



Informe de gestión



2º Semestre  
Ejercicio 2020/2021

## Plan de continuidad de negocio

En Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. continua en marcha el plan de contingencia estratégica y operativa para gestionar la situación de emergencia y minimizar las consecuencias negativas en nuestras actividades derivadas de la situación de la emergencia sanitaria y social mundial decretada por la OMS a consecuencia de la aparición del COVID-19.

El plan contempla medidas estrictas dirigidas a evitar la propagación del COVID-19 y el contagio de nuestros empleados, fomentando el teletrabajo y realizando la sectorización por áreas en nuestros centros de trabajo para garantizar el cumplimiento de nuestro compromiso social y con todos nuestros clientes para no dejar desprovistos los mercados de los alimentos que producimos.

Nuestros centros han estado permanentemente operativos manteniendo los niveles de producción ajustados a la demanda de la época y realizando la entrega de pedidos a nuestros clientes en la fecha prevista. El cierre de ciertos sectores de actividad, así como las restricciones impuestas en determinados países, han provocado una disminución de la demanda y de precios a nivel mundial de las principales materias primas comercializadas por el Grupo.

La incertidumbre del periodo y la evolución de la pandemia a nivel mundial podría provocar la imposición de restricciones más severas, lo que no nos permite en ese momento medir el impacto que ello ocasionaría en el supuesto que sucediera.

- Este documento ha sido preparado por Borges Agricultural & Industrial Nuts, SA (en adelante BAIN o la Sociedad), para uso exclusivo de la presentación de resultados financieros del ejercicio fiscal de junio de 2020 a mayo del 2021.
- BAIN no asumirá ninguna responsabilidad sobre el contenido si se utiliza con fines distintos a los mencionados.
- La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.
- BAIN, no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar sobre estas manifestaciones para adaptarlas a circunstancias posteriores a la publicación de este documento, incluyendo cambios en la estrategia de negocio o cualquier otra circunstancia sobrevenida.

#### **DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS**

- Determinadas declaraciones de esta presentación constituyen “declaraciones de futuro”. Algunas palabras como “prever”, “esperar”, “estimar”, “proyectar” y similares, entre otras, pueden denotar que usted se encuentra ante una declaración de futuro. Se le advierte a usted que no debe basarse en dichas declaraciones de futuro. Las declaraciones de futuro están referidas solamente a la fecha de esta presentación.
- Cualquier declaración distinta de la información histórica en esta presentación a la estrategia de negocio son declaraciones de futuro. Estas declaraciones de futuro conllevan ciertos riesgos conocidos y no conocidos, incertidumbres y otros factores que podrían ocasionar que los resultados reales de BAIN, su actuación u objetivos reales fuesen sustancialmente diferentes de los que, expresa o implícitamente, se derivan de las declaraciones de futuro.
- Estas declaraciones de futuro se basan en numerosas asunciones sobre la estrategia de negocio, actual y futura, de BAIN, y la coyuntura en la que BAIN espera actuar en el futuro. Existen factores importantes que podrían provocar que los resultados, actuación u objetivos reales de BAIN, difirieran sustancialmente de las declaraciones de futuro incluyendo entre otros, cambios en el negocio, en las condiciones de mercado, en las políticas gubernamentales, en los tipos de interés, en las condiciones generales y económicas en España o en otros países de la Unión Europea y en los EE.UU.

