negocio de comercialización de frutos secos B2C bajo la marca Borges con el propósito de separar la actividad de comercialización B2C de la actividad industrial y de comercialización B2B, que es parte esencial de la unidad de negocio Borges Agricultural & Industrial Nuts. Dicha escisión quedó inscrita en el Registro Mercantil de Tarragona el 20 de enero de 2016 y, por lo tanto, con posterioridad al plazo legal para formular las cuentas anuales correspondientes al ejercicio en que se aprobó la escisión.

La escisión parcial del negocio de comercialización B2C de frutos secos habría supuesto una reducción de la cifra de negocios a 31 de mayo 2015 de 6.751 miles de euros, una reducción del EBITDA de 1.383 miles de euros y del resultado del ejercicio de 803 miles de euros. En consecuencia, Borges, S.A.U. habría presentado a 31 de mayo de 2015 tras la escisión del negocio B2C una cifra de negocios de 194.254 miles de euros, un EBITDA de 5.795 miles de euros y un resultado del ejercicio de 41 miles de euros.

A 31 de mayo de 2015, previo a la escisión del negocio B2C, la cifra de negocios y el EBITDA de Borges, S.A.U. representaban un 97,3% y un 65,0% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente. La cifra de negocios y el EBITDA de Borges, S.A.U. tras la escisión del negocio B2C representa un 94,1% y un 52,5% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente.

▪ Almendras de Altura<sup>4</sup>

Las principales magnitudes financieras individuales de Almendras de Altura para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 son las siguientes:

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS DE ALMENDRAS DE ALTURA</b>	<b>31/05/2015</b>	<b>31/05/2014</b>	<b>31/05/2013</b>
Importe neto de la cifra de negocios (miles €) <sup>(1)</sup> .....	20.820	21.608	16.233
EBITDA (miles €) <sup>(2)</sup> .....	101	77	535
Resultado del ejercicio (miles €) <sup>(1)</sup> .....	(120)	(116)	217

(1) Datos extraídos de las cuentas anuales individuales auditadas de Almendras de Altura preparadas de acuerdo con el PGC.

(2) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

A 31 de mayo de 2015, la cifra de negocios y el EBITDA de Almendras de Altura representaban un 10,1% y un 0,9% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente.

▪ Borges of California

Las principales magnitudes financieras de Borges of California para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 son las siguientes:

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS DE BORGES OF CALIFORNIA<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>31/05/2015</b>	<b>31/05/2014</b>	<b>31/05/2013</b>
Importe neto de la cifra de negocios (miles €).....	15.056	12.483	10.879
EBITDA (miles €) <sup>(3)</sup> .....	3.049	2.281	2.187
Resultado del ejercicio (miles €).....	1.905	1.090	1.257

(1) Datos no auditados, extraídos de la información de gestión de Borges of California, utilizada para las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Pont Family Holding, que se preparan de acuerdo con las NIIF UE.

(2) Se ha considerado el tipo de cambio promedio de cada ejercicio, es decir, un tipo de cambio de 0,77 €/€ en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2013, 0,73 €/€ en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014 y 0,83 €/€ en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.

(3) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

A 31 de mayo de 2015, la cifra de negocios y el EBITDA de Borges of California representaban un 7,3% y un 27,6% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente.

▪ Frusesa

Las principales magnitudes financieras individuales de Frusesa para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 son las siguientes:

<b>PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS DE FRUSESA<sup>(1)</sup></b>	<b>31/05/2015</b>	<b>31/05/2014</b>	<b>31/05/2013</b>
Importe neto de la cifra de negocios (miles €).....	2.646	3.589	3.453
EBITDA (miles €) <sup>(2)</sup> .....	289	1.064	756
Resultado del ejercicio (miles €).....	185	781	572

(1) Datos no auditados extraídos de las cuentas anuales individuales de Frusesa de acuerdo con PGC.

(2) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

A 31 de mayo de 2015, la cifra de negocios y el EBITDA de Frusesa representaban un 1,3% y un 2,6% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente.

4 Sociedad dependiente de Borges, S.A.U.

- Palacitos<sup>5</sup>

Las principales magnitudes financieras de Palacitos para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 son las siguientes:

PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS DE PALACITOS <sup>(1)</sup>	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
Importe neto de la cifra de negocios (miles €).....	141	256	207
EBITDA (miles €) <sup>(2)</sup> .....	50	132	98
Resultado del ejercicio (miles €).....	44	101	82

(1) Datos no auditados extraídos de las cuentas anuales individuales de Palacitos de acuerdo con PGC.

(2) Corresponde al Resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

A 31 de mayo de 2015, la cifra de negocios y el EBITDA de Palacitos representaban un 0,1% y un 0,5% de la cifra de negocios pro-forma y del EBITDA pro-forma del Grupo, respectivamente.

El aumento de capital no dinerario en virtud del cual se aportaron dichas acciones y participaciones quedó inscrito en el Registro Mercantil de Lérida con fecha 17 de febrero de 2016. A partir de dicha fecha, Borges International Group pasó a ser titular directo del 94,5% de la Sociedad (véase epígrafe 7 del Documento de Registro).

A continuación se detallan los cambios más relevantes que la Reestructuración ha supuesto para la Sociedad:

- Integración de los procesos de industrialización, procesado, envasado y comercialización del negocio *B2B* de frutos secos, concentrando en una misma sociedad y sus participadas todas las actividades realizadas por Borges International Group relacionadas con el negocio *B2B* de frutos secos, formado por el negocio agrícola, procesado, envasado y comercialización en el canal *B2B* de frutos secos, así como el envasado para terceros;
- Creación de uno de los líderes del mercado mundial de los frutos secos, con unas ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015 de 206.502 miles de euros diversificadas en 56 países y un EBITDA pro-forma a 31 de mayo de 2015 de 11.046 miles de euros. Asimismo, a 31 de mayo de 2015, considerando las sociedades que forman actualmente parte del Grupo, se comercializaron 16.776 toneladas de almendras, que equivalen a un 1,5% del consumo mundial de almendras y a un 6,9% del consumo de almendras registrado en los principales países de la Unión Europea<sup>6</sup>, y se comercializaron 3.650 toneladas de nueces, que equivalen a un 2,7% del consumo de nueces registrado en los principales países de la Unión Europea y a un 18,3% del consumo español de nueces<sup>7</sup>;
- Creación de una estructura que permite contar con un mayor control sobre la calidad del producto y trazabilidad en toda la cadena productiva y generar sinergias gracias a la mayor eficiencia global de las operaciones;
- Dotación de una estructura comercial profesional especializada con larga experiencia en la negociación y comercialización a grandes clientes de la industria agroalimentaria internacional; y
- Creación una estructura autónoma y con visión global para potenciar el desarrollo de los negocios de *B2B* de frutos secos y fomentar la integración vertical en la producción de frutos secos (en especial de almendra).

5 Sociedad dependiente de Fruesa.

6 Fuente: datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de almendras consumidas a nivel mundial y en los principales países de la Unión Europea consumidores de almendras (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido, Italia y Grecia) en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

7 Fuente: datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de nueces en grano consumidas en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido e Italia) y en España en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas de nueces en cáscara comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 y aplicando un rendimiento medio de 450 gramos de nuez en grano por cada kilo de nuez en cáscara.

## 5.2 Inversiones

### 5.2.1 Principales inversiones realizadas por el emisor en el periodo cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del Documento de Registro.

Las inversiones (netas de las subvenciones recibidas para su financiación) realizadas durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 por el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts son:

INVERSIONES (Según NIIF)	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado (miles €)		
Inversión en activos biológicos.....	224	402	347
Inversión en inmovilizado material.....	96	113	670
Inversión en capital circulante <sup>(1)</sup> .....	--	1.065	126
<b>TOTAL INVERSIONES.....</b>	<b>320</b>	<b>1.580</b>	<b>1.143</b>

(1) Corresponde a las variaciones positivas (incrementos) de capital circulante entre dos periodos. El capital circulante se ha calculado como Existencias + Deudores + Otros activos corrientes - Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Desde el 31 de mayo de 2015 hasta la fecha del Documento de Registro no se han producido inversiones significativas.

A continuación se detalla cada uno de los tipos de inversión recogidos en la tabla anterior:

#### (i) Inversión en activos biológicos

Los activos biológicos corresponden a las plantaciones de nogales, pistachos y almendros del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, incluyendo las ampliaciones o mejoras que suponen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil de los mismos, así como los trabajos realizados por el Grupo para los referidos activos, que corresponden principalmente a mano de obra y productos fitosanitarios directamente imputables a los activos.

Las plantaciones se mantienen como plantaciones en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con un ritmo de productividad estable, momento en que pasan a tener la consideración de plantaciones terminadas y empiezan a amortizarse.

Las inversiones en activos biológicos (netas de las subvenciones recibidas para su financiación) realizadas por el Grupo durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 ascendieron a 224 miles de euros, 402 miles de euros y 347 miles de euros, respectivamente.

A continuación se detallan las inversiones en activos biológicos realizadas por el Grupo durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013:

INVERSIÓN EN ACTIVOS BIOLÓGICOS (Según NIIF)	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	Auditado	Auditado	Auditado
(miles €)			
Plantaciones en curso.....	239	410	350
Subvenciones.....	(15)	(8)	(3)
<b>TOTAL INVERSIONES EN ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>224</b>	<b>402</b>	<b>347</b>

#### – Ejercicio 2015

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, las inversiones en activos biológicos ascendieron a 239 miles de euros (excluyendo las subvenciones recibidas para financiar dichos activos) y correspondieron a los trabajos realizados en las plantaciones que aún no eran operativas (plantaciones en curso, principalmente, de nogales y, en menor medida, de pistachos) de la finca El Carquí por importe de 148 miles de euros, a trabajos realizados en las plantaciones en curso de nogales de la finca Benavides por importe de 79 miles de euros y a costes incurridos en las nuevas plantaciones de almendros de la finca Benavides por importe de 12 miles de euros.

– *Ejercicio 2014*

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014, las inversiones en activos biológicos ascendieron a 410 miles de euros (excluyendo las subvenciones recibidas para financiar dichos activos) y correspondieron a los trabajos realizados en las plantaciones en curso (principalmente de nogales y, en menor medida, de pistachos) de la finca El Carquí por importe de 148 miles de euros, a los trabajos realizados en las plantaciones en curso de nogal de la finca Benavides por importe de 32 miles de euros, a los costes incurridos en las nuevas plantaciones de la finca Benavides (principalmente en nogales y, en menor medida, en almendros) por importe de 228 miles de euros y a los costes incurridos en las nuevas plantaciones de la finca El Carquí (campo experimental) por importe de 2 miles de euros.

– *Ejercicio 2013*

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2013, las inversiones en activos biológicos ascendieron a 350 miles de euros (excluyendo las subvenciones recibidas para financiar dichos activos) y correspondieron a los trabajos realizados en las plantaciones en curso de nogales y pistachos de la finca El Carquí por importe de 102 miles de euros, a los costes en las nuevas plantaciones de nogales de la finca El Carquí por importe de 148 miles de euros y a los costes incurridos en las nuevas plantaciones de nogales de la finca Benavides por importe de 100 miles de euros.

(ii) ***Inversión en inmovilizado material***

A continuación se detallan las inversiones realizadas en el inmovilizado material por el Grupo durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013:

INVERSIÓN EN INMOVILIZADO MATERIAL (Según NIIF)	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	Auditado	Auditado	Auditado
	(miles €)		
Terrenos y construcciones.....	--	16	363
Instalaciones y maquinaria.....	63	16	160
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	33	93	147
Subvenciones.....	--	(12)	--
<b>TOTAL INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL .....</b>	<b>96</b>	<b>113</b>	<b>670</b>

En el inmovilizado material se incluye el valor de los terrenos y construcciones donde se ubican las plantaciones y las instalaciones de riego de las fincas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts. Adicionalmente incluye la maquinaria y utillaje necesario para realizar las labores de explotación de las fincas, así como las instalaciones de procesado, mobiliario y elementos de transportes.

– *Ejercicio 2015*

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, las inversiones en inmovilizado material ascendieron a 96 miles de euros y correspondieron a adquisiciones de instalaciones de riego para las nuevas plantaciones de la finca El Carquí y la finca Benavides por importe de 29 miles de euros, a adquisiciones de maquinaria y utillaje para la finca El Carquí por importe de 63 miles de euros y a la adquisición de elementos de transporte en la finca El Carquí por importe de 4 miles de euros.

– *Ejercicio 2014*

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014, las inversiones en inmovilizado material ascendieron a 125 miles de euros, excluyendo las subvenciones recibidas para financiar dicho activo (12 miles de euros), y correspondieron a adquisiciones de instalaciones de riego para las nuevas plantaciones en la finca El Carquí y la finca Benavides por importe de 93 miles de euros, a adquisiciones de maquinaria y utillaje para la finca El Carquí por importe de 13 miles de euros, a la adquisición de instalaciones de procesado de almendras en la finca El Carquí por importe de 3 miles de euros y a las inversiones realizadas en la nave de almendras y mejora de edificios en la finca El Carquí por importe de 16 miles de euros.

– Ejercicio 2013

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2013, las inversiones en inmovilizado material ascendieron a 670 miles de euros y correspondieron a adquisiciones para la construcción e instalación de una nueva nave de tratado de almendra en la finca El Carquí por importe de 363 miles de euros, a instalaciones de riego para las nuevas plantaciones de El Carquí y Benavides por importe de 143 miles de euros, a la ampliación de las instalaciones de procesado de nuez, pistacho y almendra en la finca El Carquí por importe de 153 miles de euros y a la adquisición de maquinaria, utillaje y mobiliario en El Carquí por importe de 11 miles de euros.

**(iii) Inversión en capital circulante**

A continuación se detallan las inversiones en capital circulante operativo realizadas por el Grupo durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, que corresponden a las variaciones positivas del capital circulante entre dos periodos concretos:

INVERSIÓN EN CAPITAL CIRCULANTE (Según NIIF)	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado (miles €)		
Existencias.....	469	439	440
Deudores.....	95	1.324	233
Otros activos corrientes.....	81	18	3
Acreedores comerciales por compras y prestación de servicios .....	(560)	(686)	(646)
<b>CAPITAL CIRCULANTE .....</b>	<b>85</b>	<b>1.095</b>	<b>30</b>
<b>VARIACIÓN EN EL CAPITAL CIRCULANTE .....</b>	<b>(1.010)</b>	<b>1.065</b>	<b>126</b>
<b>INVERSIÓN EN CAPITAL CIRCULANTE.....</b>	<b>--</b>	<b>1.065</b>	<b>126</b>

Las inversiones en capital circulante corresponden a variaciones vinculadas al ciclo de explotación del Grupo (véase epígrafe 6.1 del Documento de Registro). La tabla anterior muestra que en los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2014 y el 31 de mayo de 2013 el Grupo invirtió en capital circulante un importe de 1.065 miles de euros y 126 miles de euros, respectivamente, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 el pasivo circulante financió el activo circulante.

**5.2.2 Principales inversiones actualmente en curso**

A la fecha del Documento de Registro, no existen inversiones significativas actualmente en curso, salvo por las que se indican a continuación.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts está llevando a cabo un plan de inversiones para el ejercicio que cerrará a 31 de mayo de 2016 que contempla una inversión de 570 miles de euros, consistente en el desarrollo de plantaciones por un importe estimado de 210 miles de euros, así como en maquinaria e instalaciones por importe de 360 miles de euros, de las cuales la más significativa es la construcción de un embalse para riego en las fincas de Granada por importe de 300 miles de euros. Estas inversiones están siendo financiadas mediante tesorería generada por las actividades del Grupo, por lo que la Sociedad no tiene previsto tener que recurrir al endeudamiento bancario. Está previsto que la materialización de estas inversiones se produzca durante el ejercicio 2016, es decir, durante el periodo comprendido entre 1 de junio de 2015 y el 31 de mayo de 2016. A 30 de noviembre de 2015, de la inversión prevista de 570 miles de euros, se han invertido 489 miles de euros.

Tras la incorporación de las nuevas sociedades al perímetro de consolidación del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts en el marco de la Reestructuración, el plan de inversión previsto del Grupo para el ejercicio que se cerrará a 31 de mayo de 2016 contempla una inversión adicional total aproximada de 3.380 miles de euros. Este plan de inversión está siendo financiado mediante tesorería generada por las actividades del Grupo, por lo que no está previsto recurrir al endeudamiento bancario. A continuación se detalla este plan de inversiones para el ejercicio que se cerrará a 31 de mayo de 2016:

- Puesta en producción de 19 hectáreas de nuevas plantaciones de pistacho en las fincas ubicadas en Tárrega (Lérida). Por las fechas de plantación, está previsto que la inversión se efectúe entre los ejercicios 2016 y 2017;

- Puesta en producción de 9 hectáreas de nuevas plantaciones de almendros en las fincas ubicadas en Tárrega (Lérida);
- Puesta en producción de 24 hectáreas de nuevas plantaciones de nueces en la finca el Tesorero (Badajoz);
- Desarrollo de plantaciones actualmente en curso en las fincas de California, Granada y Badajoz; e
- Inversiones de sustitución y mantenimiento, así como mejoras tecnológicas y ampliaciones de capacidades productivas en los centros industriales de Reus, Almería y Castellón.

A 30 de noviembre de 2015, de la inversión prevista de 3.380 miles de euros, se han invertido 1.649 miles de euros.

Adicionalmente, tal y como se menciona en el epígrafe 5.2.3 y 6.1.2. del Documento de Registro, los órganos de gestión del Grupo han decidido poner en marcha un plan de expansión. A 30 de noviembre de 2015, la inversión realizada correspondiente a este plan de expansión fue de 250 miles de euros en concepto de anticipo del contrato de promesa para la adquisición de una finca de 87 hectáreas, inversión adicional no contemplada en el plan de inversiones descrito anteriormente.

### **5.2.3 Principales inversiones futuras sobre las que los órganos de gestión han adoptado compromisos firmes.**

A la fecha del Documento de Registro, no existen inversiones futuras significativas sobre las que los órganos de gestión hayan adoptado compromisos firmes, salvo las inversiones recurrentes de mantenimiento y las descritas en el epígrafe 5.2.2 anterior.

No obstante, tal y como se describe en el epígrafe 6.1.2 del Documento de Registro, los órganos de gestión del Grupo han decidido poner en marcha un plan de expansión consistente en la integración vertical de la actividad agrícola a través de la adquisición y/o arrendamiento de terrenos y plantaciones agrícolas. El plan de expansión del Grupo consiste en incrementar significativamente el número de hectáreas en explotación, preferentemente en el sur de España y Portugal, con especial énfasis en la producción de almendras. En una primera fase, el plan pretende incrementar en los próximos 6 años (2016-2021) el número de hectáreas en aproximadamente 2.500 para su posterior desarrollo, para lo cual la Sociedad contempla invertir durante este periodo de 6 años entre 65.000 – 80.000 miles de euros. La Sociedad tiene previsto financiar dicho plan de expansión con la tesorería generada por el negocio actual del Grupo (considerando la Reestructuración), los fondos obtenidos del aumento de capital dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de 16 de febrero de 2016 y, si fuese necesario, a través de endeudamiento bancario a largo plazo, en función de las condiciones de cada momento. En este sentido, en caso de que el aumento de capital dinerario que se tiene previsto realizar no se suscribiese en su integridad, la Sociedad podría verse obligada a revisar su plan de expansión si no pudiese obtener los fondos necesarios a través de la tesorería generada o del endeudamiento bancario a largo plazo.

En el marco del referido plan de expansión, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se encuentra en conversaciones avanzadas para adquirir y/o arrendar aproximadamente 1.389 hectáreas adicionales y cuenta con una cartera de aproximadamente 1.295 hectáreas más en fase de estudio.

## 6. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 6.1 Actividades principales

#### 6.1.1 Descripción de las principales actividades y principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados.

#### I. INTRODUCCIÓN

Borges Agricultural & Industrial Nuts es la sociedad cabecera del único grupo cotizado español dedicado al negocio de frutos secos (especialmente nueces, pistachos y almendras), que integra la actividad agrícola, industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros. Asimismo, es el único grupo cotizado del sector de los frutos secos en Europa<sup>8</sup> integrado verticalmente.

Borges Agricultural & Industrial Nuts actúa como sociedad *holding*, cuyo principal objetivo es liderar, coordinar e impulsar el desarrollo del Grupo que encabeza, cuya estrategia actualmente consiste en ser un grupo líder en la producción, procesado y comercialización de frutos secos a nivel nacional e internacional a través de la constante innovación y expansión de sus cultivos y procesos productivos.

La Sociedad tiene como objetivo incrementar la producción propia de frutos secos respondiendo a la necesidad de satisfacer la demanda del mercado español y europeo, que son deficitarios en producción y requieren importar frutos secos de países productores extracomunitarios para poder atender la demanda interna<sup>9</sup>.

En el marco de la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro), se integraron en el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts las diferentes sociedades dedicadas a la producción, procesado, envasado y comercialización *B2B* de frutos secos pertenecientes al Grupo Borges International Group, grupo empresarial que a su vez es accionista mayoritario del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts (94,5%).

Como consecuencia de la Reestructuración, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts está verticalmente integrado, desde el cultivo de viveros propios (cultivo de plántones para el consumo de las propias fincas o venta a terceros) y explotación de plantaciones propias y de terceros, hasta el procesado y comercialización *B2B* de frutos secos. A 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, el Grupo explotaba un total de 1.281 hectáreas agrícolas ubicadas estratégicamente en España y en California (EE.UU.) dedicadas principalmente al cultivo de nueces, pistachos y almendras y cuenta con 7 centros productivos distribuidos entre España y California (EE.UU.). Este alto grado de integración permite un mayor control sobre la calidad del producto y trazabilidad en toda la cadena productiva.

A cierre del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts presentó unas ventas pro-forma de 206.502 miles de euros, un EBITDA pro-forma de 11.046 miles de euros y un resultado del ejercicio pro-forma de 4.219 miles de euros. A efectos comparativos, considerando el perímetro actual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, las ventas del Grupo sobre una base combinada<sup>10</sup> a 31 de mayo de 2014 y 31 de mayo de 2013 se situaron en 203.204 y 179.247 miles de euros, el EBITDA sobre una base combinada se situó en 6.676 y 5.986 miles de euros y el resultado del ejercicio del Grupo sobre una base combinada en 1.372 y 586 miles de euros, respectivamente. En este sentido, las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015 crecieron un 1,6%, el EBITDA pro-forma 2015 un 65,5% y el resultado del ejercicio pro-forma 2015 un 207,5%, todo ello respecto a una base combinada a 31 de mayo de 2014. Este incremento del EBITDA proforma se explica, principalmente, por (i) una mejora en el margen bruto directo derivado del incremento del precio de la almendra (principal producto comercializado); y (ii) una serie de mejoras organizativas y de gestión de procesos que han redundado en unos menores costes unitarios de explotación. A 31 de mayo de 2015, el endeudamiento financiero neto pro-forma se situó en 19.525 miles de euros y el endeudamiento financiero neto pro-forma ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas ascendió a 25.230 miles de euros.

8 Fuente: la Sociedad, utilizando información disponible en Thomson One Banker a diciembre de 2015.

9 Fuente: *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC–.

10 Información elaborada por la Sociedad considerando las sociedades aportadas en el marco de la Reestructuración.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts es uno de los principales actores del mercado a nivel internacional en el negocio B2B de frutos secos, con más de 37 años de experiencia como productor y más de 119 años en la comercialización de frutos secos. Cuenta con una relevante cuota de mercado sostenida en el tiempo, principalmente en la producción de nueces y en la comercialización de nueces y almendras. A 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts produjo 2.291 toneladas de nueces, que equivalen a un 16% de la producción española de nueces<sup>11</sup> y comercializó 3.650 toneladas de nueces que equivalen a un 2,7% del consumo registrado en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces y a un 18,3% del consumo español de nueces según los datos registrados por el *International Nuts and Dried Fruit Council* (el “INC”) en el ejercicio 2013/2014<sup>12</sup>. Asimismo, el Grupo comercializó 16.776 toneladas de almendras, que equivalen a un 6,9% del consumo de almendras registrado en los principales países de la Unión Europea consumidores y a un 1,5% del consumo mundial en el ejercicio 2013/2014<sup>13</sup>.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con una consolidada red de ventas profesionalizada, una fuerte presencia internacional y una cartera consolidada de clientes, muchos de ellos líderes, principalmente, en la industria agroalimentaria. Tras la Reestructuración, realiza sus ventas en 56 países, representando el mercado internacional un 58,0% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015. Los mercados más importantes para el Grupo son España, Francia, Reino Unido y Alemania, representando, respectivamente, un 42,0%, 12,3%, 9,8% y 7,5% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015.

El Grupo cuenta con un equipo directivo altamente cualificado, con capacidad técnica y de gestión y con una experiencia promedio en el sector de frutos secos de más de 22 años. El perfil del equipo directivo y técnico del Grupo incluye principalmente ingenieros agrónomos, ingenieros técnicos agrícolas, ingenieros técnicos industriales, doctores en química, licenciados en química, biología o bioquímica y dirección de empresa, entre otras especialidades cualificadas.

Con carácter previo a la Reestructuración, a cierre del ejercicio 2015, el Grupo poseía y explotaba 492 hectáreas de fincas agrícolas situadas en las comunidades autónomas de Extremadura y Andalucía, en las que además disponía de instalaciones industriales para el procesado de frutos secos. Las ventas consolidadas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts se situaron a cierre del ejercicio 2015 en 2.596 miles de euros, el EBITDA se situó en 1.399 miles de euros y el resultado del ejercicio en 973 miles de euros, todo ello sin considerar la Reestructuración descrita en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro.

## II. PRINCIPALES SEGMENTOS

### i. Segmentos previos a la Reestructuración

#### *Descripción de cada segmento de negocio previo a la Reestructuración*

A 31 de mayo de 2015, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts explotaba tres fincas en propiedad, dos en Badajoz (finca Benavides y finca Villareala) y otra en Granada (finca El Carquí), de un total de 492 hectáreas. Estas plantaciones se destinan al cultivo de nueces (229 hectáreas), pistachos (78 hectáreas), almendras (10 hectáreas) y el resto de hectáreas a la actividad de viveros propios (cultivo de plántulas), forestación, banco de tierra (hectáreas agrícolas con potencial de ser explotadas en un futuro) y áreas improductivas (caminos, desniveles, dehesas o instalaciones). A 31 de mayo de 2015, el Grupo contaba con 317 hectáreas dedicadas a la producción de frutos secos (64,4% de las 492 hectáreas totales), 82 hectáreas de banco de tierra con potencial de ser explotadas en un futuro (16,7% del total) y 93 hectáreas correspondientes a forestación, caminos, desniveles, dehesas e instalaciones (18,9% del total). De las 317 hectáreas productivas, un 37,5% se situaban en fase de

11 Fuente: FAOStat 2013 (División de Estadística de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), considerando una producción española de nueces de 14.300 toneladas.

12 Fuente: datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de nueces en grano consumidas en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido e Italia) y en España en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas de nueces en cáscara comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 y aplicando un rendimiento de 450 gramos de nuez en grano por cada kilo de nuez en cáscara.

13 Fuente: datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de almendras consumidas a nivel mundial y en los principales países de la Unión Europea consumidores de almendras (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido, Italia y Grecia) en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

madurez económica, es decir, 119 hectáreas registraban productividades máximas, un 31,9% de las plantaciones se encontraban en fase de crecimientos (101 hectáreas) y un 30,6% en fase de post-madurez económica (97 hectáreas).

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, es decir, previo a la Reestructuración, las principales actividades del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts se distribuyeron en los siguientes segmentos: nueces, pistachos, almendras y otros cultivos/servicios.

La tabla siguiente incluye un desglose de las ventas del Grupo correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 por cada uno de los segmentos mencionados anteriormente:

VENTAS POR SEGMENTOS (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013	
	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)
Nueces .....	1.833	70,6	1.540	55,2	1.381	71,6
Pistachos .....	680	26,2	1.176	42,1	497	25,8
Almendras.....	29	1,1	27	1,0	12	0,6
Otros cultivos/servicios.....	54	2,1	48	1,7	39	2,0
<b>Total Ventas .....</b>	<b>2.596</b>	<b>100</b>	<b>2.791</b>	<b>100</b>	<b>1.929</b>	<b>100</b>

- Nueces: cultivo con una vida útil de aproximadamente 40 años, caracterizado por una temprana entrada en producción y por una regularidad en los rendimientos una vez alcanzada la madurez. Existen un gran número de variedades en el mercado que determinan su productividad y características de adaptación al suelo y al clima, siendo las más habituales las americanas como Howard, Chandler y Hartley. Las ventas de nueces representaron en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 un 70,6% de las ventas consolidadas del Grupo.
- Pistachos: el más longevo de los cultivos del Grupo con una vida útil de aproximadamente 56 años. La variedad más cultivada en el mundo es la Kerman y se caracteriza por la “alternancia” en el volumen de sus producciones, es decir, se alternan sistemáticamente los años de mayor producción (también denominados en el sector como años “on”) con los años en los que la producción es inferior al año anterior (también denominados como años “off”). Las ventas de pistachos representaron en el ejercicio cerrado a 31 de mayo 2015 un 26,2% de las ventas consolidadas del Grupo.
- Almendras: cultivo con una vida útil de aproximadamente 35 años caracterizado por una muy temprana entrada en producción. Tradicionalmente en España ha sido un cultivo de secano o semi-secano y en terrenos marginales, lo que ha llevado a productividades medias muy bajas. Sin embargo, al aplicar regadío y técnicas modernas de plantación y cultivo (patrones, marcos de plantación, estudios de adaptabilidad del cultivo a la finca y suelo, etc.) y con la aparición de nuevas variedades, se ha conseguido llegar a niveles productivos muy competitivos. Las ventas de almendras representaron en el ejercicio cerrado a 31 de mayo 2015 un 1,1% de las ventas consolidadas del Grupo.

A cierre del ejercicio 2015, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts produjo 604 toneladas de frutos secos (un 3,8% más que el año anterior), de los cuales el 81,9% correspondieron a nueces (494 toneladas), el 17,3% a pistachos (105 toneladas) y el 0,8% a almendras (5 toneladas).

Cabe destacar que durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts no contaba con una estructura empresarial propia de medios técnicos y humanos para asumir el estudio y análisis de proyectos de inversión, así como la dirección facultativa, gestión comercial y administración de las diferentes explotaciones. Estas funciones las tenía encomendadas a Frusesa (accionista de Borges Agrícola & Industrial Nuts en un 77,846% hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma) a través de un contrato de gestión. Actualmente, tras la incorporación de Frusesa al perímetro de consolidación de la Sociedad, ésta únicamente presta los servicios relacionados con la gestión de las fincas.

Adicionalmente, tras la Reestructuración, la Sociedad ha suscrito un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) con Borges International Group, en virtud del cual Borges International Group presta a Borges Agricultural & Industrial Nuts determinados servicios relacionados con la administración y gestión del Grupo (véase epígrafe 22 del Documento de Registro).

*Contribución económica de cada segmento de negocio previo a la Reestructuración*

A continuación se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de nueces durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, esto es, previas a la Reestructuración:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: NUECES (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013
	Auditado	Var. 15-14	Auditado	Var. 14-13	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Ventas.....	1.833	19,0	1.540	11,5	1.381
Total ingresos .....	1.987	17,0	1.699	4,1	1.632
Gastos de explotación.....	(697)	(14,6)	(816)	(9,4)	(901)
Amortizaciones.....	(116)	(3,3)	(120)	(7,7)	(130)
Deterioro y resultado enajenación inmovilizado.	--	--	--	(100,0)	(92)
Total gastos.....	(813)	(13,1)	(936)	(16,7)	(1.123)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	1.175	54,2	762	49,7	509
EBITDA <sup>(1)(2)</sup> .....	1.291	46,2	883	20,8	731
Producción (toneladas) <sup>(2)</sup> .....	494	16,8	423	(7,6)	458
Peso relativo producción sobre el total (%) <sup>(2)</sup> .....	81,8	--	72,7	--	83,3
Valor neto contable de los activos biológicos.....	2.148	3,9	2.067	18,8	1.740

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Datos no auditados.

Las nueces es el segmento de negocio más relevante del Grupo. Sus ventas en 2015 se situaron en 1.833 miles de euros frente a los 1.540 miles de euros registrados en 2014 (+19,0%). Este incremento es consecuencia de una mayor producción de nueces en sus fincas (+16,8%) y un mayor precio debido a la tendencia al alza de la demanda a nivel mundial, incrementada por la irrupción de los mercados emergentes y por la mayor preocupación de la población por la salud, fomentada por la difusión en revistas médicas y científicas de resultados de estudios científicos que relacionan el consumo de frutos secos con importantes beneficios para la salud.

Las ventas en el ejercicio 2014 ascendieron a 1.540 miles de euros, un 11,5% superiores a las registradas en 2013 gracias a que los precios más altos compensaron el descenso en producción (-7,6%) causado por condiciones climatológicas adversas puntuales.

En cuanto al EBIT, éste ha presentado un incremento del 54,2% en 2015 y del 49,7% en 2014 respecto a sus ejercicios anteriores gracias a la mejora global en la eficiencia de la gestión en las que se ha conseguido un incremento de la producción de nueces, reduciendo los costes de explotación y de gestión.

A continuación se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de pistachos durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, esto es, previas a la Reestructuración:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: PISTACHOS (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013
	Auditado	Var. 15-14	Auditado	Var. 14-13	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Ventas.....	680	(42,2)	1.176	136,6	497
Total ingresos .....	702	(41,5)	1.200	129,4	523
Gastos de explotación.....	(285)	(26,4)	(387)	39,7	(277)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: PISTACHOS (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013
	Auditado	Var. 15-14	Auditado	Var. 14-13	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Amortizaciones.....	(44)	41,9	(31)	(42,6)	(54)
Deterioro y resultado enajenación inmovilizado.	--	--	--	--	--
Total gastos.....	(329)	(21,3)	(418)	26,3	(331)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	374	(52,2)	782	307,3	192
<i>EBITDA</i> <sup>(1)(2)</sup> .....	418	(48,6)	813	230,5	246
<i>Producción (toneladas)</i> <sup>(2)</sup> .....	105	(31,8)	154	67,4	92
<i>Peso relativo producción sobre el total (%)</i> <sup>(2)</sup> .....	17,4	--	26,4	--	16,7
<i>Valor neto contable de los activos biológicos</i> .....	983	(1,5)	998	(167)	1.014

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Datos no auditados.

El segundo mayor segmento de negocio del Grupo es la venta de pistachos, cuyas ventas en el ejercicio 2015 se situaron en 680 miles de euros registrando una disminución del 42,2% con respecto al ejercicio 2014. El ejercicio 2015 ha sido un año “off” (año de menor producción por el efecto de la alternancia) en el que la producción de pistachos ha sido un 31,8% inferior a la del año anterior pero, a su vez, un 14,1% superior a la del último año “off”, es decir, con respecto al ejercicio 2013, lo que muestra una tendencia de crecimiento de las producciones obtenidas.

En el ejercicio 2014 se registraron unas ventas de 1.176 miles de euros, un 136,6% superiores a las registradas en 2013 gracias a la tendencia alcista de los precios y a la mayor producción de pistachos (+67,4%) al ser el ejercicio cerrado en mayo 2014 un año “on” (año de mayor producción por el efecto de la alternancia).

En cuanto al EBIT, en el ejercicio 2015 éste ha presentado un descenso del 52,2% respecto el ejercicio anterior acorde a la menor producción del año “off” que no ha conllevado una sustancial reducción de los costes necesarios para el mantenimiento de la plantación. De igual manera, estos mismos efectos supusieron un incremento del 307,3% en 2014 respecto el 2013 por el incremento productivo en año “on”, además de una mejora en el precio de venta por el efecto del incremento de la demanda mundial.

Por último, se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de almendras durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, esto es, previas a la Reestructuración:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: ALMENDRAS (según NIIF)	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013
	Auditado	Var. 15-14	Auditado	Var. 14-13	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
Ventas.....	29	7,4	27	125,0	12
Total ingresos .....	30	7,1	28	100,0	14
Gastos de explotación.....	(13)	--	(13)	62,5	(8)
Amortizaciones.....	(6)	--	(6)	(14,3)	(7)
Deterioro y resultado enajenación inmovilizado.	--	--	--	--	--
Total gastos.....	(19)	--	(19)	26,7	(15)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	11	22,2	9	(1000,0)	(1)
<i>EBITDA</i> <sup>(1)(2)</sup> .....	17	13,3	15	150,0	6
<i>Producción (toneladas)</i> <sup>(2)</sup> .....	5	(4,0)	5	--	--
<i>Peso relativo producción sobre el total (%)</i> <sup>(2)</sup> .....	0,8	--	0,9	--	--
<i>Valor neto contable de los activos biológicos</i> .....	29	362,5	8	(11,1)	9

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Datos no auditados.

Las ventas de almendras son residuales, si bien han presentado crecimientos todos los años gracias al incremento de los precios. En cuanto al EBIT también ha presentado crecimientos durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual gracias a dicho incremento de los precios.

*ii. Segmentos tras la Reestructuración*

Tras la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts ha incorporado nuevas sociedades en su perímetro que, además de incorporar nuevas plantaciones agrícolas e instalaciones industriales necesarias para el descascarado, procesado, envasado y comercialización *B2B* de frutos secos, han aportado los equipos de gestión necesarios para el desarrollo de la actividad agrícola, industrial y comercial (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro).

Tras la aportación de las nuevas sociedades en el marco de la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts divide sus actividades en dos segmentos: (i) la actividad agrícola, consistente en la explotación de plantaciones agrícolas dedicadas a la producción de frutos secos en España y California (EE.UU.); y (ii) la actividad industrial y comercial consistente en el proceso de descascarado, procesado, envasado y comercialización *B2B* de frutos secos procedentes de plantaciones propias o de plantaciones de terceros.

A continuación se muestra el desglose de las ventas, del EBITDA y del EBIT del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts correspondientes al ejercicio pro-forma cerrado a 31 de mayo de 2015 para cada uno de los segmentos mencionados anteriormente:

POR SEGMENTOS	Pro-forma 31/05/2015	
	No auditado	
	(miles €)	Peso relativo (%)
Actividad agrícola.....	19.576	9,5
<i>Eliminación transacciones entre segmentos<sup>(1)</sup></i> .....	(8.825)	(4,3)
Actividad industrial y comercial .....	195.751	94,8
<b>Total Ventas .....</b>	<b>206.502</b>	<b>100</b>
Actividad agrícola.....	4.785	43,3
<i>Eliminación transacciones entre segmentos<sup>(1)</sup></i> .....	--	--
Actividad industrial y comercial .....	6.261	56,7
<b>Total EBITDA.....</b>	<b>11.046</b>	<b>100</b>
Actividad agrícola.....	4.379	53,7
<i>Eliminación transacciones entre segmentos<sup>(1)</sup></i> .....	--	--
Actividad industrial y comercial .....	3.781	46,3
<b>Total EBIT .....</b>	<b>8.159</b>	<b>100</b>

(1) Corresponde al importe de las ventas que la actividad agrícola efectúa a las sociedades que conforman la actividad industrial y comercial (ventas al canal *B2B* del Grupo) y que se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo.

Considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts presentaba a 31 de mayo de 2015 unas ventas pro-forma de 206.502 miles de euros, de los que 19.576 miles de euros correspondían a la actividad agrícola (9,5% de las ventas pro-forma del Grupo) y 195.751 miles de euros correspondían a la actividad industrial y comercial (94,8% de las ventas pro-forma del Grupo).

La actividad agrícola tiene por objetivo aprovisionar a la actividad industrial y comercial para efectuar las ventas al canal *B2B* a través de su red de ventas, así como, ocasionalmente, vender directamente a terceros. El importe de las ventas de la actividad agrícola efectuadas al canal *B2B* del Grupo (ventas a las sociedades que conforman la actividad industrial y comercial) se elimina en el proceso de consolidación, incluyéndose en la tabla superior como “eliminación transacciones entre segmentos”. La actividad agrícola es un segmento de negocio estratégico y relevante para el Grupo ya que además de la integración en el origen, le permite disponer de productos de calidad para abastecer parte de sus necesidades comerciales de forma diferenciada al resto de orígenes, además de aportar una información relevante sobre tendencias de precios y evolución de las producciones del sector productivo.

A nivel de EBITDA pro-forma a 31 de mayo de 2015, la actividad agrícola aportaba 4.785 miles de euros, un 43,3% del EBITDA pro-forma del Grupo, mientras que la actividad industrial y comercial aportaba un EBITDA de 6.261 miles de euros, lo que suponía un 56,7% del EBITDA pro-forma del Grupo. La actividad agrícola es, en esencia, una actividad de elevada rentabilidad en relación con el valor de la producción, mientras que la actividad industrial y comercial constituye un negocio muy competitivo de mucho volumen y un menor margen relativo.

En el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015, y considerando la totalidad de las sociedades integradas en la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts produjo 2.404 toneladas de frutos secos, principalmente de nueces (95,3%) y pistachos (4,5%). Esta producción resultó un 4,9% inferior a la producción del ejercicio anterior debido al efecto neto de: (i) la alternancia en un año “off” en la producción de pistachos que ha provocado una reducción del 32,8% respecto a la cosecha del año precedente, (ii) una reducción de la cosecha de nueces, equivalente al 3,1%; y (iii) un aumento del 1,8% en la producción de almendras.

A continuación se incluye una descripción de los segmentos del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts tras la Reestructuración:

#### A. Actividad agrícola

A continuación se incluye información acerca de la actividad agrícola presentada bajo los siguientes sub apartados: “A.1 Descripción de la actividad agrícola”; “A.2 Detalle de las fincas”; y “A.3. Contribución económica de la actividad agrícola”.

##### A.1 Descripción de la actividad agrícola

La actividad agrícola consiste en la explotación de plantaciones agrícolas (propias y arrendadas) dedicadas a la producción de frutos secos (nueces, pistachos y almendras) en España y California (EE.UU.).

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con una experiencia de más de 37 años en la actividad agrícola de frutos secos y a 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, explotaba 1.281 hectáreas principalmente dedicadas al cultivo de nueces, pistachos y almendras.

Tal y como se indica en el epígrafe 6.1.2, la Sociedad ha decidido poner en marcha un plan de expansión consistente en incrementar la integración vertical de la actividad agrícola a través de la adquisición y/o arrendamiento de terrenos y plantaciones agrícolas con la finalidad de tener una mayor presencia en toda la cadena de valor del sector de frutos secos y generar una mayor rentabilidad en las operaciones y, en consecuencia, crear mayor valor para el accionista. En una primera fase, el plan de expansión del Grupo pretende incrementar en los próximos 6 años (2016-2021) el número de hectáreas en explotación en aproximadamente 2.500, preferentemente en el sur de España y Portugal, con especial énfasis en el cultivo de almendros (véase epígrafe 6.1.2 para mayor detalle sobre el plan de expansión previsto).

Los factores que más inciden en la productividad de la actividad agrícola son, principalmente, (i) la correcta selección de la ubicación de los terrenos con las condiciones edafológicas específicas para el cultivo a desarrollar; (ii) el diseño de las plantaciones; (iii) la selección de las variedades; y (iv) la gestión del ciclo productivo de las plantaciones de frutos secos.

##### 1. Selección de terrenos, diseño de plantaciones y selección de variedades

Los frutos secos son cultivos que requieren condiciones específicas para poder alcanzar los niveles de producción y vida productiva óptimos. La calidad y rendimiento de las plantaciones de frutos secos dependen de la ubicación y calidad del terreno, puesto que están condicionados por los siguientes factores:

- i. Requerimientos edafoclimáticos<sup>14</sup>: cada cultivo requiere unas condiciones edafológicas y climáticas determinadas que permiten obtener su producción óptima (temperatura, lluvia, horas de frío, heladas, humedad, etc.). Asimismo, para que se lleve a cabo una adecuada polinización es importante contar con

---

14 Composición y naturaleza del suelo en su relación con las plantas y el entorno que le rodea, y condiciones del clima.

una climatología adecuada en la época de floración, así como contar con la participación de las abejas para favorecer la polinización, especialmente en las plantaciones de almendros.

- ii. Calidad del suelo: se deben considerar las características físicas como la textura, permeabilidad, profundidad del suelo útil, pendiente y otros aspectos como las características químicas (sales y otros elementos químicos que pueden condicionar el desarrollo del árbol).
- iii. Recurso de agua: es vital para obtener el máximo rendimiento de las explotaciones de forma sostenible, por lo que el acceso al agua, en cantidad y calidad adecuada al tipo de cultivo, debe estar garantizado.

En consecuencia, los frutos secos no pueden cultivarse en cualquier zona geográfica. Se presenta a continuación las zonas del mundo donde se reúnen los factores necesarios para el cultivo de nogales, pistachos y almendros:

- i. Las plantaciones de nogales podrían situarse prácticamente en todos los países situados en el Hemisferio Norte entre los 10° y los 50° de latitud, aunque las producciones más rentables se sitúan principalmente entre los paralelos 35° y 45°, en áreas geográficas con condiciones climáticas específicas. Los principales países productores son Estados Unidos y China.
- ii. El pistacho se cultiva entre el paralelo 35° y 51°, en zonas de clima cálido y seco. Los principales países productores son Estados Unidos, Irán, y Turquía.
- iii. El almendro se cultiva principalmente entre el paralelo 30° y 40° dado que es un cultivo que requiere el tipo de clima mediterráneo. Los principales países productores son Estados Unidos, Australia y España.

Adicionalmente a los factores que condicionan la selección de la zona de cultivo (clima, calidad del suelo y cantidad y calidad de agua), existen una serie de factores relacionados con la gestión de la actividad agrícola de frutos secos que también afectan a la calidad y rendimiento de las plantaciones, tales como el diseño de las plantaciones, la selección de los patrones, las variedades cultivadas, el tipo de riego, el empleo de tecnología avanzada y maquinaria adecuada, la experiencia y conocimiento de los técnicos y los medios utilizados, entre otros.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con un equipo humano altamente especializado en la selección de terrenos y diseño de fincas agrícolas con una experiencia promedio de más de 13 años. Asimismo, destina medios técnicos y económicos para mejorar el rendimiento de las fincas agrícolas. En este sentido, el Grupo utiliza tecnologías avanzadas de vivero, de plantación, de gestión de tipologías de suelos, de cultivo y de recolección. La aplicación de las diferentes tecnologías tiene como objetivo obtener producciones estables, frutos sanos y de tamaños adecuados, y cultivos competitivos de forma sostenible, lo que redundará en una rentabilidad más elevada en relación con los cultivos tradicionales.

Finalmente, cabe destacar que el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts produce y gestiona viveros propios (elección de variedades, cultivo de plántulas para el consumo de las propias fincas o venta a terceros) para el desarrollo de las variedades más apropiadas a la climatología y características de los suelos donde están ubicadas sus fincas, optimizando así su productividad. Asimismo, invierte de forma permanente en programas de I+D con el objetivo de obtener nuevo material vegetal (nuevos patrones con injertos de variedades existentes) para la mejora continua y adaptabilidad de nuevas variedades y tecnologías de producción (véase epígrafe 11 del Documento de Registro).

## *2. Gestión del ciclo productivo durante la vida útil (producción eficiente) de las plantaciones de frutos secos*

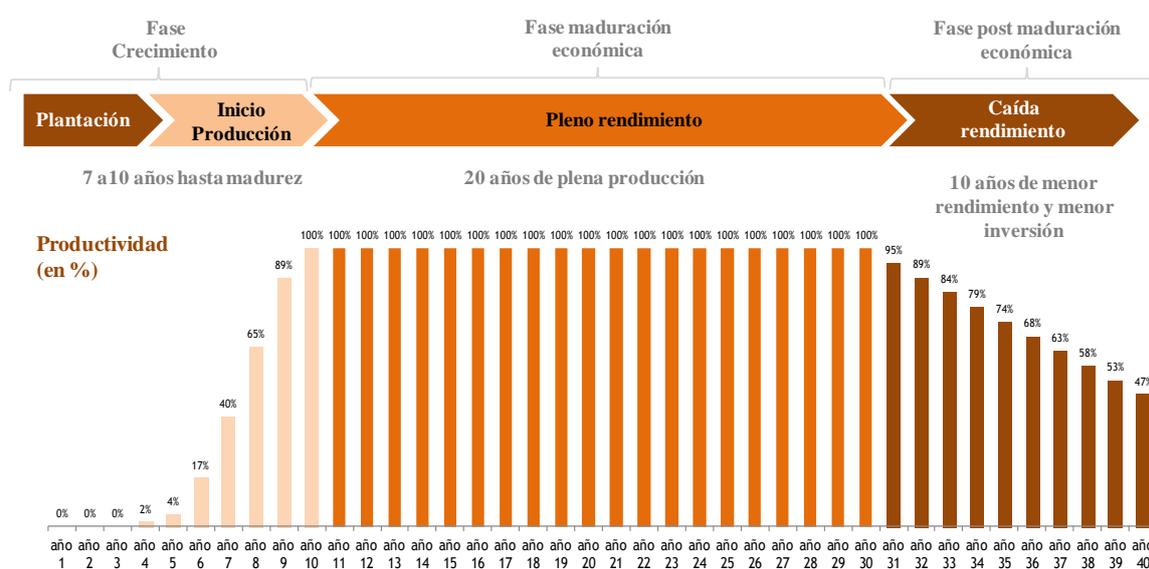
El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con una estructura empresarial propia de medios técnicos y humanos con las capacidades y habilidades que le permiten llevar a cabo una gestión integral eficiente de las fincas (estudio y análisis de proyectos de inversión, dirección facultativa, gestión comercial y administración de las diferentes explotaciones) a lo largo del ciclo productivo anual, así como durante las diferentes fases de la vida útil de los diferentes cultivos.

En términos generales, el cultivo de frutos secos se caracteriza por contar con un periodo de entrada en producción lento (la productividad óptima, esto es, cuando la plantación alcanza la plena producción, se obtiene entre el año 7 y 10), una vida útil de la plantación a muy largo plazo (entre 35 y 60 años de producciones sostenibles a partir de la entrada en plena producción) y una estacionalidad de su producción (ciclo anual) y en consecuencia de su generación de beneficio.

La producción de los frutos secos varía a lo largo de su vida útil y es diferente para cada tipo de fruto seco. La vida útil del nogal, del pistacho y del almendro es de aproximadamente 40 años, 56 años y 35 años, respectivamente.

A continuación se muestra a modo ilustrativo la evolución productiva del nogal (cultivo de mayor importancia para el Grupo en número de hectáreas cultivadas, toneladas producidas y contribución económica) durante su vida útil:

### Vida útil del nogal de aproximada 40 años



Fuente: Compañía

Como se observa en el gráfico anterior, durante la vida útil del nogal (y a su vez extensivo al resto de frutos secos), el árbol atraviesa tres fases:

- i. Fase de crecimiento. Esta primera fase se caracteriza por concentrar el mayor nivel de inversiones y por presentar productividades por debajo del máximo rendimiento del cultivo. Las principales inversiones que se llevan a cabo durante la fase de crecimiento son las inversiones en activos biológicos (árboles), en sistemas de riego y, en el supuesto que fuera necesario, en maquinaria e instalaciones de procesamiento para la posterior explotación del cultivo, además de los costes de mantenimiento para la formación de los árboles. La fase de crecimiento en el caso del nogal y pistacho termina en el año 10 mientras que en el almendro termina en el año 7.
- ii. Fase de madurez económica. Durante esta fase, el nivel de productividad es máximo (plena producción), la necesidad de inversión es menor y la generación de caja es superior. La fase de madurez tiene una duración aproximada de 20 años en el caso del nogal, 36 años en el pistacho y 22 años en el almendro.
- iii. Fase post-madurez económica. La fase de post-madurez económica es la última fase dentro del ciclo de vida productivo eficiente de las plantaciones de frutos secos y se caracteriza por una reducción progresiva del nivel productivo, que implica que en los años siguientes se deba replantar de nuevo la finca con el objetivo de recuperar su productividad.

Considerando la Reestructuración, a 31 de mayo de 2015, un 64,7% de las plantaciones agrícolas productivas del Grupo se situaban en la fase de madurez económica, es decir, 597 hectáreas registran productividades máximas. El resto, un 20,9% de las plantaciones, se encontraban en fase de crecimiento (193 hectáreas) y un 14,4% en fase post-madurez económica (133 hectáreas). La antigüedad promedio ponderada de las plantaciones del Grupo es de 21 años.

Adicionalmente, cabe destacar que la producción anual de frutos secos es estacional. Se presenta a continuación, el ciclo productivo anual del nogal, pistacho y almendro, en la fase de madurez, en las plantaciones del Grupo:

#### *Nogal*

La floración del nogal se inicia entre la segunda quincena de marzo y abril. Después de la fecundación y cuajado del fruto, la nuez empieza a desarrollarse hasta principios del mes de julio y desde este momento hasta la recolección se desarrolla la cáscara y el grano. La cosecha debe realizarse a partir de la segunda quincena de septiembre y hasta el mes de octubre. Una vez recolectada, se procesa y se almacena hasta su venta que en el caso del nogal es muy estacional, concentrándose principalmente durante los meses de otoño e invierno. No obstante, el consumo se está desestacionalizando, existiendo un consumo regular creciente a lo largo de todo el año.

#### *Pistacho*

Tal y como se ha descrito anteriormente, la variedad de pistacho más cultivada en el mundo se caracteriza por la alternancia en el volumen de sus producciones, en los que se alternan sistemáticamente los años de mayor producción (también denominados en el sector como años “*on*”) con los años en los que la producción es inferior al año anterior (también denominados como años “*off*”).

La floración se inicia durante la primera quincena de abril, el fruto crece hasta mediados de julio y desde ese momento se desarrolla la cáscara y el grano. La recolección se inicia en la primera quincena de septiembre. Una vez recolectado, se procesa y finalmente se almacena hasta su venta a lo largo de todo el año.

#### *Almendro*

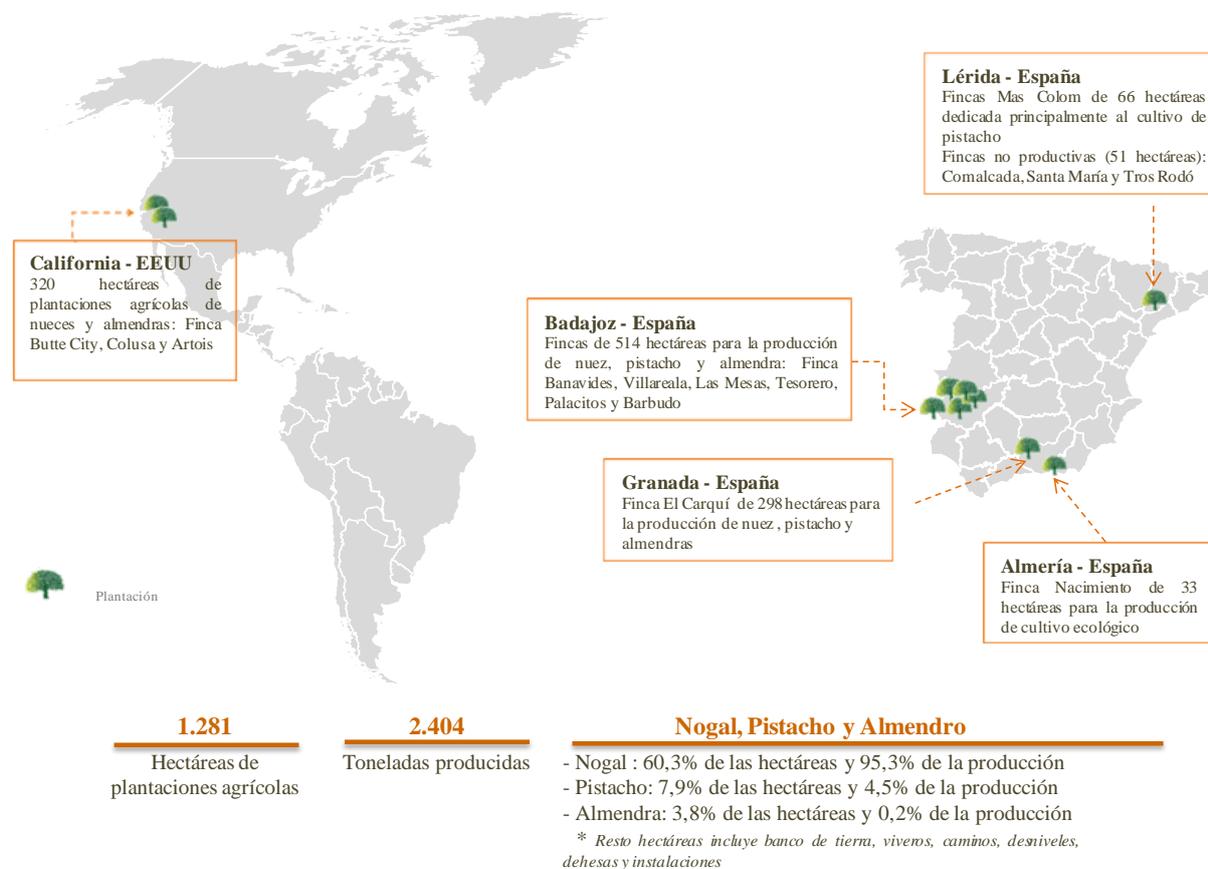
Existen variedades de almendro con diferentes periodos de floración. El mayor riesgo para la producción de almendras son las heladas, por lo que todos los estudios de investigación se han dirigido a producir variedades de floración tardía, las cuales han conseguido retrasar el inicio de la floración al mes de marzo, cuando en las zonas más elevadas de España el riesgo de heladas es menor. El fruto crece hasta mediados de junio y desde ese momento se desarrolla la cáscara y el grano. La recolección se lleva a cabo durante los meses de agosto y septiembre. Una vez recolectada, se procesa y se almacena hasta su venta a lo largo de todo el año.

#### *A.2 Detalle de las fincas*

A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts explotaba 1.281 hectáreas y producía 2.404 toneladas de frutos secos, principalmente de nueces (95,3%) y pistachos (4,5%).

Tras la Reestructuración, las fincas del Grupo se ubican en diferentes emplazamientos de España y Estados Unidos, en concreto en Badajoz (514 hectáreas), Granada (298 hectáreas), Lérida (117 hectáreas), Almería (33 hectáreas) y California (320 hectáreas), lo que permite reducir la exposición del Grupo al clima, plagas, enfermedades y disposición de mano de obra necesaria para desarrollar la actividad agrícola.

El siguiente mapa muestra la distribución geográfica de las fincas del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 considerando la Reestructuración:



Fuente: La Sociedad

La Sociedad considera que las plantaciones del Grupo están ubicadas en zonas geográficas que reúnen las condiciones climáticas y calidad del suelo necesarias para el adecuado y favorable cultivo de nogales, pistachos y almendros. Las fincas son en su práctica totalidad de regadío y cuentan con una cantidad y calidad de agua adecuada. Asimismo, en algunos casos cuentan con embalses propios que permiten modular el uso del agua, así como mantener reservas hídricas. Además, el hecho de contar con viveros propios permite al Grupo desarrollar actividades de I+D y contar con patrones y variedades de alta calidad genética.

En la siguiente tabla se detallan las fincas agrícolas explotadas por el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 (considerando la Reestructuración), indicando su ubicación, estado y hectáreas por tipología de cultivo:

FINCAS AGRÍCOLAS	Ubicación	Estado	Hectáreas por tipología de cultivo				Banco tierra <sup>(1)</sup>	Otros <sup>(2)</sup>	Total ha
			Nogal	Pistacho	Almendra				
Benavides .....	Badajoz	Propiedad	140,6	9,9	2,8	16,0	15,5	<b>184,8</b>	
Villareala .....	Badajoz	Propiedad	--	37,3	--	--	2,4	<b>39,7</b>	
Las Mesas .....	Badajoz	Propiedad	85,2	--	--	--	15,8	<b>101,0</b>	
Tesorero.....	Badajoz	Propiedad	84,8	6,1	--	--	10,6	<b>101,5</b>	
Palacitos.....	Badajoz	Propiedad	23,2	--	--	--	0,9	<b>24,1</b>	
Carquí.....	Granada	Propiedad	92,7	30,3	7,0	79,6	88,3	<b>297,8</b>	
Mas de Colom.....	Lérida	Propiedad	--	15,3	--	45,5	5,3	<b>66,1</b>	
Butte City.....	California	Propiedad	102,2	--	--	--	2,5	<b>104,8</b>	

FINCAS AGRÍCOLAS	Ubicación	Estado	Hectáreas por tipología de cultivo				Banco tierra <sup>(1)</sup>	Otros <sup>(2)</sup>	Total ha
			Nogal	Pistacho	Almendra				
Artois .....	California	Propiedad	34,0	--	16,6	--	4,3	<b>54,8</b>	
Colusa .....	California	Propiedad	150,7	--	--	--	6,5	<b>157,1</b>	
Otras fincas .....	Lérida y Almería	Propiedad	--	--	20,0	60,8	2,7	<b>83,5</b>	
<b>Total fincas en propiedad .....</b>	--	--	<b>713,4</b>	<b>98,9</b>	<b>46,4</b>	<b>201,9</b>	<b>154,8</b>	<b>1.215,4</b>	
Barbudo .....	Badajoz	Alquiler	55,4	2,7	2,6	--	1,6	<b>62,2</b>	
Colusa .....	California	Alquiler	3,1	--	--	--	--	<b>3,1</b>	
<b>Total fincas en alquiler .....</b>	--	--	<b>58,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	--	<b>1,6</b>	<b>65,4</b>	
<b>Total ha .....</b>	--	--	<b>771,9</b>	<b>101,6</b>	<b>49,0</b>	<b>201,9</b>	<b>156,4</b>	<b>1.280,8</b>	

(1) Corresponde a tierras para futuras plantaciones y/o otros cultivos.

(2) Corresponde a viveros, forestación, caminos, desniveles, dehesas o instalaciones.

A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts explotaba 1.281 hectáreas, de las cuales 772 hectáreas se dedicaban a la producción de nogales (60,3% del total de hectáreas), 102 hectáreas a la producción de pistachos (7,9% del total hectáreas), 49 hectáreas a la producción de almendros (3,8% del total hectáreas), 202 hectáreas de banco de tierra con potencial de ser explotado en un futuro (15,8% del total hectáreas) y 156 hectáreas correspondientes a viveros propios, forestación, caminos, desniveles, dehesas e instalaciones (12,2% del total hectáreas). Del total de plantaciones, un 94,9% de las hectáreas eran en propiedad y tan sólo el 5,1% eran en arrendamiento.

Dentro de las 1.281 hectáreas explotadas por el Grupo, hay 77,6 hectáreas en la finca El Carquí dedicadas a forestación que no han generado ingresos asociados a dicha actividad, si bien durante los últimos ejercicios el Grupo ha recibido unas subvenciones en relación con esta actividad de forestación. El importe de la subvención recibida en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 ascendió a 13,7 miles de euros.

### A.3. Contribución económica de la actividad agrícola

Se presentan a continuación las ventas, el EBITDA y el EBIT de la actividad agrícola y su peso relativo en las magnitudes financieras pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015:

ACTIVIDAD AGRÍCOLAS	Pro-forma 31/05/2015	
	No auditado	
	(miles €)	Peso relativo (%)
Ventas .....	19.576	9,5
EBITDA .....	4.785	43,3
EBIT .....	4.379	53,7

La actividad agrícola del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts considerando la Reestructuración presenta unas ventas y un EBITDA correspondiente al ejercicio pro-forma cerrado a 31 de mayo de 2015 de 19.576 miles de euros y 4.785 miles de euros, respectivamente, lo cual supone un 9,5% de las ventas pro-forma del Grupo y un 43,3% del EBITDA pro-forma del Grupo. Este segmento de negocio es estratégico y relevante para el Grupo ya que además de la integración en el origen, le permite disponer de productos de calidad para abastecer parte de sus necesidades comerciales de forma diferenciada al resto de orígenes, además de aportar una información relevante del sector productivo sobre tendencias de precios y evolución de las producciones.

La actividad agrícola tiene por objetivo aprovisionar a la actividad industrial y comercial para efectuar las ventas al canal B2B a través de su red de ventas, así como, ocasionalmente, vender directamente a terceros. A nivel de EBITDA, su peso relativo es significativo puesto que el sector productor es el que retiene la mayor parte del beneficio obtenido en la cadena de valor del sector por la alta especialización y nivel de inversión requerida.

## **B. Actividad Industrial y Comercial**

A continuación se incluye información acerca de la actividad industrial y comercial presentada bajo los siguientes sub apartados: “B.1. Descripción de la actividad”; “B.2 Cadena de suministro de los frutos secos”; y “B.3. Contribución económica de la actividad industrial y comercial”.

### *B.1. Descripción de la actividad*

Adicionalmente a la actividad agrícola, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts también importa, compra, procesa y envasa frutos secos y, en menor medida, frutas desecadas y *snacks*, para su posterior comercialización *B2B* a nivel internacional.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts se considera uno de los principales procesadores y comercializadores de frutos secos del mundo con una experiencia de más de 119 años. El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts es uno de los referentes como especialista y comercializador de almendras y nueces a nivel internacional en el segmento *B2B*, con relevante cuota de mercado sostenida históricamente. A 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, el Grupo comercializó 16.776 toneladas de almendras, lo que equivale a un 6,9% del consumo de almendras en la Unión Europea<sup>15</sup>, y comercializó 3.650 toneladas de nueces, lo que equivale a un 2,7% del consumo en los principales países de la Unión Europa<sup>16</sup>.

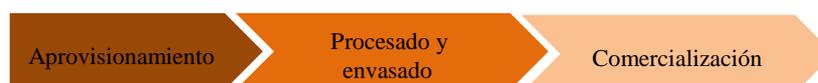
A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo procesó y comercializó aproximadamente 35.132 toneladas de frutos secos, frutas desecadas y *snacks*, de los cuales un 47,8% de almendras, un 10,4% de nueces, un 1,4% de pistacho y el 40,5% restante de otros frutos secos, frutas desecadas y *snacks*.

La actividad industrial del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta con un elevado componente tecnológico que permite obtener un producto de alta calidad, optimizando la capacidad de transformación en términos de coste y tiempo.

Asimismo, en el caso de la almendra, el Grupo cuenta con un importante grado de especialización industrial que le permite elaborar un amplio rango de especialidades (almendras enteras naturales o blancas, cortadas en láminas, en medias, en palitos, crocanti, asadas naturales, asadas con sabores, etc.) y derivados de la almendra (harina, granillo, etc.) de alta calidad que le ha permitido satisfacer la demanda de sus clientes industriales.

### *B.2 Cadena de suministro*

Para facilitar una mejor comprensión de la actividad industrial y comercial, a continuación se incluye un esquema de la cadena de suministro del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts:



*Fuente: La Sociedad*

### ***Aprovisionamiento***<sup>17</sup>

A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo produjo 2.404 toneladas de frutos secos y procesó y comercializó 35.132 toneladas de frutos secos, frutas desecadas y *snacks*, por lo que se abasteció en un 6,8% de plantaciones del Grupo y el 93,2% restante lo adquirió a terceros en los mercados de origen, nacionales e internacionales.

15 *Fuente:* datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de almendras consumidas en los principales países de la Unión Europea consumidores de almendras (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido, Italia y Grecia) en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

16 *Fuente:* datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de nueces en grano consumidas en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido e Italia) en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas de nueces en cáscara comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 y aplicando un rendimiento medio de 450 gramos de nuez en grano por cada kilo de nuez en cáscara.

17 Antes de la Reestructuración, el Grupo no realizaba la actividad de aprovisionamiento, procesado y comercialización.

Se presenta a continuación un resumen de las toneladas producidas y comercializadas por tipo de cultivo, así como el peso del aprovisionamiento a través de fincas propias y el aprovisionamiento a través de terceros:

31/05/2015 <sup>(1)</sup>	Toneladas producidas	Toneladas comercializadas	Aprovisionamiento propio (%)	Aprovisionamiento de terceros (%)
Nuez .....	2.291	3.650	62,8	37,2
Pistacho .....	108	489	22,1	77,9
Almendra .....	5	16.776	0,0	100
Otros <sup>(2)</sup> .....	0	14.217	0,0	100
<b>Total</b> .....	<b>2.404</b>	<b>35.132</b>	<b>6,8</b>	<b>93,2</b>

(1) Información elaborada por la Sociedad considerando las sociedades aportadas en el marco de la Reestructuración.

(2) Corresponde a otros frutos secos, frutas desecadas y *snacks*.

Tras la Reestructuración, las toneladas producidas por las fincas del Grupo son inferiores a los volúmenes comercializados por el Grupo en todos los cultivos. Las nueces son el producto donde el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts presenta un mayor nivel de autoabastecimiento con un 62,8% de las toneladas comercializadas procedentes de sus fincas propias del sur de España y de California (EE.UU.). En el caso de los pistachos, el Grupo se aprovisiona de terceros en un 77,9% y, en el caso de almendras, prácticamente en su totalidad. En este sentido, la comercialización de la producción procedente de fincas del Grupo está cubierta en su totalidad ya que las toneladas comercializadas por el Grupo son superiores a la producción propia. Adicionalmente cabe destacar que, tal y como se describe en el epígrafe 22 del Documento de Registro, existe un contrato de suministro entre el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y la sociedad vinculada no consolidable Borges Branded Foods. A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, las ventas de producto realizadas a Borges Branded Foods habrían ascendido a 26,4 millones de euros, lo que habría supuesto un 12,8% de las ventas pro-forma.

La compra de frutos secos, frutas desecadas y *snacks* a terceros (93,2% de las toneladas comercializadas a cierre del ejercicio 2015) se efectúa a un amplio número de proveedores homologados de los principales países productores según tipología de producto, sin que exista dependencia de ningún proveedor. En términos relativos, las compras de almendras, nueces y pistachos realizadas por el Grupo a terceros, considerando la Reestructuración, representan un 1,6%, 0,5% y 0,1%<sup>18</sup>, respectivamente de la producción mundial, lo que permite no depender de un determinado número de proveedores. A cierre del ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015, los 5 principales proveedores del Grupo suponen un 20,3% de las compras pro-forma. Ninguno del resto de proveedores representó más de un 3% de las compras pro-forma del Grupo a 31 de mayo de 2015. No obstante, el número de proveedores y el peso que cada uno representa para el Grupo varía cada año en función de las cosechas, las oportunidades y las fluctuaciones del mercado.

El importe de aprovisionamientos pro-forma del Grupo registrado a 31 de mayo de 2015 ascendió a 172.565 miles de euros, que supone un 85,7% del total de gastos de explotación pro-forma (se incluyen los aprovisionamientos, gastos de personal, otros gastos de explotación, amortizaciones y deterioro y otros resultados) y un 82,4% de los ingresos pro-forma del Grupo.

El equipo de compras del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts mantiene contacto directo con todos sus proveedores, con los que sostiene una larga y estrecha colaboración, lo que permite un enfoque flexible de cooperación como parte integrante de la cadena de suministro y la cadena de valor del Grupo. Ello permite un profundo conocimiento del mercado de las materias primas y adecuar el plan de aprovisionamiento a la planificación de ventas y tendencias de mercado, optimizando de esta forma las ventanas de oportunidades que en ocasiones ofrece el mercado de materias primas.

Aproximadamente el 80% del total de las compras de materias primas se efectúa a nivel internacional, en los países productores más característicos para cada cultivo, siendo el factor más destacado en la toma de decisión el aseguramiento de la calidad y la trazabilidad. En concreto, aproximadamente el 73% de las compras pro-forma

18 Fuente: datos estimados por la Sociedad, utilizando la producción mundial de almendra, nueces y pistachos en el ejercicio 2014/2015 publicada en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC- comparado con las toneladas adquiridas por el Grupo a terceros en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

del Grupo se realizan en Estados Unidos. El restante 20% de las materias primas adquiridas a terceros proceden del territorio nacional (principalmente almendras, avellanas, piñones, higos y pasas).

El plan de compras está ajustado a la demanda para evitar los riesgos implícitos de la fluctuación de precios, de forma que el objetivo del Departamento de Compras del Grupo es el de tener los precios y volúmenes de compra cerrados en función de las ventas cerradas con clientes. Sin embargo, el Grupo tiene establecido en el proceso de compra la posibilidad de que el Departamento de Compras pueda aprovechar puntualmente las oportunidades que pueden darse a lo largo del año en función de las tendencias de precios de mercado, para lo que está autorizado a anticipar o posponer compras por un volumen de hasta 1.500 toneladas, equivalentes aproximadamente al 4% del volumen total comercializado, tras la Reestructuración, en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

Los frutos secos, frutas desecadas y *snacks* son materias primas que no cotizan y no existe mercado de futuros. La evolución de los precios de mercado depende de dos parámetros básicos: (i) la oferta, condicionada por las producciones, las cuales, al ser de ciclo anual, dependen de los factores descritos anteriormente (requerimientos edafoclimáticos, calidad del suelo, recurso de agua, etc.); y (ii) la demanda, en clara tendencia creciente, favorecida por los múltiples estudios médicos que relacionan el consumo de frutos secos con importantes beneficios para la salud, de forma especial en la mejora de la salud cardiovascular, así como la reducción del sobrepeso. Para mayor detalle sobre este particular ver epígrafe 6.5 del Documento de Registro.

En algunos mercados existen lonjas y asociaciones cuya función es la de informar de los precios de referencia de su mercado de influencia, generalmente basadas en las operaciones materializadas en el periodo anterior, pero no condicionan precios ni los establecen.

### ***Procesado y envasado***<sup>19</sup>

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts cuenta actualmente con 7 unidades productivas, 6 en España y una en California (EE.UU.) equipadas con tecnología avanzada para la selección, procesado, elaboración, envasado y aseguramiento de la calidad. Estos centros productivos están ubicados en emplazamientos que por su cercanía a los orígenes de producción permiten procesar (pelar y secar) los frutos secos con rapidez, lo que permite garantizar la calidad y conservación del fruto.

Se presenta a continuación una breve descripción de los centros productivos del Grupo tras la Reestructuración:

- a) Badajoz, Badajoz: Planta de procesado y envasado de nueces, pistachos y almendras en origen con una capacidad de transformación máxima de 1.500 toneladas al año y una capacidad utilizada de 1.450 toneladas al año. Esta planta procesa y envasa los frutos secos procedentes de las fincas que el Grupo explota en Badajoz, así como de fincas de terceros de su zona de influencia.
- b) Valle del Zalabí, Granada: Planta de procesado y envasado de nueces, pistachos y almendras en origen con una capacidad de transformación máxima de 300 toneladas al año y una capacidad utilizada de 211 toneladas al año. Esta planta procesa y envasa los frutos secos procedentes de la finca El Carquí propiedad del Grupo, así como de fincas de terceros de su zona de influencia.
- c) Glenn, California: Planta de procesado y envasado de nueces con una capacidad de transformación máxima de 2.500 toneladas al año y una capacidad utilizada de 2.356 toneladas al año. Esta planta procesa y envasa los frutos secos procedentes de las fincas de Butte City, Colusa y Artois, así como de plantaciones de terceros.
- d) Altura, Castellón: Planta descascaradora de almendras con capacidad máxima de 3.500 toneladas de almendra en grano al año y una capacidad utilizada de 2.835 toneladas al año.
- e) Viator, Almería: Planta descascaradora de almendras con capacidad máxima de 2.000 toneladas de almendra en grano al año y una capacidad utilizada de 1.338 toneladas al año.
- f) Reus, Tarragona: Planta de procesado y envasado de frutos secos con una capacidad de procesado y elaboración máxima de 25.000 toneladas al año y una capacidad utilizada de 16.170 toneladas al año.

---

<sup>19</sup> Antes de la Reestructuración, el Grupo no realizaba la actividad de aprovisionamiento, procesado y comercialización.

Esta planta procesa, envasa y elabora frutos secos, frutas desecadas y *snacks* procedentes de plantaciones propias y de terceros.

- g) Reus, Tarragona: Planta de procesado y elaboración de almendras y sus especialidades con una capacidad de procesado y elaboración máxima de 30.000 toneladas al año y una capacidad utilizada de 18.885 toneladas al año. Esta planta procesa, elabora y envasa almendras procedentes de plantaciones de terceros.

A continuación se muestra un mapa con la distribución de los centros productivos del Grupo a 31 de mayo de 2015 considerando la Reestructuración:



Fuente: La Sociedad

El proceso productivo de frutos secos del Grupo se describe en tres fases: (i) la recepción de las materias primas procedentes de plantaciones propias, de productores y proveedores terceros homologados y de plantas de descascarado del Grupo (cuando la almendra procede de plantaciones propias o de terceros productores que no tienen integrado el proceso de descascarado en sus instalaciones); (ii) la clasificación, calibrado y procesado de los frutos secos (escaldado, pelado, tostado, salado, frito, etc.); y (iii) el envasado y comercialización de los productos.

Se trata de un proceso industrial complejo que requiere un elevado componente tecnológico que resulta crítico para poder obtener un producto de alta calidad y optimizar la capacidad de transformación en términos de coste y tiempo.

Asimismo, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts dedica especial atención a la calidad en todo el proceso productivo, desde la selección de las mejores fuentes y productos disponibles (materias primas) hasta la elaboración y envasado de los productos. El Grupo almacena los productos en sus propios almacenes dotados de cámaras frigoríficas y almacenes climatizados con control de humedad, así como almacenes a temperatura ambiente, para la adecuada conservación de las características y calidad de las materias primas que comercializa. El Grupo cumple con los más estrictos estándares de calidad lo que hace posible conservar las cualidades intrínsecas del producto, garantizar su seguridad alimentaria y trazabilidad en todo momento.

Entre los certificados de calidad del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts destacan:

- BRC, que es la certificación internacional más extendida para asegurar la calidad de los proveedores y el sistema de seguridad alimentaria respecto los distribuidores y supermercados.
- IFS Food que asegura la calidad y seguridad alimentaria de proveedores respecto a sus distribuidores.
- Certificado ISO 9001 de Bureau Veritas que acredita que sus productos cumplen firmemente con los requisitos normativos y del cliente.
- Certificado IS 14001 de Bureau Veritas considerado como referencia principal para la gestión ambiental en todas las organizaciones del mundo.
- Certificado de calidad Kosher aprobado por la Unión Ortodoxa por la supervisión de las normas de sanidad, higiene y cumplimiento de los preceptos religiosos de la ley judía en el proceso productivo.
- CCPAE que audita y certifica que los productos alimentarios en Cataluña son cultivos bajo criterios ecológicos estando homologado por la Unión Europea y organismos internacionales.
- Sedex: audita y certifica la práctica de técnicas de comercio ético.

Las estrictas medidas de seguridad alimentaria del Grupo permiten minimizar la presencia de componentes que pueden resultar alérgenos. Adicionalmente, el Grupo no utiliza productos o ingredientes modificados genéticamente.

Adicionalmente, el Grupo invierte en programas de I+D para mejorar todos los sistemas y procesos para la mejora y garantía de sus estándares de seguridad alimentaria, utilizando las tecnologías más adecuadas en cada fase del proceso productivo: cámaras de detección, rayos X, infrarrojos, rayos láser, sistemas de resonancia, etc. (véase epígrafe 11 del Documento de Registro).

### **Comercialización<sup>20</sup>**

El negocio del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts está dirigido a la comercialización *B2B* de frutos secos y, en menor medida, de frutas desecadas y *snacks*, para la industria agroalimentaria y la industria de envasado para terceros:

- i. Industria agroalimentaria: grandes grupos empresariales agroalimentarios que utilizan los productos que elabora el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts como ingrediente en la confección de sus productos (pastelería, heladería, chocolates, bombones, mazapán, mueslis, turrone, etc.). Este segmento de clientes supone el 72,6% de las ventas pro-forma del Grupo a 31 de mayo de 2015.
- ii. Industria de envasado para terceros, a través de contratos de fabricación (“*contract manufacturing*”). Este segmento de clientes representa un 27,4% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015. Dentro de la línea de envasados para terceros, el Grupo envasa frutos secos, frutas desecadas y *snacks* para Borges Branded Foods, sociedad participada por Borges International Group (principal accionista de la Sociedad), para empresas externas y para marcas de distribución. La relación entre el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y Borges Branded Foods está regulada en un contrato comercial cuyos principales términos y condiciones se describen en el epígrafe 22 del Documento de Registro. A 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, las ventas de producto realizadas a Borges Branded Foods habrían ascendido a 26,4 millones de euros, lo que habría supuesto un 12,8% de las ventas pro-forma. La duración, renovación y volumen de los contratos de envasado de frutos secos, frutas desecadas y *snacks* para marcas líderes del sector depende de la evolución de los mercados de materias primas y las características de cada cliente, si bien generalmente son contratos anuales donde el precio de venta de los productos se establece en base a negociaciones periódicas en función de las fluctuaciones del mercado y del marco temporal a cubrir con cada cliente.

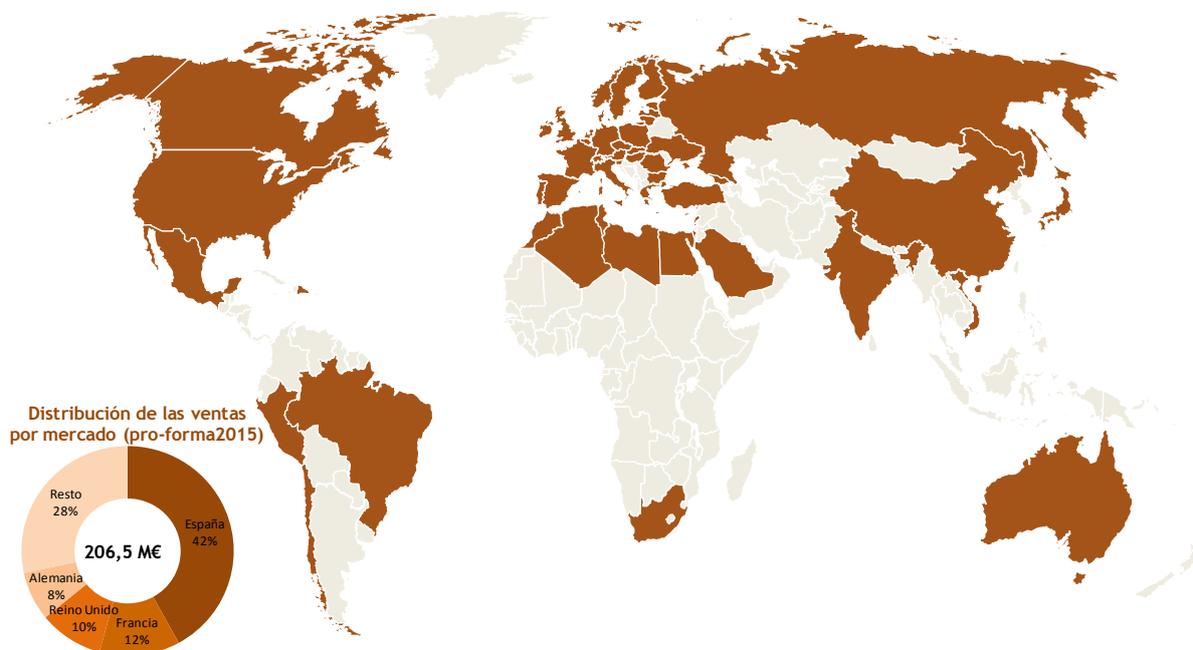
La cartera de clientes del Grupo es recurrente y consolidada, si bien no suele estar atada a contratos vinculantes ni contratos a largo plazo. A excepción del contrato suscrito con Borges Branded Foods, ningún cliente supone más del 6% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015. Históricamente el Grupo ha contado con un seguro

---

<sup>20</sup> Antes de la Reestructuración, el Grupo no realizaba la actividad de aprovisionamiento, procesado y comercialización.

de cobertura contratado con COFACE que generalmente garantiza el cobro del 90% de las operaciones de venta (porcentaje estimado excluyendo las ventas intragrupo). Las operaciones que ocasionalmente no disponen de cobertura de riesgo deben ser aprobadas por el Comité de Riesgos del Grupo, estableciéndose el riesgo abierto máximo de hasta 500.000 euros en casos excepcionales para clientes considerados estratégicos.

Las ventas del Grupo están muy atomizadas geográficamente y se distribuyen en 56 países, generándose el 58,0% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015 en el mercado internacional.



Fuente: La Sociedad

Los mercados más importantes son España, Francia, Reino Unido y Alemania, representando respectivamente un 42,0%, 12,3%, 9,8% y 7,5% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015.

El Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts cuenta con una red de ventas formada por un equipo propio, que se complementa con agentes nacionales e internacionales, que permite atender directamente a la mayor parte de los clientes. El referido equipo comercial está dedicado no sólo a dar servicio a los clientes existentes, sino también a potenciar la entrada de nuevos clientes.

### B.3. Contribución económica de la actividad industrial y comercial

Se presentan a continuación las ventas, el EBITDA y el EBIT de la actividad industrial y comercial y su peso relativo en las magnitudes financieras pro-forma del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015:

ACTIVIDAD INDUSTRIAL Y COMERCIAL	Pro-forma 31/05/2015	
	(miles €)	Peso relativo (%)
Ventas.....	195.751 <sup>(1)</sup>	94,8
EBITDA .....	6.261	56,7
EBIT .....	3.781	46,3

(1) Las ventas de la actividad agrícola sumadas a las ventas de la actividad industrial y comercial no coinciden con las ventas pro-forma de 206.502 miles de euros debido a que una parte de las ventas de la actividad agrícola se efectúan a las sociedades que conforman la actividad industrial y comercial y, en consecuencia, se eliminan en el proceso de consolidación del Grupo.

La actividad industrial y comercial del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts considerando la Reestructuración presenta unas ventas y un EBITDA correspondiente al ejercicio pro-forma cerrado a 31 de mayo de 2015 de 195.751 miles de euros y 6.261 miles de euros, respectivamente, lo cual supone un 94,8% de las ventas pro-forma del Grupo y un 56,7% del EBITDA pro-forma del Grupo.

Este segmento de negocio concentra la mayor parte de las ventas del Grupo ya que incluye la actividad de comercialización *B2B* de frutos secos. A nivel de EBITDA, su peso relativo es también significativo debido a que el volumen de operaciones es más elevado. Sin embargo, la actividad industrial es un negocio altamente competitivo de elevado volumen con márgenes reducidos.

#### **6.1.2 Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativo que se haya presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en la que se encuentra.**

Actualmente, la actividad agrícola del Grupo está concentrada en nogales y pistachos. Los órganos de gestión del Grupo han decidido poner en marcha un plan de expansión consistente en incrementar su presencia en la actividad agrícola, con la finalidad principal de integrar el margen que se pueda generar en toda la cadena de valor del sector de los frutos secos, margen que actualmente se concentra en los productores agrarios, y así obtener mayor rentabilidad y valor para el accionista.

El plan de expansión del Grupo consiste en incrementar significativamente el número de hectáreas en explotación, preferentemente en el sur de España y Portugal, con especial énfasis en la producción de almendras. En una primera fase (2016-2021), el plan pretende incrementar el número de hectáreas en explotación en aproximadamente 2.500 para su posterior desarrollo, principalmente a través de la adquisición de terrenos pero también a través de arrendamiento de terrenos a terceros (véase epígrafe 5.2.3 del Documento de Registro). Se estima una productividad máxima de 2.250 kg de almendra por hectárea en explotación y se prevé alcanzar dicha productividad máxima en el plazo de 8 años.

A juicio de la Sociedad, el cultivo del almendro en regadío y en zonas libres de heladas durante la floración (como son el sur de España y Portugal) presenta altas expectativas de rentabilidad debido, principalmente, a (i) la creciente demanda mundial de frutos secos; (ii) la versatilidad de usos de la almendra; (iii) los efectos beneficiosos de la almendra para la salud como acreditan numerosos estudios científicos; (iv) las restricciones de agua para riego en California (primer productor mundial); (v) la dilatada experiencia del Grupo en la transformación, industrialización y comercialización del producto; (vi) la rápida entrada en producción a partir del tercer año; y (vii) al hecho de que alcance la plena producción en el octavo año.

La Sociedad tiene previsto financiar dicho plan de expansión con la tesorería generada por el negocio actual del Grupo (considerando la Reestructuración), los fondos obtenidos del aumento de capital dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de 16 de febrero de 2016 y, si fuese necesario, a través de endeudamiento bancario a largo plazo, en función de las condiciones de cada momento. En este sentido, en caso de que el aumento de capital dinerario que se tiene previsto realizar no se suscribiese en su integridad, la Sociedad podría verse obligada a revisar su plan de expansión si no pudiese obtener los fondos necesarios a través de la tesorería generada o del endeudamiento bancario a largo plazo.

La Sociedad considera que la integración vertical le permitiría:

- Capturar el margen generado en las distintas fases de la cadena de valor del sector de los frutos secos, margen que actualmente se concentra mayoritariamente en la actividad agrícola (productores agrarios).
- Mejorar la rentabilidad y eficiencia global de las operaciones, lo que permitiría ganar competitividad, así como reducir los requerimientos de inversión en capital circulante, mejorando de esta forma los ratios de liquidez y tesorería.
- Mejorar el aprovisionamiento de frutos secos, reducir posibles implicaciones derivadas de fluctuaciones en los precios de las materias primas, salvaguardar el posicionamiento del Grupo en mercados relevantes y reducir la dependencia de las fuentes de suministro.
- Aumentar el negocio actual, accediendo a nuevas tipologías de contratos con compromisos de entrega a largo plazo, a las que actualmente el Grupo rehúsa contratar por el riesgo implícito que conlleva debido a la volatilidad de los precios.

- Optimizar la capacidad industrial al permitir aumentar la capacidad utilizada de las actuales instalaciones productivas (fábricas, descascaradoras, etc.).
- Controlar la trazabilidad y calidad de los productos desde las plantaciones al producto terminado.
- Potenciar su posicionamiento en el sector.

A los efectos de la elaboración del plan de expansión, la Sociedad encargó al Instituto de investigación de la Generalitat de Catalunya, adscrito al Departamento de Agricultura, Ganadería, Pesca, Alimentación y Alimentación (IRTA) un estudio sobre viabilidad técnica y económica y potencialidad del cultivo del almendro en el sur de España y Portugal, y que ha sido elaborado por dos *farmer advisors* de reconocido prestigio internacional del sector, David Doll (UC-Davis), y Ignasi Batlle (IRTA), en cuyas conclusiones se ha basado la Sociedad para diseñar su plan de expansión del proyecto agrícola.

## 6.2 Mercados principales

La tabla siguiente incluye las ventas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts en cada uno de los principales países en los que opera a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, esto es, con anterioridad a la Reestructuración, así como las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015 considerando la Reestructuración.

VENTAS POR MERCADO	Pro-forma	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado	Auditado		
	(miles €)			
España .....	86.717	2.596	2.791	1.929
Francia.....	25.374	--	--	--
Reino Unido.....	20.247	--	--	--
Alemania.....	15.551	--	--	--
Resto de países <sup>(1)</sup> .....	58.613	--	--	--
<b>Total.....</b>	<b>206.502</b>	<b>2.596</b>	<b>2.791</b>	<b>1.929</b>

(1) Véase epígrafe 6.1.1 del Documento de Registro.

A continuación se muestran las toneladas comercializadas por el Grupo en cada uno de los principales países en los que opera a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, esto es, con anterioridad a la Reestructuración, así como las toneladas comercializadas a 31 de mayo de 2015 considerando la Reestructuración.

TONELADAS COMERCIALIZADAS POR MERCADO	Pro-forma	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
		(Tn)		
España .....	15.510	604	582	553
Francia.....	4.087	--	--	--
Alemania.....	2.883	--	--	--
Reino Unido.....	2.615	--	--	--
Resto de países <sup>(1)</sup> .....	10.037	--	--	--
<b>Total.....</b>	<b>35.132</b>	<b>604</b>	<b>582</b>	<b>553</b>

(1) Véase epígrafe 6.1.1 del Documento de Registro.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual analizado, la actividad del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts únicamente se concentraba en la explotación de plantaciones agrícolas en España. Tras la Reestructuración, el Grupo está presente en todas las fases del proceso y de la cadena de valor, realizando directamente con sus propios equipos tanto la actividad agrícola como las actividades de procesado y comercialización B2B de frutos secos. En este sentido, las ventas del Grupo considerando la Reestructuración se multiplican en volumen, valor y mercados, principalmente en España y Europa Occidental. A cierre del ejercicio 2015, España, Francia, Reino Unido y Alemania han supuesto el 71,6% de las ventas pro-forma del Grupo. El

28,4% restante de las ventas pro-forma se distribuyen en 52 países de todo el mundo, no representando ninguno de ellos más del 5% de las ventas pro-forma a 31 de mayo de 2015.

A continuación se resumen las principales características de los mercados más significativos del Grupo según el INC (*International Nut and Dried Fruit Council*)<sup>21</sup>

- *España*

España es el principal mercado donde el Grupo comercializa sus productos, representando un 42,0% de las ventas pro-forma a mayo de 2015. En España, el Grupo comercializa principalmente nueces, almendras, pistacho y otros productos.

España ha representado históricamente un papel relevante en el mercado de almendras siendo el tercer productor del mundo, el segundo importador mundial, el segundo mayor exportador y el tercer país consumidor de almendras en el mundo. Las principales aplicaciones de la almendra en este mercado son para el segmento de pastelería (principalmente almendra sin piel, láminas, palitos, cubos, harina de almendra, etc.) y para el segmento de chocolates y turrone con diferentes variedades y especificaciones técnicas.

En cuanto al mercado de nueces, España se encuentra entre los 10 primeros países consumidores de nueces del mundo y ocupa el quinto puesto en importaciones. Las aplicaciones de la nuez en España son principalmente para la venta directa al consumidor, tanto en cáscara como en grano. La nuez en grano tiene un comportamiento en ventas bastante estable durante el año, mientras que la nuez en cáscara tiene un fuerte componente estacional en invierno.

En pistachos, España se sitúa entre los 10 primeros países importadores y ocupa el puesto decimosegundo en el ranking mundial de consumidores. Las aplicaciones de los pistachos en España son principalmente para su consumo directo como aperitivo, y cada vez más se está utilizando en productos de pastelería.

- *Francia*

Francia es el segundo mercado donde el Grupo comercializa sus productos (principalmente almendras), representando este mercado el 12,3% de las ventas pro-forma a mayo de 2015.

En almendra, Francia no es un productor relevante, importando prácticamente la totalidad de las toneladas consumidas.

Las principales aplicaciones de la almendra en Francia son en forma de harinas para clientes industriales como fabricantes del *macaron*, típico en Francia, y otros usos de pastelería.

- *Reino Unido*

Reino Unido es el tercer mercado donde el Grupo comercializa sus productos (principalmente almendras), representando este mercado el 9,8% de las ventas pro-forma a mayo de 2015.

Reino Unido está entre los 20 principales mercados consumidores de almendras a nivel mundial. Las principales aplicaciones de este producto en el Reino Unido son el consumo directo y pastelería, con diferentes tipos de almendra procesada específica para cada uso.

- *Alemania*

Alemania es el cuarto mercado donde el Grupo comercializa sus productos (principalmente almendras), representando este mercado el 7,5% de las ventas pro-forma a mayo de 2015. Se trata de uno de los países de mayor consumo de frutos secos y, sin embargo, no es un productor relevante, por lo que tiene que importar para su consumo.

En almendras, Alemania es el primer importador mundial, segundo consumidor mundial y el cuarto exportador mundial.

Las principales aplicaciones de la almendra en este país son el consumo directo y como ingredientes de confitería y pastelería, especialmente mazapán y chocolates.

---

21 Fuente: Global Statistical Review 2014-2015 del International Nut & Dried Fruit Council –INC–.

Alemania destaca en importaciones y exportaciones debido a que la mayor parte de los frutos secos procedentes de países productores de otros continentes utilizan el puerto de Hamburgo como punto de entrada en Europa, desde donde se distribuyen al resto de países europeos.

**6.3 *Cuando la información dada de conformidad con los puntos 6.1 y 6.2 se haya visto influenciada por factores excepcionales, debe mencionarse este hecho.***

La actividad del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts no se ha visto influenciada por factores excepcionales distintos de (i) la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) y (ii) el desarrollo del mercado que se describen en los epígrafes 6.1 y 6.2 anteriores del Documento de Registro. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts está influenciado por los factores de riesgo descritos en la Sección I “Factores de Riesgo” del Documento de Registro.

**6.4 *Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.***

Según el conocimiento de Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, el curso ordinario de las actividades empresariales del Grupo no depende, ni está influenciado, significativamente, por patentes ni licencias, contratos industriales ni nuevos procesos de fabricación, así como tampoco por contratos mercantiles o financieros, salvo por lo previsto en el epígrafe 22 del Documento de Registro.

**6.5 *Base de las declaraciones relativas a la posición competitiva del emisor***

A continuación se incluye una descripción del sector principal en el que opera el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts:

*A. Tamaño del sector de los frutos secos<sup>22</sup>*

En el ejercicio 2014/2015 la producción mundial de frutos secos alcanzó los 3,6 millones de toneladas.

La almendra es el fruto seco con mayor volumen de producción, alcanzando 1,1 millones de toneladas producidas en 2014/2015 (aproximadamente un 30% de la producción mundial actual de frutos secos), seguido de la nuez con 655 miles de toneladas (18% de la producción mundial actual) y el pistacho con 638 miles de toneladas (17,7% de la producción mundial actual).

En cuanto al crecimiento experimentado durante los últimos diez años, la almendra es el fruto seco que mayor crecimiento ha experimentado en número de toneladas producidas, con un incremento del 96% en el periodo 2004/2005 - 2014/2015. La producción mundial de nueces en 2014/2015 creció un 14% respecto a la del ejercicio anterior y un 87% comparada con el ejercicio 2004/2005. La producción mundial de pistachos en el ejercicio 2014/2015 fue un 37% superior a la del ejercicio anterior y un 50% mayor comparada con el ejercicio 2004/2005.

Según las estadísticas del INC, Estados Unidos es el mayor productor de almendras, nueces y pistachos, así como el mayor consumidor de estos productos. Europa, en cambio, presenta un déficit entre producción y consumo (entorno a 200 miles de toneladas en almendra, 40 miles de toneladas en nueces y 40 miles de toneladas en pistachos), por lo que debe importar de países extracomunitarios de forma recurrente. Este aspecto supone una oportunidad para el cultivo europeo de frutos secos, principalmente en determinadas zonas de España, Portugal y países mediterráneos donde el clima, tipo de tierra y acceso a agua son adecuados para este cultivo.

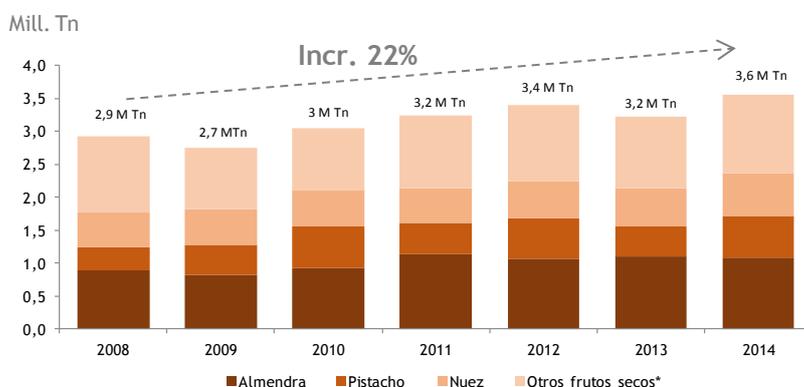
*B. Crecimiento del sector de los frutos secos*

El sector de los frutos secos presenta un sostenido crecimiento histórico en volumen de toneladas del 3,3% (TACC 2008/2009-2014/2015)<sup>23</sup>. Este crecimiento está soportado por el constante incremento de la demanda de frutos secos, lo cual ha propiciado, a su vez, un incremento de los precios.

<sup>22</sup> Fuente: Crecimiento mundial de la producción de frutos secos en el periodo 2004/2008-2014/2015 según informes estadísticos del International Nut & Dried Fruit Council –INC-. Consulta a diciembre 2015.

### i) Incremento de la demanda de frutos secos

Según el INC<sup>24</sup>, en el ejercicio 2014/2015 la producción mundial de frutos secos creció un 8,5% respecto a la producción del ejercicio anterior y un 22% respecto la producción mundial en el año 2008/2009:



Fuente: INC - International Nut & Dried Fruit Council 2008-2014. Consulta a diciembre 2015

Este crecimiento sostenido de la producción se prevé que se mantenga en los próximos años según el INC y está motivado por los siguientes factores:

- Un aumento de la población mundial en los últimos veinte años del 1,2% (tasa anual de crecimiento según la ONU - Organización de las Naciones Unidas), que prevé alcanzar los 9 billones de personas en el año 2050 según un informe de *Global Agribusiness Investment Outlook 2014* -Valoral.
- La incorporación de nuevos países consumidores de frutos secos tales como India, China, Corea del Sur, etc. con consumos per cápita todavía muy bajos.
- Un cambio de hábitos en la alimentación motivados por una mayor preocupación por la salud.
- Desarrollo de investigaciones científicas que avalan que el consumo de frutos secos reporta beneficios para la salud y ayuda a prevenir enfermedades cardiovasculares, entre otros beneficios (Fuente: *Predimed, Almond Board of California Studies*), y derivado de este aspecto, el desarrollo de nuevas aplicaciones de los frutos secos (alimentación, cosmética, etc).

### ii) Incremento del precio de los frutos secos

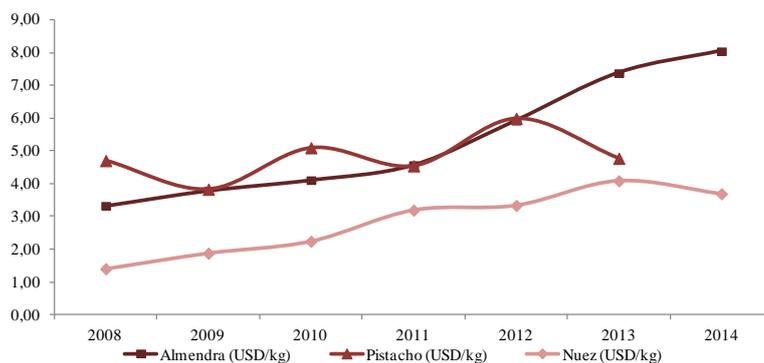
Durante los últimos años el precio de los frutos secos, especialmente de la almendra, ha experimentado un crecimiento significativo como consecuencia del incremento de la demanda (tal y como se ha indicado anteriormente) y por una oferta limitada de estos productos. Esta oferta limitada se debe principalmente, según FAO, a los siguientes motivos:

- Los frutos secos son cultivos que requieren condiciones climáticas específicas, tierra fértil, agua de buena calidad y cantidad, y zonas de cultivo en latitudes muy concretas, por lo que no pueden cultivarse en cualquier zona geográfica.
- Numerosos análisis, entre otros FAO Investment Centre, afirman que la superficie cultivable es cada vez más escasa debido al agotamiento de los recursos hídricos y al incremento de la población mundial, dando por resultado que el número de hectáreas cultivables por habitante cada vez será menor.
- Fuerte sequía en California, primer productor mundial de frutos secos, desde hace más de 4 años, lo que puede conllevar menores producciones agrícolas.

23 Fuente: Crecimiento mundial de la producción de frutos secos en el periodo 2008-2014 según informes estadísticos del International Nut & Dried Fruit Council -INC-. Consulta a diciembre 2015.

24 Fuente: Crecimiento mundial de la producción de frutos secos en el periodo 2008-2014 según informes estadísticos del International Nut & Dried Fruit Council -INC-. Consulta a diciembre 2015.

A modo ilustrativo, se muestra a continuación la evolución histórica de los precios de la nuez, pistacho y almendra en Estados Unidos<sup>25</sup> (véase factor de riesgo 4):



Fuente: USDA - Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Informe sobre la evolución del precio de la nuez publicado en octubre 2015, informe sobre la evolución del precio del pistacho publicado en enero 2014 e informe sobre la evolución del precio de la almendra publicado en mayo 2014.

### C. Barreras de entradas en el sector

A juicio de la Sociedad, las barreras de entradas en el mercado de la producción, procesado y comercialización de los frutos secos son elevadas, destacando principalmente las siguientes:

- Limitadas fincas agrícolas que cumplan con los requisitos edafoclimáticos y de tamaño adecuados para la producción de frutos secos de forma rentable, con acceso a agua en cantidad y calidad adecuada.
- Inversión intensiva en capital con rentabilidad a largo plazo: Se trata de un cultivo permanente con un periodo de madurez lento (alcanza la productividad máxima entre el 7º y 10º año). Las inversiones más relevantes se realizan al inicio (adquisición de tierra, adecuación, sistemas de riego, maquinaria, instalaciones de procesado, entre otras).
- Se requiere un equipo técnico altamente especializado, alta tecnología aplicada y amplia experiencia y *know how* en el sector. Las productividades óptimas son superiores con una gestión integral/profesionalizada que permita aplicar las últimas novedades en diseño de plantaciones, variedades, etc., así como del uso de maquinaria especializada y medios técnicos que permitan reducir los impactos de condiciones climáticas adversas.
- Para el acceso a los mercados nacionales e internacionales se requiere de una organización de ventas muy experimentada, conocedora del producto, capaz de ofrecer soluciones profesionales a los requisitos de la industria agroalimentaria, así como tener la confianza, reputación, referencia de calidad y base de clientes que garantice la comercialización de la producción en condiciones óptimas de mercado.

### D. Posición competitiva del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts es la única sociedad cotizada española y europea, integrada verticalmente, dedicada al negocio de frutos secos, especialmente nueces, pistachos y almendras, que integra la actividad agrícola, industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros<sup>26</sup>. Es uno de los principales actores del mercado a nivel internacional en el negocio *B2B* de frutos secos y cuenta con una relevante cuota de mercado sostenida históricamente, principalmente en la comercialización de almendras y nueces.

A 31 de mayo 2015, considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts produjo 2.291 toneladas de nueces, que equivalen a un 16% de la producción española de nueces<sup>27</sup> y comercializó 3.650 toneladas de nueces que, sobre los datos registrados por el INC en el ejercicio 2013/2014, equivalen a un 2,7%

<sup>25</sup> Aproximadamente el 73% de las compras pro-forma del Grupo se realizan en Estados Unidos.

<sup>26</sup> Fuente: la Sociedad, utilizando información disponible en Thomson One Banker a diciembre de 2015.

<sup>27</sup> Fuente: FAOStat 2013 (División de Estadística de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), considerando una producción española de nueces de 14.300 toneladas. Consulta a diciembre de 2015.

del consumo registrado en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces y a un 18,3% del consumo español en el ejercicio 2013/2014<sup>28</sup>.

Asimismo, considerando la Reestructuración, el Grupo comercializó 16.776 toneladas de almendras, que equivalen a un 6,9% del consumo de almendra registrado en los principales países de la Unión Europea consumidores y a un 1,5% del consumo mundial en el ejercicio 2013/2014<sup>29</sup>.

Salvo por lo indicado anteriormente y a lo largo del epígrafe 6, el Documento de Registro no incluye ninguna declaración relativa a la posición competitiva del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

---

28 *Fuente:* datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de nueces en grano consumidas en los principales países de la Unión Europea consumidores de nueces (Alemania, España, Francia, Holanda, Reino Unido e Italia) y en España en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas de nueces en cáscara comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015, y aplicando un rendimiento medio de 450 gramos de nuez en grano por cada kilo de nuez en cáscara.

29 *Fuente:* datos estimados por la Sociedad, utilizando las toneladas de almendras consumidas a nivel mundial y en los principales países de la Unión Europea consumidores de almendras (Alemania, España, Francia, Italia, Holanda, Reino Unido y Grecia) en el ejercicio 2013/2014 (último dato publicado en la *Global Statistical Review 2014-2015* realizada por el International Nut & Dried Fruit Council –INC-) comparado con las toneladas comercializadas por el Grupo en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015.

## 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

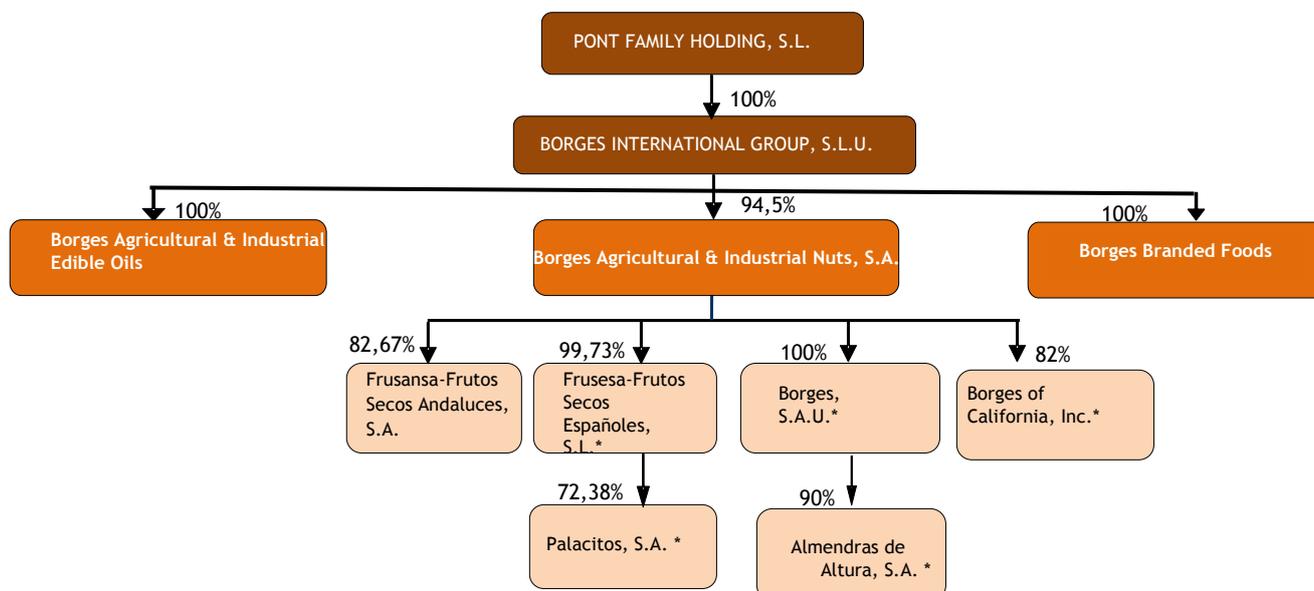
### 7.1 Descripción del grupo en que se integra Borges Agricultural & Industrial Nuts

Borges Agricultural & Industrial Nuts es la sociedad cabecera del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, cuyo accionista mayoritario es Borges International Group. En el epígrafe 7.2 del Documento de Registro se recogen las sociedades dependientes del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Por otro lado, Borges Agricultural & Industrial Nuts está participada en un 94,5% (tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración descrita el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) por Borges International Group que es la sociedad cabecera operativa de un grupo empresarial que se fundó en 1896 por la familia Pont Creus y que opera en el mercado global de la alimentación saludable. Borges International Group ha llevado a cabo una reorganización societaria de todo el grupo para simplificar su estructura organizativa actual bajo tres unidades de negocio diferenciadas (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro):

- i. Borges Agricultural & Industrial Nuts: dedicada al negocio de frutos secos, que integra la actividad agrícola, industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros;
- ii. Borges Agricultural & Industrial Edible Oils: dedicada al negocio de aceites, incluyendo la actividad agrícola, la de molienda de aceitunas para la obtención de aceite de oliva, la extracción de aceite de semillas, el refinado de aceites vegetales, la actividad industrial y comercial *B2B*, así como el envasado para terceros; y
- iii. Borges Branded Foods: dedicada al negocio *B2C* de frutos secos, aceites, aceitunas, vinagres, aliños para ensaladas, *snacks* conservas vegetales en vinagre y otros, de productos envasados bajo marcas propias tales como Borges, Popitas, Star, Cara Mia, Pacific Choice, ITLV, Traimer y Capricho Andaluz, entre otras.

#### Organigrama societario actual



\* Al amparo del acuerdo de aumento de capital con cargo a aportaciones no dinerarias adoptado por la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts de 16 de febrero de 2016, se han incorporado al perímetro de consolidación (i) Borges, S.A.U.; (ii) Borges of California, Inc.; y (iii) Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos, S.A. y Almendras de Altura, S.A.).

## 7.2 Sociedades dependientes del emisor

La siguiente tabla recoge las sociedades dependientes de Borges Agricultural & Industrial Nuts a la fecha del Documento de Registro:

SOCIEDADES DEL GRUPO BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS	Participación		
	Directa	Indirecta	Total
Denominación social	(%)		
Frusansa-Frutos Secos Andaluces, S.A. ....	82,67	0	82,67
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. ....	99,73	0	99,73
Borges, S.A.U. ....	100,00	0	100,00
Borges of California, Inc. ....	82,00	0	82,00
Palacitos, S.A. ....	0	72,38 <sup>(1)</sup>	72,38
Almendras de Altura, S.A. ....	0	90,00 <sup>(2)</sup>	90,00

(1) A través de Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.L.

(2) A través de Borges, S.A.U.

En las sociedades recogidas en las tablas anteriores no existe diferencia entre el porcentaje de participación en el capital y los derechos de voto.

A continuación se incluye una breve descripción de las sociedades del Grupo:

- Frusansa - Frutos Secos Andaluces, S.A: sociedad constituida en 1986, con domicilio social en Valle del Zalabi (Granada) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos. Es propietaria de una finca de 298 hectáreas en la que también se ubican las instalaciones de procesado y almacenamiento.
- Frusesa - Frutos Secos Españoles, S.L.: sociedad constituida en 1984, con domicilio social en Reus (Tarragona) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos. Es propietaria de varias fincas en Badajoz, Lérida y Almería sumando 382 hectáreas y propietaria de un vivero, de las instalaciones de I+D agrícola del Grupo y de un centro de procesado y envasado de frutos secos en origen (Frusesa es, a su vez, titular de una participación del 72,38% en la sociedad Palacitos, S.A.).
- Palacitos, S.A.: sociedad constituida en 1986, con domicilio social en Tárrega (Lérida) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos. Es propietaria de una finca de 24 hectáreas.
- Borges, S.A.U.: sociedad constituida en 1968, con domicilio social en Reus (Tarragona) y dedicada a la compra-venta, preparación, industrialización y comercialización de frutos secos, frutas desecadas y *snacks*. Es propietaria de dos plantas de procesado de frutos secos, frutas desecadas y *snacks* en Reus, así como almacenes, oficinas y una planta de descascarado de almendras en Viator (Almería). Borges, S.A.U. es, a su vez, titular de una participación del 90% en Almendras de Altura, S.A.
- Almendras de Altura, S.A.: sociedad constituida en 1989 con domicilio social en Altura (Castellón) y dedicada a la compra-venta, preparación, descascarado, industrialización y comercialización de almendras. Es propietaria de una planta de descascarado de almendras.
- Borges of California, Inc.: sociedad constituida en 1986, con domicilio social en el municipio de Glenn, California (EE.UU.) y dedicada a la explotación de fincas agrícolas de cultivo de frutos secos, principalmente nogales. Es propietaria de tres fincas que suman 317 hectáreas en California y de una planta de procesado y envasado de nueces.

A 31 de mayo de 2015, ninguna sociedad del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts cuenta con fondos propios negativos. Asimismo, ninguna de las sociedades del Grupo estaba en causa de disolución o de reducción del capital social obligatoria.

## 8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

### 8.1 Información sobre el inmovilizado material tangible, incluidas propiedades arrendadas y, en su caso, gravámenes sobre los mismos.

A continuación, se presenta el detalle de los activos biológicos, inversiones inmobiliarias e inmovilizado material a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013. Asimismo se incluye, a efectos ilustrativos, la información pro-forma del Grupo a 31 de mayo de 2015 dado que la información auditada no refleja la estructura actual del Grupo (véase factor de riesgo 1) tras la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro).

INMOVILIZADO MATERIAL Y ACTIVOS BIOLÓGICOS (según NIIF)	Pro-forma 31/05/2015	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado	Auditado	Auditado	Auditado
	(miles €)			
Plantaciones terminadas.....	11.219	4.324	4.324	4.301
Plantaciones en curso.....	1.655	1.186	947	559
Subvenciones.....	(40)	(40)	(29)	(24)
Amortizaciones.....	(5.859)	(2.302)	(2.179)	(2.056)
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>6.975</b>	<b>3.168</b>	<b>3.063</b>	<b>2.780</b>
Terrenos.....	304	--	--	--
Construcciones.....	523	--	--	--
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS.....</b>	<b>827</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Terrenos y construcciones.....	34.471	3.451	3.451	3.435
Instalaciones y maquinaria.....	52.638	619	575	562
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.....	6.383	1.812	1.779	1.687
Equipos para procesos de información.....	1.539	--	--	--
Inmovilizado en curso y anticipos.....	28	--	--	--
Subvenciones.....	(685)	(23)	(28)	(20)
Amortizaciones.....	(52.359)	(1.668)	(1.599)	(1.518)
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL.....</b>	<b>42.015</b>	<b>4.191</b>	<b>4.178</b>	<b>4.146</b>

A 31 de mayo de 2015, el Grupo estimó un rango entre 5.900 y 8.900 miles de euros dentro del cual es probable que se encuentre el valor razonable de sus activos biológicos (valor incluyendo exclusivamente el valor de la plantación, sin considerar las instalaciones de riesgo ni maquinaria, ni el valor del terreno).

A 31 de mayo de 2015, existían bienes totalmente amortizados de inmovilizado material por importe de 1.108 miles de euros, correspondientes a instalaciones de riego por importe de 984 miles de euros, maquinaria y utillaje por importe de 120 miles de euros y mobiliario por importe de 4 miles de euros.

Como consecuencia de la Reestructuración, se han aportado los activos biológicos de Palacitos, Frusesa y Borges of California, así como las inversiones inmobiliarias de Borges, S.A.U. y el inmovilizado material de Palacitos, Frusesa, Borges of California, Borges, S.A.U. y Almendras de Altura. La aportación más relevante ha sido la de Borges, S.A.U. por importe de 26.674 miles de euros, principalmente en concepto de terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria.

A continuación se enumeran los activos biológicos e inmuebles actualmente propiedad del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts:

ACTIVOS BIOLÓGICOS E INMUEBLES EN PROPIEDAD	Provincia/Estado	Valor neto <sup>(1)</sup> a 31/05/2015
Finca Benavides.....	Badajoz	1.211
Finca Villareala.....	Badajoz	460
Finca Las Mesas.....	Badajoz	467
Finca Tesorero.....	Badajoz	855
Finca Palacitos.....	Badajoz	152
Finca El Carquí.....	Granada	1.566
Finca Mas de Colom.....	Lérida	97

<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS E INMUEBLES EN PROPIEDAD</b>	<b>Provincia/Estado</b>	<b>Valor neto<sup>(1)</sup> a 31/05/2015</b>
Finca Butte City .....	California	279
Finca Colusa .....	California	1.553
Finca Artois .....	California	335
<b>Total Activos Biológicos .....</b>	<b>--</b>	<b>6.975</b>
Terrenos y construcciones no afectas al negocio.....	Cáceres	799
Terreno no afecto al negocio.....	Valencia	28
<b>Total Inversiones Inmobiliarias .....</b>	<b>--</b>	<b>827</b>
Finca Benavides.....	Badajoz	1.689
Finca Villareal .....	Badajoz	141
Finca Las Mesas .....	Badajoz	1.654
Finca Tesorero .....	Badajoz	1.304
Finca Palacitos .....	Badajoz	252
Finca El Carquí.....	Granada	918
Finca Mas Colom.....	Lérida	315
Finca Tros Rodó .....	Lérida	3
Finca Comacalda .....	Lérida	4
Finca Santa María.....	Lérida	478
Finca Nacimiento.....	Almería	121
Planta descascaradora almendras .....	Castellón	2.470
Planta descascaradora almendras .....	Almería	630
Centro de procesado y elaboración de especialidades de almendras .....	Tarragona	12.353
Finca Butte City .....	California	281
Finca Colusa .....	California	1.115
Finca Artois .....	California	1.213
Construcciones centro de procesado .....	California	526
<b>Total Terrenos y Construcciones .....</b>	<b>--</b>	<b>25.467</b>
Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmov. material	Badajoz	1.402
Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmov. material	Granada	627
Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmov. material	Castellón	308
Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmov. material	Reus/Almería	12.790
Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmov. material	California	1.421
<b>Total Maquinaria, instalaciones y otros elementos de inmovilizado material .....</b>	<b>--</b>	<b>16.548</b>

(1) Importe neto por el que un activo se encuentra registrado en el balance una vez deducida su amortización acumulada y cualquier corrección valorativa por deterioro acumulada que se haya registrado.

Tal y como se indica en la tabla anterior, el Grupo posee dos activos no afectos al negocio: i) una fábrica situada en Valdefuentes (Cáceres) de 1.801 m<sup>2</sup> ubicados en una parcela de 10.303 m<sup>2</sup>; y ii) un terreno ubicado en Montserrat (Valencia) de 4.363 m<sup>2</sup>, ambos activos registrados contablemente como inversiones inmobiliarias. En relación con dichos activos no afectos al negocio, la Sociedad tiene previsto venderlos cuando las condiciones de mercado sean propicias para ello.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con un solar ubicado en Mairena del Aljarafe (Sevilla) de 15.678 m<sup>2</sup>, propiedad de Borges, S.A.U., registrado contablemente como activo no corriente mantenido para la venta por importe de 2.526 miles de euros en el balance pro-forma del Grupo a 31 de mayo de 2015.

A 31 de mayo de 2015, la totalidad de los activos biológicos e instalaciones del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts eran en propiedad. No obstante, a fecha del Documento de Registro, tras la Reestructuración, todos los activos biológicos e instalaciones son propiedad del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts salvo los que se indican a continuación:

- Finca Colusa: 3,1 hectáreas de la finca situada en California (EE.UU.), cuyo contrato de arrendamiento vence en el año 2022, prorrogables 5 años más, y cuyo coste de arrendamiento pro-forma ascendió a 14 miles de euros a 31 de mayo de 2015.

- Instalaciones técnicas, vehículos (incluyendo carretillas y otros vehículos industriales) y equipos para procesos de información: inmovilizado ubicado principalmente en los centros productivos del Grupo en Tarragona, con vencimiento en diversos años y cuyo coste de arrendamiento pro-forma ascendía a 769 miles de euros a 31 de mayo de 2015.

Adicionalmente, con carácter excepcional, el Grupo ha suscrito dos contratos de duración anual en virtud de los cuales gestiona y compra la producción de la finca Barbudo (finca de 62,2 hectáreas situada en Badajoz). Por la gestión, Frusesa, sociedad integrada en el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, ingresará 160 miles de euros anuales. Por otro lado, la Sociedad y Ferbae, S.L. (propietaria de la finca) han suscrito un contrato de adquisición de toda la producción de la referida finca, en virtud del cual la Sociedad realizará un pago único de 252 miles de euros a Ferbae, S.L. (con independencia de la cosecha que efectivamente se produzca en la finca).

A 31 de mayo de 2015 no existían gravámenes sobre el inmovilizado material del Grupo. Asimismo, tras la Reestructuración, tampoco existen gravámenes sobre el inmovilizado material del Grupo.

## **8.2 Aspectos medioambientales que puedan afectar al inmovilizado material**

Las corporaciones locales, las comunidades autónomas, la administración estatal y la Unión Europea regulan y establecen ciertas restricciones medioambientales aplicables a las actividades que realiza el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

La legislación española vigente en materia medioambiental, si bien faculta a las comunidades autónomas para regular determinados aspectos en esta materia, contiene una regulación básica para todo el Estado. Concretamente la responsabilidad de limpieza de las superficies contaminadas se basa en el principio de que las personas que hayan realizado tal contaminación son las responsables.

Para su actividad industrial, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts dispone de distintas instalaciones, tanto en España como en Estados Unidos que, como consecuencia de los procesos de descascarado, procesado y envasado generan, en alguna fase de su proceso fabril, vertidos o residuos cuya eliminación o tratamiento debe realizarse de la forma adecuada. Por tanto, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts está expuesto al riesgo de que se produzcan daños o perjuicios a las personas o a las propiedades causados por la contaminación de diversos tipos.

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts mantiene un compromiso firme de adecuarse a los requisitos legales de carácter medioambiental que le son de aplicación y de prevenir la contaminación ambiental de sus actividades y procesos. No obstante, podrían darse circunstancias accidentales o de falta de adaptación que derivaran en la apertura de expedientes administrativos, de los que se podrían derivar multas y sanciones para el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, Borges Agrícola & Industrial Nuts no llevó a cabo inversiones medioambientales en instalaciones técnicas. No obstante, considerando la Reestructuración, durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts realizó inversiones medioambientales certificadas en instalaciones técnicas por importe de 250 miles de euros, lo que representaba un 0,12% respecto a la cifra de negocios pro-forma a dicha fecha.

Considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts realiza, entre otras, las siguientes actividades para prevenir daños medioambientales:

- Utilización de estaciones depuradoras de aguas residuales que tiene instaladas en los principales centros productivos ubicados en la calle Flix y carretera de Alcolea de Reus.
- Mejora continuada de los vertidos de aguas residuales mediante optimizaciones en el tratamiento de las estaciones depuradoras instaladas en las plantas productivas e instalación de sistema toma muestras automático.
- Instalación de sistemas de riego con tensiómetros y caudalímetros en las fincas agrícolas para ajustar el riego a las necesidades hídricas del terreno.
- Reducción del consumo de gasoil por sustitución de carretillas diesel por eléctricas.

- Instalación de mejoras en los sistemas de aire comprimido para evitar posibles fugas en los mismos.
- Instalación de iluminación LED y aumento de temporizadores y detectores de presencia, en sustitución de instalaciones antiguas y menos eficientes.
- Mejora del sistema y maquinaria de envasado para la reducción de material de envase consiguiendo menor cantidad de residuo final.
- Cálculo de la huella de carbono del proceso de producción y envasado de las nueces y pistachos producidos en sus propias fincas de España, identificando las áreas susceptibles de mejora en el proceso para contribuir a reducir emisiones de gases de efecto invernadero (certificado por AENOR).
- Formación anual de sensibilización ambiental a los trabajadores de los principales centros productivos.
- Desarrollo de la “Guía práctica Oficina Verde” con consejos para el ahorro energético, de agua y papel, entre otras medidas implantadas en las oficinas.
- Promoción de una movilidad más sostenible de los trabajadores con el desarrollo de un Plan estratégico de Seguridad Vial 2014-2017.

Por otro lado, las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la seguridad y salud del trabajador, en particular, por la *Ley 31/1995, de 8 de noviembre, de prevención de Riesgos Laborales* y por el *Real Decreto 39/1997, de 17 de enero, por el que se aprueba el Reglamento de los Servicios de Prevención*. En este sentido, el Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

## **9. ANÁLISIS OPERATIVO Y FINANCIERO**

### **9.1 Situación financiera**

Véanse los epígrafes 10 y 20 siguientes del Documento de Registro.

### **9.2 Resultados de explotación**

#### **9.2.1 Factores significativos, incluidos acontecimientos inusuales o nuevos avances, que afectan de manera importante a los ingresos del emisor.**

Al margen de lo previsto y descrito en el apartado “*Proceso de reestructuración societaria del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts*” del epígrafe 5.1.5 y en los epígrafes 20.1 y 20.6 del Documento de Registro, no ha habido ningún acontecimiento inusual o infrecuente significativo que haya afectado de manera importante a los ingresos del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

#### **9.2.2 Cambios importantes en las ventas o en los ingresos de Borges Agricultural & Industrial Nuts**

Véanse epígrafes 6 y 20 del Documento de Registro.

#### **9.2.3 Factores gubernamentales, económicos, fiscales, monetarios o políticos, que directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

Al margen de lo incluido en la Sección I (“*Factores de Riesgo*”) del Documento de Registro, no ha habido ningún otro factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado de manera importante a las operaciones del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

## 10. RECURSOS FINANCIEROS

### 10.1 Información relativa a los recursos financieros a corto y largo plazo

#### Patrimonio neto

A continuación se presenta un detalle de la situación del patrimonio neto previo a la Reestructuración del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts a 30 de noviembre de 2015 y a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013:

	<u>30/11/2015</u>	<u>31/05/2015</u>	<u>31/05/2014</u>	<u>31/05/2013</u>
	<u>No auditado</u>	<u>Auditado</u>	<u>Auditado</u>	<u>Auditado</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>(miles €)</b>			
Capital suscrito .....	2.408	2.408	2.408	2.408
Prima de emisión .....	3.309	3.309	3.309	3.309
Ganancias acumuladas y otras reservas.....	5.043	4.152	3.043	2.693
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante.....	984	891	1.108	351
<b>Capital y reservas atribuibles a la Soc. Dominante .....</b>	<b>11.744</b>	<b>10.760</b>	<b>9.869</b>	<b>8.761</b>
Participaciones no dominantes.....	691	636	554	497
<b>Patrimonio neto.....</b>	<b>12.435</b>	<b>11.396</b>	<b>10.423</b>	<b>9.258</b>

El capital social de Borges Agrícola & Industrial Nuts a 30 de noviembre de 2015 y 31 de mayo de 2015 estaba representado por 800.000 acciones de 3,01 euros nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no se repartió dividendo alguno. El saldo de participaciones no dominantes corresponde al patrimonio neto de la sociedad participada Frusansa no atribuible a la Sociedad, es decir, la participación correspondiente al 17,33% del capital social.

Tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración, el capital social de Borges Agrícola & Industrial Nuts es de 9.695.240,10 euros, dividido en 3.221.010 acciones de 3,01 de valor nominal cada una de ellas. El incremento de patrimonio neto incorpora las aportaciones no dinerarias de las participaciones de Borges International Group en el capital de Borges S.A.U. (100%), de Borges of California (82%) y la de Frusesa (99,73%).

A continuación se presenta la situación del patrimonio neto pro-forma a 31 de mayo de 2015 tras la Reestructuración:

	<u>Pro-forma 31/05/2015</u>
	<u>No auditado</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>(miles €)</b>
Capital suscrito .....	9.695
Prima de emisión .....	35.403
Ganancias acumuladas y otras reservas.....	148
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup> .....	891
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante.....</b>	<b>46.137</b>
Participaciones no dominantes.....	3.169
Operaciones de cobertura.....	223
Diferencias de conversión.....	1.944
<b>Patrimonio neto.....</b>	<b>51.473</b>

(1) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas de 31 de mayo de 2015.

## Endeudamiento financiero

### A. Información relativa al endeudamiento financiero previo a la Reestructuración

A 30 de noviembre de 2015 y a 31 de mayo de 2015, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts presentaba una posición neta de caja de 2.536 miles de euros y 4.113 miles de euros, respectivamente. Considerando los saldos no comerciales con partes vinculadas, la posición neta de caja ajustada por estos saldos a 30 de noviembre de 2015 y a 31 de mayo de 2015 del Grupo se situaba en 2.050 miles de euros y 3.571 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra la estructura del endeudamiento financiero bruto y el endeudamiento financiero neto a 30 de noviembre de 2015 y a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, así como las principales magnitudes y ratios financieros relativas al endeudamiento:

	30/11/2015	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado	Auditado	Auditado	Auditado
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	(miles €)			
Deudas con entidades de crédito .....	1.223	1.198	226	--
Otros pasivos financieros.....	22	1	78	179
Acreedores por arrendamiento financiero .....	57	24	--	--
<b>Endeudamiento financiero bruto.....</b>	<b>1.302</b>	<b>1.223</b>	<b>304</b>	<b>179</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	(3.838)	(5.336)	(15)	(11)
<b>EFN<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>(2.536)</b>	<b>(4.113)</b>	<b>289</b>	<b>168</b>
Deuda con empresas del grupo y asociadas .....	486	542	503	126
Otras cuentas a cobrar empresas Grupo .....	--	--	(2.547)	(2.589)
<b>Endeudamiento financiero neto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas.....</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(3.571)</b>	<b>(1.755)</b>	<b>(2.295)</b>

(1) Endeudamiento financiero neto.

	30/11/2015	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado			
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS</b>				
Endeudamiento financiero bruto no corriente (miles €) .....	1.147	1.108	226	--
Endeudamiento financiero bruto corriente (miles €).....	155	115	78	179
Gasto financiero (miles €).....	15	2	1	--
EFN/EBITDA .....	N/A	N/A	0,2	0,2
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA.....	N/A	N/A	N/A	N/A
EFN/Patrimonio neto (%) .....	N/A	--	2,8	1,8
EBITDA/Gasto financiero .....	N/A	699,5	1.379,0	--
Ratio de liquidez.....	5,3	4,9	3,4	3,4

Se describen a continuación los conceptos incluidos en el cálculo de la posición neta de caja ajustada por saldos no comerciales con partes vinculadas previo a la Reestructuración a 30 de noviembre de 2015 y 31 de mayo de 2015:

- **Deudas con entidades de crédito:** corresponden a dos préstamos, ambos concedidos a Frusansa (sociedad participada por Borges Agricultural & Industrial Nuts en un 82,67%) por importe de 1.223 miles de euros a 30 de noviembre de 2015 y 1.198 miles de euros a 31 de mayo de 2015:
  - i. Crédito privilegiado concedido el 21 de noviembre de 2013 por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) por un importe máximo de 342 miles de euros, con un tramo no reembolsable de 60,3 miles de euros, para el desarrollo de un proyecto de investigación y desarrollo. Una vez concluida y justificada la realización del proyecto, con fecha 6 de noviembre de 2015 dicho préstamo quedó reducido a un importe de 328 miles de euros con un tramo no reembolsable por

importe de 58 miles de euros. Dicho préstamo se amortiza semestralmente con pagos de 18 miles de euros, siendo el primer pago el día 2 de octubre de 2017 y el último pago el día 2 de octubre de 2024. El tipo de interés es del 0,607% anual.

- ii. Préstamo concedido con fecha 28 de mayo de 2015 por la Caja Rural de Granada por un importe total de 1.000 miles de euros. Se amortiza mensualmente con pagos de 11,6 miles de euros (amortización más intereses), siendo el primer pago el día 3 de julio de 2015 y el último pago el día 3 de junio de 2023. El tipo de interés anual es del Euribor a 12 meses más un diferencial de 2,50% revisable anualmente.

Para más información véase epígrafe 10.3 del Documento de Registro.

- **Otros pasivos financieros:** corresponden a adquisiciones de inmovilizado pendientes de pago por importe de 22 miles de euros a 30 de noviembre de 2015 y 1 miles de euros a 31 de mayo de 2015.
- **Acreedores por arrendamiento financiero:** corresponden al saldo acreedor por la adquisición de inmovilizado por importe de 57 miles de euros a 30 de noviembre de 2015 y 24 miles de euros a 31 de mayo de 2015.
- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** a 30 de noviembre de 2015 asciende a 3.838 miles de euros y a 31 de mayo de 2015 a 5.336 miles de euros y corresponde principalmente al importe depositado en cuentas corrientes que el Grupo mantenía con entidades financieras.
- **Deudas con empresas del grupo y asociadas:** corresponden a (i) deudas con Pont Family Holding en concepto de Impuesto sobre Sociedades por importe de 481 miles de euros a 30 de noviembre de 2015 y 527 miles de euros a 31 de mayo de 2015, debido a que la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada dentro del grupo de consolidación fiscal encabezado por Pont Family Holding; y a (ii) deudas con Frusea (principal accionista de Borges Agrícola & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma) para la adquisición de inmovilizado por importe de 5 miles de euros a 30 de noviembre de 2015 y 15 miles de euros a 31 de mayo de 2015.

#### *Clasificación del endeudamiento financiero bruto por vencimiento previo a la Reestructuración*

El endeudamiento financiero bruto del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas a 31 de mayo de 2015 ascendía a 1.765 miles de euros y tenía los siguientes vencimientos:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>No auditado</b>							
<b>VENCIMIENTO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO</b>							
<b>(miles €)</b>							
Deudas con entidades de crédito .....	104	116	157	160	164	497	1.198
Otros pasivos financieros .....	1	--	--	--	--	--	1
Acreedores por arrendamiento financiero .....	10	10	4	--	--	--	24
<b>Endeudamiento financiero bruto .....</b>	<b>115</b>	<b>126</b>	<b>161</b>	<b>160</b>	<b>164</b>	<b>497</b>	<b>1.223</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas .....	542	--	--	--	--	--	542
<b>Endeudamiento financiero bruto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas .....</b>	<b>657</b>	<b>126</b>	<b>161</b>	<b>160</b>	<b>164</b>	<b>497</b>	<b>1.765</b>

## B. Información relativa al endeudamiento financiero tras la Reestructuración

Considerando la Reestructuración, el endeudamiento financiero neto pro-forma del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 ascendía a 19.525 miles de euros. Considerando los saldos no comerciales con partes vinculadas, el endeudamiento financiero neto pro-forma ajustado por estos saldos a 31 de mayo de 2015 ascendía a 25.230 miles de euros.

A continuación se muestra la estructura del endeudamiento financiero bruto y neto sobre un pro-forma a 31 de mayo de 2015 tras la Reestructuración, así como las principales magnitudes y ratios financieros calculados sobre la misma base:

	<b>Pro-forma 31/05/2015</b>
	<b>No auditado</b>
	<b>(miles €)</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	
Deudas con entidades de crédito .....	41.713
Derivados.....	466
Otros pasivos financieros.....	494
Acreedores por arrendamiento financiero .....	24
<b>Endeudamiento financiero bruto.....</b>	<b>42.697</b>
Inversiones financieras a corto plazo .....	(2.559)
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	(20.613)
<b>EFN<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>19.525</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	13.523
Otras cuentas a cobrar empresas grupo .....	(7.818)
<b>EFN<sup>(1)</sup> ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas.....</b>	<b>25.230</b>

(1) Endeudamiento financiero neto.

	<b>Pro-forma</b>
	<b>31/05/2015</b>
	<b>No auditado</b>
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS</b>	
Endeudamiento financiero bruto no corriente (miles €).....	17.500
Endeudamiento financiero bruto corriente (miles €).....	25.197
Gasto financiero (miles €) .....	3.039
EFN/EBITDA.....	1,8
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA .....	2,3
EFN/Patrimonio neto (%).....	37,9
EBITDA/Gasto financiero.....	3,6
Ratio de liquidez.....	1,2

Adicionalmente, a 31 de mayo de 2015, el Grupo contaba con un activo no corriente mantenido para la venta por importe de 2.526 miles de euros, que corresponde a un terreno no estratégico ubicado en Mairena del Aljarafe (Sevilla) incorporado al activo de Borges, S.A.U. en 2011. Considerando la realización de este activo, el endeudamiento financiero neto pro-forma ajustado por los saldos no comerciales con partes vinculadas a 31 de mayo de 2015 ascendería a 22.704 miles de euros.

Se describen a continuación las principales variaciones del endeudamiento financiero neto, ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas a 31 de mayo de 2015, como consecuencia de la Reestructuración:

- **Deudas con entidades de crédito:** adicionalmente a los dos préstamos concedidos a Frusansa mencionados anteriormente, tras la Reestructuración, se han incorporado las deudas de Frusesa por importe de 488 miles de euros, las deudas de Borges of California por importe de 1.758 miles de euros, las deudas de Borges, S.A.U. por importe de 38.161 miles de euros y de su participada Almendras de Altura por importe de 108 miles de euros. Dichas deudas con entidades de crédito corresponden a:
  - i. Préstamos a corto y largo plazo por importe de 19.092 miles de euros.
  - ii. Pólizas y líneas de crédito de renovación anual por importe de 6.156 miles de euros.
  - iii. Líneas de financiación a la importación-exportación que se renuevan anualmente por importe de 15.120 miles de euros.
  - iv. Intereses devengados no vencidos a la fecha de cierre por importe de 147 miles de euros.

A 31 de mayo de 2015, el Grupo contaba con un límite de líneas de circulante (pólizas y líneas de crédito) y líneas de financiación a la importación-exportación por importe agregado de 80.650 miles de euros concedidas por 17 entidades de crédito, de las cuales 21.276 miles de euros estaban dispuestos y 59.374 miles de euros no estaban dispuestos. Estas líneas de circulante y de financiación tienen vencimientos a menos de un año y son renovables anualmente.

El tipo de interés medio de estas deudas con entidades de crédito ha sido de alrededor del 2,24% para el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.

Para más información, véase epígrafe 10.3 del Documento de Registro.

- **Derivados:** tras la Reestructuración se han incorporado pasivos de instrumentos financieros derivados procedentes de la sociedad Borges, S.A.U. por importe de 466 miles de euros y que corresponden a la valoración de los contratos a plazo en moneda extranjera (seguros de cambio).
- **Inversiones financieras a corto plazo:** tras la Reestructuración destaca la aportación de inversiones financieras a corto plazo de la sociedad Borges, S.A.U por importe de 2.557 miles de euros de los cuales 2.516 miles de euros corresponden a activos de instrumentos financieros derivados correspondientes a la valoración de los contratos a plazo en moneda extranjera (seguros de cambio) tanto de coberturas de flujo de efectivo como mantenidos para negociar.
- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo pro-forma a 31 de mayo de 2015 incluye adicionalmente los saldos de efectivo aportados por el resto de sociedades tras la Reestructuración, así como el aumento de tesorería por importe de 9.639 miles de euros derivado de la venta de la participación del 77,846% que Frusesa tenía en Borges Agricultural & Industrial Nuts a Borges International Group.
- **Deuda con empresas del grupo y asociadas:** a 31 de mayo de 2015 y tras la Reestructuración se han incorporado, entre otras, las deudas no comerciales con empresas del grupo y asociadas de Borges, S.A.U. por importe de 12.995 miles de euros, correspondientes a deudas esencialmente con la empresa Pont Family Holding (11.950 miles de euros). Dichas deudas obedecen a la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group donde dichas sociedades actúan como financiadoras de necesidades de circulante de la sociedad Borges, S.A.U. El vencimiento de los mencionados saldos acreedores con empresas del Grupo Borges International Group es a corto plazo.

A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ha dejado de aplicar la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group, por lo que los saldos con partes vinculadas únicamente proceden de operaciones comerciales o de servicios con otras empresas del Grupo Borges International Group, excluyéndose cualquier tipo de operación financiera. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

- **Otras cuentas a cobrar empresas Grupo:** a 31 de mayo de 2015 y tras la Reestructuración, esta partida principalmente incorporaba las inversiones de Borges, S.A.U en Borges International Group por importe de 5.040 miles de euros y las inversiones de Borges, S.A.U. en Aceites Borges Pont, S.A.U. por importe de 1.502 miles de euros. Dichos saldos deudores obedecen a la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group donde se depositan los excedentes de tesorería para optimizar el rendimiento financiero en los momentos de exceso de liquidez. El vencimiento de los mencionados saldos

deudores de empresas del Grupo Borges International Group es a corto plazo. A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ha dejado de aplicar la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group, por lo que los saldos con partes vinculadas únicamente proceden de operaciones comerciales o de servicios con otras empresas del Grupo Borges International Group, excluyéndose cualquier tipo de operación financiera. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

**Clasificación del endeudamiento financiero bruto sobre una base pro-forma por vencimiento tras la Reestructuración.**

Considerando la Reestructuración, el endeudamiento financiero bruto pro-forma del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas a 31 de mayo de 2015 ascendía a 56.220 miles de euros y tenía los siguientes vencimientos:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	<b>Total</b>
	<b>No auditado</b>						
<b>VENCIMIENTO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO BRUTO<sup>(1)</sup></b>	<b>(miles €)</b>						
Deudas con entidades de crédito .....	24.226	2.947	3.616	3.399	3.278	4.247	<b>41.713</b>
Derivados.....	466	-	-	-	-	-	<b>466</b>
Otros pasivos financieros.....	494	-	-	-	-	-	<b>494</b>
Acreedores por arrendamiento financiero.....	10	10	4	-	-	-	<b>24</b>
<b>Endeudamiento financiero bruto.....</b>	<b>25.196</b>	<b>2.957</b>	<b>3.620</b>	<b>3.399</b>	<b>3.278</b>	<b>4.247</b>	<b>42.697</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	13.523	-	-	-	-	-	<b>13.523</b>
<b>Endeudamiento financiero bruto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas.....</b>	<b>38.719</b>	<b>2.957</b>	<b>3.620</b>	<b>3.399</b>	<b>3.278</b>	<b>4.247</b>	<b>56.220</b>

(1) Información pro-forma.

A 31 de mayo de 2015, considerando la Reestructuración, el endeudamiento financiero bruto del Grupo ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas con vencimiento a menos de un año ascendía a 38.719 miles de euros. Este importe incluye el saldo dispuesto de pólizas, líneas de crédito y líneas de financiación a la importación-exportación por un importe agregado de 21.276 miles de euros. No obstante, a 31 de mayo de 2015, el Grupo contaba adicionalmente con líneas de circulante y líneas de financiación a la importación-exportación no dispuestas por importe agregado de 59.374 miles de euros. Estas líneas de circulante y de financiación con vencimiento a menos de un año están suscritas con 17 entidades bancarias y son renovables anualmente.

Asimismo, destacar que el endeudamiento financiero bruto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas con vencimiento a menos de un año de 38.719 miles de euros incluye deudas con empresas del grupo y asociadas por importe de 13.523 miles de euros. No obstante, a 31 de mayo de 2015, el Grupo adicionalmente contaba con saldos deudores no comerciales con partes vinculadas por un importe de 7.818 miles de euros, activos mantenidos para la venta por importe de 2.526 miles de euros, inversiones financieras a corto plazo por importe de 2.559 miles de euros y un saldo de tesorería de 20.613 miles de euros. Considerando estos activos, el endeudamiento financiero bruto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas se reduciría a 22.704 miles de euros y la parte que vencería a menos de un año se reduciría a 5.203 miles de euros.

Para más información en relación con el patrimonio neto, véase epígrafe 20.1 C) del Documento de Registro.

## 10.2 Fuentes y cantidades de los flujos de tesorería

En el epígrafe 20.1 y 20.6 del Documento de Registro se incluye una tabla con los estados de flujos de efectivo consolidados del Grupo correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013. No obstante, a continuación se incluye un resumen de los mismos:

	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013	
	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)	Auditado (miles €)	Peso relativo (%)
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO</b>						
<b>Efectivo y equivalentes a comienzo del ejercicio.....</b>	<b>15</b>	<b>--</b>	<b>11</b>	<b>--</b>	<b>30</b>	<b>--</b>
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación.....	2.211	41,6	173	4.325,0	440	(2.315,8)
Flujos netos de efectivo de inversión .....	2.407	45,2	(89)	(2.225,0)	(425)	2.236,8
Flujos netos de efectivo de financiación .....	703	13,2	(80)	(2.000,0)	(34)	178,9
<b>Aumento / Disminución neta de efectivo .....</b>	<b>5.321</b>	<b>100</b>	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>(19)</b>	<b>100</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio.....</b>	<b>5.336</b>	<b>--</b>	<b>15</b>	<b>--</b>	<b>11</b>	<b>--</b>

A continuación se incluye el fondo de maniobra a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, así como el fondo de maniobra pro-forma a 31 de mayo 2015 considerando la Reestructuración.

FONDO MANIOBRA	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	(miles €)		
Existencias.....	469	439	440
Deudores.....	95	1.324	233
<b>Activo circulante operativo .....</b>	<b>564</b>	<b>1.763</b>	<b>673</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	(560)	(686)	(646)
<b>Pasivo circulante operativo .....</b>	<b>(560)</b>	<b>(686)</b>	<b>(646)</b>
<b>Fondo de Maniobra de explotación .....</b>	<b>4</b>	<b>1.077</b>	<b>27</b>
Otras cuentas a cobrar empresa grupo.....	--	2.547	2.589
Otros activos corrientes.....	81	18	3
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	5.336	15	11
Deudas con entidades de crédito a corto plazo.....	(104)	--	--
Otros pasivos financieros.....	(1)	(78)	(179)
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo .....	(10)	--	--
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas .....	(542)	(503)	(126)
<b>Capital circulante financiero.....</b>	<b>4.760</b>	<b>1.999</b>	<b>2.298</b>
<b>Fondo de maniobra neto.....</b>	<b>4.764</b>	<b>3.076</b>	<b>2.325</b>

A 31 de mayo de 2015, el fondo de maniobra neto del Grupo era positivo, principalmente por el saldo de efectivo existente en el Grupo a dicha fecha. En el ejercicio cerrado a 31 de mayo 2014 y 2013, el fondo de maniobra neto del Grupo fue también positivo, principalmente debido al saldo de la partida “*otras cuentas a cobrar con empresas del grupo*”, que correspondía a una cuenta corriente de gestión de tesorería mantenida con Frusesa. Los ingresos que genera el negocio del Grupo provienen, principalmente, de la venta de nueces, pistachos y almendras. El cobro de dichas ventas se recibe, con carácter general, en un plazo de 60 días a partir de fecha que conste en la factura.

El plazo medio de pago a proveedores por operaciones comerciales del Grupo se situó en 34,34 días a 31 de mayo de 2015, plazo por debajo del máximo legal de 60 días establecido por la *Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales*.

Bajo la hipótesis de que la Reestructuración se hubiese producido el 1 de junio de 2014, el fondo de maniobra neto pro-forma del Grupo a 31 de mayo de 2015 habría ascendido a 17.407 miles de euros. En caso de considerarse la venta de un activo no corriente mantenido para la venta por importe de 2.526 miles de euros

(terreno no estratégico ubicado en Sevilla), el fondo de maniobra neto pro-forma ajustado por los activos no corrientes mantenidos para la venta hubiese ascendido a 19.933 miles de euros.

A continuación se presenta el peso relativo de los principales gastos de explotación del Grupo a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013.

PRINCIPALES GASTOS DE EXPLOTACIÓN (según NIIF)	31/05/2015	Peso relativo	31/05/2014	Peso relativo	31/05/2013	Peso relativo
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)
<b>Aprovisionamientos .....</b>	<b>742</b>	<b>45,6</b>	<b>1.017</b>	<b>54,7</b>	<b>987</b>	<b>52,9</b>
<b>Gastos de personal .....</b>	<b>346</b>	<b>21,3</b>	<b>293</b>	<b>15,8</b>	<b>271</b>	<b>14,5</b>
<b>Otros gastos de explotación.....</b>	<b>340</b>	<b>20,9</b>	<b>349</b>	<b>18,8</b>	<b>301</b>	<b>16,1</b>
Servicios exteriores.....	330	20,3	340	18,3	287	15,4
Arrendamientos vehículos y fotocopiadoras.....	15	0,9	16	0,9	16	0,9
Reparaciones y conservación.....	50	3,1	53	2,9	41	2,2
Servicios de profesionales independientes.....	87	5,3	95	5,1	61	3,3
Transportes.....	16	1,0	40	2,2	35	1,9
Primas de Seguros .....	15	0,9	15	0,8	14	0,8
Servicios bancarios y similares.....	11	0,7	2	0,1	1	0,1
Suministros (electricidad y agua) .....	100	6,1	86	4,6	91	4,9
Otros servicios.....	36	2,2	33	1,8	28	1,5
Tributos .....	10	0,6	10	0,5	10	0,5
Pérdidas, deterioro y var. de provisiones por operaciones comerciales .....	--	--	--	--	4	0,2
<b>Dotación para amortización.....</b>	<b>202</b>	<b>12,4</b>	<b>199</b>	<b>10,7</b>	<b>214</b>	<b>11,5</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenación inmovilizado y otros resultados.....</b>	<b>(2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>92</b>	<b>4,9</b>
<b>Total Gastos de explotación .....</b>	<b>1.628</b>	<b>100</b>	<b>1.858</b>	<b>100</b>	<b>1.865</b>	<b>100</b>

Bajo la hipótesis de que la Reestructuración se hubiese producido el 1 de junio de 2014, el total de gastos de explotación pro-forma a 31 de mayo de 2015 hubiese ascendido a 201.259 miles de euros, de los cuales 172.564 miles de euros corresponden a aprovisionamientos (85,7% del total de gastos de explotación), 11.771 miles de euros corresponden a gastos de personal (5,8% del total de gastos de explotación), 14.037 miles de euros corresponden a otros gastos de explotación (7,0% del total de gastos de explotación) y los 2.887 miles de euros restantes (1,4% del total de gasto de explotación) corresponden a dotación para amortización, y deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado y otros resultados.

### 10.3 Requisitos de préstamo y estructura de financiación

A la fecha del Documento de Registro, la Sociedad está al corriente de los pagos y su estructura de financiación no contempla *covenants*.

El epígrafe 10.1 del Documento de Registro incluye el detalle sobre las condiciones de los préstamos y estructura de financiación del Grupo.

Como consecuencia de la estructura societaria previa a la Reestructuración y al hecho de tener el Grupo Borges International Group la gestión de la tesorería centralizada hasta la fecha del Documento de Registro, existen garantías cruzadas entre el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y las diversas entidades que forman parte del grupo Pont Family Holding (accionista único de Borges Internacional Group).

A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, salvo por lo indicado a continuación, no garantiza ninguna deuda de sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding, si bien a 31 de mayo de 2015, considerando la totalidad de las sociedades aportadas en el marco de la Reestructuración, el Grupo actuaba como garante de contratos de financiación de diversas entidades del grupo Pont Family Holding por importe de 24.412 miles de euros. A fecha del Documento de Registro, el Grupo actúa como garante de dos contratos de financiación de sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding por un

importe agregado de 2.950 miles de euros, si bien la Sociedad tiene a su vez garantizado dicho importe con garantías prestadas (aval a primer requerimiento) por sociedades pertenecientes al grupo Pont Family Holding. El Grupo tiene previsto cancelar o sustituir las referidas garantías prestadas en el corto plazo, así como mantener estas contragarantías vigentes hasta que se cancelen o se sustituyan las garantías prestadas por el Grupo.

Adicionalmente, a 31 de mayo de 2015 y considerando la Reestructuración, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts contaba con contratos de financiación garantizados por sociedades del grupo Pont Family Holding (garante ante el acreedor de la deuda no pagada por el deudor si se produjese un impago) por un importe de 33.905 miles de euros, lo que representa un 79,4% del endeudamiento financiero bruto pro-forma del Grupo a esa fecha. Del total de dicho endeudamiento garantizado a 31 de mayo de 2015, 22.416 miles de euros, es decir un 66,1%, vence en un plazo inferior a un año.

El Grupo tiene la intención de ir cancelando o sustituyendo estas garantías recibidas a medida que se vayan negociando nuevos contratos de financiación. Asimismo, a juicio de la Sociedad, no se prevén dificultades en la obtención de financiación adicional ni condiciones de financiación distintas sin las garantías de las entidades pertenecientes al grupo Pont Family Holding.

#### ***10.4 Restricciones sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, hayan afectado o puedan afectar de manera importante a las operaciones del emisor.***

Actualmente, no existe para Borges Agrícola & Industrial Nuts ninguna restricción a la utilización de sus recursos de capital que pudiera afectar de manera significativa a sus operaciones presentes o futuras. No obstante, véase la Sección I (*“Factores de Riesgo”*).

#### ***10.5 Fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir con las principales inversiones futuras y con las necesidades de inmovilizado material tangible que se recogen en los epígrafes 5.2.3 y 8.1, respectivamente.***

En términos generales, el Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts espera financiar a futuro sus requerimientos de tesorería corrientes y las inversiones futuras (véase epígrafe 5.2.3 del Documento de Registro), así como sus necesidades de inmovilizado material (véase epígrafe 8.1 del Documento de Registro) utilizando los flujos generados por su negocio actual, los fondos obtenidos del aumento de capital dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de 16 de febrero de 2016 y, si fuese necesario, a través de endeudamiento bancario a largo plazo, en función de las condiciones de cada momento.

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

El Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts invierte en programas de I+D para mejorar todos los sistemas y procesos para la mejora y garantía de sus estándares de seguridad alimentaria, así como para la mejora continua y adaptabilidad de variedades y tecnologías de producción, utilizando las tecnologías más adecuadas en cada fase del proceso productivo: cámaras de detección, rayos X, infrarrojos, rayos láser, sistemas de resonancia, detectores de metales, etc. Los proyectos de I+D están liderados por un equipo técnico y de calidad, y se contratan a entidades especializadas en investigación de distinta naturaleza según la característica del proyecto. No obstante, durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no se han realizado inversiones significativas en I+D.

El principal proyecto de I+D que ha llevado a cabo recientemente el Grupo es el proyecto ADENOG-ANDEX (proyecto CDTI en cooperación nacional) para el desarrollo e introducción de nuevas variedades de nogal en España que servirán de base para la producción intensiva de nueces de alta calidad. Este proyecto ayudará a obtener variedades más productivas a la vez que a reducir las importaciones españolas, que al existir un consumo interno muy superior a la producción, se necesita importar mayoritariamente de Estados Unidos y Francia.

Dicho proyecto de I+D ha contado con el apoyo y colaboración de las siguientes entidades: IFAPA (Centro de Investigación Agrario de la Junta de Andalucía), AGRIQUEM, CITAGRO y PRIMA-RAM.

El importe de las inversiones que se ha destinado al referido proyecto de I+D durante el ejercicio fiscal 2014/2015 fue de 172 miles de euros. No obstante, considerando la Reestructuración, el importe durante dicho

ejercicio habría sido de 396 miles de euros (172 miles de euros a través de Frusansa y 224 miles de euros a través de la sociedad Frusesa). Adicionalmente, a 30 de noviembre de 2015 el Grupo había invertido la cantidad de 43 miles de euros.

## **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### ***12.1 Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del Documento de Registro.***

Las tendencias más significativas en relación con las actividades y los ingresos y gastos del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts desde el 31 de mayo de 2015 hasta la fecha del Documento de Registro se recogen en el apartado “Proceso de reestructuración societaria del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts” del epígrafe 5.1.5 y en el epígrafe 20.6 del Documento de Registro.

### ***12.2 Tendencias, incertidumbres o hechos que puedan razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor.***

Al margen de lo previsto en la Sección I “Factores de Riesgo” y epígrafes 5.1.5, 5.2.3 y 6.1.2 del Documento de Registro, Borges Agrícola & Industrial Nuts no tiene constancia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso, hecho o cualquier otra circunstancia que pueda razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de Borges Agrícola & Industrial Nuts. No obstante lo anterior, tal y como se indica en el factor de riesgo 4, las materias primas pueden registrar fuertes fluctuaciones tanto al alza como a la baja en cortos periodos de tiempo debido a factores diversos sobre los que el Grupo no puede ejercer control o sólo parcialmente, tales como cambios climáticos y meteorológicos, restricciones a la importación y exportación, precios de la energía e impactos en costes de transporte, tipos de cambio de las divisas, etc. En este sentido, durante los tres últimos ejercicios la Sociedad estima que el precio de la nuez ha subido en aproximadamente un 35% y el de la almendra en aproximadamente un 100%, si bien, durante el último trimestre, la Sociedad estima que el precio de la almendra y de la nuez ha sufrido un descenso de aproximadamente un 30-40% (véase factor de riesgo 4).

## **13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

Borges Agrícola & Industrial Nuts ha optado por no incluir previsiones o estimaciones de beneficios.

## 14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS.

14.1 *Nombre, dirección profesional y cargo en la Sociedad de los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión y las actividades principales de importancia respecto de la Sociedad y desarrolladas fuera de la misma.*

### A. Consejo de Administración

A continuación se detalla la composición del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts a la fecha del Documento de Registro, indicando el cargo ejercido por cada uno de los miembros del Consejo:

<u>Nombre/Denominación social</u>	<u>Cargo</u>	<u>Carácter</u>	<u>Fecha primer nombramiento</u>	<u>Fecha último nombramiento</u>	<u>Fecha expiración</u>	<u>Accionista que propuso su nombramiento</u>
José Pont Amenós.....	Presidente	Dominical	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	Borges International Group
David Prats Palomo .....	Consejero Delegado	Ejecutivo	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	Borges International Group
Antonio Pont Amenós.....	Vocal	Dominical	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	Borges International Group
Antonio Pont Grau.....	Vocal	Dominical	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	Borges International Group
Ramón Pont Amenós .....	Vocal	Dominical	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	Borges International Group
Àngel Segarra i Ferré.....	Vocal	Independiente	25/11/2013	16/02/2016	16/02/2020	--
Javier Torra Balcells .....	Vocal	Independiente	16/02/2016	16/02/2016	16/02/2020	--

El Consejo de Administración debe estar integrado, según lo establecido en el artículo 22 de los Estatutos Sociales, por un mínimo de 3 y un máximo de 15 Consejeros. Los procedimientos de selección y nombramiento de Consejeros de la Sociedad se rigen por criterios de diversidad de género, experiencias y conocimientos.

La Junta General de accionistas, celebrada el día 16 de febrero de 2016, fijó en 7 el número de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, el Consejo de Administración se reunió un total de 4 ocasiones. Asimismo, durante el periodo que transcurre desde el 1 de junio hasta el 30 de noviembre de 2015, el Consejo se reunió un total de 4 ocasiones.

### B. Comisión de Auditoría y Control

La composición y funcionamiento de esta Comisión se detalla en el epígrafe 16.3 del Documento de Registro.

### C. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición y funcionamiento de esta Comisión se detalla en el epígrafe 16.3 del Documento de Registro.

### D. Altos Directivos

El Consejero Delegado es el primer ejecutivo de la Sociedad, del que depende la Alta Dirección de la Sociedad y el resto de empleados.

Los Altos Directivos<sup>(1)</sup> que asumen la gestión de la Sociedad y de los que dependen las áreas y departamentos de la Sociedad se identifican a continuación:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo<sup>(1)</sup></b>
David Prats Palomo .....	Consejero Delegado
Juan Gabriel Fortuny Queralt.....	Director General

(1) Entendiendo por tales los que dependen directamente del Consejo de Administración.

Adicionalmente, en virtud del contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) suscrito con Borges International Group (véase epígrafe 22 del Documento de Registro), determinadas actividades relacionadas con la administración y gestión de la Sociedad se desarrollan externamente. En este sentido, a continuación se incluyen las personas que dependen de los Altos Directivos al amparo del referido contrato, sin que a la fecha del Documento de Registro los mismos tengan relación mercantil o laboral alguna con la Sociedad:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Victòria Morales Romeu.....	Responsable de Recursos Humanos
Antonio Balasch Joval .....	Responsable Administrativo Financiero
Jordi Ticó Falguera.....	Responsable de Eficiencia Operativa y Ahorro
Joan Ribé Arbós.....	Responsable de Estrategia Corporativa y Asesoría Legal

De acuerdo con la información proporcionada a Borges Agricultural & Industrial Nuts por los miembros del Consejo de Administración, así como por los Altos Directivos de Borges Agricultural & Industrial Nuts, no existe relación familiar alguna entre las personas mencionadas en este epígrafe 14.1. salvo la que se refiere a la familia Pont, que afecta a José Pont Amenós, Antonio Pont Amenós, Antonio Pont Grau y Ramón Pont Amenós.

En la siguiente tabla se indican las empresas o asociaciones de las que los miembros del Consejo de Administración y los Altos Directivos de la Sociedad han sido socios directos o miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, en cualquier momento en los últimos 5 años, con excepción de (i) aquellas sociedades de carácter meramente patrimonial o familiar; (ii) participaciones accionariales de sociedades cotizadas que no tienen el carácter de participación significativa; (iii) sociedades filiales de la Sociedad; y (iv) cualesquiera otras que no tengan relevancia alguna a los efectos de la actividad de la Sociedad.

<b>Nombre/ Denominación social</b>	<b>Cargo en Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts</b>	<b>Actividades significativas fuera del Grupo Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts</b>
José Pont Amenós.....	Presidente	Pont Family Holding, S.L. – Consejero delegado como representante persona física de la sociedad Armonía en Acción, S.L. (vigente) Borges International Group, S.L.U. – Consejero como representante persona física de la sociedad Pont Family Holding, S.L. (vigente) Aceites Borges Pont, S.A.U. - Consejero como representante persona física de la sociedad Diversificación Estratégica, S.L. (vigente) Capricho Andaluz, SL - Presidente como representante persona física de la sociedad Diversificación Estratégica, S.L. (vigente)
David Prats Palomo .....	Consejero Delegado	Borges International Group, SLU – Consejero delegado (vigente) Borges Branded Foods, SL – Administrador único como representante persona física de la sociedad Borges International Group, S.L.U. (vigente) Aceites Borges Pont, SAU – Consejero delegado (vigente) Capricho Andaluz, SL – Presidente como representante persona física de la sociedad Borges International Group, S.L.U. (vigente)
Antonio Pont Amenós.....	Vocal	Pont Family Holding, S.L. – Consejero como representante persona física de la sociedad Retama Servicios Empresariales, S.L. (vigente) Borges International Group, S.L.U. - Consejero como representante persona física de la sociedad Retama Servicios Empresariales, S.L. (vigente) Aceites Borges Pont, S.A.U. - Consejero como representante persona física de la sociedad Retama Servicios Empresariales, S.L. (vigente)
Antonio Pont Grau.....	Vocal	--

<b>Nombre/ Denominación social</b>	<b>Cargo en Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts</b>	<b>Actividades significativas fuera del Grupo Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts</b>
Ramón Pont Amenós .....	Vocal	<p>Pont Family Holding, S.L. – Presidente como representante persona física de la sociedad Pont Viladomiu, S.L. (vigente)</p> <p>Borges International Group, S.L.U. - Presidente como representante persona física de la sociedad Pont Viladomiu, S.L. (vigente)</p> <p>Aceites Borges Pont, S.A.U. - Presidente como representante persona física de la sociedad Pont Viladomiu, S.L. (vigente)</p> <p>Interiorvista Decoración Digital, S.L. – Vicepresidente (vigente)</p> <p>Calidalia, S.L. – Consejero como representante persona física de la sociedad Borges International Group, S.L. (vigente)</p> <p>Ipagsa Industrial, S.L. – Consejero (vigente)</p> <p>Fiatc Mutua de seguros y reaseguros prima fija – Consejero (vigente)</p> <p>Agrupación de directivos – Consejero (vigente)</p> <p>Chimigraf Holding, S.L. – Consejero (vigente)</p> <p>Genestrolle International Holding, S.A. – Consejero (vigente)</p> <p>Sargom Associats, S.L. – Consejero (vigente hasta 2015)</p> <p>Compañía Española de Viviendas en Alquiler (CEVASA) – Consejero (vigente)</p>
Ángel Segarra i Ferré.....	Vocal	<p>Albath Company, S.L.– Administrador solidario (vigente)</p> <p>Jatobal d’Inversions, S.L. – Administrador solidario (vigente)</p> <p>Simon Holding, S.L. – Consejero delegado (vigente hasta 2014)</p> <p>Urbiotica, S.L. – Consejero (vigente hasta 2013)</p>
Javier Torra Balcells .....	Vocal	<p>Bioacez Controls, S.L. - Consjero (vigente hasta 2013)</p>
Juan Gabriel Fortuny Queralt.....	Director General	<p>Grupo Borges International Group - Director Operaciones División Frutos Secos (vigente hasta 2011)</p> <p>Grupo Borges International Group - Director Operaciones (vigente hasta 2014)</p> <p>Borges Nut Division – Director General División Frutos Secos (vigente)</p>

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts es, a estos efectos, el domicilio social de Borges Agricultural & Industrial Nuts, esto es, Avenida José Trepát, s/n, Tárrega (Lérida). Por otro lado, la dirección profesional de Juan Gabriel Fortuny Queralt es, a estos efectos, Calle Flix 29, Reus.

De acuerdo con la información proporcionada por los miembros del Consejo de Administración, así como por los Altos Directivos de la Sociedad, se hace constar que ninguna de dichas personas, en los 5 años anteriores a la fecha del Documento de Registro, (i) ha sido condenada por delito de fraude; (ii) está relacionada, en su calidad de Consejero o Alto Directivo, con concurso o liquidación alguna de una sociedad mercantil; ni (iii) ha sido inculpada pública y oficialmente, sancionada por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de un emisor.

A continuación se incluye un breve *currículum vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración, así como del Alto Directivo (no Consejero):

### **José Pont Amenós**

Profesor Mercantil y MBA por la Universidad de Georgia (USA). Tiene más de 45 años de experiencia ejerciendo diversos puestos de responsabilidad, a todos los niveles, en el Grupo Borges International Group.

Es CEO de Pont Family Holding, S.L., cabecera del grupo de empresas de la familia Pont, y Presidente de ASOLIVA. Forma parte del Consejo de Borges, S.A.U. y de Borges International Group, S.L.U.

### ***David Prats Palomo***

Executive MBA por la Craig School of Business de California State University, BS in Technical Management por la Devry University (USA), y PDD por el IESE.

Fue CEO de Star Fine Foods Inc., así como Director General de OAO Kropotkinskiy Elevator (Rusia). Fue miembro de los Consejos de Olive Glenn Orchards (USA) y de ONO Catalunya. Ha sido nominado al European Dynamic Entrepreneur por el Europe's 500.

Durante los últimos 26 años ha desarrollado su carrera profesional en el Grupo Borges International Group. Actualmente es CEO de Borges International Group.

### ***Antonio Pont Amenós***

Intendente Mercantil. Diplomado en IESE – Universidad de Navarra. Académico Numerario de la Real Academia de Ciencias Económicas y Financieras.

50 años de experiencia empresarial en el Grupo Borges International Group. Presidente Fundador y De Honor del INC (International Nut and Dried Fruits Council). Presidente de Honor del Grupo Borges International Group.

### ***Antonio Pont Grau***

Diplomado en Programa de Dirección General (PDG) por el Instituto de Estudios Superiores de la Empresa - Universidad de Navarra (IESE Business School).

Ha desarrollado su trayectoria profesional durante más de 50 años, ocupando diversos cargos directivos en las diferentes divisiones industriales y de transformación de frutos secos del Grupo Borges. Forma parte del Consejo de Borges, S.A.U. y de Borges International Group, S.L.U.

### ***Ramón Pont Amenós***

Profesor Mercantil e Ingeniero Técnico Industrial, cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad de Georgia (USA).

Es Presidente de Pont Family Holding, S.L. y Borges International Group, S.L.U., y Vicepresidente de Interiorvista Decoración Digital, S.L. y de Borges, S.A.U. Forma parte del Consejo de Administración de Calidalia, S.L., Calidalia Integración de Compras, S.L. y Sargom Associats, S.L.

### ***Àngel Segarra i Ferré***

Licenciado en Derecho y en Ciencias Económicas y Empresariales.

Es Censor Jurado de Cuentas, miembro del Registro Oficial de Auditores de Cuentas y del Registro de Expertos Contables del Colegio de Economistas de Catalunya.

Es miembro de los Consejos de Administración de Mutua Fiatc, Ipagsa Industrial, Chimigraf Holding, Genestrolle International Holding, Grupo Cuina i Gestió y la compañía cotizada en bolsa Compañía Española de Viviendas en Alquiler (CEVASA). Asimismo es miembro de la Comisión de Control del Plan de Pensiones del CEC.

### ***Javier Torra Balcells***

Ingeniero industrial por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de Barcelona - UPC, Máster en Dirección de Marketing por ESADE y Máster en Dirección Financiera por la escuela de negocios de Halbridge (Gran Bretaña).

Fue CEO de Simon Holding durante 22 años. Anteriormente, ocupó diversas posiciones ejecutivas en Dupont de Nemours, British Petroleum y Unión Carbide (Argon).

Es Consejero de Encofrados Alsina así como de las empresas Roquet y Girbau. Presidente del Patronato de la Fundación OXFAM - Intermón España y Presidente del Patronato de Eurecat. Miembro de la Comisión de Industria y de la Comisión Tributaria del Círculo de Economía. Miembro del patronato de la Fundación Ship2B. Profesor del Departamento de Marketing de ESADE.

### ***Juan Gabriel Fortuny Queralt***

Ingeniero Técnico Agrícola por la Universidad Politécnica de Cataluña e ingeniero Agrónomo por la Universidad de Lleida. PDD por IESE Business School; Postgrado “Agricultura Europea y Política Agraria Comunitaria”.

Fue hasta 1999 Director General de Crisol de Frutos Secos.

Durante los últimos 22 años ha desarrollado su carrera profesional en el Grupo Borges International Group. Actualmente ocupa el cargo de Director General del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

#### ***14.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, y de Altos Directivos.***

*A) Posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 con la Sociedad y sus intereses privados y/o otros deberes.*

Según la información que ha sido facilitada a Borges Agricultural & Industrial Nuts, ninguna de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 anterior tiene conflictos de interés entre sus deberes para con Borges Agricultural & Industrial Nuts y sus intereses privados salvo aquellas que se indican en el epígrafe 14.1, en los cuadros que enumeran las sociedades de las que las personas mencionadas en dicho epígrafe 14.1 son, o han sido, miembros de los órganos de administración, supervisión o socios directos, en cualquier momento durante los últimos 5 años.

Los mecanismos para evitar las posibles situaciones de conflicto de interés de los Consejeros se encuentran regulados en el artículo 21 del Reglamento del Consejo. En particular, dicho Reglamento establece el deber general de los miembros del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts de comunicar a los demás Consejeros y, en su caso, al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Para que los miembros del Consejo de Administración puedan llevar a cabo operaciones que, por su vinculación con la Sociedad, den lugar a una situación de conflicto de interés (véase epígrafe 19 del Documento de Registro), el artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración exige la previa autorización expresa del Consejo de Administración, sin que quepa la delegación, y previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control.

El Consejero afectado, conforme a lo previsto en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, se abstendrá de intervenir en los acuerdos y decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

*B) Cualquier acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el epígrafe 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o alto directivo.*

Al margen de los Consejeros dominicales mencionados que se recogen en el epígrafe 14.1 anterior, ningún miembro del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts o de su equipo directivo ha sido designado para su cargo en virtud de algún tipo de acuerdo o entendimiento con accionistas importantes, clientes, proveedores o cualquier otra persona.

*C) Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 sobre la disposición durante un determinado periodo de tiempo de su participación en los valores de la Sociedad.*

Se hace constar que, según los datos de que dispone Borges Agricultural & Industrial Nuts, ninguna de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 anterior que sea titular de acciones o valores de Borges Agricultural & Industrial Nuts ha asumido restricción temporal alguna para su libre disposición, al margen de las restricciones previstas en la normativa aplicable.

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

### ***15.1 Importe de la remuneración pagada y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.***

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica y hasta el 16 de febrero de 2016 (fecha de celebración de la Junta General Extraordinaria de accionistas), la Sociedad no ha pagado ningún tipo de remuneración ni concedido prestaciones en especie a ningún miembro del Consejo de Administración, ni dietas ni gastos de desplazamiento. No obstante, con ocasión de la Reestructuración, y tras la incorporación de nuevos miembros en el Consejo de Administración, se ha modificado el sistema retributivo de los miembros del Consejo de Administración para prever el carácter retributivo del cargo.

En este sentido, de conformidad con la nueva redacción del artículo 29 bis de los Estatutos Sociales de Borges Agricultural & Industrial Nuts, el cargo de Consejero es retribuido.

#### ***Política de remuneración de los Consejeros de Borges Agricultural & Industrial Nuts***

La Junta General de accionistas celebrada el 16 de febrero de 2016 aprobó, previo informe del Consejo de Administración, la Política de Remuneraciones de los Consejeros para los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2016, 2017 y 2018. La referida Política fue ratificada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el 16 de febrero de 2016 y es de aplicación desde dicho momento, sin que en ningún caso tenga efectos retroactivos. Sus principales características son las siguientes:

##### ***A. Remuneración de los Consejeros por su condición de tal***

El importe máximo de la remuneración anual para el conjunto de los Consejeros en su condición de tal se establece en 300.000 euros. Este importe máximo permanecerá vigente en tanto no se apruebe su modificación.

La remuneración de los Consejeros en su condición de tales consistirá en una retribución que incluirá (i) una cantidad fija anual, y (ii) la retribución por primas de asistencia a los Consejos y a las Comisiones, sin perjuicio de la retribución de los Consejeros ejecutivos a la que se refiere el apartado B.

Asimismo, los Consejeros, por su condición de tales, dispondrán de una póliza de seguro colectiva de responsabilidad civil que cubre toda responsabilidad de cualquier orden por actos y conductas de los Consejeros y directivos de la Sociedad como consecuencia del desempeño de las actividades propias de sus funciones.

La determinación de la remuneración de cada Consejero en su condición de tal corresponderá al Consejo de Administración, que tendrá en cuenta a tal efecto las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo, las condiciones recogidas en la presente política de remuneraciones y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

## B. Remuneración de los Consejeros por el desempeño de funciones ejecutivas

La remuneración de los Consejeros por el desempeño de funciones ejecutivas incluirá los siguientes conceptos, que se reflejan en sus correspondientes contratos:

### *Retribución fija*

Los Consejeros que desempeñen funciones ejecutivas percibirán una retribución fija por su condición de ejecutivo. La retribución de los Consejeros ejecutivos, en cuanto a retribución fija, será como máximo de 250.000 euros para cada uno de ellos, sin perjuicio de su adaptación al IPC en su caso.

### *Retribución variable*

Las remuneraciones variables que se puedan establecer en los contratos con Consejeros ejecutivos habrán de incorporar los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

A su vez, el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se diferirá por un periodo de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Los acuerdos contractuales incluirán una cláusula que permita a la Sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

#### - *Retribución variable ordinaria (retribución variable anual/ a corto plazo)*

Se determinará anualmente por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de forma global en función de los objetivos de naturaleza personal, como la dedicación o excelencia profesional, económica o presupuestaria, el grado de cumplimiento del presupuesto anual, de los objetivos de inversión y en función de la evaluación del desempeño de las funciones que le son propias, de su esfuerzo comercial y del control en la ejecución de las normas de gobierno corporativo así como la mejora de la reputación corporativa de la Sociedad. Se estima que los Consejeros ejecutivos podrían percibir como retribución variable hasta un máximo de un 150% sobre la retribución anual fija que corresponda a cada uno.

#### - *Retribución variable plurianual/ a medio largo plazo*

La Sociedad contempla también la aplicación de sistemas de incentivos vinculados, en su mayor parte, al desempeño de la Sociedad en relación con determinados parámetros económico-financieros e industriales y operativos concretos, predeterminados, cuantificables y alineados con los objetivos estratégicos de la Sociedad y del Grupo, con el propósito de fomentar la retención y motivación de los Consejeros ejecutivos y la creación de valor a largo plazo. Se ponderarán, además, objetivos en materia de gobierno corporativo y responsabilidad social corporativa, así como el desempeño personal de los Consejeros ejecutivos.

Estos sistemas pueden incluir entregas de acciones de la Sociedad o de opciones sobre dichas acciones o de derechos retributivos vinculados al valor de éstas, cuando así lo acuerde la Junta General de accionistas a propuesta del Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Corresponde al Consejo de Administración fijar la remuneración de los Consejeros por el desempeño de funciones ejecutivas y los términos y condiciones de sus contratos con la Sociedad de conformidad con lo dispuesto en la Política de Remuneraciones.

Asimismo, la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, celebrada el 16 de febrero de 2016, aprobó, bajo el punto duodécimo del orden del día, fijar en 300.000 euros el límite anual máximo a abonar por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales, cantidad que se mantendrá para sucesivos ejercicios en tanto no se modifique por la Junta General. El Consejo de Administración distribuirá entre sus miembros la retribución correspondiente dentro del límite fijado por la Junta General de accionistas, de conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

En este sentido, para el periodo que transcurre desde el 1 de junio hasta el 31 de mayo (ejercicio social), el Consejo de Administración ha acordado distribuir la remuneración a los Consejeros en su condición de tales de acuerdo con la siguiente estructura:

<b>Cargo</b>	<b>(€)/año</b>
Presidente del Consejo de Administración.....	1.500
Presidente de la Comisión de Auditoría y Control.....	15.000
Presidente de la Comisión de la Nombramientos y Retribuciones.....	15.000
Secretario de la Comisión de Auditoría y Control.....	5.000
Secretario de la Comisión de la Nombramientos y Retribuciones.....	5.000
Resto de Consejeros (agregado correspondiente a 5 Consejeros).....	7.500

Teniendo en cuenta el número de Consejeros y la fecha de ejecución de la Política de Remuneraciones, la carga estimada para el periodo que transcurre desde el 16 de febrero de 2016 hasta el 31 de mayo de 2016 asciende a 17.100 euros. Asimismo, bajo la hipótesis de que la Política de Remuneraciones se hubiese aprobado con efectos 1 de junio de 2015, la carga anual estimada para el periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 31 de mayo de 2016 habría ascendido a 49.000 euros.

Al margen de las remuneraciones a los Consejeros, el Consejero Delegado tiene establecida una retribución que se recoge en el correspondiente contrato mercantil (vigente mientras ostente la condición de Consejero Delegado de la Sociedad) aprobado por el Consejo de Administración.

Teniendo en cuenta el número de Altos Directivos (Consejero Delegado y Director General) y la fecha de ejecución de la Política de Remuneraciones, la remuneración fija para el periodo que transcurre desde el 16 de febrero de 2016 hasta el 31 de mayo de 2016 asciende a 91.510 euros. Asimismo, bajo la hipótesis de que la Política de Remuneraciones se hubiese aprobado con efectos 1 de junio de 2015, la remuneración fija para el periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 31 de mayo de 2016 habría ascendido a 335.000 euros, de los cuales 180.000 euros habrían correspondido al Consejero Delegado.

Adicionalmente, la referida Junta General Extraordinaria de febrero de 2016 acordó el establecimiento de un sistema de remuneración variable consistente en la entrega condicionada y restringida de acciones y/o de opciones sobre acciones de la Sociedad a favor de sus Consejeros ejecutivos, el cual podrá incluir a miembros del equipo directivo de la Sociedad (véase epígrafe 17.2 del Documento de Registro). A la fecha del Documento de Registro está pendiente de desarrollo e implementación por parte del Consejo de Administración.

Ninguna de las personas mencionadas en el epígrafe 14.1 anterior recibe ninguna remuneración adicional del resto de sociedades del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Por otro lado, en la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts celebrada el 30 de noviembre de 2015 se sometió a votación, bajo el punto décimo del orden del día, con carácter consultivo, el Informe Anual sobre las Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.

Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la *Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores* (la “**Orden EHA/3537/2005**”), se incorpora por referencia al Documento de Registro dicho informe, que puede consultarse en la página web corporativa ([www.borges-bain.com](http://www.borges-bain.com)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

## ***Contrato de prestación de servicios***

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, la explotación de Borges Agricultural & Industrial Nuts se ha llevado a cabo a través de un contrato suscrito con Frusesa (principal accionista de Borges Agricultural & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma) mediante el cual Frusesa prestaba cuantos servicios y gestiones eran necesarios para la dirección técnica y administración de la Sociedad, así como para el desarrollo de las plantaciones y la gestión de la comercialización de las cosechas. Por la prestación de estos servicios, durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, la Sociedad ha satisfecho a Frusesa los importes de 140, 184 y 104 miles de euros, respectivamente.

Actualmente, tras la incorporación de Frusesa al perímetro de consolidación de la Sociedad, ésta únicamente presta los servicios relacionados con la gestión de las fincas.

Adicionalmente, tras la Reestructuración, en virtud de la cual pasaron a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad Borges, S.A.U., Borges of California y Frusesa, incluyendo las sociedades Palacitos y Almendras de Altura, la Sociedad ha suscrito un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) con Borges International Group, en virtud del cual Borges International Group presta a Borges Agricultural & Industrial Nuts determinados servicios relacionados con la administración y gestión del Grupo (véase epígrafe 22 del Documento de Registro).

### ***15.2 Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.***

La Sociedad no ha asumido ninguna obligación en materia de pensiones, jubilación o similares con los miembros del Consejo de Administración o con los Altos Directivos de la Sociedad y, por ello, no existen importes ahorrados o acumulados en la Sociedad a tal efecto.

## **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

### ***16.1 Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y del período durante el cual la persona ha desempeñado servicios a su cargo.***

De conformidad con lo establecido en el artículo 24 de los Estatutos Sociales de Borges Agricultural & Industrial Nuts, los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de 4 años y podrán ser reelegidos por la Junta General de accionistas una o más veces por periodos de igual duración máxima. La fecha de expiración del actual mandato de los Consejeros y la fecha del primer nombramiento se recoge en el epígrafe 14.1 del Documento de Registro.

El nombramiento de los Consejeros de Borges Agricultural & Industrial Nuts caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado Junta General de accionistas o haya transcurrido el plazo para la celebración de la Junta General de accionistas que hubiese de resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior.

### ***16.2 Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.***

A la fecha del Documento de Registro no existen blindajes o indemnizaciones que prevean beneficios a la terminación de sus funciones de ningún miembro de los órganos de administración, gestión o supervisión con la Sociedad, salvo en caso de terminación de la relación contractual del Consejero Delegado, en cuyo caso le corresponderá una indemnización equivalente a 2 años de la remuneración total anual.

**16.3 Información sobre la comisión de auditoría y control y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.**

**A. Comisión de Auditoría y Control**

*A) Composición*

Los Estatutos Sociales de Borges Agrícola & Industrial Nuts en su artículo 30 ter. y el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 16 prevén la creación de una Comisión de Auditoría y Control que estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 miembros designados por el Consejo de Administración, que tendrán la condición de Consejeros no ejecutivos, siendo al menos 2 de ellos Consejeros independientes. Al menos uno de los integrantes de la Comisión de Auditoría y Control será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o ambas.

La Comisión de Auditoría y Control contará con un Presidente que será nombrado por la propia Comisión de entre los Consejeros independientes que formen parte de ella. El Presidente deberá ser sustituido cada 4 años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Durante el ejercicio cerrado a 31 de mayo 2015, la Comisión de Auditoría y Control se reunió un total de 6 ocasiones. Asimismo, durante el periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 30 de noviembre de 2015 se ha reunido un total de 3 ocasiones.

La composición actual de la Comisión de Auditoría y Control es la siguiente:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>	<b>Carácter</b>
Àngel Segarra i Ferré.....	Presidente	16/02/2016	Independiente
Javier Torra Balcells.....	Vocal	16/02/2016	Independiente
Antonio Pont Amenós.....	Vocal	16/02/2016	Dominical

*B) Competencias*

Las competencias de la Comisión de Auditoría y Control, de conformidad con el artículo 30 ter de los Estatutos Sociales y con el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad son, entre otras, las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente, en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Elevar al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones. Supervisar los servicios de auditoría interna, y los sistemas de gestión de riesgos.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el Auditor de Cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o sus sociedades vinculadas directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes

honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo.
- Analizar y elaborar un informe previo para el Consejo de Administración sobre las condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta en las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la Sociedad.
- Aquellas otras que, en su caso, le atribuyan la Ley, los Estatutos o el Reglamento del Consejo.

### *C) Funcionamiento*

La Comisión se reunirá todas y cuantas veces se considere oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de dos de sus miembros.

La Comisión de Auditoría y Control quedará válidamente constituida con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus miembros y, adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los asistentes, presentes o representados, siendo de calidad el voto de su Presidente.

Se levantará acta de lo tratado en cada sesión, de lo que se dará cuenta al pleno del Consejo, estando a disposición de todos los miembros del Consejo de Administración todas las actas de dicha Comisión.

## **B. Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

### *A) Composición*

Los Estatutos Sociales de Borges Agrícola & Industrial Nuts en su artículo 30 quáter. y el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 17 prevén la creación de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones que estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 miembros designados por el Consejo de Administración, que tendrán la condición de Consejeros no ejecutivos, siendo al menos 2 de ellos Consejeros independientes.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones contará con un Presidente que será nombrado de entre los Consejeros independientes que formen parte de ella.

El Consejo de Administración, en su reunión de 16 de febrero de 2016, constituyó la Comisión de Nombramientos y Retribuciones motivo por el cual hasta la fecha del Documento de Registro sólo se ha reunido en 1 ocasión.

La composición actual de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la siguiente:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>	<b>Carácter</b>
Javier Torra Balcells .....	Presidente	16/02/2016	Independiente
Àngel Segarra i Ferré.....	Vocal	16/02/2016	Independiente
Ramón Pont Amenós .....	Vocal	16/02/2016	Dominical

## *B) Competencias*

Las competencias de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de conformidad con el artículo 30 quáter de los Estatutos Sociales y con el artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad son, entre otras, las siguientes:

- Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de Consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos Consejeros por la Junta General de accionistas.
- Informar las propuestas de nombramiento de los restantes Consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de accionistas.
- Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- Examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad, y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de comisiones ejecutivas o de Consejeros Delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los Consejeros ejecutivos, velando por su observancia.
- Informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre operaciones con partes vinculadas.
- Aquellas otras que, en su caso, le atribuyan los Estatutos o el Reglamento del Consejo.

## *C) Funcionamiento*

La Comisión se reunirá todas y cuantas veces se considere oportuno, previa convocatoria del Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de 2 de sus miembros.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones quedará válidamente constituida con la asistencia, presentes o representados de, al menos, la mitad de sus miembros y adoptará sus acuerdos por mayoría absoluta de los asistentes, presentes o representados.

Se levantará acta de lo tratado en cada sesión, de lo que se dará cuenta al pleno del Consejo, estando a disposición de todos los miembros del Consejo de Administración todas las actas de dicha Comisión.

### ***16.4 Declaración sobre si Borges Agricultural & Industrial Nuts cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.***

Borges Agricultural & Industrial Nuts cumple con la normativa española vigente de gobierno corporativo. Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorpora por referencia al Documento de Registro el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, en cuyo apartado G “Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo” se recoge la información relativa a este epígrafe, que puede consultarse en la página web corporativa ([www.borges-bain.com](http://www.borges-bain.com)) y en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

A 31 de mayo de 2015, del total de las 53 recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, la Sociedad cumplía 23 recomendaciones, cumplía parcialmente 6, 11 no le eran aplicables e incumplía 13. En relación con las recomendaciones que la Sociedad incumplía a 31 de mayo de 2015, éstas se refieren, principalmente, a materias relacionadas con la remuneración de los Consejeros y con la estructura del Consejo de Administración y sus Comisiones. La Sociedad no ha seguido dichas recomendaciones motivado principalmente por la estructura accionarial de la Sociedad, el número de Consejeros y el tamaño de la Sociedad, así como, en materia de remuneraciones, la gratuidad del cargo de Consejero. No obstante lo anterior, tras los últimos cambios realizados en el marco de la Reestructuración, actualmente la Sociedad cumpliría la mayor parte de las recomendaciones.

En febrero de 2015, la CNMV publicó un nuevo Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, cuyo grado de cumplimiento se incluirá en el próximo Informe Anual de Gobierno Corporativo conforme a la normativa aplicable. La Sociedad tiene previsto cumplir la mayor parte de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno en su nueva redacción. Por su parte, la *Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo*, introdujo nuevos requerimientos en materia de Gobierno Corporativo.

En este sentido, Borges Agricultural & Industrial Nuts aprobó en su Junta General de 30 de noviembre de 2015 una serie de modificaciones de sus textos de gobierno corporativo de cara a adaptar los mismos al nuevo marco normativo. Dichas modificaciones han afectado a los Estatutos y al Reglamento de la Junta General en materia de convocatoria, desarrollo y competencias de la Junta General, así como a las competencias, composición, remuneración y desarrollo de las reuniones del Consejo de Administración y sus comisiones, entre otras modificaciones. Por otra parte, la mencionada Junta fue informada de la modificación del Reglamento del Consejo de Administración acordada por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 1 de octubre de 2015. Conforme a lo previsto en la LSC, los Estatutos Sociales de la Sociedad, así como el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo de Administración adaptados al nuevo marco normativo fueron inscritos en el Registro Mercantil. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la LSC, el Reglamento de la Junta General de accionistas y el Reglamento del Consejo de Administración fueron depositados en la CNMV.

## 17. EMPLEADOS

### 17.1 General

La evolución del número de empleados del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual ha sido la siguiente:

NÚMERO TOTAL DE EMPLEADOS A CIERRE DEL EJERCICIO <sup>(1)</sup>	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
Fijos.....	4	4	4
Eventuales.....	13	10	9
<b>Total<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>13</b>

(1) Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica el número total de empleados del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts correspondían a Frusansa (la Sociedad no tenía ningún empleado).

(2) Las variaciones en el número de empleados se deben, principalmente, al incremento en la contratación de personal eventual para la realización de los trabajos realizados para los activos biológicos.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, la explotación de Borges Agricultural & Industrial Nuts se ha llevado a cabo a través de un contrato suscrito con Frusesa (principal accionista de Borges Agricultural & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma) mediante el cual Frusesa prestaba cuantos servicios y gestiones eran necesarios para la dirección técnica y administración de la Sociedad, así como para el desarrollo de las plantaciones y la gestión de la comercialización de las cosechas. Actualmente, tras la incorporación de Frusesa al perímetro de consolidación de la Sociedad, ésta únicamente presta los servicios relacionados con la gestión de las fincas.

Por otro lado, desde 1986 las plantaciones propiedad de Borges of California, situadas en California (EE.UU.), están gestionadas y supervisadas mediante un contrato de prestación de servicios suscrito el 15 de marzo de 1986 con Carriere Bros., sociedad norteamericana con experiencia en la gestión agrícola. Dicho contrato, que se firmó por un plazo inicial de 5 años de duración, renovables por periodos adicionales de un año, establecía una

contraprestación inicial de 70 dólares americanos anuales por cada acre (medida de superficie equivalente a 4.046,87 m<sup>2</sup>) de plantación gestionado. Dicho importe se revisa anualmente de conformidad con el índice de precios al consumo establecido para las áreas de San Francisco y Oakland por el United States Department of Labour o, en su defecto, por cualquier otro similar que lo sustituya. Adicionalmente, dicho grupo gestiona las diferentes naves y plantas de procesado de frutos secos que Borges of California tiene en la zona (véase epígrafe 6.1.1 del Documento de Registro).

Por la prestación de estos servicios y en el marco de los citados contratos, durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, la Sociedad ha satisfecho a empresas de la familia Carriere los importes de 4.005, 3.856 y 4.730 miles de euros, respectivamente.

Considerando la Reestructuración, en virtud de la cual pasaron a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad Borges, S.A.U., Borges of California y Frusesa, incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos y Almendras de Altura), a continuación se incluye una tabla que muestra la distribución de empleados del Grupo (considerando la totalidad de las mencionadas sociedades que pasaron a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad) a 31 de mayo de 2015:

NÚMERO DE EMPLEADOS	Pro-forma 31/05/2015
Directivos .....	1
Profesionales y técnicos.....	26
Administrativos y comerciales .....	54
Operarios fábrica .....	215
<b>Total fijos.....</b>	<b>296</b>
Eventuales.....	81
<b>Total.....</b>	<b>377</b>

A continuación se incluye una tabla que muestra la distribución geográfica del número de empleados del Grupo considerando la Reestructuración a 31 de mayo de 2015:

NÚMERO DE EMPLEADOS	Pro-forma 31/05/2015
Reus.....	265
Viator.....	9
Altura.....	14
Badajoz.....	70
Tàrrega.....	1
Granada .....	18
<b>Total.....</b>	<b>377</b>

Adicionalmente, tras la Reestructuración, en virtud de la cual pasaron a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad Borges, S.A.U., Borges of California y Frusesa, con sus respectivas subsidiarias, la Sociedad ha suscrito un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) con Borges International Group, en virtud del cual Borges International Group presta a Borges Agricultural & Industrial Nuts determinados servicios relacionados con la administración y gestión del Grupo (véase epígrafe 22 del Documento de Registro).

A la fecha del Documento de Registro, el número total de empleados del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts es de 377.

## 17.2 Acciones y opciones de compra de acciones

A la fecha del Documento de Registro, ningún Consejero ni ningún Alto Directivo es titular a título individual, directa o indirectamente, de acciones o de derechos de opciones de compra de acciones.

No obstante, la Junta General Extraordinaria de febrero de 2016 aprobó el establecimiento de un sistema de remuneración variable consistente en la entrega condicionada y restringida de acciones y/o de opciones sobre acciones de la Sociedad (el “**Plan**”) a favor de sus Consejeros ejecutivos, el cual podrá incluir a miembros del

equipo directivo de la Sociedad (los “Beneficiarios”), todo ello de conformidad con los términos y condiciones que se indican a continuación.

Dicho Plan tiene como finalidad principal establecer un sistema retributivo complementario con el que lograr una mayor alineación de los intereses de los Beneficiarios con el interés principal perseguido por el Consejo de Administración y por el equipo directivo que es la maximización del beneficio para el accionista.

- (i) *Número máximo de acciones y/o de opciones sobre acciones:* El número máximo de acciones y/o de opciones sobre acciones de la Sociedad que se podrán asignar en cada ejercicio, es decir desde el día 1 de junio de cada año hasta el día 31 de mayo del año siguiente, será de 15.000.
- (ii) *Duración del Plan:* El plazo de duración del Plan será como máximo de 3 años a contar desde su ejecución.
- (iii) *Condiciones del Plan:* El número acciones a entregar a cada uno de los Beneficiarios y/o el ejercicio de las opciones sobre acciones quedará condicionado al cumplimiento de los indicadores que se determinen por parte del Consejo de Administración.

A la fecha del Documento de Registro, está pendiente de desarrollo e implementación por parte del Consejo de Administración.

### **17.3 Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor**

A la fecha del Documento de Registro, no existe ningún acuerdo de participación o plan de opciones o de entrega de acciones de los empleados en el capital de Borges Agrícola & Industrial Nuts al margen de lo previsto en el epígrafe 17.2 del Documento de Registro.

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

### **18.1 Nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativos, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés destacable en el capital o en los derechos de voto de la Sociedad, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.**

A la fecha del Documento de Registro, los accionistas significativos de Borges Agrícola & Industrial Nuts, excluidos los Consejeros, son los siguientes:

<b>ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS</b>	<b>Núm. derechos de voto directos</b>	<b>Núm. derechos de voto indirectos</b>	<b>% sobre el total de derechos de voto</b>
Borges International Group, S.L.U. <sup>(1)</sup> .....	3.043.777	0	94,5
Pont Family Holding, S.L. ....	0	3.043.777	94,5

(1) Tal y como se indica en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro, tras el aumento de capital no dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de la Sociedad de 16 de febrero de 2016, el accionista mayoritario de Borges Agrícola & Industrial Nuts es Borges International Group con un 94,5% del capital social a la fecha del Documento de Registro, cuyo accionista único es, a su vez, Pont Family Holding.

Fuente: Según comunicaciones efectuadas a la CNMV (página web de la CNMV consultada a la fecha del Documento de Registro).

### **18.2 Explicación de si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto**

Todas las acciones representativas del capital de Borges Agrícola & Industrial Nuts son acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta, de la misma clase y serie y gozan de los mismos derechos políticos y económicos. Cada acción da derecho a un voto, no existiendo acciones privilegiadas.

### **18.3 El control de la Sociedad**

Tal y como se indica en el epígrafe 5.1.5, tras el aumento de capital no dinerario aprobado por la Junta General de accionistas de la Sociedad de 16 de febrero de 2016, el accionista mayoritario de Borges Agrícola & Industrial Nuts es Borges International Group con un 94,5% del capital social a la fecha del Documento de Registro, cuyo accionista único es, a su vez, Pont Family Holding.

No existen pactos parasociales ni restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

**18.4 Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

De acuerdo con la información existente en la Sociedad, no existe ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha ulterior, dar lugar a un cambio en el control del emisor.

**19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

A continuación se incluye un detalle de las operaciones vinculadas de Borges Agricultural & Industrial Nuts correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, según se definen en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales, de las que deben informar, según la citada Orden, las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales. La última información sobre operaciones con partes vinculadas disponible corresponde a 30 de noviembre de 2015, dado que dicha información es elaborada semestralmente por Borges Agricultural & Industrial Nuts. No obstante, desde el 30 de noviembre de 2015 y hasta la fecha del Documento de Registro, no han tenido lugar operaciones significativas con partes vinculadas que difieran de las que se recogen a continuación, salvo por lo siguiente:

Tras la Reestructuración, está previsto que las principales operaciones vinculadas sean las siguientes: (i) el contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) y (ii) el “Contrato de venta de productos envasados a Borges Branded Foods”. Para más información, véase epígrafe 22 del Documento de Registro. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

**Operaciones con partes vinculadas durante el periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 30 de noviembre de 2015 y durante los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013.**

A continuación se señalan las transacciones efectuadas con partes vinculadas que han supuesto una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad o sociedades del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts y los accionistas significativos, administradores o directivos de la Sociedad correspondientes al periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 30 de noviembre de 2015 y correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013:

	30/11/2015				Total
	(miles €)				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Gastos financieros.....	--	--	--	3	3
Recepción de servicios.....	5	--	--	55	60
Compra de bienes .....	--	--	--	430	430
<b>Gastos .....</b>	<b>5</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>488</b>	<b>493</b>
Ingresos financieros .....	--	--	--	68	68
Venta de bienes.....	--	--	--	1.234	1.234
Otros ingresos .....	--	--	--	1	1
<b>Ingresos.....</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.303</b>	<b>1.303</b>

	30/11/2015				Total
	(miles €)				
OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.....	--	--	--	61	61
Garantías y avales recibidos.....	1.270	--	--	--	1.270

Las transacciones más relevantes correspondientes al periodo que transcurre desde el 1 de junio de 2015 hasta el 30 de noviembre de 2015 se detallan a continuación:

- i. compras de bienes por importe de 430 miles de euros que se corresponden principalmente a los servicios por otros gastos externos y compras a Frusesa en el marco del contrato de prestación de servicios y gestiones realizadas para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.
- ii. venta de bienes por importe de 1.234 miles de euros correspondiente principalmente a ventas de productos agrícolas efectuadas a Frusesa.
- iii. el saldo existente de garantías y avales recibidos a 30 de noviembre de 2015 asciende a 1.270 miles de euros y se corresponde con avales recibidos por parte de Pont Family Holding sobre deudas contraídas por Frusansa.

GASTOS E INGRESOS	31/05/2015				
	(miles €)				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros.....	--	--	--	--	--
Recepción de servicios.....	67	5	--	3	75
Compra de bienes .....	626	--	--	6	632
<b>Gastos .....</b>	<b>693</b>	<b>5</b>	--	<b>9</b>	<b>707</b>
Ingresos financieros .....	130	--	--	--	130
Venta de bienes.....	--	--	--	2.571	2.571
Otros ingresos.....	6	--	--	--	6
<b>Ingresos.....</b>	<b>136</b>	--	--	<b>2.571</b>	<b>2.707</b>

OTRAS TRANSACCIONES	31/05/2015				
	(miles €)				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.....	99	--	--	--	99
Garantías y avales recibidos.....	1.342	--	--	--	1.342

Las transacciones más relevantes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 se detallan a continuación:

- i. compras de bienes por importe de 632 miles de euros que se corresponden principalmente a los servicios por otros gastos externos y compras a Frusesa en el marco del contrato de prestación de servicios y gestiones realizadas para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.
- ii. venta de bienes por importe de 2.571 miles de euros correspondientes principalmente a ventas de productos agrícolas efectuadas a Medifrise.
- iv. el saldo existente de garantías y avales recibidos a 31 de mayo de 2015 asciende a 1.342 miles de euros y se corresponde con avales recibidos por parte de Pont Family Holding sobre deudas contraídas por Frusansa.

GASTOS E INGRESOS	31/05/2014				
	(miles €)				
	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros.....	--	--	--	--	--
Recepción de servicios.....	70	--	--	34	104
Compra de bienes .....	717	--	--	179	896

31/05/2014					
(miles €)					
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Gastos</b> .....	<b>787</b>	--	--	<b>213</b>	<b>1.000</b>
Ingresos financieros .....	102	--	--	--	102
Prestación de servicios.....	4	--	--	--	4
Venta de bienes.....	--	--	--	2.775	2.775
Otros ingresos .....	--	--	--	--	--
<b>Ingresos</b> .....	<b>106</b>	--	--	<b>2.775</b>	<b>2.881</b>

31/05/2014					
(miles €)					
OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.....	219	--	--	--	219
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2.547	--	--	--	2.547
Garantías y avales recibidos.....	342	--	--	--	342

Las transacciones más relevantes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014 se detallan a continuación:

- i. compras de bienes por importe de 896 miles de euros que se corresponden principalmente a los servicios por otros gastos externos y compras a Frusesa en el marco del contrato de prestación de servicios y gestiones realizadas para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.
- ii. venta de bienes por importe de 2.775 miles de euros correspondientes principalmente a ventas de productos agrícolas efectuadas a Medifruse.
- iii. el saldo existente de acuerdos de financiación a 31 de mayo de 2014 asciende a 2.547 miles de euros y corresponde a créditos concedidos a empresas del grupo como consecuencia de la gestión centralizada de la tesorería por parte de Frusesa.
- iv. el saldo existente de garantías y avales recibidos a 31 de mayo de 2014 asciende a 342 miles de euros y se corresponde con avales recibidos por parte de Pont Family Holding sobre deudas contraídas por Frusansa.

31/05/2013					
(miles €)					
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros.....	--	--	--	--	--
Recepción de servicios.....	92	--	--	2	94
Compra de bienes .....	833	--	--	13	846
<b>Gastos</b> .....	<b>925</b>	--	--	<b>15</b>	<b>940</b>
Ingresos financieros .....	114	--	--	--	114
Venta de bienes.....	34	--	--	1.881	1.915
<b>Ingresos</b> .....	<b>148</b>	--	--	<b>1.881</b>	<b>2.029</b>

31/05/2013					
(miles €)					
OTRAS TRANSACCIONES	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos.....	174	--	--	--	174
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2.589	--	--	--	2.589

Las transacciones más relevantes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2013 se detallan a continuación:

- i. compras de bienes por importe de 846 miles de euros que se corresponden principalmente a los servicios por otros gastos externos y compras a Frusesa en el marco del contrato de prestación de servicios y gestiones realizadas para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad.
- ii. venta de bienes por importe de 1.915 miles de euros correspondientes principalmente a ventas de productos agrícolas efectuadas a la sociedad vinculada Llanos del Almendro, S.A.T.
- iii. el saldo existente de acuerdos de financiación a 31 de mayo de 2013 asciende a 2.589 miles de euros y corresponde a créditos concedidos a empresas del grupo como consecuencia de la gestión centralizada de la tesorería por parte de Frusesa.

Borges Agricultural & Industrial Nuts no tiene información alguna sobre operaciones con Consejeros, accionistas y Altos Directivos que sean ajenas al tráfico ordinario del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts para los periodos indicados anteriormente (desde el 1 de junio hasta el 30 de noviembre de 2015, y ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013). En este sentido, la Sociedad considera que todas sus operaciones con partes vinculadas se han negociado en condiciones de mercado.

## **20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.**

Tal y como se indica en el epígrafe 7.1 del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts se integra en el Grupo Borges International Group, accionista de Borges Agricultural & Industrial Nuts (94,5% del capital actual tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración descrita el epígrafe 5.1.5 b) del Documento de Registro).

Durante el segundo semestre del año 2015 y el primer trimestre del año 2016, Borges International Group ha llevado a cabo una reorganización de las diferentes sociedades que conforman la unidad de negocio del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, en virtud de la cual han pasado a formar parte del perímetro de consolidación de la Sociedad (i) Borges, S.A.U.; (ii) Borges of California; y (iii) Frusesa, incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos y Almendras de Altura) (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro). Todo ello, ha afectado sustancialmente a la situación financiera y de negocio de la Sociedad.

En el marco de la Reestructuración, la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts acordó el 16 de febrero de 2016, previa puesta a disposición de los accionistas del correspondiente Informe de Administradores e Informe de experto independiente, un aumento de capital no dinerario por importe nominal de 7.287.240,10 euros consistente en la aportación por parte del Grupo Borges International Group (accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts) de las acciones de su propiedad en las sociedades Borges, S.A.U., Borges of California, y Frusesa, incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos y Almendras de Altura), a la Sociedad (véase epígrafe 5.1.5 b) del Documento de Registro). El referido aumento de capital no dinerario quedó inscrito en el Registro Mercantil de Lérida con fecha 17 de febrero de 2016. Tras la Reestructuración, la composición del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts es la que se indica en el epígrafe 7 del Documento de Registro.

Por tanto, la información financiera histórica anual e intermedia de Borges Agricultural & Industrial Nuts y sus sociedades dependientes incluida en el Documento de Registro no refleja la estructura actual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, dado que a esas fechas no había tenido lugar el aumento de capital no dinerario referido anteriormente.

A los efectos de reflejar la situación actual del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, se incluye, junto con la información financiera histórica anual consolidada y la información financiera intermedia consolidada, información financiera consolidada pro-forma correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 (véase Sección III del Documento de Registro). La información financiera pro-forma parte de una situación hipotética y, por tanto, no representa la posición financiera o los resultados reales del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 (véase factor de riesgo 1).

## 20.1 Información financiera histórica auditada

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013 han sido preparadas a partir de los registros contables de Borges Agrícola & Industrial Nuts y de las sociedades que formaban parte a dichas fechas de su perímetro de consolidación. Estas cuentas se presentan de acuerdo con las NIIF.

Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorporan por referencia al Documento de Registro las cuentas anuales individuales de Borges Agrícola & Industrial Nuts, así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts correspondientes a los ejercicios 2015, 2014 y 2013, cerrados a 31 de mayo, que pueden consultarse en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web corporativa ([www.borges-bain.com](http://www.borges-bain.com)).

A continuación se incluyen el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, correspondientes a los ejercicios anuales cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013, así como la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 del Grupo preparada bajo la hipótesis de que la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) se hubiese producido el 1 de junio de 2014 y al balance consolidado pro-forma a 31 de mayo de 2015 preparado bajo la hipótesis de que la Reestructuración (véase epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro) se hubiese producido el 31 de mayo de 2015.

### A. Balance consolidado

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	Pro-forma 31/05/2015		31/05/2015	31/05/2014		31/05/2013
	No auditado	Auditado		Auditado	Var. 14-13	
	(miles €)	(miles €)	Var. 15-14 (%)	(miles €)	Var. 14-13 (%)	Auditado (miles €)
<b>ACTIVO</b>						
Inmovilizado intangible .....	45	--	--	--	--	--
Fondo de comercio.....	16	--	--	--	--	--
Inmovilizado material .....	42.015	4.191	0,3	4.178	0,8	4.146
Activos biológicos .....	6.975	3.168	3,4	3.063	10,2	2.780
Inversiones inmobiliarias.....	827	--	--	--	--	--
Activos financieros no corrientes.....	40	3	50,0	2	(71,4)	7
Activos por impuestos diferidos.....	2.503	379	14,8	330	--	--
<b>Activo no corriente.....</b>	<b>52.421</b>	<b>7.741</b>	<b>2,2</b>	<b>7.573</b>	<b>9,2</b>	<b>6.933</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	2.526	--	--	--	--	--
Existencias .....	70.117	469	6,8	439	(0,2)	440
Deudores .....	11.980	95	(92,8)	1.324	468,2	233
Inversiones financieras a corto plazo .....	2.559	--	--	--	--	--
Otras cuentas a cobrar empresas grupo .....	7.818	--	(100,0)	2.547	(1,6)	2.589
Otros activos corrientes.....	584	81	350,0	18	500,0	3
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	20.613	5.336	35.473,3	15	36,4	11
<b>Activo corriente.....</b>	<b>116.197</b>	<b>5.981</b>	<b>37,7</b>	<b>4.343</b>	<b>32,6</b>	<b>3.276</b>
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>168.618</b>	<b>13.722</b>	<b>15,2</b>	<b>11.916</b>	<b>16,7</b>	<b>10.209</b>

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	Pro-forma 31/05/2015		31/05/2015	31/05/2014 <sup>(1)</sup>		31/05/2013
	No auditado	Auditado		Auditado	Var. 14-13	
	(miles €)	(miles €)	Var. 15-14 (%)	(miles €)	Var. 14-13 (%)	Auditado (miles €)
<b>PASIVO</b>						
Capital suscrito .....	9.695	2.408	0,0	2.408	0,0	2.408

BALANCE CONSOLIDADO (según NIIF)	Pro-forma	31/05/2015	Var. 15-14 (%)	31/05/2014 <sup>(1)</sup>	Var. 14-13 (%)	31/05/2013
	No auditado	Auditado		Auditado		Auditado
	(miles €)	(miles €)		(miles €)		(miles €)
Prima de emisión .....	35.403	3.309	0,0	3.309	0,0	3.309
Ganancias acumuladas y otras reservas.....	148	4.152	36,4	3.044	13,0	2.693
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante.....	891 <sup>(2)</sup>	891	(19,6)	1.108	215,7	351
<b>Capital y reservas atribuibles a la Soc. Dominante .....</b>	<b>46.137</b>	<b>10.760</b>	<b>9,0</b>	<b>9.869</b>	<b>12,6</b>	<b>8.761</b>
Participaciones no dominantes .....	3.169	636	14,8	554	11,5	497
Operaciones de cobertura.....	223	--	--	--	--	--
Subvenciones recibidas.....	--	--	--	--	--	--
Diferencias de conversión.....	1.944	--	--	--	--	--
<b>Patrimonio neto.....</b>	<b>51.473</b>	<b>11.396</b>	<b>9,3</b>	<b>10.423</b>	<b>12,6</b>	<b>9.258</b>
Provisiones a largo plazo .....	215	--	--	--	--	--
Deudas con entidades de crédito .....	17.486	1.094	384,1	226	--	--
Acreedores por arrendamiento financiero ..	14	14	--	--	--	--
Pasivos por impuesto diferido.....	3.166	1	--	--	--	--
<b>Pasivos no corrientes.....</b>	<b>20.881</b>	<b>1.109</b>	<b>390,7</b>	<b>226</b>	--	--
Provisiones a corto plazo .....	1	--	--	--	--	--
Deudas con entidades de crédito .....	24.227	104	--	--	--	--
Derivados .....	466	--	--	--	--	--
Otros pasivos financieros.....	494	1	(98,7)	78	(56,4)	179
Acreedores por arrendamiento financiero ..	10	10	--	--	--	--
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	13.523	542	7,8	503	299,2	126
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	57.543	560	(18,4)	686	6,2	646
<b>Pasivos corrientes.....</b>	<b>96.264</b>	<b>1.217</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1.267</b>	<b>33,2</b>	<b>951</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo.....</b>	<b>168.618</b>	<b>13.722</b>	<b>15,2</b>	<b>11.916</b>	<b>16,7</b>	<b>10.209</b>

(1) La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal. Los saldos resultantes de la liquidación consolidada del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2014 por importe de 314 miles de euros que se presentaban en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado a 31 de mayo de 2014 en el epígrafe de "Pasivos por impuesto corriente" han sido reclasificados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015 al epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" por haber considerado la Sociedad el criterio de reconocerlos como saldos con empresas del Grupo una vez se presentara la liquidación del Impuesto sobre Sociedades.

(2) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas a 31 de mayo de 2015.

### **Principales variaciones del balance entre los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013**

#### **ACTIVO**

A continuación se describen las principales variaciones de las partidas de "activo":

- **Inmovilizado material:** en esta partida se incluye el valor de los terrenos y construcciones donde se ubican las plantaciones y las instalaciones de riego de las fincas del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts. Adicionalmente, incluye la maquinaria y utillaje necesario para realizar las labores de explotación de las fincas, así como las instalaciones de procesado, mobiliario y elementos de transportes.

A 31 de mayo de 2015, el valor neto contable del inmovilizado material del Grupo ascendió a 4.191 miles de euros, de los cuales 5.835 miles de euros correspondieron a su coste y 1.644 miles de euros a su amortización acumulada hasta dicha fecha, incluyendo ambos importes el efecto de las subvenciones recibidas para financiar la adquisición de este tipo de activos. Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, el inmovilizado material neto prácticamente no se vio incrementado puesto que las adquisiciones de instalaciones de riego para las nuevas plantaciones

efectuadas en la finca Benavides se compensaron con la dotación a la amortización de cada ejercicio y con una baja de una instalación de riego motivada por un arranque de plantaciones en el año 2013.

De acuerdo con la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 el inmovilizado material ascendía a 42.015 miles de euros e incluía, adicionalmente, los elementos del inmovilizado material de las sociedades agrícolas aportadas (Borges of California, Frusesa y Palacitos), y de la sociedad industrial aportada Borges, S.A.U. tras la escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges (negocio *B2C*), con su sociedad participada Almendras de Altura. La aportación más relevante se corresponde con la relativa a Borges, S.A.U. por importe de 25.848 miles de euros principalmente en concepto de terrenos, construcciones, instalaciones técnicas y maquinaria.

Para mayor detalle sobre el inmovilizado material, véanse epígrafes 5.2.1 y 8.1 del Documento de Registro.

- **Activos biológicos:** en esta partida se incluye el valor de las plantaciones (nogales, pistachos y almendros), que contempla las ampliaciones o mejoras efectuadas que suponen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil de los mismos, así como los trabajos realizados por el Grupo para los referidos activos durante la etapa de formación de las plantaciones, que corresponden principalmente a mano de obra y productos fitosanitarios directamente imputables a los activos. Las plantaciones se mantienen como plantaciones en curso hasta que empiezan a obtener cosechas con un ritmo de productividad estable, momento en que pasan a tener la consideración de plantaciones terminadas y empiezan a amortizarse.

A 31 de mayo de 2015, el valor neto contable de los activos biológicos del Grupo ascendió a 3.168 miles de euros, de los cuales 5.283 miles de euros correspondieron a su coste y 2.115 miles de euros a su amortización acumulada hasta dicha fecha, incluyendo ambos importes el efecto de las subvenciones recibidas para financiar la adquisición de este tipo de activos. El incremento de los activos biológicos neto a 31 de mayo de 2015 y a 31 de mayo de 2014 respecto a sus respectivos años anteriores fue del 3,4% y del 10,2%, respectivamente, y se debió a los trabajos realizados por el Grupo en nuevas plantaciones de nogales y en las plantaciones que aún no eran operativas.

De acuerdo a la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 los activos biológicos ascendían a 6.975 miles de euros e incorporaban adicionalmente el valor neto contable de las plantaciones de nogales, pistacho y almendros de las sociedades agrícolas aportadas (Borges of California, Frusesa y Palacitos).

Para mayor detalle sobre los activos biológicos, véanse epígrafes 5.2.1 y 8.1 del Documento de Registro.

- **Activos por impuestos diferidos:** corresponden al efecto fiscal de la actualización de balances según la normativa vigente aplicable, así como al efecto fiscal de la limitación a la deducción de la amortización y al efecto fiscal de deducciones por actividades de I+D.

A 31 de mayo de 2015 y 2014, el saldo de “activos por impuestos diferidos” ascendía a 379 miles de euros y 330 miles de euros, respectivamente. A 31 de mayo de 2013, no se activaron activos por estos conceptos.

De acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, los activos por impuestos diferidos incluían adicionalmente los activos por impuestos diferidos de las sociedades aportadas, destacando la aportación de Borges, S.A.U. por importe de 1.809 miles de euros. Por concepto, correspondían al efecto fiscal de la actualización de balances según normativa vigente aplicable por importe de 480 miles de euros, a la activación de deducciones pendientes de la sociedad Borges, S.A.U. (por actividades de I+D, inversiones medioambientales y reinversión de beneficios extraordinarios) por importe de 525 miles de euros, así como al efecto impositivo derivado de la valoración de los derivados de cobertura en la sociedad Borges, S.A.U. por importe de 344 miles de euros y a diferencias temporarias en la sociedad Borges, S.A.U por importe de 460 miles de euros.

- **Existencias:** corresponden principalmente a la producción en curso. La temporada de recolección de las cosechas se sitúa principalmente entre los meses de septiembre y noviembre de cada ejercicio; por este motivo, el Grupo recoge como existencias (producto en curso) todos los gastos de explotación en los que ha incurrido en las plantaciones de enero a mayo para la cosecha del ejercicio próximo.

Las variaciones de esta partida durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no han sido significativas.

De acuerdo a la información pro-forma, a 31 de mayo de 2015, el saldo de existencias incluía tanto las materias primas, como los productos en curso y productos terminados del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts y de las sociedades aportadas. En este sentido, Borges, S.A.U. aportó existencias por importe de 63.796 miles de euros.

- **Deudores:** el detalle del saldo de deudores se desglosa en la siguiente tabla:

	Pro-forma	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado	Auditado	Auditado	Auditado
DEUDORES	(miles €)	(miles €)	(miles €)	(miles €)
Deudores por ventas .....	9.374	--	--	1
Deudores empresas grupo no consolidable .....	1.754	6	1.191	4
Administraciones públicas deudoras por Impuesto sobre Sociedades .....	4	1	1	1
Administraciones públicas deudoras por otros conceptos .....	848	88	132	227
<b>Total deudores.....</b>	<b>11.980</b>	<b>95</b>	<b>1.324</b>	<b>233</b>

El saldo de “deudores por ventas” recoge principalmente el saldo pendiente de cobro de los clientes externos (prácticamente inexistentes en la información histórica del emisor). Considerando la Reestructuración, este saldo deudor recogía los saldos pendientes de cobro del resto de sociedades aportadas, destacando la aportación del saldo de Borges, S.A.U. por importe de 8.760 miles de euros.

El saldo de “deudores empresas grupo no consolidable” a 31 de mayo de 2015 incluía el saldo pendiente de cobro con Frusesa (principal accionista de Borges Agrícola & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma), en concepto de coste de arrendamiento de una parcela agrícola. Adicionalmente, en el saldo del ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2014, se incluía el saldo pendiente de cobro con la sociedad vinculada Medifrise en concepto de venta de frutos secos. Considerando la Reestructuración, el saldo de “deudores empresas grupo no consolidable” del ejercicio pro-forma a 31 de mayo de 2015 incluía los saldos pendientes de cobro de la sociedad Borges, S.A.U. derivados de compra-venta de bienes (equipos informáticos y productos terminados) y servicios a empresas vinculadas, principalmente, con Borges International Group, Borges USA, Inc. y ITLV.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, el saldo de “administraciones públicas deudoras por otros conceptos” correspondía a créditos con Hacienda Pública correspondientes a saldos acreedores por IVA. De acuerdo con la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 el saldo de “administraciones públicas deudoras por otros conceptos” ascendía a 848 miles de euros y correspondía exclusivamente a las cantidades deudoras por liquidaciones de IVA pendientes de cobro y por IVA soportado hasta dicha fecha.

- **Otras cuentas a cobrar empresas grupo:** el saldo de estos créditos concedidos a empresas del Grupo a 31 de mayo de 2014 y a 31 de mayo de 2013 ascendía a 2.547 miles de euros y 2.589 miles de euros, respectivamente y correspondía a una cuenta corriente de gestión de tesorería mantenida con Frusesa (principal accionista de Borges Agrícola & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma), siendo su vencimiento a la vista. A cierre del ejercicio 2015 no se registraron estos créditos. El crédito concedido a Frusesa devengó un interés medio del 5% desde el 1 de junio de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2014 y del 4,25% desde el 1 de octubre de 2014 hasta el 31 de mayo de 2015.

De acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, esta partida principalmente recoge la aportación de Borges, S.A.U. por importe de 7.809 miles de euros correspondiente a inversiones esencialmente en la empresa Borges International Group, S.L.U. (5.040 miles de euros) y en Aceites Borges Pont, S.A.U. (1.502 miles de euros). A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ha dejado de aplicar la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group, por lo que los saldos con partes vinculadas únicamente proceden de operaciones comerciales o de servicios con otras empresas del Grupo Borges International Group, excluyéndose cualquier tipo de operación financiera. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** la mayoría del saldo de esta partida correspondía al importe depositado en cuentas corrientes que a fecha de cierre de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 mantenía el Grupo con entidades financieras. A 31 de mayo de 2015, el saldo se incrementó hasta los 5.336 miles de euros frente a los 15 miles de euros registrados en el ejercicio 2014 como consecuencia principalmente de cuatro factores: i) cobro de la sociedad vinculada Medifrise del saldo deudor empresas grupo no consolidable por importe de 1.188 miles de euros; ii) cobro de la cuenta a cobrar con Frusesa por importe de 2.547 miles de euros; iii) incremento de financiación bancaria obtenida por su participada Frusansa por importe de 1.000 miles de euros; y iv) flujo de efectivo generado por el resultado neto del ejercicio 2015 atribuido a la sociedad por importe de 1.093 miles de euros.

De acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo ascendía a 20.613 miles de euros. Dicho importe incluía los saldos de efectivo aportados por el resto de sociedades en la Reestructuración, así como el aumento de tesorería por importe de 9.639 miles de euros derivado de la venta de la participación del 77,846% que Frusesa tenía con Borges Agricultural & Industrial Nuts a Borges International Grupo.

## PASIVO

A continuación se describen las principales variaciones de las partidas de “pasivo”:

- **Patrimonio neto:** el capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts a 31 de mayo de 2015 estaba representado por 800.000 acciones de 3,01 euros nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no se repartió dividendo alguno. El saldo de participaciones no dominantes corresponde al patrimonio neto de la sociedad participada Frusansa no atribuible a la Sociedad, es decir, la participación correspondiente al 17,33% del capital social.

A la fecha del Documento de Registro, tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración, el capital social está representado por 3.221.010 acciones de 3,01 de valor nominal. El incremento de patrimonio neto incorpora las aportaciones no dinerarias de las participaciones de Borges International Group en el capital de Borges S.A.U. (100%), de Borges of California (82%) y la de Frusesa (99,73%), junto con las sociedades dependientes de éstas (Palacitos y Almendras de Altura).

- **Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo:** véase detalle de las deudas con entidades de crédito recogido en el epígrafe 10.1 del Documento de Registro.
- **Deudas con empresas del grupo y asociadas:** véase detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas recogido en el epígrafe 10.1 del Documento de Registro. A la fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ha dejado de aplicar la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group, por lo que los saldos con partes vinculadas únicamente proceden de operaciones comerciales o de servicios con otras empresas del Grupo Borges International Group, excluyéndose cualquier tipo de operación financiera. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

- **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:** el detalle del saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se desglosa en la siguiente tabla:

ACREEDORES	Pro-forma	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	No auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Deudas empresas del grupo no consolidable (miles €).....	385	219	498	404
Deudas por compras y prestación de servicios (miles €).....	54.002	147	110	92
Administraciones Públicas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades (miles €).....	499	142	33	112
Administraciones Públicas acreedoras por otros conceptos (miles €).....	1.353	43	35	30
Remuneraciones pendientes de pago.....	1.304	9	9	7
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....</b>	<b>57.543</b>	<b>560</b>	<b>686</b>	<b>646</b>

A 31 de mayo de 2015, el saldo de “deudas empresas del grupo no consolidable” ascendía a 219 miles de euros, un 56% inferior al año anterior, e incluía el saldo pendiente de pago a Frusesa (principal accionista) en concepto de prestación de servicios y gestiones realizadas para el desarrollo de las plantaciones, gestión de la comercialización de las cosechas y administración de la Sociedad. En el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2014, el saldo de “deudas con empresas del grupo no consolidable” ascendió a 498 miles de euros, un 23,3% superior al registrado a 31 de mayo de 2013 y, adicionalmente, incluía un saldo por importe de 198 miles de euros con la sociedad vinculada Medifrusse. De acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, este saldo de “deudas empresas del grupo no consolidable” ascendía a 385 miles de euros e incluía cuentas a pagar a sociedades vinculadas al Grupo, principalmente con Borges International Group y Borges Branded Foods. Las cuentas a pagar con Borges Internacional Group correspondían a un cobro recibido por Borges, S.A.U. por cuenta de Borges International Group en concepto de una operación no vinculada al negocio y que a fecha de Documento de Registro ya ha sido cancelada y las cuentas a pagar con Borges Branded Foods correspondían principalmente a servicios recibidos.

El saldo de “deudas por compras y prestación de servicios” recogía a 31 de mayo de 2015, principalmente, el saldo pendiente de cuentas a pagar con proveedores (57 miles de euros) y acreedores terceros (90 miles de euros) por compras y servicios diversos. En este sentido, la política general del Grupo en cuanto al pago a proveedores y acreedores es la establecida por la *Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales*. Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no se han producido variaciones significativas en este saldo. Considerando la Reestructuración, el saldo de “deudas por compras y prestación de servicios” recogía los saldos pendientes a pagar del resto de sociedades aportadas, destacando la aportación del saldo de Borges, S.A.U. por importe de 49.505 miles de euros.

Los saldos de “administraciones públicas acreedoras por Impuesto sobre Sociedades” correspondían a deudas con Hacienda pública por Impuesto de Sociedades y ascendían a 142 miles de euros a 31 de mayo de 2015, a 33 miles de euros a 31 de mayo de 2014 y a 113 miles de euros a 31 de mayo de 2013. De acuerdo a la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, este saldo acreedor ascendía a 499 miles de euros.

A 31 de mayo de 2015, el saldo de “administraciones públicas acreedoras por otros conceptos” ascendía a 43 miles de euros y correspondía a saldos por IVA repercutido (23 miles de euros), retenciones (14 miles de euros) y costes a pagar por seguridad social (6 miles de euros), siendo su variación durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual poco significativa. De acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, este saldo acreedor ascendía a 1.353 miles de euros y correspondía a diversos conceptos a pagar a las Administraciones Públicas tales como IRPF, IRC, seguridad social, IVA repercutido y aranceles. En este sentido, destacar la aportación de Borges, S.A.U. por importe de 1.154 miles de euros.

Las remuneraciones pendientes de pago corresponden, principalmente, a la periodificación de las pagas extras, así como la previsión de retribución variable de determinados trabajadores del Grupo. En este sentido, de acuerdo con la información pro-forma a 31 de mayo de 2015, Borges, S.A.U. aportó 1.125 miles de euros.

## B. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (según NIIF)	Pro-forma		Var. 15-14 (%)	31/05/2014		31/05/2013
	31/05/2015	31/05/2015		Auditado	Var. 14-13	Auditado
	No auditado (miles €)	Auditado (miles €)		(miles €)	(%)	(miles €)
Ventas.....	206.502	2.596	(7,0)	2.791	44,7	1.929
Variación de existencias.....	1.644	--	--	--	--	--
Trabajos efectuados por el Grupo para inmovilizado.....	28	9	(25,0)	12	(53,8)	26
Trabajos efectuados por el Grupo para activos biológicos.....	356	142	-	142	(42,0)	245
Otros ingresos.....	888	80	(14,0)	93	16,3	80
<b>Ingresos de explotación.....</b>	<b>209.418</b>	<b>2.827</b>	<b>(6,9)</b>	<b>3.038</b>	<b>33,2</b>	<b>2.280</b>
Aprovisionamientos.....	(172.564)	(742)	(27,0)	(1.017)	3,0	(987)
Gastos de personal.....	(11.771)	(346)	18,1	(293)	8,1	(271)
Otros gastos de explotación.....	(14.037)	(340)	(2,6)	(349)	15,9	(301)
Dotaciones para amortizaciones.....	(3.044)	(202)	1,5	(199)	(7,0)	(214)
Deterioro y resultados por enajenación inst. fin./inmovilizado y otros resultados....	157	2	--	0	(100,0)	(92)
<b>Beneficios o Pérdidas de explotación – EBIT-.....</b>	<b>8.159</b>	<b>1.199</b>	<b>1,6</b>	<b>1.180</b>	<b>184,3</b>	<b>415</b>
Resultados financieros positivos (negativos).....	(2.431)	134	21,8	110	(7,6)	119
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>5.728</b>	<b>1.333</b>	<b>3,3</b>	<b>1.290</b>	<b>141,6</b>	<b>534</b>
Impuestos sobre sociedades.....	(1.509)	(360)	188,0	(125)	(21,9)	(160)
<b>Resultado del ejercicio.....</b>	<b>4.219</b>	<b>973</b>	<b>(16,5)</b>	<b>1.165</b>	<b>211,5</b>	<b>374</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes.....	444	82	43,9	57	147,8	23
<b>Resultado del ejercicio atribuido a las Soc. Dominante.....</b>	<b>3.775</b>	<b>891</b>	<b>(19,6)</b>	<b>1.108</b>	<b>215,7</b>	<b>351</b>

### Evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada entre los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013

- **Ventas:** las ventas corresponden principalmente a la venta de nueces, pistachos y almendras. El ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 presentó unas ventas de 2.596 miles de euros, un 7% inferiores a las ventas registradas en el ejercicio anterior como consecuencia del efecto neto de:
  - Un descenso de las ventas de pistachos que se han situado en 680 miles de euros frente a 1.176 miles de euros en 2014 (-42,2%) como consecuencia de la “alternancia” en el volumen de producciones de dicho cultivo, en los que se alternan sistemáticamente un año de mayor producción (denominado año “on”) con uno de menor producción (denominado año “off”). El ejercicio 2015 ha sido un año “off” en el que la producción de pistachos ha sido un 31,8% inferior a la del año anterior pero, a su vez, un 14,1% superior a la del último año “off”, es decir, respecto al año 2013, lo que muestra una tendencia de crecimiento de las producciones obtenidas.
  - Un incremento de las ventas de nueces del 19% pasando de 1.540 miles de euros en 2014 a 1.833 miles de euros en 2015. La positiva tendencia en este segmento de negocio se ha visto favorecida principalmente por tres factores: i) el alza de la demanda de nueces; ii) el incremento de demanda asociada a la irrupción de mercados emergentes; y iii) tendencia alcista de los precios de las nueces.

A 31 de mayo de 2014, las ventas ascendieron a 2.791 miles de euros, un 44,7% superiores a las registradas en el ejercicio anterior. Este incremento de ventas se debe principalmente a:

- Un incremento del 136,6% de las ventas de pistachos dado que 2014 fue un año “on”, registrándose unas ventas de 1.176 miles de euros frente a 497 miles de euros en 2013 (año “off”); y
- Un incremento de las ventas de nueces del 11,5% pasando de unas ventas de 1.381 miles de euros en 2013 a 1.540 miles de euros en 2014, como consecuencia de la tendencia alcista de los precios de las nueces y constante tendencia al alza de la demanda motivados por los factores anteriormente descritos.

De acuerdo con la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 las ventas pro-forma se situaron en 206.502 miles de euros, motivado principalmente por la incorporación de la sociedad industrial Borges, S.A.U. que ha aportado unas ventas de 194.242 miles de euros tras la escisión del negocio *B2C*.

- **Aprovisionamientos:** corresponden principalmente a trabajos realizados por otras empresas en relación con la explotación de la finca (labores de poda, cultivo, recolección, riesgo, aplicación de productos fitosanitarios y herbicidas), así como a la compra de los productos fitosanitarios, herbicidas y fertilizantes necesarios para el mantenimiento de los cultivos.

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual, el importe de aprovisionamientos no ha variado sustancialmente en valor absoluto y no ha presentado correlación con la evolución de las ventas del Grupo puesto que los trabajos realizados en relación con la explotación de las fincas (aprovisionamientos) son generalmente los mismos, indistintamente de la producción obtenida y los precios de venta registrados. Sin embargo, destacar que en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, los aprovisionamientos presentaron un descenso del 27% respecto el ejercicio anterior debido a una operativa puntual con la sociedad vinculada Medifruse a través de la cual no se imputaron parte de los costes de aprovisionamiento.

De acuerdo con la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 los aprovisionamientos adicionalmente incluían los trabajos realizados por otras empresas en la explotación de las fincas de las sociedades agrícolas aportadas, así como el coste de las materias primas y otras materias consumibles que las sociedades industriales adquieren para su posterior procesado y envasado.

- **Gastos de personal:** corresponden en su totalidad a la sociedad participada Frusansa puesto que Borges Agricultural & Industrial Nuts no tenía personal.

En el ejercicio 2015, el gasto de personal presentó un crecimiento del 18,1% respecto el año anterior como consecuencia del incremento en la contratación de personal eventual para la realización de los trabajos realizados para los activos biológicos. Asimismo, el gasto de personal en el ejercicio 2014 resultó un 8,1% superior al gasto de personal del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2013 como consecuencia de la contratación de dicho personal eventual necesario.

De acuerdo con la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 se consideraban los gastos de personal de las sociedades aportadas, siendo la aportación más relevante el gasto de personal de Borges, S.A.U. por importe de 9.898 miles de euros. Los gastos de personal pro-forma a 31 de mayo de 2015 incluían adicionalmente un coste de 981 miles de euros correspondiente a costes relacionados con los servicios de gestión que Borges, S.A.U. ha prestado, y que, en menor medida, también ha recibido de ciertas sociedades vinculadas. Tras la Reestructuración, tales servicios de gestión son prestados a través de un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) que ha suscrito la Sociedad con Borges International Group, en virtud del cual Borges International Group presta a Borges Agricultural & Industrial Nuts determinados servicios relacionados con la administración y gestión del Grupo (véase epígrafe 22 del Documento de Registro).

- **Otros gastos de explotación:** los otros gastos de explotación en el ejercicio terminado a 31 de mayo de 2015 han registrado un descenso del 2,6% e incluyen, principalmente, los gastos de consumo de electricidad y agua por importe de 99 miles de euros, servicios auxiliares de proyecto de I+D por importe de 51 miles de euros, mantenimiento y reparación de maquinaria e instalaciones de riego por importe de 50 miles de euros, entre otros.

A 31 de mayo de 2014, los otros gastos de explotación han experimentado un aumento del 15,9% respecto al año anterior como consecuencia principalmente de los gastos incurridos en un proyecto de I+D en la sociedad participada Frusansa.

De acuerdo a la información financiera pro-forma, a 31 de mayo de 2015 los otros gastos de explotación adicionalmente incluyen los gastos asociados a la explotación de las fincas de las sociedades agrícolas aportadas, así como los gastos de procesado y comercialización de las sociedades industriales y los gastos generales de todas las sociedades aportadas. Destacar la aportación de los gastos de explotación de Borges, S.A.U. por importe de 11.311 miles de euros. Asimismo, los otros gastos de explotación pro-forma a 31 de mayo de 2015 incluyen adicionalmente un coste de 1.432 miles de euros correspondiente a costes relacionados con los servicios de gestión que Borges, S.A.U. ha prestado, y en menor medida también ha recibido, de ciertas sociedades vinculadas. Tras la Reestructuración, tales servicios de gestión son prestados a través de un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) que ha suscrito la Sociedad con Borges International Group, en virtud del cual Borges International Group presta a Borges Agricultural & Industrial Nuts determinados servicios relacionados con la administración y gestión del Grupo (véase epígrafe 22 del Documento de Registro).

- **Amortización:** incluye la amortización del inmovilizado material y la amortización asociada a plantaciones en explotación en base a la vida útil de los activos biológicos, minorada por las subvenciones de capital traspasadas a resultado del ejercicio.
- **Resultado financiero:** corresponde al ingreso financiero originado por los créditos concedidos por Borges Agricultural & Industrial Nuts a empresas del Grupo derivados de la gestión de tesorería mantenida con las mismas siendo su vencimiento a la vista, los cuales devengaban un tipo de interés fijo revisable en el caso de cambios en los tipos de interés de mercado. Las variaciones del resultado financieros durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no han sido significativas.

El resultado financiero pro-forma a 31 de mayo de 2015 principalmente recoge los gastos financieros asociados a las deudas con entidades de crédito y deudas con empresas del grupo y asociadas de las sociedades aportadas, siendo la que mayores gastos financieros netos soporta Borges, S.A.U. por importe de 2.600 miles de euros. El tipo de interés medio<sup>30</sup> anual de Borges, S.A.U. en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 de las deudas con entidades de crédito es alrededor del 2,5% y del 3,6% en las deudas con empresas del grupo y asociadas.

A fecha del Documento de Registro, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts ha dejado de aplicar la política de gestión global de tesorería del Grupo Borges International Group, por lo que los saldos con partes vinculadas únicamente proceden de operaciones comerciales o de servicios con otras empresas del Grupo Borges International Group, excluyéndose cualquier tipo de operación financiera. El Grupo considera que realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado.

- **Impuesto de sociedades:** el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Fiscal 391/07, del que Pont Family Holding es sociedad dominante desde el ejercicio 2013/2014. La cuenta de pérdidas y ganancias histórica del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts recoge el gasto por el impuesto sobre sociedades de cada una de las sociedades resultado de aplicar el 30% a la base imponible y reducido el resultado por las deducciones

---

<sup>30</sup> Tanto el tipo de interés de las deudas con entidades de crédito como el tipo de interés de las deudas con empresas del grupo y asociadas son a precios de mercado, si bien en el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 son distintos por fijarse en diferentes momentos en el tiempo. Mientras que el tipo de interés de la deuda con entidades de crédito corresponde al promedio del tipo de interés medio del año (con variaciones entre los distintos meses), el tipo de interés de la deuda con empresas del grupo y asociadas corresponde al tipo de interés del último mes anterior al inicio del ejercicio (momento en que se fijan los tipos de interés entre empresas del grupo para el año siguiente), en este caso, a mayo 2014. En caso de que el tipo de interés no hubiese sufrido fluctuaciones, ambos tipos de intereses coincidirían.

por investigación y desarrollo, innovación tecnológica e inversiones medioambientales, junto la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

Adicionalmente, el impuesto de sociedades pro-forma a 31 de mayo de 2015 recoge el gasto por el impuesto sobre sociedades de cada una de las sociedades aportadas resultado de aplicar el 30% (en el caso de las sociedades españolas) y el 40% (en el caso de Borges of California, Inc.) a la base imponible y reducido el resultado por deducciones.

**C. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado**

La siguiente tabla muestra la situación de cambios en el patrimonio neto del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts para el periodo cubierto por la información financiera histórica anual.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO <i>(Según NIIF)</i>	Capital suscrito	Prima de emisión	Ganancias acumuladas y otras reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	(miles €)					
<b>Saldo a 31 de mayo de 2012</b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>2.277</b>	<b>416</b>	<b>474</b>	<b>8.884</b>
DISTRIBUCIÓN .....						
Resultado ejercicios anteriores.....	--	--	416	(416)	--	--
Otros movimientos.....	--	--	--	--	--	--
Resultado ejercicio corriente.....	--	--	--	351	23	374
<b>Saldo a 31 de mayo de 2013<sup>(1)</sup></b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>2.693</b>	<b>351</b>	<b>497</b>	<b>9.258</b>
<b>Saldo a 31 de mayo de 2013</b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>2.693</b>	<b>351</b>	<b>497</b>	<b>9.258</b>
<b>distribución .....</b>						
<b>Resultado ejercicios anteriores</b> .....	--	--	351	(351)	--	--
<b>Otros movimientos..</b>	--	--	--	--	--	--
<b>Resultado ejercicio corriente</b> .....	--	--	--	1.108	57	1.165
<b>Saldo a 31 de mayo de 2014<sup>(1)</sup></b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>3.044</b>	<b>1.108</b>	<b>554</b>	<b>10.423</b>
<b>Saldo a 31 de mayo de 2014</b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>3.044</b>	<b>1.108</b>	<b>554</b>	<b>10.423</b>
DISTRIBUCIÓN .....						
Resultado ejercicios anteriores.....	--	--	1.108	(1.108)	--	--
Otros movimientos.....	--	--	--	--	--	--
Resultado ejercicio corriente.....	--	--	--	891	82	973
<b>Saldo a 31 de mayo de 2015<sup>(1)</sup></b> .....	<b>2.408</b>	<b>3.309</b>	<b>4.152</b>	<b>891</b>	<b>636</b>	<b>11.396</b>

(1) Datos auditados.

**D. Estado de flujos de efectivo consolidado**

	31/05/2015		31/05/2014		31/05/2013
	Auditado	Var. 15-14	Auditado	Var. 14-13	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)	(%)	(miles €)
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO</b>					
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>					
<b>Resultado neto del ejercicio</b> .....	<b>973</b>	<b>(16,5)</b>	<b>1.165</b>	<b>211,5</b>	<b>374</b>
Resultado atribuido a los Accionistas de la Sociedad.....	891	(19,6)	1.108	215,7	351
Resultado atribuido a socios externos .....	82	43,9	57	147,8	23
<b>Ajustes</b> .....	<b>423</b>	<b>97,7</b>	<b>214</b>	<b>(39,4)</b>	<b>353</b>
Dotación amortización .....	202	1,5	199	(7,0)	214
Deterioro y resultados por enaj. inmovilizado.....	(5)	400,0	(1)	(101,1)	92
Gastos financieros.....	2	100,0	1	--	--
Ingresos financieros .....	(136)	23,6	(110)	(3,5)	(114)
Var. del valor razonable en inst. fin .....	--	--	--	--	--
Impuesto de sociedades.....	360	188,0	125	(22,4)	161
<b>Var. del capital circulante</b> .....	<b>901</b>	<b>(191,4)</b>	<b>(986)</b>	<b>424,5</b>	<b>(188)</b>
Var. de existencias .....	(30)	(3.100,0)	1	(107,1)	(14)
Var. de deudores .....	1.229	(212,5)	(1.092)	546,2	(169)
Var. de otros activos corrientes.....	(63)	320,0	(15)	--	--
Var. de acreedores y otras cuentas a pagar.....	(235)	(295,8)	120	(2.500,0)	(5)
<b>Efectivo generado / (aplicado) en las operaciones</b> .....	<b>2.297</b>	<b>484,5</b>	<b>393</b>	<b>(27,1)</b>	<b>539</b>
Impuesto sobre beneficio pagado.....	(86)	(60,9)	(220)	122,2	(99)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE explotación...</b>	<b>2.211</b>	<b>1.178,0</b>	<b>173</b>	<b>(60,7)</b>	<b>440</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN</b>					
Empresas del grupo y asociadas.....	(1)	(50,0)	(2)	--	--
Venta inmovilizado material .....	5	150,0	2	--	2
Inmovilizado material .....	(56)	19,1	(47)	(91,0)	(525)
Subvenciones de capital.....	15	(25,0)	20	566,7	3
Activos biológicos .....	(239)	8,1	(221)	(0,9)	(223)
Activos financieros no corrientes.....	--	(100,0)	7	--	--
Intereses cobrados.....	136	23,6	110	(3,5)	114
Otros activos fin. con empresas del Grupo.....	2.547	5.964,3	42	(79,4)	204
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN</b> .....	<b>2.407</b>	<b>(2.804,5)</b>	<b>(89)</b>	<b>(79,1)</b>	<b>(425)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN</b>					
Intereses pagados .....	(2)	100,0	(1)	--	--
Deudas con entidades de crédito .....	971	329,6	226	--	--
Deudas financieros empresas Grupo .....	(188)	49,2	(126)	--	--
Var. de otros pasivos financieros .....	(78)	(56,4)	(179)	426,5	(34)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN</b> .....	<b>703</b>	<b>(978,8)</b>	<b>(80)</b>	<b>135,3</b>	<b>(34)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO</b> .....	<b>5.321</b>	<b>132.925,0</b>	<b>4</b>	<b>(121,1)</b>	<b>(19)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIV. AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b> .....	<b>15</b>	<b>36,4</b>	<b>11</b>	<b>(63,3)</b>	<b>30</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIV. AL FINAL DEL EJERCICIO</b> .....	<b>5.336</b>	<b>35.473,3</b>	<b>15</b>	<b>36,4</b>	<b>11</b>

**Principales variaciones en el estado de flujos de efectivo entre los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015, 2014 y 2013.**

*Flujos de Efectivo de las actividades de explotación*

Los principales orígenes de fondos corresponden a la venta de nueces, pistachos y almendras.

Respecto a los pagos, los principales pagos operativos corresponden a trabajos realizados por otras empresas (aprovisionamientos), pagos al personal, otros gastos de explotación y pago de impuesto de sociedades.

Las variaciones en el capital circulante están vinculadas al ciclo de explotación del Grupo. En los ejercicios terminados el 31 de mayo de 2014 y el 31 de mayo de 2013, el Grupo invirtió en capital circulante, mientras que en el ejercicio terminado el 31 de mayo de 2015 el pasivo circulante financió el activo circulante.

#### *Flujos de Efectivo de inversión*

En el ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015, el principal flujo de inversión corresponde al cobro del crédito concedido a Frusesa (principal accionista de Borges Agricultural & Industrial Nuts hasta el 8 de junio de 2015 y que tras la Reestructuración ha pasado a ser una sociedad dependiente de la misma) por importe de 2.547 miles de euros correspondiente a una cuenta corriente de gestión de tesorería. El crédito concedido a Frusesa ha devengado un interés medio del 5% desde el 1 de junio de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2014 y del 4,25% desde el 1 de octubre de 2014 hasta el 31 de mayo de 2015.

En cuanto a las inversiones en inmovilizado material, éstas principalmente corresponden a adquisiciones de instalaciones de riego para las nuevas plantaciones y adquisiciones de maquinaria, utillaje y elementos de transporte. Las inversiones en activos biológicos corresponden a plantaciones de nogales, pistachos y almendros, incluyendo las ampliaciones o mejoras que suponen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil de los mismos, así como los trabajos realizados para los referidos activos, que corresponden principalmente a mano de obra y productos fitosanitarios directamente imputados a los activos. Las inversiones en activos biológicos corresponden principalmente a trabajos realizados por el Grupo para el desarrollo de la explotación de las fincas.

#### *Flujos de Efectivo de financiación*

Los flujos de financiación positivos en el ejercicio 2015 muestran el incremento de la posición de deuda. Con fecha 28 de mayo de 2015, Caja Rural de Granada concedió al Grupo un préstamo por un importe total de 1 millón de euros.

Los flujos de financiación negativos, principalmente en los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a la devolución de deudas con empresas del grupo y otros pasivos financieros.

### **20.2 Información financiera pro-forma**

Véase Sección III - “Módulo de información financiera pro-forma”.

### **20.3 Estados financieros**

Borges Agricultural & Industrial Nuts prepara estados financieros anuales individuales y consolidados. Los estados financieros consolidados de Borges Agricultural & Industrial Nuts se incluyen en el epígrafe 20.1 del Documento de Registro (véase epígrafe 2.1 del Documento de Registro).

### **20.4 Auditoría de la información financiera histórica anual**

#### **20.4.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Borges Agricultural & Industrial Nuts correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de mayo 2015, 2014 y 2013 fueron auditadas por PwC (véase epígrafe 2 del Documento de Registro) que emitió sus correspondientes informes de auditoría sin salvedades.

#### **20.4.2 Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.**

Salvo en los apartados donde se indica expresamente, no existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada por los auditores (véase epígrafe 20.4.3).

**20.4.3 Cuando los datos financieros del Documento de Registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

A excepción de la información financiera histórica anual incluida en el Documento de Registro, que ha sido extraída de las cuentas anuales consolidadas auditadas del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts, el resto de la información financiera incluida en el Documento de Registro, en particular, la información financiera intermedia y la información financiera pro-forma (módulo de información adicional pro-forma incluido en la Sección III del Documento de Registro), no ha sido auditada.

**20.5 Edad de la información financiera más reciente**

El último ejercicio cerrado al que corresponde la información financiera auditada es el ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2015.

**20.6 Información intermedia y demás información financiera**

A continuación se incluyen los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2015, elaborados según las NIIF.

Al amparo de lo establecido en el artículo Quinto de la Orden EHA/3537/2005, se incorporan por referencia al Documento de Registro los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2015, que pueden consultarse en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web corporativa ([www.borges-bain.com](http://www.borges-bain.com)).

**A. Balance intermedio resumido consolidado**

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (según NIIF)	30/11/2015		31/05/2015
	No auditado (miles €)	Variación (%)	Auditado (miles €)
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado intangible .....	--	--	--
Inmovilizado material .....	4.504	7,5	4.191
Activos biológicos .....	3.237	2,2	3.168
Inversiones inmobiliarias .....	--	--	--
Activos financieros no corrientes.....	2	(33,3)	3
Activos por impuestos diferidos.....	367	(3,2)	379
<b>Activo no corriente.....</b>	<b>8.110</b>	<b>4,8</b>	<b>7.741</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	--	--	--
Existencias .....	1.421	203,0	469
Deudores .....	1.199	1.162,1	95
Inversiones en empresas del grupo y asociadas.....	--	--	--
Inversiones financieras a corto plazo .....	--	--	--
Otras cuentas a cobrar empresas grupo .....	--	--	--
Otros activos corrientes.....	281	246,9	81
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	3.838	(28,1)	5.336
<b>Activo corriente.....</b>	<b>6.739</b>	<b>12,7</b>	<b>5.981</b>
<b>Total activo.....</b>	<b>14.849</b>	<b>8,2</b>	<b>13.722</b>

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO (según NIIF)	30/11/2015		31/05/2015
	No auditado	Variación	Auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)
<b>PASIVO</b>			
Capital suscrito .....	2.408	--	2.408
Prima de emisión .....	3.309	--	3.309
Ganancias acumuladas y otras reserva .....	5.043	21,5	4.152
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante.....	984	10,4	891
<b>Capital y reservas atribuibles a la Soc. Dominante.....</b>	<b>11.744</b>	<b>9,1</b>	<b>10.760</b>
Participaciones no dominantes.....	691	8,6	636
Operaciones de cobertura.....	--	--	--
Subvenciones recibidas.....	--	--	--
Diferencias de conversión.....	--	--	--
<b>Patrimonio neto.....</b>	<b>12.435</b>	<b>9,1</b>	<b>11.396</b>
Provisiones a largo plazo .....	--	--	--
Deudas con entidades de crédito.....	1.108	1,3	1.094
Acreedores por arrendamiento financiero .....	39	178,6	14
Pasivos por impuesto diferido.....	--	(100,0)	1
<b>Pasivos no corrientes .....</b>	<b>1.147</b>	<b>3,4</b>	<b>1.109</b>
Provisiones a corto plazo .....	--	--	--
Deudas con entidades de crédito.....	115	10,6	104
Derivados.....	--	--	--
Otros pasivos financieros.....	22	2.100,0	1
Acreedores por arrendamiento financiero .....	18	80,0	10
Deudas con empresas del grupo y asociadas.....	486	(10,3)	542
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	626	11,8	560
<b>Pasivos corrientes.....</b>	<b>1.267</b>	<b>4,1</b>	<b>1.217</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo .....</b>	<b>14.849</b>	<b>8,2</b>	<b>13.722</b>

**Principales variaciones del balance intermedio resumido consolidado entre el 31 de mayo de 2015 y el 30 de noviembre de 2015.**

Las principales variaciones experimentadas en las distintas partidas del balance intermedio resumido consolidado, para el periodo considerado, son las siguientes:

**ACTIVO**

- **Inmovilizado material:** a 30 de noviembre de 2015 el valor neto contable del inmovilizado material del Grupo ascendió a 4.504 miles de euros, de los cuales 6.195 miles de euros correspondieron a su coste y 1.692 miles de euros a su amortización acumulada hasta dicha fecha, incluyendo ambos importes el efecto de las subvenciones recibidas para financiar la adquisición de este tipo de activos. Durante el periodo de 6 meses considerado, el inmovilizado material se ha incrementado un 7,5% como consecuencia, principalmente, de la construcción de un embalse para el riego en la finca El Carquí (Granada), en el marco del plan de inversiones previsto para el ejercicio que cerrará el 31 de mayo de 2016 y que se describe en el epígrafe 5.2.2 del Documento de Registro.
- **Activos biológicos:** a 30 de noviembre de 2015 el valor neto contable de los activos biológicos del Grupo ascendió a 3.237 miles de euros, de los cuales 5.411 miles de euros correspondieron a su coste y 2.174 miles de euros a su amortización acumulada hasta dicha fecha, incluyendo ambos importes el efecto de las subvenciones recibidas para financiar la adquisición de este tipo de activos. El incremento de los activos biológicos a 30 de noviembre de 2015 respecto a 31 de mayo de 2015 fue del 2,2% y se

debió a los trabajos realizados por el Grupo en las plantaciones que aún no eran operativas según el plan de inversiones que se describe en el epígrafe 5.2.2 del Documento de Registro.

- **Existencias:** a 30 de noviembre de 2015 el saldo de existencias se situó en 1.421 miles de euros, frente los 469 miles de euros a 31 de mayo de 2015. Este incremento del 203% se debe al incremento temporal del nivel de inventario de frutos secos, que generalmente se recolecta entre los meses de septiembre y noviembre, y que vende en los meses posteriores.
- **Deudores:** el saldo de deudores incrementó de 95 miles de euros a 31 de mayo de 2015 a 1.199 miles de euros a 30 de noviembre de 2015. Este incremento se explica por las ventas producidas en los meses de recolección de octubre y noviembre y con plazo de cobro a 60 días.
- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** a 30 de noviembre de 2015 el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo se redujo hasta los 3.838 miles de euros frente a los 5.336 miles de euros registrados a 31 de mayo de 2015. Esta reducción del 28,1% se debe principalmente a los pagos realizados en nuevas inversiones por importe de 489 miles de euros (véase epígrafe 5.2.2 del Documento de Registro) y a los costes de las actividades de explotación por importe de 823 miles de euros que corresponden principalmente a los gastos incurridos para la obtención de cosecha, de la cual a 30 de noviembre no se ha materializado su cobro por ser todavía stock pendiente de venderse o como ventas pendientes de recibir el cobro de las mismas.

## PASIVO

- **Patrimonio neto:** el capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts a 30 de noviembre de 2015 estaba representado por 800.000 acciones de 3,01 euros nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

A la fecha del Documento de Registro, tras el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración, el capital social está representado por 3.221.010 acciones de 3,01 de valor nominal. El incremento de patrimonio neto incorpora las aportaciones no dinerarias de las participaciones de Borges International Group en el capital de Borges S.A.U. (100%), de Borges of California (82%) y la de Frusesa (99,73%).

- **Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo:** véase detalle de las deudas con entidades de crédito recogido en el epígrafe 10.1 del Documento de Registro.
- **Deudas con empresas del grupo y asociadas:** véase detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas recogido en el epígrafe 10.1 del Documento de Registro.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:** a 30 de noviembre de 2015 el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar ascendió a 626 miles de euros, un 11,8% superior al saldo a 31 de mayo de 2015. Esta variación se explica, principalmente, por el incremento del saldo registrado a pagar con la Hacienda Pública por el Impuesto de Sociedades generado en este periodo en la sociedad Frusansa.

**B. Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA (según NIIF)	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(1)</sup>
	No auditado (miles €)	Var. 15-14 (%)	No auditado (miles €)
Ventas.....	1.253	(24,3)	1.655
Variación de existencias de frutos secos recolectados.....	1.361	73,8	783
Trabajos efectuados por el Grupo para inmovilizado.....	10	--	--
Trabajos efectuados por el Grupo para activos biológicos.....	84	6,3	79
Otros ingresos.....	26	188,9	9
<b>Ingresos de explotación.....</b>	<b>2.734</b>	<b>8,2</b>	<b>2.526</b>
Aprovisionamientos.....	(867)	20,9	(717)
Gastos de personal.....	(198)	3,1	(192)
Otros gastos de explotación.....	(195)	1,0	(193)
Dotaciones para amortizaciones.....	(107)	4,9	(102)
Deterioro y resultados por enajenación inst. fin./inmovilizado y otros resultados.	5	--	5
<b>Beneficios o Pérdidas de explotación - EBIT.....</b>	<b>1.372</b>	<b>3,4</b>	<b>1.327</b>
Resultados financieros positivos (negativos).....	54	(8,5)	58
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>1.426</b>	<b>3,0</b>	<b>1.385</b>
Impuestos sobre sociedades.....	(387)	5,2	(368)
<b>Resultado del ejercicio.....</b>	<b>1.039</b>	<b>2,2</b>	<b>1.017</b>
Resultado atribuido a participaciones no dominantes.....	55	47,6	105
<b>Resultado del ejercicio atribuido a las Soc. Dominante.....</b>	<b>984</b>	<b>7,9</b>	<b>912</b>

(1) Reexpresado.

**Principales variaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada entre el 30 de noviembre de 2015 y de 2014.**

- **Ventas:** a 30 de noviembre de 2015 el Grupo presentó unas ventas de 1.253 miles de euros, un 24,3% inferiores a las ventas registradas a 30 de noviembre de 2014 como consecuencia, principalmente, del descenso de las ventas de nueces en un 30,7%, que han pasado de 1.637 miles de euros en noviembre 2014 a 1.134 miles de euros en noviembre 2015. Este descenso se explica principalmente por una bajada de los precios de las nueces y una menor producción de nueces (-12,7%).
- **Variación de existencias de frutos secos recolectados:** a 30 de noviembre de 2015 la partida ascendió a 1.361 miles de euros frente a 783 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2014. Esta variación principalmente se explica por el incremento de la producción de pistachos que ha aumentado un 53,1% respecto el mismo periodo del año anterior.
- **Aprovisionamientos:** a 30 de noviembre de 2015 la partida ascendió a 867 miles de euros frente a 717 miles de euros en el periodo de 6 meses terminado el 30 de noviembre de 2014. Esta variación principalmente se explica porque se ha incurrido en costes superiores para obtener la producción.

### C. Información por segmentos

A continuación se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de nueces a 30 de noviembre de 2015:

	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(2)</sup>
	No auditado	Var. 15-14	No auditado
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: NUECES</b>	<b>(miles €)</b>	<b>(%)</b>	<b>(miles €)</b>
Ventas.....	1.134	(30,7)	1.637
Total ingresos .....	1.409	(23,3)	1.837
Gastos explotación.....	(692)	9,7	(631)
Amortizaciones.....	(60)	3,4	(58)
Deterioro y resultados enajenación inmovilizado.....	--	--	--
Total gastos.....	(752)	9,1	(689)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	658	(42,7)	1.148
<i>EBITDA</i> <sup>(1)</sup> .....	717	(40,5)	1.205
<i>Producción (toneladas)</i> .....	431,7	(12,7)	494,4
<i>Peso relativo producción sobre el total (%)</i> .....	72,3	--	81,9

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Reexpresado.

A 30 de noviembre de 2015, las ventas de nueces ascendieron a 1.134 miles de euros, un 30,7% inferiores a las ventas de nueces registradas a 30 de noviembre de 2014. Este descenso es consecuencia de una menor producción de nueces en sus fincas (-12,7%) y un menor precio de mercado de este cultivo.

En cuanto al EBITDA, éste ha presentado un descenso del 40,5% a noviembre 2015 respecto a noviembre 2014 como consecuencia del menor precio y la menor producción de nueces y unos gastos de explotación superiores.

A continuación se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de pistachos a 30 de noviembre de 2015:

	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(2)</sup>
	No auditado	Var. 15-14	No auditado
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: PISTACHOS</b>	<b>(miles €)</b>	<b>(%)</b>	<b>(miles €)</b>
Ventas.....	--	--	--
Total ingresos .....	1.190	86,2	639
Gastos explotación.....	(262)	4,0	(252)
Amortizaciones.....	(22)	--	(22)
Deterioro y resultados enajenación inmovilizado.....	--	--	--
Total gastos.....	(284)	(3,6)	(274)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	906	148,2	365
<i>EBITDA</i> <sup>(1)</sup> .....	928	139,8	387
<i>Producción (toneladas)</i> .....	160,2	53,1	104,6
<i>Peso relativo producción sobre el total (%)</i> .....	26,9	--	17,2

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Reexpresado.

Durante el primer semestre de 2015, no se han producido ventas de pistachos puesto que éstas tienen lugar durante el segundo semestre, si bien la producción se ha incrementado un 53,1% respecto al periodo de 6 meses

del ejercicio anterior al ser este último año agrícola un año “on”, en el que la producción ha sido un 4,1% superior a la del último año “on”.

En cuanto al EBITDA, éste ha presentado un incremento relevante respecto a noviembre 2014 debido principalmente al incremento de la producción de pistachos y al incremento del precio unitario de los mismos.

A continuación se presentan las principales magnitudes financieras del segmento de almendras a 30 de noviembre de 2015:

	30/11/2015		30/11/2014 <sup>(2)</sup>
	No auditado	Var. 15-14	No auditado
	(miles €)	(%)	(miles €)
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SEGMENTO: ALMENDRAS</b>			
Ventas.....	43	--	--
Total ingresos .....	43	43,3	30
Gastos explotación.....	(21)	23,5	(17)
Amortizaciones.....	(3)	--	(3)
Deterioro y resultados enajenación inmovilizado.....	--	--	--
Total gastos.....	(24)	20,0	(20)
Beneficios o Pérdidas de explotación -EBIT- .....	20	100,0	10
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	23	76,9	13
<i>Producción (toneladas)</i> .....	5,0	11,1	4,5
<i>Peso relativo producción sobre el total (%)</i> .....	0,8	--	0,7

(1) Dato no auditado calculado como el resultado del ejercicio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y se ha calculado como Resultado del ejercicio + Impuesto sobre sociedades + Resultados financieros + Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado y otros resultados + Dotaciones para amortizaciones.

(2) Reexpresado.

Las ventas y el EBITDA de almendras siguen siendo residuales, si bien han presentado un crecimiento en ventas y EBITDA durante el periodo de 6 meses considerado debido principalmente al incremento de las producciones (+11,8%).

## 20.7 Política de dividendos

En la actualidad, la Sociedad no ha establecido una política de reparto de dividendos. El importe de la distribución de dividendos se fija por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad a propuesta del Consejo de Administración. Durante los 3 últimos ejercicios cerrados a 31 de mayo, la Sociedad no ha repartido dividendo con el objetivo de destinar todos los fondos disponibles a potenciar las actividades del Grupo.

Asimismo, el pago de dividendos que, eventualmente, la Sociedad acuerde, dependerá de diversos factores, incluyendo la satisfactoria gestión del negocio y sus resultados operativos, los requerimientos de tesorería del plan de expansión y la capacidad de obtener financiación bancaria, además de las limitaciones que, en su caso, puedan contener los contratos de financiación que la Sociedad pueda suscribir. Sin perjuicio de lo anterior, es intención de la Sociedad someter a la Junta General la distribución de dividendos cuando concurren todas las siguientes condiciones: (i) el endeudamiento financiero neto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas<sup>31</sup>/ EBITDA se sitúe por debajo de 2.0 x (a 31 de mayo de 2015 y tras la Reestructuración, se habría situado en 2.3 x); (ii) se haya acometido y desembolsado como mínimo el 80% del total de la inversión en plantaciones y la adquisición y/o arrendamiento de terrenos contemplada en el plan de expansión de la Sociedad (véanse epígrafes 5.2.3 y 6.1.2 del Documento de Registro); y a su vez (iii) se cumplan los requisitos para el reparto de dividendos previstos por la ley, especialmente aquellos preceptos relacionados con la dotación de reservas y la generación de un resultado neto positivo. Atendiendo a las condiciones referidas anteriormente, la Sociedad no prevé el reparto de dividendos en el corto plazo.

31 Calculado como Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo + Derivados + Otros pasivos financieros + Acreedores por arrendamiento financiero a corto y largo plazo + Deudas con empresas del grupo y asociadas - Inversiones financieras a corto plazo - Efectivo y equivalentes al efectivo - Otras cuentas a cobrar empresas grupo.

Una vez cumplidas las condiciones referidas anteriormente, la Sociedad tiene previsto mantener una política de reparto de dividendos de como mínimo un 30% de los beneficios.

No obstante, la Sociedad no puede garantizar que en el futuro vaya a ser capaz de pagar dividendos o, en caso de hacerlo, que vayan a corresponderse con el porcentaje sobre el beneficio indicado en el párrafo anterior.

#### **20.7.1 Importe de los dividendos por acción en cada ejercicio para el periodo cubierto por la información financiera histórica.**

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual no se distribuyó ningún dividendo, destinándose los beneficios a reforzar los recursos propios de la Sociedad.

#### **20.8 Procedimientos judiciales y de arbitraje**

Durante los 12 meses anteriores a la fecha del Documento de Registro, ni Borges Agricultural & Industrial Nuts ni ninguna sociedad del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts han estado incurso en procedimiento alguno gubernamental, legal o de arbitraje, incluidos aquellos pendientes de resolución, que hayan tenido o pudieran tener perjuicios significativos en el Grupo o en su posición o rentabilidad financiera.

#### **20.9 Cambio significativo en la posición financiera del emisor**

Salvo por el aumento de capital no dinerario realizado en el marco de la Reestructuración, y lo que se indica en los epígrafes 5.1.5, 5.2.3, 6.1.2, 12.2 y 20 del Documento de Registro en relación con la Reestructuración, desde el 30 de noviembre de 2015 y hasta la fecha del Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial de la Sociedad, salvo los citados en el mismo.

### **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

#### **21.1 Capital social**

##### **21.1.1 Importe del capital emitido**

A la fecha del Documento de Registro, el capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts es de 9.695.240,10 euros, dividido en 3.221.010 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de una única serie y de un valor nominal de 3,01 euros cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las referidas acciones de la Sociedad están actualmente admitidas a negociación en el “Segundo Mercado” y en el “Mercado de Corros” de la Bolsa de Valores de Madrid.

Posteriormente, y tras la ejecución del aumento de capital dinerario al que se refiere el epígrafe a) seguidamente, la Sociedad tiene previsto solicitar simultáneamente (i) la exclusión de las acciones admitidas a negociación en el “Segundo Mercado” y en el “Mercado de Corros” de la Bolsa de Valores de Madrid; y (ii) la admisión a negociación de la totalidad de sus acciones en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incluirlas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

##### **a) Número de acciones autorizadas**

La Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts celebrada el 16 de febrero de 2016 acordó un aumento de capital dinerario por importe nominal de 3.392.270 euros, mediante la emisión de 1.127.000 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 17,90 euros cada una (que representa un 34,99% del capital social actual asumiendo la suscripción íntegra del aumento). Está previsto que el período de suscripción preferente para los accionistas e inversores se inicie el día de la publicación del anuncio del aumento de capital dinerario en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME), es decir, previsiblemente el 29 de febrero de 2016, y finalice transcurridos 15 días naturales, esto es, el 14 de marzo de 2016.

**b) *Número de acciones emitidas e íntegramente pagadas y las emitidas pero no pagadas íntegramente***

A la fecha del Documento de Registro, todas las acciones emitidas de Borges Agrícola & Industrial Nuts están íntegramente desembolsadas.

**c) *Valor nominal por acción, o que las acciones no tienen ningún valor nominal***

El valor nominal unitario por acción es de 3,01 euros.

**d) *Número de acciones de Borges Agrícola & Industrial Nuts en circulación al inicio y al final del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.***

El número de acciones de Borges Agrícola & Industrial Nuts en circulación al comienzo y finalización del ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015 era de 800.000 acciones (véase epígrafe 21.1.7 del Documento de Registro).

**21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.**

No existen acciones que no representen el capital.

**21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.**

A la fecha del Documento de Registro, Borges Agrícola & Industrial Nuts no tiene acciones en autocartera.

**21.1.4 Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.**

A la fecha del Documento de Registro, Borges Agrícola & Industrial Nuts no ha emitido ni existen valores canjeables ni convertibles en acciones.

**21.1.5 Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.**

Al margen de lo dispuesto en el epígrafe 21.1.1 a) del Documento de Registro, a la fecha del Documento de Registro, no existen derechos de adquisición y/u obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

**21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.**

Al margen de lo dispuesto en el epígrafe 21.1.4 anterior, Borges Agrícola & Industrial Nuts no ha otorgado ninguna opción que esté vigente sobre acciones de Borges Agrícola & Industrial Nuts.

**21.1.7 Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.**

Salvo por lo indicado a continuación, el capital social de Borges Agrícola & Industrial Nuts no ha sufrido ningún cambio durante el periodo cubierto por la información financiera histórica anual.

Con fecha 16 de febrero de 2016, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Borges Agrícola & Industrial Nuts acordó ampliar el capital social mediante aportaciones no dinerarias por un importe nominal total de 7.287.240,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.421.010 nuevas acciones ordinarias con un precio de emisión de 20,91 euros por acción (3,01 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 17,90 euros) (véase epígrafe 5.1.5 b) B) ii) del Documento de Registro). Las referidas nuevas acciones de la Sociedad cotizarán en el “Segundo Mercado” y en el “Mercado de Corros” de la Bolsa de Valores

de Madrid. El capital social quedó fijado en 9.695.240,10 euros, representado mediante 3.221.010 acciones nominativas, todas ellas de la misma clase y serie de 3,01 euros de valor nominal cada una.

## **21.2 Estatutos y escritura de constitución**

### **21.2.1 Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse los estatutos y escritura de constitución.**

Constituye el objeto social de la Sociedad la realización de las siguientes actividades:

*“1. La Sociedad tiene por objeto social:*

- a) La comercialización de productos agrícolas, incluyendo su preparación, procesado, industrialización y envasado.*
- b) La compraventa, posesión, gestión y explotación de fincas agrícolas propias o arrendadas, en cualquier territorio, destinadas principalmente a la producción de frutos secos para su preparación, procesado, industrialización, envasado y comercialización.*
- c) La compraventa de toda clase de productos alimenticios, principalmente frutos secos y frutas desecadas, para su preparación, procesado, industrialización, envasado y/o comercialización, en su caso.*
- d) La prestación de servicios de almacenamiento, industrialización y procesado de productos alimenticios.*
- e) La gestión, explotación y realización de las actividades propias de un vivero especializado principalmente en la producción y comercialización, a nivel nacional e internacional, de plantones de almendro, nogal y pistachero.*
- f) La prestación de servicios de asesoramiento técnico especializado en la puesta en producción y gestión de fincas agrícolas.*
- g) La realización de actividades de investigación y desarrollo destinadas a la introducción de nuevas técnicas para la mejora de los métodos de cultivo, conservación y procesado de productos obtenidos de fincas agrícolas; así como la obtención de nuevos productos.*
- h) La prestación a sus sociedades participadas de servicios de planificación, gestión comercial, "factoring" y asistencia técnica o financiera.*

*2. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad bien de forma directa, o bien de cualquier otra forma admitida en Derecho, como la participación en calidad de socio o accionista en otras entidades que realicen total o parcialmente las actividades que constituyen su objeto social.”*

Los Estatutos Sociales y la escritura de constitución de Borges Agricultural & Industrial Nuts pueden ser consultados en los lugares indicados en el epígrafe 24.1 del Documento de Registro.

### **21.2.2 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión.**

La estructura, composición y funcionamiento del Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts se encuentran regulados en los artículos 22 a 30 bis de los Estatutos Sociales, así como en los artículos 6 a 18 del Reglamento del Consejo de Administración. De otro lado, la estructura, composición y funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración se regulan por lo establecido en los artículos 30 bis, 30 ter y 30 quater de los Estatutos Sociales y en los artículos 15 a 17 del Reglamento del Consejo de Administración.

A continuación se describe brevemente el contenido de las disposiciones relativas al Consejo de Administración. Por su parte, el régimen de las Comisiones del Consejo de Administración, ha quedado descrito en el epígrafe 16 del Documento de Registro.

### *Función y responsabilidades*

El artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración señala que es misión de dicho órgano la administración permanente de la sociedad, rindiendo cuentas a la Junta General de accionistas de la correcta disposición y administración de los activos sociales, la formulación de las Cuentas Anuales y su Memoria, la redacción del Informe de Gestión y Propuesta de Aplicación de Resultados y la redacción del Informe Anual del Gobierno Corporativo.

Asimismo, el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración, enumera las principales facultades del Consejo, las cuales no podrán ser delegadas en ningún caso:

- a) La aprobación del plan estratégico o de negocio, los objetivos de gestión y presupuesto anuales, la política de inversiones y de financiación, la política de responsabilidad social corporativa y la política de dividendos.
- b) La supervisión del efectivo funcionamiento de las comisiones que hubiera constituido y de la actuación de los órganos delegados y de los directivos que hubiera designado.
- c) La determinación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad.
- d) La autorización o dispensa de las obligaciones derivadas del deber de lealtad, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital.
- e) Su propia organización y funcionamiento.
- f) La formulación de las Cuentas Anuales y su presentación a la Junta General.
- g) La formulación de cualquier clase de informe exigido por la Ley al órgano de administración siempre y cuando la operación a que se refiere el informe no pueda ser delegada.
- h) El nombramiento y destitución de los Consejeros delegados de la Sociedad, así como el establecimiento de las condiciones de su contrato.
- i) El nombramiento y destitución de los directivos que tuvieran dependencia directa del Consejo o de alguno de sus miembros, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución.
- j) Las decisiones relativas a la remuneración de los Consejeros, dentro del marco estatutario, y, en su caso, de la política de remuneraciones aprobada por la Junta General.
- k) La convocatoria de la Junta General de accionistas y la elaboración del orden del día y la propuesta de acuerdos.
- l) La política relativa a las acciones propias.
- m) Las facultades que la Junta General hubiera delegado en el Consejo de administración, salvo que hubiera sido expresamente autorizado por ella para subdelegarlas.
- n) La determinación de la política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, y la supervisión de los sistemas internos de información y control.
- o) La determinación de la política de gobierno corporativo de la Sociedad y del grupo del que sea entidad dominante; su organización y funcionamiento y, en particular, la aprobación y modificación del Reglamento del Consejo.
- p) La aprobación de la información financiera que, por su condición de cotizada, deba hacer pública la Sociedad periódicamente.
- q) La definición de la estructura del grupo de sociedades del que la Sociedad sea entidad dominante.
- r) La aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia de la Sociedad y su grupo.
- s) La aprobación, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, de las operaciones que la Sociedad o sociedades de su grupo realicen con Consejeros, en los términos contemplados en la Ley de

Sociedades de Capital, o con accionistas titulares, de forma individual o concertadamente con otros, de una participación significativa, incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la Sociedad o de otras sociedades que formen parte del mismo grupo o con personas a ellos vinculadas. Los Consejeros afectados o que representen o estén vinculados a los accionistas afectados deberán abstenerse de participar en la deliberación y votación del acuerdo en cuestión. Sólo se exceptuarán de esta aprobación las operaciones que reúnan simultáneamente las tres características siguientes:

- Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a un elevado número de clientes,
- Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate, y
- Que su cuantía no supere el uno por ciento de los ingresos anuales de la Sociedad.

t) La determinación de la estrategia fiscal de la Sociedad.

#### *Estructura y composición*

De conformidad con el artículo 22 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de quince Consejeros, que serán nombrados por la Junta General de accionistas de la Sociedad. Asimismo, el artículo 7 del Reglamento del Consejo dispone que éste estará formado por el número de Consejeros que determine la Junta General dentro de los citados límites, debiendo proponer el propio Consejo a la Junta General de accionistas el número que, de acuerdo con las cambiantes circunstancias de la Sociedad, resulte más adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del órgano. En la actualidad, el Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts está compuesto por 7 miembros.

El Consejo de Administración velará por que los procedimientos de selección de sus miembros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que faciliten la selección de Consejeras.

Según el artículo 6 de su Reglamento, el Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes procurará, en atención a la estructura accionarial de la Sociedad, la presencia en el Consejo de Administración de un número razonable de personas que, además de cumplir los requisitos legales y estatutarios que el cargo exige, se signifiquen por poseer los conocimientos, prestigio y experiencia profesionales adecuados al ejercicio de sus facultades. En caso de que el nombramiento recaiga en una persona jurídica se exigirán las mismas condiciones respecto de su representante persona física, el cual estará sometido a los mismos deberes y responderá solidariamente con la persona jurídica Consejero.

#### *Nombramiento, reelección y cese de los Consejeros*

El artículo 8 del Reglamento del Consejo establece que la propuesta de nombramiento o reelección de Consejeros independientes corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, mientras que en los demás casos la propuesta corresponde al propio Consejo. Dicha propuesta deberá ir acompañada en todo caso de un informe justificativo del Consejo en el que se valore la competencia, experiencia y méritos del candidato propuesto, que se unirá al acta de la Junta General o del propio Consejo. La propuesta de nombramiento o reelección de cualquier Consejero no independiente deberá ir precedida, además, de un informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Conforme al artículo 24 de los Estatutos Sociales, los componentes del Consejo de Administración serán nombrados por un plazo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. Dicho nombramiento corresponde, según el artículo 8 del Reglamento del Consejo de Administración, a la Junta General de accionistas. No obstante, si durante el plazo para el que fueran nombrados los Consejeros se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar por el sistema de cooptación a las personas que hayan de ocuparlas hasta la primera Junta General.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos Sociales, el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, elegirá entre sus miembros a un Presidente, un Secretario y, en su caso, uno o varios Vicepresidentes y uno o varios Vicesecretarios, siendo las principales funciones del Presidente las siguientes: (i) convocar las reuniones del Consejo de Administración de conformidad con la Ley; (ii) velar por el cumplimiento de Ley, los presentes Estatutos Sociales y la aplicación de los reglamentos internos de la Sociedad; (iii) presidir las reuniones de las Juntas Generales de Accionistas y del Consejo de Administración y dirigir los debates de dichas reuniones con sujeción al orden del día; (iv) resolver las dudas que puedan presentarse; (v) autorizar con su firma las actas de las reuniones de la Junta General y del Consejo de Administración; y visar las certificaciones y extractos de dichas actas expedidas por el Secretario.

Tal y como señala el artículo 9 del Reglamento del Consejo, el nombramiento de los Consejeros caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la Junta General siguiente o haya transcurrido el plazo legal para la celebración de la Junta que ha resolver sobre la aprobación de las cuentas del ejercicio anterior. En este sentido, los Consejero cuyo mandato hubiera vencido continuarán en el ejercicio de sus funciones hasta ese momento.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 10 del Reglamento del Consejo, los Consejeros podrán ser separados de su cargo en cualquier momento por la Junta General aun cuando la separación no conste en el Orden del Día. Además, los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si este lo considera conveniente: (a) Cuando los Consejeros ejecutivos cesen en los puestos ejecutivos o de dirección a los que estuviese ligado su nombramiento como Consejero; (b) En el caso de los Consejeros dominicales, cuando el accionista a quien representan transmita íntegramente su participación accionarial o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un límite que exija la reducción del número de sus Consejeros dominicales; (c) Cuando un Consejero independiente incurra de forma sobrevenida en alguna de las circunstancias impositivas de su clasificación como independiente; (d) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos; (e) Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones por haber infringido sus obligaciones como Consejeros; (f) Cuando en la persona del Consejero se den circunstancias que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad. A estos efectos el Consejero deberá informar inmediatamente al Consejo de las causas penales en las que aparezca como imputado, así como de sus posteriores vicisitudes procesales; y (g) Cuando un Consejero resultara procesado o se dictara contra el auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos tipificados en la Ley. El Consejo dará cuenta de la decisión que adopte al respecto, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

#### *Reunión y convocatoria*

Conforme a lo dispuesto por el artículo 26 de los Estatutos Sociales, el Consejo se reunirá siempre que sea convocado por el Presidente o el que haga sus veces, a iniciativa propia, o, en su caso, por un tercio de los Consejeros. Asimismo podrá ser convocado por un tercio de los Consejeros si, previa petición al Presidente, éste sin causa justificada no hubiese convocado el Consejo en el plazo de un mes. En todo caso, el Consejo se reunirá al menos una vez al trimestre.

La convocatoria, según dispone el artículo 18 del Reglamento del Consejo, será realizada por el Presidente y, en su ausencia, por el Vicepresidente, ó en ausencia del mismo, y en caso de que exista, por el Consejero coordinador. Los Consejeros que constituyan al menos un tercio de los miembros del Consejo podrán convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social si, previa petición al Presidente, este sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

El mismo artículo 18 de su Reglamento establece que, el Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes. Los Consejeros deberán asistir personalmente a las sesiones que se celebren. No obstante, podrán delegar su representación en otro Consejero, debiendo los no ejecutivos hacerlo necesariamente en otro no ejecutivo. Estando presentes la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, por unanimidad, podrán constituirse en Consejo y fijar los puntos del orden del día. Acordada la celebración de una sesión del Consejo con carácter universal, ésta no perderá validez por el hecho de ausentarse de la misma un Consejero.

### *Mayoría para la adopción de acuerdos*

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 18 del Reglamento del Consejo de Administración, los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de los Consejeros concurrentes a la sesión, correspondiendo un voto a cada Consejero presente o representado. El voto del Presidente será dirimente en caso de empate. Excepcionalmente será necesario el voto a favor de las dos terceras partes de los componentes del Consejo de Administración para acordar la delegación permanente de alguna o algunas de las facultades del Consejo a favor de una o varias comisiones ejecutivas o de uno o más Consejeros y para designar la persona de los delegados, así como para la aprobación de los contratos de los Consejeros con funciones ejecutivas.

#### **21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.**

Todas las acciones de Borges Agricultural & Industrial Nuts actualmente en circulación, por ser éstas en su totalidad acciones ordinarias y pertenecientes a una única clase y serie, otorgan a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, recogidos en la LSC y en los Estatutos Sociales de Borges Agricultural & Industrial Nuts, que serán los siguientes:

##### **a. Dividendos**

Las acciones dan derecho a participar íntegramente en los dividendos que la Sociedad acuerde repartir a sus accionistas a partir de la fecha en que queden inscritas a nombre de sus titulares en los correspondientes registros contables de Iberclear y de las Entidades Participantes.

Los rendimientos que, en su caso, produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma en que para cada caso se anuncie. El plazo de prescripción del derecho a su cobro es de 5 años de conformidad con lo establecido en el artículo 947 del *Real decreto de 22 de agosto de 1885 por el que se publica el Código de Comercio*. El beneficiario de dicha prescripción es la Sociedad.

Las acciones no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias. Por tanto, el derecho al dividendo de las acciones de la Sociedad surgirá únicamente a partir del momento en que la Junta General de accionistas o, en su caso, el Consejo de Administración de la Sociedad, acuerde un reparto de ganancias sociales y se harán efectivos, en su caso, en la forma y plazo que se determine en cada momento en dichos acuerdos.

##### **b. Asistencia y voto**

Todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asistir y votar en la Junta General de accionistas y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas condiciones que los restantes accionistas de la Sociedad, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

En particular, en lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de Accionistas, el artículo 16 de los Estatutos Sociales y el artículo 11 del Reglamento de la Junta General establecen que los accionistas de la Sociedad tendrán derecho a asistir a las Juntas Generales cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, siempre que consten inscritas a su nombre en el registro de anotaciones en cuenta correspondiente con al menos 5 días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General de accionistas en primera convocatoria.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General de accionistas por medio de otra persona, aunque no sea accionista, cumpliendo con los requisitos y formalidades exigidos en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General.

Cada acción presente o representada da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

*c. Suscripción preferente y asignación gratuita en la oferta de suscripción de valores de la misma clase.*

Todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos del capital social con emisión de nuevas acciones (ordinarias, privilegiadas o de otro tipo) mediante aportaciones dinerarias, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de conformidad con el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades de Capital en los supuestos de aumento del capital social con cargo a reservas.

*d. Participación en los beneficios de la Sociedad*

Todas las acciones de la Sociedad otorgan a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales.

*e. Participación en cualquier excedente en caso de liquidación*

Todas las acciones de la Sociedad otorgan el derecho a participar en el patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad en los mismos términos que las restantes acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales de la Sociedad.

*f. Información*

Todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de información recogido en los artículos 93.d), 197 y 520 de la Ley de Sociedades de Capital, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, están recogidos en dicha ley y en la *Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles* de forma pormenorizada, al tratar de la modificación de estatutos, aumento y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones (convertibles o no en acciones), transformación, fusión y escisión, disolución y liquidación de sociedades, cesión global de activo y pasivo, traslado internacional del domicilio social y otros actos u operaciones societarias.

**21.2.4 Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.**

Las modificaciones de los derechos de los titulares de las acciones en que se divide el capital social de Borges Agricultural & Industrial Nuts requerirán la oportuna modificación estatutaria que, en caso de afectar a una sola parte de las acciones y suponer un trato discriminatorio entre las mismas, deberá ser aprobada por la mayoría de las acciones afectadas. Los Estatutos Sociales de Borges Agricultural & Industrial Nuts no recogen especialidad alguna en este particular respecto de lo establecido en la LSC.

**21.2.5 Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.**

Tal y como establecen los artículos 12 y siguientes de los Estatutos Sociales y los artículos 6 y siguientes del Reglamento de la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias, deberán ser convocadas por el Consejo de Administración.

De conformidad con lo dispuesto en dichos documentos, la Junta General ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los 6 primeros meses de cada ejercicio.

El Consejo de Administración convocará Junta General extraordinaria siempre que lo estime conveniente para el interés social. Deberá asimismo convocarla cuando lo soliciten accionistas que representen al menos el 3% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en ella. En este caso, la Junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los administradores para convocarla. Los administradores confeccionarán el orden del día incluyendo, necesariamente, los asuntos que hubiesen sido objeto de su solicitud.

La Junta General de accionistas, tanto ordinarias como extraordinarias, deberán ser convocadas mediante anuncio publicado, al menos, en el Boletín Oficial del Registro Mercantil o uno de los diarios de mayor circulación en España, en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web corporativa ([www.borges-bain.com](http://www.borges-bain.com)), así como mediante cualquier otro medio que resulte exigido conforme a la normativa aplicable, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 515 de la LSC y en el artículo 9 del Reglamento de la Junta General, las Juntas Generales extraordinarias podrán ser convocadas con una antelación mínima de 15 días. En este sentido la Junta General ordinaria celebrada el 30 de noviembre de 2015 autorizó, hasta la siguiente Junta General Ordinaria, la facultad de que las Juntas Generales extraordinarias puedan ser convocadas con una antelación mínima de 15 días.

Tienen derecho de asistir a la Junta General los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con 5 días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta General. Esta circunstancia deberá acreditarse mediante la oportuna tarjeta de asistencia, delegación y voto, certificado de legitimación u otro medio acreditativo válido que sea admitido por Borges Agricultural & Industrial Nuts.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General de accionistas por medio de otra persona, aunque no sea accionista, cumpliendo con los requisitos y formalidades exigidos en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de accionistas. La representación será siempre revocable. La representación se conferirá por escrito o por medios electrónicos o de comunicación a distancia con carácter especial para cada Junta General de accionistas.

Los acuerdos de la Junta General de accionistas se adoptarán por mayoría simple de los votos de los accionistas presentes o representados en la Junta General, salvo en los supuestos en que la Ley exija una mayoría superior.

#### **21.2.6 Cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.**

No existe ninguna disposición en los Estatutos Sociales ni en ninguno de sus reglamentos internos que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

#### **21.2.7 Cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.**

No existe disposición en los Estatutos Sociales ni en reglamentos internos de Borges Agricultural & Industrial Nuts por la que se obligue a los accionistas con una participación significativa a revelar esta circunstancia, sin perjuicio de las exigencias establecidas por la normativa vigente y, en particular, en el *Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea* y en el *Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado*.

#### **21.2.8 Cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.**

Los Estatutos Sociales de la Sociedad no contemplan condiciones más rigurosas que las establecidas en la LSC en relación con los cambios en el capital.

## 22. CONTRATOS RELEVANTES

Al margen de lo previsto a continuación, en los 2 años anteriores a la fecha del Documento de Registro, ninguna sociedad del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts ha suscrito contratos relevantes distintos de los relacionados con la actividad ordinaria de la Sociedad. Por otro lado, durante dicho periodo, las sociedades del Grupo tampoco han celebrado ningún contrato que contenga cláusulas en virtud de las cuales alguna sociedad del Grupo Borges Agrícola & Industrial Nuts tenga una obligación o un derecho que sea relevante para el Grupo. Los referidos contratos han sido aprobados/ratificados por el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, respectivamente.

### ▪ *Contrato de prestación de servicios (“Management fee”)*

El 16 de febrero de 2016, tras la incorporación de las nuevas sociedades en el perímetro de consolidación de Borges Agrícola & Industrial Nuts, la Sociedad suscribió un contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) con Borges International Group en virtud del cual Borges International Group prestará a Borges Agrícola & Industrial Nuts los servicios relacionados con la gestión de las siguientes áreas de actividad: Recursos Humanos, Administración Comercial, Contabilidad, Finanzas, Sistemas, Legal y Estrategia Corporativa, Logística y Eficiencia Operativa.

A continuación se describen los principales términos y condiciones del referido contrato:

#### (a) *Servicios*

En virtud del contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”), Borges International Group prestará los servicios relacionados con la gestión de las siguientes áreas de actividad:

- (i) Área de Recursos Humanos, que incluye los servicios de gestión de personal, relaciones laborales, responsabilidad social empresarial y prevención de riesgos laborales.
- (ii) Área de Administración Comercial, que incluye los servicios de pedidos, facturación, cobros, gestión promocional y tareas de soporte comercial y promocional.
- (iii) Área de Contabilidad, que incluye los servicios de contabilidad, *reporting* financiero, fiscalidad, control de gestión y auditoría interna.
- (iv) Área de Finanzas, que incluye los servicios de gestión bancaria, cobros y pagos y gestión de seguros.
- (v) Área de Sistemas, que incluye los servicios de administración de sistemas, gestión de aplicaciones, soporte a usuarios y *business intelligence*.
- (vi) Área Legal y Estrategia Corporativa, que incluye los servicios de mercantil y legal, proyectos y subvenciones, y estrategia corporativa.
- (vii) Área Logística y Eficiencia Operativa, que incluye los servicios de eficiencia operativa.

#### (b) *Honorarios*

La retribución del contrato de prestación de servicios (“*Management fee*”) se fija en base al precio de coste incrementado sobre la base real del tiempo invertido. La ratio de precio hora oscila entre 30 y 105 euros y se calcula sobre la base de la experiencia, formación y especialización profesional del personal que preste el servicio en cada momento. Dicho importe incluye el coste del personal empleado y todos los equipos, sistemas, medios de comunicación, licencias, materiales, gastos de desplazamiento y resto de gastos necesarios para la adecuada prestación de los servicios.

En este sentido, Borges International Group deberá acreditar mensualmente los servicios efectivamente prestados.

No obstante, dichos honorarios no podrán exceder anualmente la cuantía de 2.000 miles de euros, cuantía que se incrementará anualmente de acuerdo a la variación que experimente el Índice de Precios al Consumo en los doce meses anteriores a la fecha de revisión.

(c) *Duración*

La duración inicial del contrato es de 5 años prorrogables a contar desde la firma del contrato.

Transcurrida dicha duración inicial, el contrato se prorrogará automáticamente por periodos sucesivos de 3 años salvo que Borges Agricultural & Industrial Nuts o Borges International Group comunique a la otra parte fehacientemente su intención de no prorrogarlo con una antelación mínima de 12 meses.

(d) *Indemnización por terminación*

En caso de que Borges Agricultural & Industrial Nuts o Borges International Group resolviera el contrato o no se prorrogase automáticamente por voluntad expresa de cualquiera de las partes, la otra parte tendrá derecho a una indemnización equivalente a los honorarios satisfechos en el último ejercicio por la prestación de los servicios referidos anteriormente.

▪ ***Contrato de venta de productos envasados a Borges Branded Foods***

El 1 de junio de 2015 Borges, S.A.U, sociedad íntegramente participada por la Sociedad, suscribió un contrato de venta de productos envasados con Borges Branded Foods, S.L.U, sociedad íntegramente participada por Borges International Group, en virtud del cual Borges, S.A.U. suministra frutos secos, frutas desecadas y *snacks* a Borges Branded Foods, S.L.U, siguiendo unas determinadas especificaciones técnicas, de calidad y de conservación.

A estos efectos, Borges Branded Foods, S.L.U comunica mensualmente la previsión de ventas para los siguientes 4 meses a Borges, S.A.U, quien adquiere o aporta las materias primas, los ingredientes y los materiales necesarios para la fabricación y el envasado de los productos siguiendo, tal y como se ha indicado anteriormente, unas determinadas especificaciones.

Borges, S.A.U factura el importe de las mercancías entregadas a Borges Branded Foods, S.L.U. mensualmente, cuyo precio de venta de dichos productos está establecido sobre la base del precio real añadiendo un margen industrial. A 31 de mayo de 2015, en caso de que el contrato se hubiese suscrito el 1 de junio de 2014, las ventas de producto hubieran ascendido a 26,4 millones de euros, lo que suponen un 12,8% de las ventas pro-forma.

La duración del contrato es de 5 años desde su firma, prorrogables automáticamente por periodos sucesivos de 1 año, salvo preaviso de 1 año por cualquiera de las partes, sin que esté prevista indemnización alguna en caso de que por voluntad expresa de cualquiera de las parte se resolviese o no se prorrogase automáticamente el contrato.

**23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.**

**23.1 *Declaraciones o informes atribuidos a expertos***

Salvo por lo que se indica a continuación, en el Documento de Registro no se incluyen declaraciones o informes atribuidos a persona alguna en calidad de experto.

PwC ha emitido un informe especial sobre la información financiera pro-forma contenida en la Sección III del Documento de Registro ("*Módulo de información financiera pro-forma*"), requerido por el *Anexo II del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004*. PwC tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana 259 B, 1, Torre PwC, 28046 Madrid, NIF número B-79031290 y está inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S-0242.

**23.2 *Veracidad y exactitud de los informes emitidos por los expertos***

En relación con el informe especial sobre la información financiera pro-forma contenida en la Sección III del Documento de Registro ("*Módulo de información financiera pro-forma*") preparado por PwC, la Sociedad declara que se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que tiene conocimiento de ello y puede

determinar a partir de la información proporcionada por PwC, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa.

## 24. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

DOCUMENTO	Domicilio social Borges Agricultural & Industrial Nuts	Página web Borges Agricultural & Industrial Nuts <sup>(1)</sup>	Página web CNMV <sup>(2)</sup>	Registro Mercantil de Lérida
Escritura de constitución.....	Sí	No	No	Sí <sup>(3)</sup>
Estatutos sociales.....	Sí	Sí	No	Sí
Reglamento de la Junta General de accionistas.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento del Consejo de Administración.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores.....	Sí	Sí	Sí	No
Cuentas anuales individuales e informe de gestión correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 2014 y 2013.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 2014 y 2013.....	Sí	Sí	Sí	Sí
Estados financieros intermedios a 30 de noviembre de 2015.....	Sí	Sí	Sí	No
Información financiera pro-forma correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de mayo de 2015.....	Sí	Sí	Sí	No
Folleto Informativo.....	Sí	Sí	Sí	No
Informe Anual sobre las Remuneraciones de los Consejeros correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de mayo de 2015 2014 y 2013				

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

(2) [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

(3) De conformidad con el artículo 114 y concordantes del Reglamento del Registro Mercantil, las circunstancias de la primera inscripción de Borges Agricultural & Industrial Nuts podrán ser consultadas en el Registro Mercantil de Lérida.

## 25. INFORMACIÓN SOBRE PARTICIPACIONES

El epígrafe 7.2 del Documento de Registro incluye la denominación, localidad, actividad y porcentaje de participación de la Sociedad en las sociedades del Grupo. A 31 de mayo de 2015, el Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts no contaba con ninguna participación significativa fuera del perímetro al que se refiere el epígrafe 7 del Documento de Registro.

Por otro lado, en el epígrafe 5.1.5 del Documento de Registro se recogen las principales magnitudes financieras históricas de las sociedades aportadas por Borges International Group (accionista mayoritario de Borges Agricultural & Industrial Nuts) a la Sociedad en el aumento de capital no dinerario acordado en la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts de 16 de febrero de 2016.

El 23 de diciembre de 2015 Intervalor Consulting Group, S.A. emitió un Informe de experto independiente en el marco del aumento con cargo a aportaciones no dinerarias adoptado por la Junta General de accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts de 16 de febrero de 2016, en el que se aportaron al perímetro de consolidación (i) Borges, S.A.U.; (ii) Borges of California, Inc.; y (iii) Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L., incluyendo las sociedades dependientes de éstas (Palacitos, S.A. y Almendras de Altura, S.A.). Tal y como se recoge en el referido Informe, el valor total de la aportación no dineraria fue de 50.623 miles de euros, según se detalla a continuación:

SOCIEDADES DEL GRUPO BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS	Valor participación (miles €)
Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L.....	17.388
Borges, S.A.U.....	13.035
Borges of California, Inc.....	20.200
<b>Total aportación.....</b>	<b>50.623</b>

### **III. MÓDULO DE INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

#### **Antecedentes y propósito de la información financiera consolidada pro-forma**

La información financiera consolidada pro-forma adjunta presenta el balance consolidado pro-forma de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., anteriormente denominada Agrofruse – Mediterranean Agricultural Group, S.A. (en adelante, “BAIN” o la “Sociedad”) y sociedades dependientes (en adelante, el “Grupo”) al 31 de mayo de 2015 y la cuenta de resultados consolidada pro-forma para el ejercicio anual finalizado en dicha fecha, que han sido preparados a partir de, y deben ser leídos en conjunto con, las cuentas anuales consolidadas de BAIN y sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015 y para el ejercicio finalizado en dicha fecha, preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante “NIIF UE”).

Durante el 2015 Borges International Group, S.L.U., accionista mayoritario de BAIN, ha comenzado un proceso de reorganización que tiene como objetivo unificar bajo una única entidad legal las distintas sociedades que conforman la unidad de negocio dedicada a la producción industrial de frutos secos y a la comercialización al por mayor (“B2B”), denominada “Borges Agricultural & Industrial Nuts”. Este proceso de reorganización se describe en mayor detalle en la Nota 1.

El objetivo que persigue este proceso de reorganización societaria es obtener financiación para desarrollar el proyecto de integración vertical de la actividad agrícola, centrado en la adquisición de terrenos y plantaciones agrícolas.

La información financiera consolidada pro-forma adjunta se ha preparado con el propósito de ilustrar, sobre una base pro-forma, el impacto potencial en el balance consolidado de BAIN al 31 de mayo de 2015 y en la cuenta de resultados consolidada de BAIN del ejercicio finalizado en dicha fecha, del proceso de reorganización societaria y de las otras transacciones descritas en la Nota 1 a esta información financiera consolidada pro-forma, como si éstas se hubieran producido el 1 de junio de 2014, a efectos de la cuenta de resultados pro-forma consolidada, y el 31 de mayo de 2015, a efectos del balance pro-forma consolidado.

La información financiera consolidada pro-forma adjunta ha sido preparada exclusivamente a efectos ilustrativos y con el propósito de ser incorporada al documento de registro o folleto explicativo a presentar por BAIN en el contexto de la admisión a cotización de sus acciones en el Mercado Continuo, tomando en consideración las hipótesis establecidas por la Dirección del Grupo, las cuales se consideran razonables en las circunstancias actuales, así como la información disponible a la fecha de su preparación. Las hipótesis empleadas en la preparación de la información financiera consolidada pro-forma adjunta se describen en la Nota 2 a esta información financiera consolidada pro-forma.

Dado que la presente información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objeto representar, y en consecuencia, no representa, la situación financiero-patrimonial o los resultados del Grupo de haberse producido las transacciones descritas en la Nota 1 en las fechas indicadas anteriormente, ni es indicativa de la situación financiero-patrimonial o de los resultados futuros del Grupo.

El Consejo de Administración de BAIN es responsable de la preparación y del contenido de la información financiera consolidada pro-forma adjunta y ha aprobado dicha información financiera consolidada pro-forma el 24 de febrero de 2016, autorizando su publicación en el Folleto Informativo que se espera registrar con fecha 25 de febrero de 2016.

#### **1. Descripción de la transacción**

La sociedad Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. fue constituida el 13 de agosto de 1987 bajo la denominación Agrofruse – Agrícola de Frutos Secos, S.A., cambiando el 18 de febrero de 2011 su denominación social por Agrofruse – Mediterranean Agricultural Group, S.A. Con fecha 30 de noviembre de 2015 ha cambiado su denominación social a la actual. El domicilio social está establecido en Avenida José Trepas, s/n de Tàrrega (Lérida).

La actividad principal de BAIN consiste en la explotación de las fincas agrícolas (nogales, pistachos y en menor medida almendros) denominadas Benavides, Villareala, situadas en el término municipal de Badajoz, y El Carquí situada en el término municipal de Esfiliana, provincia de Granada y la tenencia de acciones de otras

sociedades agrícolas. BAIN, junto con su sociedad dependiente Frusansa – Frutos secos andaluces, S.A. (en adelante “Frusansa”) constituyen el Grupo al 31 de mayo de 2015.

Las acciones de BAIN cotizan en el Segundo Mercado en la Bolsa de Madrid.

Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L. (en adelante “Frusesa”) era titular al 31 de mayo de 2015 de una participación del 77,85% en el capital social de BAIN. A su vez, Borges International Group, S.L.U. (en adelante “BIG”) mantenía a la misma fecha una participación, directa e indirectamente, del 98,50% en Frusesa. Posteriormente esta participación se ha incrementado hasta alcanzar el 99,73% en Frusesa, al adquirir unas participaciones minoritarias en julio de 2015. BIG está participada íntegramente por Pont Family Holding, S.L. (en adelante “PFH”).

BAIN ha formulado sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2015 de acuerdo con lo establecido por las NIIF UE.

PFH participa directa o indirectamente y de forma mayoritaria en las siguientes sociedades, entre otras:

- Borges, S.A.U. (en adelante “BSA”): con domicilio social en Reus (Tarragona), su actividad principal es la compra-venta, preparación, industrialización y comercialización de frutos secos y desecados, participada al 100% por BIG.
- Almendras de Altura, S.A. (en adelante “AA”): con domicilio social en Altura (Castellón), es sociedad dependiente de BSA, quien mantiene una participación del 90% en su capital social. Sus actividades principales son la compra-venta al mayor de toda clase de frutos secos y desecados, su envasado, preparación y comercialización; y la compraventa de cualquier clase de artículos y productos alimenticios en especial agroalimentarios, de aperitivos, semillas y granos, aceites comestibles, su elaboración, envasado y comercialización.
- Frusesa: con domicilio social en Tárrega (Lérida), su actividad principal son las explotaciones agrícolas. Esta sociedad estaba participada por BIG al 98,50% al 31 de mayo de 2015, y posteriormente la participación se ha incrementado hasta alcanzar el 99,73% al adquirir unas participaciones minoritarias en julio de 2015.
- Palacitos, S.A. (en adelante “Palacitos”): con domicilio social en Badajoz (Badajoz), es sociedad dependiente de Frusesa, quien mantiene una participación del 72,38% en su capital. Su actividad principal son las explotaciones agrícolas.
- Borges of California, Inc. (en adelante “BOFCA”): con domicilio social en Glenn (California, USA) es sociedad participada por BIG en un 82% y su actividad principal son las explotaciones agrícolas.

Las sociedades mencionadas anteriormente, junto con BAIN, conforman, desde un punto de vista operativo, la unidad de negocio denominada **“Borges Agricultural & Industrial Nuts”**, dedicada a la plantación, descascarado, procesado, envasado y comercialización al por mayor de frutos secos. “Borges Agricultural & Industrial Nuts” está integrada verticalmente en el negocio de nueces, pistachos y en menor medida de almendras, con plantaciones propias en España y California.

En el marco de la reorganización de BIG referida en la Nota “Antecedentes y propósito de la información financiera consolidada pro-forma”, con fecha 16 de febrero de 2016 la Junta de Accionistas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. ha aprobado la ejecución de un proceso de reorganización de las diferentes sociedades que conforman la unidad de negocio “Borges Agricultural & Industrial Nuts”, con el objetivo de potenciar la actividad del negocio B2B aumentando su integración vertical en la producción de frutos secos, con especial énfasis en la actividad productiva de los almendros.

En este contexto, el proceso de reorganización societaria busca integrar bajo la sociedad BAIN, las actividades agrícolas (plantaciones), industriales (fábricas) y las ventas a clientes B2B, con el objetivo último de obtener financiación para desarrollar el proyecto de integración vertical de la actividad agrícola, mediante la adquisición de terrenos y plantaciones agrícolas.

La reorganización societaria contempla la realización de las transacciones detalladas a continuación.

### **1.1. Adquisición de una participación de 77,85% en el capital de BAIN por parte de BIG**

BIG, accionista mayoritario de Frusesa, adquirió mediante compraventa el 8 de junio de 2015 el 77,85% del capital que ésta tenía en BAIN. Por tanto, a partir de dicha fecha, BIG pasó a ser el titular directo del 77,85% de BAIN.

### **1.2. Escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA**

Al 31 de mayo de 2015 BSA tenía dos principales ramas de actividad: la actividad de producción industrial y la actividad de comercialización bajo la marca Borges. Adicionalmente esta sociedad prestaba y a su vez recibía servicios residuales de gestión de otras sociedades del grupo BIG.

Con fecha 30 de noviembre de 2014, los Administradores de BSA aprobaron el proyecto de escisión parcial consistente en el traspaso de parte del patrimonio de la sociedad, configurado por los activos y pasivos correspondientes a la rama de actividad de comercialización bajo la marca Borges, a favor de Tanio, S.L.U. (actualmente denominada Borges Branded Foods, S.L.U.), sociedad íntegramente participada por BIG. Este proceso de escisión parcial cumple con el propósito de separar la actividad de comercialización de marca de la actividad industrial, que es parte esencial de la unidad de negocio “Borges Agricultural & Industrial Nuts”.

El acuerdo de escisión fue aprobado por la Junta General de Accionistas de BSA con fecha 29 de mayo de 2015. Dicha escisión fue inscrita en el Registro Mercantil después de transcurrido el plazo legal para formular las cuentas anuales del ejercicio 2015, por lo que la información financiera histórica de BSA utilizada en la preparación de la información financiera consolidada pro-forma no recoge el impacto de la escisión.

### **1.3. Ampliación de capital por aportaciones no dinerarias**

El 16 de febrero de 2016 la Junta General de accionistas de BAIN, previa puesta a disposición de los accionistas del correspondiente Informe de Administradores e Informe de experto independiente, acordó un aumento de capital consistente en la aportación no dineraria por BIG a la Sociedad de las siguientes sociedades:

- Aportación de la totalidad de las participaciones que componen el capital social de BSA, del que es propietaria, directa e indirectamente, BIG. Los activos y pasivos aportados de BSA corresponden a los activos netos resultantes tras el proceso de escisión parcial detallado en la Nota 1.2. A su vez, la participación en BSA incluye una participación del 90% en el capital social de AA.
- Aportación de una participación del 82% en el capital social de BOFCA, del que BIG es titular.
- Aportación de una participación del 99,73% en el capital de Frusesa. Asimismo, entre los activos de Frusesa se incluye una participación del 72,38% en la sociedad Palacitos.

Dicho aumento de capital no dinerario quedó inscrito en el Registro Mercantil de Lérida con fecha 17 de febrero de 2016. A partir de dicha fecha, BIG pasó a ser titular directo del 94,5% del capital social de BAIN.

Asimismo, en el marco del proceso de reorganización societaria, durante el ejercicio 2015 BIG ha aportado una serie de terrenos y construcciones a las sociedades BSA y Frusesa.

## **2. Bases de presentación y principales hipótesis asumidas**

La información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada de acuerdo con el Anexo II del Reglamento (CE) N° 809/2004 y posteriores modificaciones y con la actualización de ESMA de las recomendaciones de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (ESMA/2013/319) y con las aclaraciones contenidas en el documento ESMA/2015/1874.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de la información financiera consolidada pro-forma son consistentes con las políticas contables utilizadas por BAIN en la preparación de sus cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF UE.

En la preparación de la información financiera consolidada pro-forma se han empleado las siguientes hipótesis:

- Los ajustes pro-forma responden a eventos directamente atribuibles al proceso de reorganización societaria descrito en la Nota 1 anterior y que son demostrables fehacientemente y sean adecuados y completos a los efectos de la presentación de la información financiera consolidada pro-forma y, además, para lo que se refiere a la cuenta de resultados, que se espera que tengan un impacto duradero en BAIN.
- La información financiera consolidada pro-forma adjunta no incluye ajustes distintos de los descritos en las presentes notas explicativas.
- A efectos del balance consolidado pro-forma se ha asumido que la reorganización societaria ha ocurrido el 31 de mayo de 2015.
- A efectos de la cuenta de resultados consolidada pro-forma se ha asumido que la reorganización societaria ha ocurrido el 1 de junio de 2014.

La adquisición de la participación del 77,85% en el capital social de BAIN por parte de BIG que ha tenido lugar el 8 de junio de 2015 y la posterior aportación no dineraria de Frusea a BAIN, descritas en mayor detalle en las nota 7.1 y 7.4, deben leerse conjuntamente y en el marco de la reorganización societaria del Grupo. A este respecto, la aportación no dineraria de las acciones de Frusea por BIG a BAIN (realizada con posterioridad a la adquisición de las mismas por parte de BIG), se ha tratado como una combinación de negocios bajo control común según se indica más adelante. Por otra parte la operación de compra de las acciones de BAIN por BIG a Frusea, previa a la aportación no dineraria de las acciones de Frusea a BIG, supone, en esencia, en el nuevo perímetro consolidado pro-forma de BAIN, la entrada de caja por una operación con su socio (BIG) como consecuencia de la operación de compraventa de las citadas acciones de Frusea.

Para determinar el efecto que la escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA habría tenido en la cuenta de resultados consolidada pro-forma como si ésta se hubiese producido el 1 de junio de 2014, los Administradores han utilizado como punto de partida la información financiera recogida en las cuentas anuales auditadas de BSA al 31 de mayo de 2015, asignando directamente al negocio escindido y al negocio no escindido la mayoría de partidas de gastos e ingresos en base a la contabilidad analítica histórica de BSA y otra documentación legal y/o contractual, así como en base a información obtenida de registros auxiliares de clientes, proveedores, inmovilizado y personal. Donde no se haya podido realizar una asignación de las partidas de gastos e ingresos en base a un criterio demostrable fehacientemente, como en el caso de ciertos costes de estructura, las mismas se han asignado en su totalidad al negocio no escindido (ver ajuste 7.2).

Para determinar el efecto que la escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA habría tenido en el balance consolidado pro-forma como si ésta se hubiese producido el 31 de mayo de 2015, los Administradores han utilizado como punto de partida la información financiera recogida en las cuentas anuales auditadas de BSA al 31 de mayo de 2015, la información contenida en la escritura de escisión de dicho negocio inscrita en el Registro Mercantil de Tarragona el 20 de enero de 2016, la información derivada de la contabilidad analítica histórica de BSA y otra documentación legal y/o contractual, así como la información obtenida de registros auxiliares de clientes, proveedores, inmovilizado y personal. No se han considerado a efectos de la preparación de esta información financiera consolidada pro-forma potenciales acuerdos no aún en vigor o rentabilidades futuras que pudieran diferir de las actuales.

La operación por la que las participaciones en el capital de BSA, BOFCA y Frusea son aportadas por BIG a BAIN califica como una combinación de negocios bajo control común tal y como ésta se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. El Grupo no ha registrado en el pasado una transacción de características similares. Las combinaciones de negocios bajo control común están fuera del alcance de la NIIF 3, por lo que para su registro cada entidad debe desarrollar una política contable específica. BAIN ha determinado establecer como política contable para las combinaciones de negocios bajo control común la aplicación del método de valores precedentes. La aplicación de este método de valoración implica la utilización de los valores contables de los activos y pasivos de las entidades adquiridas obtenidos de los estados financieros consolidados de la entidad última que ejerce control común y para la que existan dichos estados financieros consolidados preparados conforme a las NIIF UE. A estos efectos, el valor de los activos y pasivos de BSA, AA, BOFCA, Palacitos y Frusea tomados en el registro de la aportación de capital no dineraria corresponden a los saldos correspondientes a dichas entidades en las cuentas anuales

consolidadas auditadas de PFH, una vez homogeneizados con las opciones de políticas contables adoptadas por BAIN. PFH es la entidad que en última instancia ejerce control común sobre las entidades involucradas en la transacción y que prepara cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las NIIF UE.

El grupo resultante de la reorganización societaria presentará información financiera consolidada bajo criterios NIIF UE y considerando las opciones de políticas contables adoptadas por BAIN. En este sentido, de conformidad con la NIC 16, el grupo BAIN ha elegido como política contable para la valoración del inmovilizado material el modelo del coste.

La política contable adoptada por PFH en relación a la valoración de los terrenos de su inmovilizado material consiste en aplicar el modelo de revalorización previsto como opción de política contable en la NIC 16, difiriendo por lo tanto esta política de la adoptada por BAIN, que adopta el modelo del coste también previsto en la mencionada NIC16. Tal y como se detalla en el apartado 3 abajo, algunas de las fuentes de información financiera histórica utilizadas para la preparación de la información financiera consolidada pro-forma han sido extraídas de la información financiera preparada de acuerdo con las políticas contables de PFH, a excepción de la revalorización de los terrenos. Por este motivo, teniendo en cuenta que la información financiera histórica anteriormente mencionada debería ajustarse en un sentido para reflejar la revalorización de los terrenos de acuerdo con las políticas contables de PFH y, en sentido contrario, debería ajustarse para adaptarse a las políticas contables de BAIN, los ajustes de homogeneización en la nota 5 no recogen ningún ajuste en relación con dicha revalorización ya que el mismo no tendría impacto en la información financiera consolidada pro-forma.

A efectos fiscales, se asume que las sociedades españolas del grupo resultante de la reestructuración continuarán tributando de acuerdo con el régimen que lo hacen actualmente, es decir, de consolidación fiscal con el grupo de sociedades del que PFH es sociedad dominante para todas las sociedades excepto Frusansa y Palacitos que tributan de forma individual. Para los impactos fiscales de los ajustes pro-forma se ha considerado un tipo impositivo del 28%.

### **3. Fuentes de la información financiera consolidada pro-forma**

La información financiera histórica utilizada como base en la preparación de la presente información financiera consolidada pro-forma ha sido la siguiente:

- Las cuentas anuales consolidadas de BAIN y sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015 preparadas bajo NIIF UE, auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., habiendo emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 23 de septiembre de 2015 en que se expresaba una opinión favorable.
- Las cuentas anuales de BSA al 31 de mayo de 2015 preparadas de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010 (en adelante “PGC”), auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., habiendo emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 13 de noviembre de 2015 en que se expresaba una opinión favorable.
- Las cuentas anuales de AA al 31 de mayo de 2015 preparadas de acuerdo con las normas establecidas en el PGC, auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., habiendo emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 13 de noviembre de 2015 en que se expresaba una opinión favorable.
- Al ser BOFCA una entidad localizada en los Estados Unidos de América ésta no tiene la obligación de preparación y presentación de cuentas anuales y de someterlas a auditoría. Los Administradores de BAIN han utilizado, para la preparación de la información financiera consolidada pro-forma, información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de BOFCA que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de PFH, a excepción de la revalorización de los terrenos de acuerdo con las políticas contables de BAIN, a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de PFH a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF UE. La información financiera mencionada anteriormente ha sido sometida, en el contexto de la NIA-ES 600 “*Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)*”, a procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de PFH al 31 de mayo de 2015 sobre las que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ha emitido el correspondiente

informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que se expresaba una opinión favorable. Asimismo, sobre dicha información financiera de BOFCA el auditor ha realizado procedimientos de revisión limitada, con una conclusión favorable, considerando los parámetros de importancia relativa de BOFCA individualmente considerada.

- Frusea prepara a efectos estatutarios cuentas anuales abreviadas de acuerdo con el PGC que no cumplen los límites legales para estar sometidas a auditoría. Los Administradores de BAIN han utilizado, para la preparación de la información financiera consolidada pro-forma, información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de Frusea que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de PFH, a excepción de la revalorización de los terrenos de acuerdo con las políticas contables de BAIN, a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de PFH a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF UE. La información financiera mencionada anteriormente ha sido sometida, en el contexto de la NIA-ES 600 “*Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)*”, a procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de PFH al 31 de mayo de 2015 sobre las que PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ha emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que se expresaba una opinión favorable. Asimismo, sobre dicha información financiera de Frusea el auditor ha realizado procedimientos de revisión limitada, con una conclusión favorable, considerando los parámetros de importancia relativa de Frusea individualmente considerada.
- Palacitos prepara a efectos estatutarios cuentas anuales abreviadas de acuerdo con el PGC que no cumplen los límites legales para estar sometidas a auditoría. Los Administradores de BAIN han utilizado, para la preparación de la información financiera consolidada pro-forma, información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de Palacitos que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de PFH, a excepción de la revalorización de los terrenos de acuerdo con las políticas contables de BAIN, a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de PFH a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF UE. La información financiera mencionada anteriormente ha sido sometida, en el contexto de la NIA-ES 600 “*Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)*”, a procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de PFH al 31 de mayo de 2015. Las cuentas anuales consolidadas de PFH han sido sometidas a auditoría por parte de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., habiendo emitido el correspondiente informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que se expresaba una opinión favorable.

#### **4. Balance consolidado y cuenta de resultados consolidada pro-forma al 31 de mayo de 2015**

**INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO-FORMA DE BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (NO AUDITADA)**  
**BALANCE CONSOLIDADO PRO-FORMA AL 31 DE MAYO DE 2015**

<i>Datos en miles de euros</i>	Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. Balance consolidado al 31/05/2015 NIIF UE	BORGES, S.A.U. Balance al 31/05/2015 PGC	Almendras de Altura, S.A. Balance al 31/05/2015 PGC	Borges of California, Inc. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Frusesa, S.L. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Palacitos, S.A. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Ajustes de homogeneización	Ref. notas	Ajustes de consolidación	Ref. notas	Ajustes pro- forma	Ref. notas	Total pro- forma
<b>ACTIVO</b>													
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.741</b>	<b>33.630</b>	<b>1.344</b>	<b>6.725</b>	<b>10.115</b>	<b>426</b>	<b>(1.577)</b>		<b>(2.368)</b>		<b>(3.615)</b>		<b>52.421</b>
Inmovilizado intangible	-	45	-	-	-	-	-		-		-		45
Fondo de comercio	-	45	-	-	-	-	-		-		(29)	7.2	16
Inmovilizado material	4.191	28.653	1.321	4.555	6.427	250	(2.041)	5.1, 5.2	650	6.1, 6.3	(1.991)	7.3	42.015
Activos biológicos	3.168	-	-	2.168	1.617	152	74	5.2	(204)	6.4	-		6.975
Inversiones inmobiliarias	-	837	-	-	-	-	(10)	5.2	-		-		827
Activos financieros no corrientes	3	2.500	-	2	1.982	1	-		(2.814)	6.1, 6.2	(1.634)	7.1, 7.2, 7.4	40
Activos por impuestos diferidos	379	1.550	23	-	89	23	400	5.2	-		39	7.2, 7.3, 7.5	2.503
<b>Activos corrientes</b>	<b>5.981</b>	<b>98.527</b>	<b>5.560</b>	<b>10.936</b>	<b>2.890</b>	<b>655</b>	<b>-</b>		<b>(13.400)</b>		<b>5.048</b>		<b>116.197</b>
Existencias	469	63.796	4.399	796	630	27	-		-		-		70.117
Deudores	95	14.792	788	8.122	469	13	-		(8.139)	6.3	(4.160)	7.2	11.980
Cuentas a cobrar con empresas del grupo	-	13.070	9	-	-	-	-		(5.261)	6.3	-		7.818
Inversiones financieras a corto plazo	-	2.557	-	-	2	-	-		-		-		2.559
Otros activos financieros corrientes	81	562	231	141	-	-	-		-	6.3	(431)	7.2	584
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.336	1.224	133	1.877	1.789	615	-		-		9.639	7.1	20.613
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	2.526	-	-	-	-	-		-		-		2.526
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.722</b>	<b>132.157</b>	<b>6.904</b>	<b>17.661</b>	<b>13.005</b>	<b>1.081</b>	<b>(1.577)</b>		<b>(15.768)</b>		<b>1.433</b>		<b>168.618</b>

(\*) Información extraída de los registros contables preparados de acuerdo con el manual de políticas contables de PFH basado en NIIF UE, sin incluir revalorizaciones del inmovilizado material, de acuerdo con las políticas contables del grupo BAIN.

<i>Datos en miles de euros</i>	Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. Balance consolidado al 31/05/2015 NIIF UE	BORGES, S.A.U. Balance al 31/05/2015 PGC	Almendras de Altura, S.A. Balance al 31/05/2015 PGC	Borges of California, Inc. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Frusesa, S.L. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Palacitos, S.A. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)	Ajustes de homogeneización	Ref. notas	Ajustes de consolidación	Ref. notas	Ajustes pro- forma	Ref. notas	Total pro- forma
<b>PATRIMONIO NETO</b>													
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>10.760</b>	<b>12.779</b>	<b>663</b>	<b>9.359</b>	<b>12.035</b>	<b>1.053</b>	<b>(988)</b>		<b>(3.207)</b>		<b>3.683</b>		<b>46.137</b>
Capital social	2.408	4.354	391	820	9.363	481	-		-		(8.122)	7.4	9.695
Prima de emisión	3.309	6.284	30	698	2.394	-	-		-		22.688	7.4	35.403
Ganancias acumuladas y otras reservas	5.043	2.141	242	7.841	278	572	(988)	5.2	(3.207)	6.1, 6.2, 6.3, 6.4	(10.883)	7.1, 7.2, 7.3, 7.4, 7.5	1.039
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>5.2</b>	<b>473</b>	<b>6.1, 6.2</b>	<b>2.064</b>	<b>7.1, 7.4</b>	<b>3.169</b>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.944</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>1.944</b>
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>223</b>
<b>Subvenciones recibidas</b>	<b>-</b>	<b>417</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(439)</b>	<b>5.1</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.396</b>	<b>13.419</b>	<b>684</b>	<b>11.303</b>	<b>12.036</b>	<b>1.053</b>	<b>(1.431)</b>		<b>(2.734)</b>		<b>5.747</b>		<b>51.473</b>
<b>PASIVO</b>													
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>1.108</b>	<b>16.071</b>	<b>21</b>	<b>3.044</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>(146)</b>		<b>366</b>		<b>47</b>		<b>20.881</b>
Provisiones a largo plazo	-	233	-	-	-	-	-		-		(18)	7.2	215
Deuda con entidades de crédito	1.094	14.441	-	1.581	370	-	-		-		-		17.486
Acreeedores por arrendamiento financiero	14	-	-	-	-	-	-		-		-		14
Pasivos por impuestos diferidos	-	1.397	21	1.463	-	-	(146)	5.1	366	6.1	65	7.3	3.166
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.218</b>	<b>102.667</b>	<b>6.199</b>	<b>3.314</b>	<b>599</b>	<b>28</b>	<b>-</b>		<b>(13.400)</b>		<b>(4.361)</b>		<b>96.264</b>
Provisiones a corto plazo	-	1	-	-	-	-	-		-		-		1
Deuda con entidades de crédito	104	23.720	108	177	118	-	-		-		-		24.227

<i>Datos en miles de euros</i>	<b>Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts, S.A. Balance consolidado al 31/05/2015 NIIF UE</b>	<b>BORGES, S.A.U. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Almendras de Altura, S.A. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Borges of California, Inc. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Frusesa, S.L. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Palacitos, S.A. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Ajustes de homogeneización</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes pro- forma</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Total pro- forma</b>
Acreeedores por arrendamiento financiero	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Otros pasivos financieros	2	952	-	27	-	4	-	-	-	-	(25)	7.2	960
Deudas con empresas del grupo y asociadas	542	14.425	5.261	5	6	-	-	(5.286)	6.3	(1.430)	7.2	7.2	13.523
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	560	63.569	830	3.105	475	24	-	(8.114)	6.3	(2.906)	7.2, 7.3, 7.5	7.5	57.543
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.326</b>	<b>118.738</b>	<b>6.220</b>	<b>6.358</b>	<b>969</b>	<b>28</b>	<b>(146)</b>	<b>(13.034)</b>		<b>(4.314)</b>			<b>117.145</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>13.722</b>	<b>132.157</b>	<b>6.904</b>	<b>17.661</b>	<b>13.005</b>	<b>1.081</b>	<b>(1.577)</b>	<b>(15.768)</b>		<b>1.433</b>			<b>168.618</b>

(\*) Información extraída de los registros contables preparados de acuerdo con el manual de políticas contables de PFH basado en NIIF UE, sin incluir revalorizaciones del inmovilizado material, de acuerdo con las políticas contables del grupo BAIN.

**INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO-FORMA DE BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (NO AUDITADA)**  
**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PRO-FORMA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2015**

<i>Datos en miles de euros</i>	<b>Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts, S.A. Balance consolidado al 31/05/2015 NIIF UE</b>	<b>BORGES, S.A.U. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Almendras de Altura, S.A. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Borges of California, Inc. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Frusesa, S.L. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Palacitos, S.A. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Ajustes de homogeneización</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes pro- forma</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Total pro- forma</b>
<b>ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>													
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>2.827</b>	<b>205.643</b>	<b>20.835</b>	<b>15.114</b>	<b>2.956</b>	<b>140</b>	-	<b>(28.943)</b>			<b>(9.154)</b>		<b>209.418</b>
Ingresos ordinarios	2.596	201.005	20.820	15.056	2.646	141	-	(29.011)	6.4	(6.751)	7.2		206.502
Variación de existencias de producto terminado y en curso	-	1.519	9	-	120	(4)	-	-					1.644
Trabajos realizados por el grupo para su inmovilizado	9	8	-	-	11	-	-	-					28
Trabajos realizados por el grupo para los activos biológicos	142	-	-	-	112	-	-	102	6.4				356
Otros ingresos	80	3.111	6	58	67	3	-	(34)	6.4	(2.403)	7.2		888
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(1.630)</b>	<b>(200.768)</b>	<b>(20.822)</b>	<b>(12.373)</b>	<b>(2.901)</b>	<b>(101)</b>	<b>137</b>	<b>28.923</b>			<b>8.119</b>		<b>(201.416)</b>
Aprovisionamientos	(742)	(169.155)	(19.843)	(10.844)	(785)	(77)	-	28.818	6.4	64	7.2		(172.564)
Gastos de personal	(346)	(12.465)	(505)	-	(1.022)	-	-	-		2.567	7.2		(11.771)
Dotación para amortización de inmovilizado	(83)	(2.418)	(94)	(216)	(123)	(3)	312	(25)	6.1	(63)	7.2, 7.3		(2.713)
Dotación para amortización de activos biológicos	(119)	-	-	(92)	(113)	(10)	(2)	5	6.4				(331)
Otros gastos de explotación	(340)	(16.730)	(380)	(1.221)	(858)	(11)	(173)	125	6.4	5.551	7.1, 7.2, 7.3		(14.037)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	5	(189)	-	279	5	-	-	-		1	7.2		101
Otros resultados	(3)	57	(2)	-	65	-	-	-		(61)	7.2		56

<i>Datos en miles de euros</i>	<b>Borges Agricultural &amp; Industrial Nuts, S.A. Balance consolidado al 31/05/2015 NIIF UE</b>	<b>BORGES, S.A.U. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Almendras de Altura, S.A. Balance al 31/05/2015 PGC</b>	<b>Borges of California, Inc. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Frusesa, S.L. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Palacitos, S.A. Balance al 31/05/2015 NIIF UE (*)</b>	<b>Ajustes de homogeneización</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Ajustes pro- forma</b>	<b>Ref. notas</b>	<b>Total pro- forma</b>
<b>Beneficios/(pérdidas) de explotación</b>	<b>1.199</b>	<b>4.743</b>	<b>11</b>	<b>3.020</b>	<b>125</b>	<b>39</b>	<b>137</b>		<b>(20)</b>		<b>(1.095)</b>		<b>8.159</b>
Ingresos financieros	136	460	4	69	286	28	-		(369)	6.4	(1)	7.2	613
Gastos financieros	(2)	(3.274)	(187)	(57)	(173)	-	-		369	6.4	285	7.2	(3.039)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(674)	(1)	-	-	-	-		670	6.1	-		(5)
<b>Resultados financieros positivos/(negativos)</b>	<b>134</b>	<b>(3.488)</b>	<b>(184)</b>	<b>12</b>	<b>113</b>	<b>28</b>	<b>0</b>		<b>670</b>		<b>284</b>		<b>(2.431)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.333</b>	<b>1.255</b>	<b>(173)</b>	<b>3.032</b>	<b>238</b>	<b>67</b>	<b>137</b>		<b>650</b>		<b>(811)</b>		<b>5.728</b>
Impuesto sobre sociedades	(360)	(410)	53	(1.127)	(29)	(20)	(42)	5.2	179	6.1	247	7.2, 7.3	(1.509)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>973</b>	<b>845</b>	<b>(120)</b>	<b>1.905</b>	<b>209</b>	<b>47</b>	<b>95</b>		<b>829</b>		<b>(564)</b>		<b>4.219</b>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	891	845	(120)	1.905	209	47	95		467		(564)		3.775
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	82	-	-	-	-	-	-		362		-		444

(\*) Información extraída de los registros contables preparados de acuerdo con el manual de políticas contables de PFH basado en NIIF UE, sin incluir revalorizaciones del inmovilizado material, de acuerdo con las políticas contables del grupo BAIN.

## **5. Ajustes de homogeneización**

Como se detalla en la Nota 3. Fuentes de la información financiera consolidada pro-forma, la información financiera histórica de las sociedades BSA y AA ha sido obtenida de las cuentas anuales a 31 de mayo de 2015 preparadas de conformidad con el PGC, mientras que para BOFCA, Frusesa y Palacitos se ha obtenido a partir de los registros contables respectivos que han sido preparados de acuerdo con las políticas contables de PFH basadas en NIIF UE, pero sin incluir revalorizaciones de inmovilizado material, de acuerdo con las políticas contables de BAIN.

Puesto que el grupo resultante de la reorganización societaria presentará información financiera consolidada de acuerdo con las NIIF UE y homogeneizada con las opciones de políticas contables adoptadas por BAIN, se han registrado los siguientes ajustes de homogeneización a las NIIF UE aplicadas por BAIN en la preparación de sus cuentas anuales consolidadas.

### **5.1. Clasificación de las subvenciones de capital**

Las cuentas anuales de BSA y AA a 31 de mayo de 2015 preparadas de acuerdo con el PGC muestran subvenciones de capital por importe de 439 miles de euros registradas dentro del epígrafe de patrimonio neto.

De acuerdo con la opción de tratamiento contable permitida por la NIC 20 BAIN ha optado por presentar las subvenciones de capital como deducciones del importe en libros de los activos con los que se relacionan. A estos efectos el Grupo ha reconocido un ajuste para minorar el saldo del epígrafe de inmovilizado material por importe de 585 miles de euros, ha retrocedido el pasivo por impuesto diferido asociado, reconocido a efectos de PGC, por importe de 146 miles de euros y ha minorado el saldo del epígrafe subvenciones recibidas en 439 miles de euros.

Asimismo, el ingreso por imputación de subvenciones a la cuenta de resultados por importe de 173 miles de euros ha sido reclasificado como menor dotación a la amortización del inmovilizado subvencionado.

### **5.2. Eliminación de la revalorización de activos permitida por el Real Decreto 16/2012**

Las sociedades BSA y AA se acogieron en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2014 a la actualización de balances de conformidad con la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Como resultado, los saldos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias aumentaron por importe de 1.765 miles de euros y 10 miles de euros respectivamente, las reservas de revalorización incrementaron por importe de 1.769 miles de euros y las participaciones no dominantes incrementaron por importe de 6 miles de euros. El valor neto contable de los activos revalorizados ascendía a 31 de mayo de 2015 a 1.466 miles de euros.

Como se indica en la Nota 2. Bases de presentación y principales hipótesis asumidas, de conformidad con la NIC 16 BAIN valora su activo material a coste. A efectos de preparación de esta información financiera pro-forma, el Grupo ha procedido a eliminar la revalorización registrada en la información financiera histórica de las citadas sociedades.

Este asiento ha supuesto en el balance consolidado pro-forma la eliminación de la revalorización reconocida originariamente por importe de 1.775 miles de euros, la eliminación de la amortización acumulada al 31 de mayo de 2015 por importe de 309 miles de euros y el reconocimiento a su vez de un activo por impuesto diferido neto por importe de 400 miles de euros que recoge el impacto fiscal de la diferencia entre el valor fiscal de los activos sujetos a la revalorización a excepción de los terrenos, y el valor contable de los activos reflejado en la presente información financiera consolidada pro-forma.

Adicionalmente, este ajuste ha supuesto una disminución de las reservas por importe de 1.062 miles de euros y una disminución del patrimonio atribuido a las participaciones no dominantes por importe de 4 miles de euros.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma este ajuste de homogeneización ha supuesto la eliminación de la dotación a la amortización del inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias por importe de 139 miles de euros y la eliminación de su correspondiente ingreso fiscal por importe de 42 miles de euros.

Adicionalmente se han registrado otros ajustes de menor importe con el objeto de homogeneizar los criterios contables de las distintas sociedades, que han supuesto la capitalización neta a 31 de mayo de 2015 de 74 miles de euros en concepto de gastos financieros directamente atribuibles a la producción de activos aptos, como parte del

coste de los activos biológicos (valorados al coste por no poder determinarse su valor razonable con fiabilidad), su correspondiente gasto por amortización por importe de 2 miles de euros y 76 miles de euros con abono a reservas.

La siguiente tabla muestra un resumen de los ajustes de homogeneización descritos:

<i>Datos en miles de euros</i>	5.1 Clasificación subvenciones capital	5.2 Eliminación de la revalorización de los activos permitida por el Real Decreto 16/2012	Total ajustes de homogeneización
<b>BALANCE</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	(585)	(992)	(1.577)
Inmovilizado material	(585)	(1.456)	(2.041)
Activos biológicos	-	74	74
Inversiones inmobiliarias	-	(10)	(10)
Activos por impuestos diferidos	-	400	400
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>(585)</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.577)</b>
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante</b>	-	(988)	(988)
Ganancias acumuladas y otras reservas	-	(988)	(988)
<b>Participaciones no dominantes</b>	-	(4)	(4)
<b>Subvenciones recibidas</b>	<b>(439)</b>	-	<b>(439)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(439)</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.431)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>(146)</b>	-	<b>(146)</b>
Pasivos por impuestos diferidos	(146)	-	(146)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(146)</b>	-	<b>(146)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>(585)</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.577)</b>

<i>Datos en miles de euros</i>	5.1 Clasificación subvenciones capital	5.2 Eliminación de la revalorización de los activos permitida por el Real Decreto 16/2012	Total ajustes de homogeneización
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>			
<b>Gastos de explotación</b>	-	137	137
Dotación para amortización de inmovilizado	173	139	312
Dotación para amortización de activos biológicos	-	(2)	(2)
Otros gastos de explotación	(173)	-	(173)
<b>Beneficios/(pérdidas) de explotación</b>	-	137	137
<b>Resultado antes de impuestos</b>	-	137	137
Impuesto sobre sociedades	-	(42)	(42)
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	95	95
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	-	95	95
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	-	-	-

## 6. Ajustes de consolidación

### 6.1. Eliminación de la inversión que BSA ostenta en AA y ajuste para reflejar el inmovilizado material cuyo valor precedente es superior a su valor en cuentas anuales individuales

La sociedad BSA ostenta una participación del 90% en la sociedad AA cuyo valor neto contable al 31 de mayo de 2015 asciende a 2.464 miles de euros en los registros de BSA (3.134 miles de euros de coste menos 670 miles de euros de corrección por deterioro). Con el fin de eliminar la inversión que figura en la información histórica de BSA así como el patrimonio neto que proviene de la información histórica de AA, se ha registrado

un ajuste por importe de 3.134 miles de euros reduciendo el valor de la inversión, un ajuste de 670 miles de euros para eliminar la provisión por deterioro de participaciones en sociedades del grupo con abono a la dotación a la provisión por deterioro reconocida en la cuenta de resultados del ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015, un cargo a patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante por importe de 3.203 miles de euros y un abono a participaciones no dominantes por importe de 69 miles de euros. En este ajuste, con el objeto de eliminar la inversión que BSA ostenta en AA, la eliminación se ha realizado íntegramente contra las reservas de AA, y la reclasificación de dichas reservas contra los distintos componentes de patrimonio de AA (capital social y prima de emisión) ha sido considerada en el ajuste referente a la aportación no dineraria (ver ajuste 7.4).

Adicionalmente, como consecuencia de que BSA (y por tanto también PFH) adquirió el control de AA a través de una combinación de negocios los valores por los que figura registrado el inmovilizado material de la sociedad AA en los estados financieros consolidados de PFH son superiores a los registrados en la información financiera histórica de la citada sociedad. En la mencionada combinación de negocios la diferencia entre la contraprestación pagada y el valor contable de los activos y pasivos de AA fue asignada, principalmente, como mayor valor del inmovilizado material. Al 31 de mayo de 2015 los valores registrados en las cuentas anuales consolidadas de PFH en relación a esta transacción difieren respecto a los valores registrados en la información financiera histórica individual de AA en los siguientes epígrafes: mayor valor del inmovilizado material por importe de 1.460 miles de euros y mayor valor de los pasivos por impuestos diferidos por importe de 366 miles de euros.

El ajuste registrado para adaptar el valor del inmovilizado material a sus valores precedentes en los estados financieros consolidados de PFH ha sido el siguiente: aumento del valor del inmovilizado material por importe de 1.460 miles de euros, reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido por importe de 366 miles de euros, incremento en ganancias acumuladas y otras reservas por importe de 986 miles de euros e incremento de la participación no dominante por importe de 108 miles de euros. En la cuenta de resultados, este ajuste ha supuesto un incremento en la dotación a la amortización del inmovilizado material por importe de 25 miles de euros y un abono a impuesto de sociedades por importe de 179 miles de euros (una vez ajustado el efecto en los pasivos por impuestos diferidos de los cambios en la normativa fiscal de los tipos de tributación). Los ajustes descritos en esta nota 6.1 (incluidos los ajustes contra reservas descritos) deben leerse conjuntamente entre sí y conjuntamente con los ajustes relacionados con la eliminación de las partidas de capital social y otras reservas descritas en la nota 7.4, con el objetivo de reconocer el valor precedente en el consolidado de PFH a 31 de mayo de 2015 de los activos netos de AA, incluyendo el impacto resultante de la combinación de negocios realizada en su momento por la que BSA adquirió el control de AA. En consecuencia, de la lectura conjunta de los mencionados ajustes:

- Se elimina la inversión de BSA en AA y la correspondiente provisión por deterioro de cartera contra el patrimonio neto de AA;
- Se reconocen el valor en el consolidado de PFH a 31 de mayo de 2015 de los activos adquiridos de AA en la combinación de negocios por la que PFH (a través de BSA) adquirió el control de AA. Dichos activos han experimentado amortizaciones y deterioros desde el momento de la combinación de negocios que supusieron un impacto en el patrimonio neto de PFH que se reconoce asimismo en la información financiera pro-forma; y
- Se reconocen los intereses minoritarios correspondientes.

## **6.2. Eliminación de la inversión que Frusesa ostenta en Palacitos**

La sociedad Frusesa posee una participación del 72,38% en la sociedad Palacitos. A efectos de eliminar tanto la inversión en Frusesa como el patrimonio neto en Palacitos se ha registrado un ajuste por importe de 350 miles de euros con abono a la inversión en sociedades del grupo que figura en la información histórica de Frusesa, un cargo a patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante por importe de 646 miles de euros que proviene de la información histórica de Palacitos, así como el reconocimiento del importe atribuible a la participación no dominante en Palacitos que asciende a 296 miles de euros. En este ajuste, con el objeto de eliminar la inversión que Frusesa ostenta en Palacitos, la eliminación se ha realizado íntegramente contra las reservas de Palacitos, y la reclasificación de dichas reservas contra los distintos componentes de patrimonio de Palacitos (capital social y prima de emisión) ha sido considerada en el ajuste referente a la aportación no dineraria (ver ajuste 7.4).

### **6.3. Eliminación de saldos intragrupo y eliminación de margen por compra de activos**

Las sociedades incluidas en el nuevo perímetro del grupo BAIN tras el proceso de reorganización societaria presentan saldos deudores y acreedores entre ellas que deben ser eliminados a efectos de la preparación de la información financiera consolidada pro-forma.

En este contexto, se ha registrado un ajuste minorando cuentas a cobrar con sociedades del grupo por importe de 13.400 miles de euros y se han minorado cuentas a pagar con sociedades del grupo por el mismo importe.

Adicionalmente, la sociedad Frusansa recibió en su día un terreno aportado por la sociedad Frusesa. A efectos de preparación de la presente información financiera consolidada pro-forma, la plusvalía por importe de 810 miles de euros reconocida como mayor valor del terreno en Frusansa ha sido eliminada con su correspondiente cargo en reservas. El impacto de este ajuste en la participación no dominante de Frusesa no es significativo.

### **6.4. Eliminación de transacciones intragrupo y resultados por operaciones internas**

La totalidad de los ingresos y gastos entre las sociedades incluidas en el nuevo perímetro del grupo BAIN tras el proceso de reorganización societaria deben ser eliminados.

Con este propósito se ha registrado un ajuste por importe de 29.011 miles de euros para reducir la cifra de ingresos ordinarios, 28.818 miles de euros para reducir la cifra de aprovisionamientos, un incremento de 102 miles de euros en la cuenta de trabajos realizados por el grupo para los activos biológicos, un ajuste por importe de 34 miles de euros para disminuir la cifra de otros ingresos y 125 miles de euros para reducir la cifra de servicios exteriores. Finalmente, los ingresos financieros y gastos financieros se han reducido respectivamente por importe de 369 miles de euros.

Del mismo modo, los resultados producidos por operaciones internas deben ser diferidos hasta que se realicen frente a terceros ajenos al Grupo. En este sentido, BAIN posee activos biológicos que fueron adquiridos a Frusesa. A efectos de preparación de la información financiera pro-forma se ha reconocido un ajuste para minorar el valor de los activos biológicos, que se valoran al coste por no poder determinarse su valor razonable con fiabilidad, por importe de 204 miles de euros con cargo a ganancias acumuladas y otras reservas por el mismo importe. Este ajuste ha supuesto la eliminación de 5 miles de euros en concepto de gasto de amortización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pro-forma.

Los resultados producidos por las compraventas de existencias entre sociedades del grupo que no han sido realizadas frente a terceros al 31 de mayo de 2015 no se han considerado representativos para proceder a su eliminación a efectos de la preparación de la presente información financiera consolidada pro-forma.

La siguiente tabla muestra un resumen de los ajustes de consolidación descritos:

<i>Datos en miles de euros</i>	<b>6.1 Eliminación de la inversión de BSA en AA y ajuste de inmovilizado a valor precedente</b>	<b>6.2 Eliminación de la inversión de Frusea en Palacitos</b>	<b>6.3 Eliminación de saldos intragrupo y eliminación de margen en compra de activos</b>	<b>6.4 Eliminación de transacciones intragrupo y resultados por operaciones internas</b>	<b>Total ajustes de consolidación</b>
<b>BALANCE</b>					
<b>Activos no corrientes</b>	<b>(1.004)</b>	<b>(350)</b>	<b>(810)</b>	<b>(204)</b>	<b>(2.368)</b>
Inmovilizado material	1.460	-	(810)	-	650
Activos biológicos	-	-	-	(204)	(204)
Activos financieros no corrientes	(2.464)	(350)	-	-	(2.814)
<b>Activos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.400)</b>	<b>-</b>	<b>(13.400)</b>
Deudores	-	-	(8.139)	-	(8.139)
Cuentas a cobrar empresas del grupo	-	-	(5.261)	-	(5.261)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>(1.004)</b>	<b>(350)</b>	<b>(14.210)</b>	<b>(204)</b>	<b>(15.768)</b>
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(646)</b>	<b>(810)</b>	<b>(204)</b>	<b>(3.207)</b>
Ganancias acumuladas y otras reservas	(1.547)	(646)	(810)	(204)	(3.207)
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>177</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(1.370)</b>	<b>(350)</b>	<b>(810)</b>	<b>(204)</b>	<b>(2.734)</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>366</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>366</b>
Pasivos por impuestos diferidos	366	-	-	-	366
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.400)</b>	<b>-</b>	<b>(13.400)</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	(5.286)	-	(5.286)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	(8.114)	-	(8.114)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>366</b>	<b>-</b>	<b>(13.400)</b>	<b>-</b>	<b>(13.034)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>(1.004)</b>	<b>(350)</b>	<b>(14.210)</b>	<b>(204)</b>	<b>(15.768)</b>

<i>Datos en miles de euros</i>	<b>6.1 Eliminación de la inversión de BSA en AA y ajuste de inmovilizado a valor precedente</b>	<b>6.2 Eliminación de la inversión de Frusea en Palacitos</b>	<b>6.3 Eliminación de saldos intragrupo y eliminación de margen en compra de activos</b>	<b>6.4 Eliminación de transacciones intragrupo y resultados por operaciones internas</b>	<b>Total ajustes de consolidación</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>					
<b>Ingresos de explotación</b>	-	-	-	<b>(28.943)</b>	<b>(28.943)</b>
Ingresos ordinarios	-	-	-	(29.011)	(29.011)
Trabajos realizados por el grupo para los activos biológicos		-	-	102	102
Otros ingresos	-	-	-	(34)	(34)
<b>Gastos de explotación</b>	<b>(25)</b>	-	-	<b>28.948</b>	<b>28.924</b>
Aprovisionamientos	-	-	-	28.818	28.818
Dotación para amortización de inmovilizado	(25)	-	-	-	(25)
Dotación para amortización de activos biológicos	-	-	-	5	5
Otros gastos de explotación	-	-	-	125	125
<b>Beneficios/(pérdidas) de explotación</b>	<b>(25)</b>	-	-	<b>5</b>	<b>(20)</b>
Ingresos financieros	-	-	-	(369)	(369)
Gastos financieros	-	-	-	369	369
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	670	-	-	-	670
<b>Resultados financieros positivos/(negativos)</b>	<b>670</b>	-	-	<b>-</b>	<b>670</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>646</b>	-	-	<b>5</b>	<b>650</b>
Impuesto sobre sociedades	179	-	-	-	179
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>825</b>	-	-	<b>5</b>	<b>829</b>
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	809	-	(345)	4	467
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	16	-	345	1	362

## 7. Ajustes pro-forma

### 7.1. Adquisición de una participación de 77,85% en el capital de BAIN por parte de BIG

BIG, accionista mayoritario de Frusesa, adquirió mediante compraventa el 8 de junio de 2015 el 77,85% del capital social que Frusesa tenía en BAIN por un importe de 9.639 miles de euros en efectivo. Por tanto, a partir de dicha fecha, BIG pasó a ser el titular directo del 77,85% de BAIN. Esta operación se ha reflejado en la información financiera consolidada pro-forma disminuyendo la inversión en sociedades del grupo que tenía Frusesa por importe de 1.633 miles de euros e incrementando la tesorería por importe de 9.639 miles de euros. Considerando que, una vez realizada la compraventa de BAIN, BIG ha aportado Frusesa a ésta (ver ajuste 7.4), el resultado de la compraventa descrita anteriormente se ha reflejado en ganancias acumuladas por un importe de 7.992 miles de euros (equivalente al 99,73% de participación en el capital social de Frusesa ostentado por BAIN después de la aportación descrita en la nota 7.4) y en participaciones no dominantes por importe de 22 miles de euros. Adicionalmente, se han reflejado costes menores de la operación por importe de 8 miles de euros. Esta operación no ha tenido impacto fiscal.

### 7.2. Escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA

De acuerdo con la información que se detalla en la Nota 1.2 Escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA, a efectos de la preparación del balance consolidado pro-forma se ha considerado como hipótesis que la escisión parcial de parte del negocio de BSA ha tenido lugar el 31 de mayo de 2015. Del mismo modo a efectos de preparación de la cuenta de resultados consolidada pro-forma, se ha asumido que la escisión parcial ha ocurrido con fecha 1 de junio de 2014.

Las ventas de productos con marca Borges en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015 representaron, aproximadamente, un 16,5% de las ventas totales. En base al nuevo modelo operativo, la rama de actividad industrial que permanece en BSA continuará produciendo, envasando y gestionando las existencias de los productos bajo la marca Borges, pero todas las actividades propias de comercialización de los mismos se integra en Borges Branded Foods, S.L.U., por lo que los ingresos y costes propios de dichas actividades de comercialización serán asumidos por Borges Branded Foods, S.L.U.

El ajuste registrado para reflejar la escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA en el balance consolidado pro-forma al 31 de mayo de 2015 ha supuesto: una reducción de los activos no corrientes por importe de 77 miles de euros, una reducción de los activos corrientes por importe de 4.591 miles de euros, una disminución del patrimonio neto por importe de 9 miles de euros, una disminución de los pasivos no corrientes por importe de 18 miles de euros y una reducción de 4.641 miles de euros en los pasivos corrientes.

El detalle de la escisión por epígrafe del balance es el siguiente:

Disminución del fondo de comercio	(29)
Disminución de activos financieros no corrientes	(1)
Disminución de activos por impuestos diferidos	(47)
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>(77)</b>
Disminución de deudores	(4.160)
Disminución de otros activos corrientes	(431)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>(4.591)</b>
Disminución de provisiones a largo plazo	18
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>18</b>
Disminución de otros pasivos financieros	25
Disminución de deudas con empresas del grupo y asociadas	1.430
Disminución de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.186
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4.641</b>
<b>Total patrimonio neto escindido</b>	<b>(9)</b>

En la cuenta de resultados pro-forma, el reflejo de esta transacción asumiendo que la misma tuvo lugar el 1 de junio de 2014 ha supuesto: una reducción de ingresos de explotación por importe de 9.154 miles de euros, una disminución de los gastos de explotación por importe de 7.818 miles de euros, una reducción del beneficio de explotación de 1.396 miles de euros, un aumento del resultado financiero por importe de 284 miles de euros, una reducción del beneficio antes de impuestos de 1.112 miles de euros, una reducción del gasto por impuesto de sociedades de 310 miles de euros, y finalmente una disminución del resultado neto del ejercicio por importe de 802 miles de euros.

El detalle de la escisión por epígrafe de la cuenta de resultados es el siguiente:

	Ingreso/(gasto)
Disminución de ingresos ordinarios	(6.751)
Disminución de otros ingresos	(2.403)
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>(9.154)</b>
Disminución de aprovisionamientos	64
Disminución de gastos de personal	2.567
Disminución de otros gastos de explotación	5.187
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>7.818</b>
Disminución de deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	1
Disminución de otros resultados	(61)
<b>Total beneficios/(pérdidas) de explotación</b>	<b>(1.396)</b>
Disminución de ingresos financieros	(1)
Disminución de gastos financieros	285
<b>Total resultados financieros</b>	<b>284</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.112)</b>
Disminución del impuesto sobre sociedades	310
<b>Total resultado del ejercicio escindido</b>	<b>(802)</b>

Asimismo BSA ha incurrido en costes relacionados con los servicios de gestión (costes de estructura) que incluyen tanto los relacionados con la rama de actividad industrial que mantiene, como los relacionados con la rama de actividad comercial escindida o en beneficio de otras empresas del Grupo PFH. En menor medida también ha recibido servicios de ciertas sociedades vinculadas. Dichos costes (y los ingresos por los servicios de gestión prestados a otras empresas del Grupo PFH) se presentan dentro de la información financiera histórica del negocio no escindido de BSA. El importe de dichos costes asciende en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015 a 2.243 miles de euros -1.563 miles de euros considerando el importe neto del impuesto sobre sociedades- y su naturaleza corresponde principalmente a: costes de personal por importe de 981 miles de euros, dotación a la amortización del inmovilizado por valor de 344 miles de euros y servicios exteriores que ascienden a 1.432 miles de euros, todo ello neto de otros ingresos de explotación por importe de 517 miles de euros.

El proceso de reorganización societaria contempla que, una vez que el mismo se haya completado, dichos servicios de gestión sean prestados por una sociedad vinculada al nuevo grupo BAIN. Los Administradores estiman que el cargo por servicios de gestión que recibirá el grupo en lo sucesivo será por un importe similar al coste de los servicios de gestión netos soportados en el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015.

### 7.3. Activos productivos aportados como parte del negocio de BSA y Frusesa

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de mayo de 2015 BIG suscribió ampliaciones de capital en ciertas sociedades del grupo, entre las que figuraban BSA y Frusesa, mediante la aportación no dineraria de determinados terrenos y construcciones. La aportación de los terrenos en las cuentas anuales de las sociedades receptoras a 31 de mayo de 2015 preparadas de conformidad con el PGC fue calificada como una adquisición de activos y fue registrada a su valor razonable. A efectos de la información financiera consolidada pro-forma, se han corregido los valores derivados de la aportación de dichos terrenos y construcciones registrados en las cuentas anuales individuales de BSA y Frusesa a 31 de mayo de 2015 para ajustarlos a su valor contable en las cuentas anuales consolidadas de PFH, una vez adaptados a los criterios de valoración de BAIN.

Este ajuste ha supuesto el ajuste de los valores de los citados terrenos, resultando en un importe neto de reducción del valor del inmovilizado material por importe de 1.962 miles de euros, el reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido por importe de 72 miles de euros, un cargo a ganancias acumuladas y otras reservas por importe de 2.048 miles de euros y un abono a la cuenta de resultados en la línea de impuesto sobre sociedades por importe de 14 miles de euros en relación a la regularización del pasivo por impuestos diferidos causada por la actualización de la tasa impositiva aplicable en el periodo que se espera revertirá la diferencia temporaria.

Puesto que la cuenta de resultados consolidada pro-forma ha sido preparada asumiendo que los activos productivos fueron incorporados el 1 de junio de 2014 procede realizar un ajuste para registrar la amortización de estos activos durante el periodo de 12 meses finalizado el 31 de mayo de 2015. Este ajuste ha supuesto un incremento de la dotación a la amortización del ejercicio por importe de 22 miles de euros neto de su efecto impositivo (29 miles de euros de amortización y 7 miles de euros de gasto por impuesto de sociedades), así como una disminución del valor del inmovilizado material por importe de 29 miles de euros y la disminución del correspondiente pasivo por impuesto diferido por importe de 7 miles de euros.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015 BSA registró un gasto en concepto de arrendamiento de los activos aportados por importe de 254 miles de euros, neto de su efecto impositivo (338 miles de euros de gasto por arrendamiento y 84 miles de euros de gasto por impuesto de sociedades). En la medida que la cuenta de resultados pro-forma refleja la dotación a la amortización de estos activos por el ejercicio completo, se ha procedido a eliminar el gasto por arrendamiento registrado en la información financiera histórica de BSA y su correspondiente impacto fiscal.

#### **7.4. Ampliaciones de capital en BAIN por aportación no dineraria de las participaciones en BSA, BOFCA y Frusesa por parte de BIG**

Como se describe en la Nota 1.3 Ampliación de capital por aportaciones no dinerarias, con fecha 16 de febrero de 2016 BAIN ha realizado una ampliación de capital y prima de emisión por importe total de 50.623 miles de euros con cargo a la aportación no dineraria suscrita íntegramente por BIG por medio de la cual BAIN ha adquirido una participación del 100% en el capital social de BSA, una participación del 82% en el capital de BOFCA y una participación del 99,73% en el capital de Frusesa y las correspondientes participaciones indirectas sobre AA y Palacitos.

A efectos de la preparación de la información financiera consolidada pro-forma, y como se detalla previamente en la Nota 2. Bases de presentación y principales hipótesis asumidas, esta operación por la que BAIN adquiere el control de los negocios de BSA, BOFCA y Frusesa tiene la consideración de combinación de negocios bajo control común bajo NIIF UE.

Puesto que los activos y pasivos de las sociedades adquiridas deben reflejarse a los valores precedentes que figuran en las cuentas anuales consolidadas de PFH, adaptadas a las políticas contables de BAIN, el Grupo ha registrado la diferencia entre el importe de la ampliación de capital y prima de emisión de 50.623 miles de euros y los valores precedentes de los activos y pasivos netos recibidos que ascienden a 39.382 miles de euros, como menor valor del importe de la prima de emisión en 11.241 miles de euros para reflejar esta ampliación de capital con efectos 31 de mayo de 2015 en la información financiera consolidada pro-forma.

Los valores precedentes han sido obtenidos de los registros contables empleados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas auditadas de PFH al 31 de mayo de 2015, adaptadas a las políticas contables de BAIN. En la valoración de los activos aportados ha sido considerado el impacto de los restantes ajustes realizados a efectos de la preparación de esta información financiera consolidada pro-forma.

El mantenimiento de valores precedentes ha implicado mantener en el balance consolidado pro-forma las reservas por operaciones de cobertura por importe de 223 miles de euros que originariamente figuran en la información financiera histórica de BSA y las diferencias de conversión que figuran en las cuentas anuales consolidadas de PFH a 31 de mayo de 2015 en relación con su inversión en BOFCA por importe de 1.944 miles de euros.

El detalle del ajuste realizado por epígrafe del balance es el siguiente:

	<b>Debe/(haber)</b>
Aumento de activos financieros no corrientes	39.382
Aumento de capital social	(7.287)
Aumento de prima de emisión	(43.336)
Corrección de la prima de emisión por diferencia con el valor de los activos netos aportados	11.241

Asimismo, en este asiento se ha procedido a realizar la eliminación del patrimonio de las sociedades BSA, BOFCA y Frusesa contra el incremento de inversión en BAIN resultado de la ampliación de capital no dineraria.

Como continuación a la eliminación del patrimonio de AA y Palacitos registrada en los ajustes 6.1 y 6.2, en este ajuste se procede a reclasificar las reservas generadas en dichas eliminaciones contra los correspondientes componentes del patrimonio de AA y Palacitos (capital social y prima de emisión) (ver ajustes 6.1 y 6.2).

El detalle del ajuste realizado por epígrafe del balance es el siguiente:

	<b>Debe/(haber)</b>
Disminución de activos financieros no corrientes	(39.382)
Eliminación del capital de las sociedades aportadas	15.409
Eliminación de la prima de emisión de las sociedades aportadas	9.407
Eliminación de las ganancias acumuladas y otras reservas de las sociedades aportadas (incluyendo ajustes realizados en la información financiera consolidada pro-forma)	16.635
Aumento de participaciones no dominantes	(2.069)

## **7.5. Gastos del proceso de reorganización**

Este ajuste de disminución de ganancias acumuladas y otras reservas y disminución de participaciones no dominantes con abono a acreedores comerciales, representa el efecto en el balance consolidado de los gastos incurridos en la ampliación de capital, neto de su efecto impositivo. La ejecución de la ampliación de capital no dineraria conlleva la involucración de asesores legales, asesores fiscales y auditores, así como de una institución financiera y otros profesionales, cuyo coste agregado estimado basado en los contratos suscritos y en las ofertas consideradas, neto de su impacto fiscal, asciende a 448 miles de euros (618 miles de euros de costes y 170 miles de euros correspondientes al impuesto de sociedades asociado).

La siguiente tabla muestra un resumen de los ajustes pro-forma descritos:

	7.1 Adquisición de participación de 77,85% en el capital de BAIN por parte de BIG	7.2 Escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA	7.3 Activos productivos aportados como parte del negocio de BSA y Frusesa	7.4 Ampliaciones de capital en BAIN por aportación no dineraria de las participaciones en BSA, BOFCA y Frusesa por parte de BIG		7.5 Gastos del proceso de reorganización	Total ajustes pro-forma
				Ampliación de capital por aportación no dineraria	Eliminación patrimonial de las sociedades aportadas		
<i>Datos en miles de euros</i>							
<b>BALANCE</b>							
<b>Activos no corrientes</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(77)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>39.382</b>	<b>(39.382)</b>	<b>170</b>	<b>(3.615)</b>
Fondo de comercio	-	(29)	-	-	-	-	(29)
Inmovilizado material	-	-	(1.991)	-	-	-	(1.991)
Activos financieros no corrientes	(1.633)	(1)	-	39.382	(39.382)	-	(1.634)
Activos por impuestos diferidos	-	(47)	(84)	-	-	170	39
<b>Activos corrientes</b>	<b>9.639</b>	<b>(4.591)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.048</b>
Deudores	-	(4.160)	-	-	-	-	(4.160)
Otros activos financieros corrientes	-	(431)	-	-	-	-	(431)
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.639	-	-	-	-	-	9.639
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.006</b>	<b>(4.668)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>39.382</b>	<b>(39.382)</b>	<b>170</b>	<b>1.433</b>
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante</b>	<b>7.984</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>39.382</b>	<b>(41.451)</b>	<b>(421)</b>	<b>3.683</b>
Capital social	-	-	-	7.287	(15.409)	-	(8.122)
Prima de emisión	-	-	-	32.095	(9.407)	-	22.688
Ganancias acumuladas y otras reservas	7.984	(9)	(1.802)	-	(16.635)	(421)	(10.883)
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.069</b>	<b>(27)</b>	<b>2.064</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.006</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>39.382</b>	<b>(39.382)</b>	<b>(448)</b>	<b>5.747</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47</b>
Provisiones a largo plazo	-	(18)	-	-	-	-	(18)
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	65	-	-	-	65
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>(4.641)</b>	<b>(338)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>618</b>	<b>(4.361)</b>
Otros pasivos financieros	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(1.430)	-	-	-	-	(1.430)
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	(3.186)	(338)	-	-	618	(2.906)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>(4.659)</b>	<b>(273)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>618</b>	<b>(4.314)</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.006</b>	<b>(4.668)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>39.382</b>	<b>(39.382)</b>	<b>170</b>	<b>1.433</b>

	7.1 Adquisición de participación de 77,85% en el capital de BAIN por parte de BIG	7.2 Escisión parcial del negocio de comercialización bajo la marca Borges de BSA	7.3 Activos productivos aportados como parte del negocio de BSA y Frusesa	7.4 Ampliaciones de capital en BAIN por aportación no dineraria de las participaciones en BSA, BOFCA y Frusesa por parte de BIG		7.5 Gastos del proceso de reorganización	Total ajustes pro-forma
				Ampliación de capital por aportación no dineraria	Eliminación patrimonial de las sociedades aportadas		
<i>Datos en miles de euros</i>							
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>							
<b>Ingresos de explotación</b>	-	(9.154)	-	-	-	-	(9.154)
Ingresos ordinarios	-	(6.751)	-	-	-	-	(6.751)
Otros ingresos	-	(2.403)	-	-	-	-	(2.403)
<b>Gastos de explotación</b>	(8)	7.818	309	-	-	-	8.119
Aprovisionamientos	-	64	-	-	-	-	64
Gastos de personal	-	2.567	-	-	-	-	2.567
Dotación para amortización de inmovilizado	-	(34)	(29)	-	-	-	(63)
Otros gastos de explotación	(8)	5.221	338	-	-	-	5.551
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	1	-	-	-	-	1
Otros resultados	-	(61)	-	-	-	-	(61)
<b>Beneficios/(pérdidas) de explotación</b>	(8)	(1.396)	309	-	-	-	(1.095)
Ingresos financieros	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Gastos financieros	-	285	-	-	-	-	285
<b>Resultados financieros positivos/(negativos)</b>	-	284	-	-	-	-	284
<b>Resultado antes de impuestos</b>	(8)	(1.112)	309	-	-	-	(811)
Impuesto sobre sociedades	-	310	(63)	-	-	-	247
<b>Resultado del ejercicio</b>	(8)	(802)	246	-	-	-	(564)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(8)	(802)	246	-	-	-	(564)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	-	-	-	-	-	-	-

## **8. Impactos fiscales de los ajustes de homogeneización, los ajustes de consolidación y los ajustes pro-forma**

Los impactos fiscales asociados a cada uno de los ajustes de homogeneización, los ajustes de consolidación y los ajustes pro-forma han sido incluidos individualmente en cada uno de los ajustes descritos anteriormente.

Se adjunta como anexo al Documento de Registro el Informe especial del auditor independiente sobre la compilación de la información financiera consolidada pro-forma incluida en el Documento de Registro.

Este Documento de Registro está visado en todas sus páginas y firmado a 24 de febrero de 2016.

Firmado en representación de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.  
P.P.

---

David Prats Palomo  
Consejero Delegado



## INFORME ESPECIAL DEL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LA COMPILACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA PRO-FORMA INCLUIDA EN UN FOLLETO

Al Consejo de Administración de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (anteriormente denominada Agrofruse-Mediterranean Agricultural Group, S.A.):

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo sobre la información financiera consolidada pro-forma adjunta de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sociedades dependientes elaborada por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. que comprende el balance consolidado pro-forma al 31 de mayo de 2015, la cuenta de resultados consolidada pro-forma para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015 y las notas explicativas. Los criterios aplicables utilizados por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma, que se incluyen en la Nota 2 de dicha información financiera consolidada pro-forma, son los recogidos en la Regulación de la Unión Europea contenida en el Reglamento (CE) N° 809/2004, en la actualización de ESMA de las recomendaciones de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (ESMA/2013/319) y en las aclaraciones contenidas en el documento ESMA/2015/1874.

La información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. con el fin de ilustrar el impacto que el proceso de reorganización societaria y las otras transacciones descritas en la Nota 1 hubieran supuesto en el balance consolidado de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015 y en la cuenta de resultados consolidada de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sus sociedades dependientes para el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2015, como si dicha reorganización y otras transacciones descritas en la Nota 1 hubieran ocurrido el 31 de mayo de 2015 a efectos del balance consolidado y el 1 de junio de 2014 a efectos de la cuenta de resultados consolidada. Según se indica en la Nota 3 de la información financiera consolidada pro-forma adjunta, la información utilizada como base para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma ha sido extraída por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. de:

- Las cuentas anuales consolidadas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015 preparadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea ("NIIF-UE"), sobre las que hemos emitido un informe de auditoría con fecha 23 de septiembre de 2015 en el que expresamos una opinión favorable;
- Las cuentas anuales de Borges, S.A. al 31 de mayo de 2015 preparadas de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010 ("PGC"), sobre las que hemos emitido un informe de auditoría con fecha 13 de noviembre de 2015 en el que expresamos una opinión favorable;
- Las cuentas anuales de Almendras de Altura, S.A. al 31 de mayo de 2015 preparadas de acuerdo con las normas establecidas en el PGC, sobre las que hemos emitido un informe de auditoría con fecha 13 de noviembre de 2015 en el que expresamos una opinión favorable;

.....  
*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España*  
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)



- Información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de Borges of California, Inc. que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de Pont Family Holding, S.L., a excepción de los criterios de valoración de terrenos respecto de los que se ha considerado las políticas contables de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF-UE. Sobre dicha información financiera hemos realizado, en el contexto de la NIA-ES 600 “Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)”, procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. al 31 de mayo de 2015, sobre las que emitimos un informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo, sobre dicha información financiera de Borges of California, Inc. hemos realizado procedimientos de revisión limitada, con una conclusión favorable, considerando los parámetros de importancia relativa de Borges of California, Inc. individualmente considerada;
- Información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de Pont Family Holding, S.L., a excepción de los criterios de valoración de terrenos respecto de los que se ha considerado las políticas contables de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF-UE. Sobre dicha información financiera hemos realizado, en el contexto de la NIA-ES 600 “Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)”, procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. al 31 de mayo de 2015, sobre las que emitimos un informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que expresamos una opinión favorable. Asimismo, sobre dicha información financiera de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. hemos realizado procedimientos de revisión limitada, con una conclusión favorable, considerando los parámetros de importancia relativa de Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. individualmente considerada;
- Información financiera a 31 de mayo de 2015 extraída de los registros contables de Palacitos, S.A. que ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables de Pont Family Holding, S.L., a excepción de los criterios de valoración de terrenos respecto de los que se ha considerado las políticas contables de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., a efectos de su inclusión en las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. a 31 de mayo de 2015 que se presentan de acuerdo con las NIIF-UE. Sobre dicha información financiera hemos realizado, en el contexto de la NIA-ES 600 “Consideraciones especiales - auditoría de estados financieros de grupos (incluido el trabajo de los auditores de componentes)”, procedimientos de auditoría en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Pont Family Holding, S.L. al 31 de mayo de 2015, sobre las que emitimos un informe de auditoría con fecha 15 de febrero de 2016 en el que expresamos una opinión favorable;

#### *Responsabilidad de los Administradores sobre la Información Financiera Pro-Forma*

Los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. son responsables de la preparación y contenido de la información financiera consolidada pro-forma, de acuerdo con los requisitos del Reglamento (CE) N° 809/2004 y con el contenido de la actualización de ESMA de la recomendación de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (ESMA/2013/319) y de las aclaraciones contenidas en el documento ESMA/2015/1874. Asimismo, los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. son responsables de las asunciones e hipótesis, recogidas en la Nota 2 a la información financiera consolidada pro-forma, en las que se basan los ajustes pro-forma.



### *Nuestra responsabilidad*

Nuestra responsabilidad es emitir el informe requerido en el punto 7 del Anexo II de la Regulación de la Unión Europea (Reglamento (CE) N° 809/2004), que en ningún momento puede ser entendido como un informe de auditoría de cuentas, sobre si la información financiera consolidada pro-forma ha sido adecuadamente compilada, en todos los aspectos significativos, por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. de acuerdo con los requisitos del Reglamento 809/2004, con el contenido de la actualización de ESMA de la recomendación de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (ESMA/2013/319), con las aclaraciones contenidas en el documento ESMA /2015/1874 y con las asunciones e hipótesis definidas por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.

Nuestro trabajo ha sido realizado de acuerdo con el contenido de la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3420 “Encargos de Aseguramiento sobre compilación de información financiera pro-forma incluida en un Folleto”, emitida por el International Auditing and Assurance Standard Board, que requiere el cumplimiento de los requerimientos de ética aplicables y que el trabajo se planifique y realice con el objetivo de alcanzar una seguridad razonable sobre si los Administradores han compilado la información financiera pro-forma, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los requisitos del Reglamento 809/2004, con el contenido de la actualización de ESMA de la recomendación de CESR para la implantación consistente de la citada regulación (ESMA/2013/319), con las aclaraciones contenidas en el documento ESMA/2015/1874 y con las asunciones e hipótesis definidas por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.

A los efectos de este informe no somos responsables de actualizar o re-emitar informe u opinión alguno sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma, ni de expresar ninguna otra opinión sobre la información financiera pro-forma, sobre las asunciones e hipótesis utilizadas en su preparación, ni sobre partidas o elementos concretos, ni hemos llevado a cabo una auditoría o una revisión limitada de la información financiera utilizada como base para la compilación de la información financiera consolidada pro-forma.

El propósito de la información financiera consolidada pro-forma que se incluye en los folletos informativos es únicamente ilustrar el impacto de un hecho o transacción significativa sobre la información financiera histórica de la entidad, como si el hecho o transacción hubiera ocurrido en una fecha anterior fijada a estos efectos. Dado que esta información financiera consolidada pro-forma ha sido preparada para reflejar una situación hipotética, no tiene por objeto representar, y no representa, la situación financiero-patrimonial ni los resultados de las operaciones de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sus sociedades dependientes. En consecuencia, no expresamos una opinión acerca de si la información financiera que se hubiera obtenido de haber ocurrido a 31 de mayo 2015 y a 1 de junio de 2014 la transacción descrita, se correspondería con la información financiera consolidada pro-forma adjunta.

El objetivo de este tipo de informes es proporcionar una seguridad razonable sobre si la información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los criterios utilizados en su preparación, y requiere la realización de los procedimientos necesarios para evaluar si los criterios utilizados por los Administradores en dicha compilación proporcionan una base razonable para presentar los efectos significativos directamente atribuibles al hecho o transacción y para obtener la evidencia apropiada y suficiente sobre si:

- los ajustes pro-forma muestran el efecto apropiado según los criterios arriba mencionados;
- la información financiera consolidada pro-forma refleja la adecuada aplicación de dichos ajustes a la información histórica; y si



- los criterios contables utilizados por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma, incluidos los de conversión a las NIIF-UE, son consistentes con los criterios y políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015.

Los procedimientos que hemos llevado a cabo dependen de nuestro juicio profesional, considerando nuestro entendimiento de la naturaleza de la entidad, del hecho o transacción sobre el que la información financiera consolidada pro-forma ha sido compilada y otros hechos y circunstancias relevantes para el encargo.

Adicionalmente, nuestro trabajo requiere evaluar la presentación de la información financiera consolidada pro-forma en su conjunto.

Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para servir como base para nuestra opinión.

#### *Independencia y Control de Calidad*

Hemos cumplido con el Código Ético emitido por el International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA) que incluye la independencia y otros requisitos basados en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y conducta profesional.

Nuestra firma aplica el "International Standard on Quality Control 1 (ISQC 1)", y por consiguiente mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados en relación al cumplimiento de requerimientos éticos, normas profesionales y requerimientos legales y regulatorios aplicables.

#### *Opinión*

En nuestra opinión:

- La información financiera consolidada pro-forma adjunta ha sido adecuadamente compilada en función de los criterios utilizados y de las asunciones e hipótesis definidas por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.
- Los criterios contables utilizados por los Administradores de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. en la compilación de la información financiera consolidada pro-forma adjunta son consistentes con los criterios y políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. y sociedades dependientes al 31 de mayo de 2015.



*Distribución y uso*

Este informe ha sido preparado a petición de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. en relación con el proceso de verificación y registro del Folleto informativo de Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. que se espera se apruebe el 25 de febrero de 2016 y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad ni mercado, ni publicado en ningún otro documento de naturaleza similar distinto del Folleto informativo sin nuestro consentimiento expreso. No admitiremos responsabilidad alguna frente a personas distintas de las destinatarias de este informe.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Juan Bautista Álvarez López", is written over the printed name.

Juan Bautista Álvarez López

24 de febrero de 2016