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

- Las medidas alternativas del rendimiento (Alternative Performance Measures, APMs), de acuerdo con la directriz publicada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) que se detallan en este informe son:
  - EBITDA, es el resultado de sumar las “Amortizaciones del inmovilizado”, al “Resultado de Explotación” y eliminar el “Deterioro y resultados por enajenaciones particip. consolidadas” y “Otros resultados” de la cuenta de resultados consolidada. El EBITDA es una medida que los inversores, analistas y otros grupos de interés emplean para la valoración de empresas. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y, por lo tanto, no puede ser comparado con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus informes. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.
  - EBITDA Ajustado, es el resultado de sumar las “Amortizaciones del inmovilizado”, “Diferencias de cambio operativas procedentes de las compras o ventas ejecutadas” y los “Costes bancarios asociados a la financiación” al “Resultado de Explotación” y eliminar el “Deterioro y resultados por enajenaciones particip. consolidadas”, “Imputación de subvenciones” y “Otros resultados” de la cuenta de resultados consolidada. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y, por lo tanto, no puede ser comparado con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus informes. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.
  - Endeudamiento Financiero Neto, es un indicador financiero que la Sociedad emplea para calcular el apalancamiento. Se obtiene de restar a los saldos correspondientes a los epígrafes de los Estados Financieros Intermedios Consolidados, el importe de los saldos de los epígrafes “Inversiones financieras a corto plazo” y “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” así como “Inversiones Inmobiliarias mantenidas para la venta” a las suma de las “Deudas financieras con entidades de crédito”, “Instrumentos Financieros derivados”, “Otros pasivos financieros”, y “Acreedores por arrendamiento financiero”. No hay cambio de criterio respecto al utilizado en el ejercicio anterior.

## GLOSARIO

- Negocio Agrícola, constituye el segmento operativo basado en la producción de nueces almendras y pistachos en fincas propias o arrendadas, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan derivarse con otros componentes de la misma entidad); (2) cuyos resultados son analizados de forma periódica con el objetivo de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y (3) se dispone de información financiera diferenciada.
- Negocio Industrial y comercial, constituye el segmento operativo basado en la adquisición industrialización y comercialización B2B de frutos secos, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan derivarse con otros componentes de la misma entidad); (2) cuyos resultados son analizados de forma periódica con el objetivo de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y (3) se dispone de información financiera diferenciada.

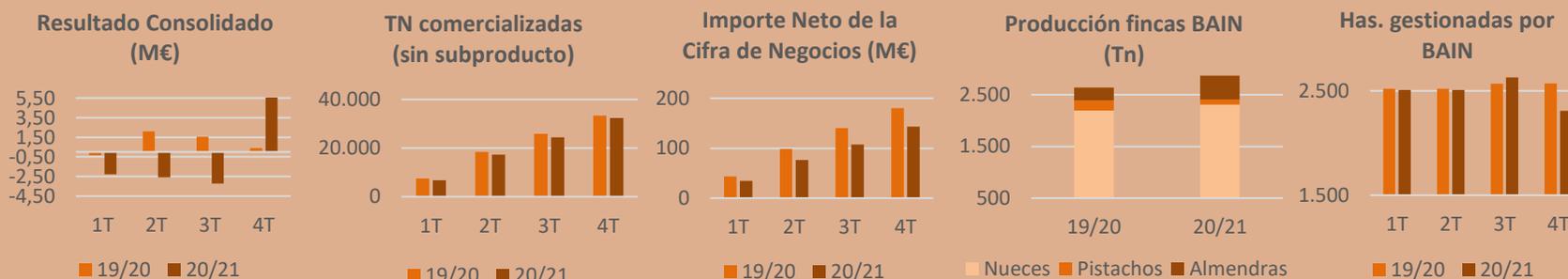


## Highlights

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es una de las principales sociedades cotizadas europeas, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

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

## Cifras acumuladas al cierre del ejercicio



Al cierre del ejercicio 20/21 el volumen comercializado, sin incluir subproductos, ha disminuido un 2,8% situándose en 32.419 toneladas. El importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 20,6% respecto al ejercicio anterior principalmente por la caída de los precios de la materia prima.

Se ha producido una disminución de 320 hectáreas debido a la desinversión comunicada el pasado 28 de mayo en el negocio de Borges of California, motivada principalmente por la apuesta del negocio agrícola de KM 0 y una clara apuesta por la agricultura sostenible.

La producción ha sido superior en un 8,8% respecto al ejercicio anterior, principalmente por la entrada en producción de las nuevas hectáreas de almendros ubicadas en España y Portugal.

## Información Bursátil Mercado Continuo a 31/05/2021

**64,793**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**2,80 €**  
precio de cotización de la acción

Ventas  
**143,4**  
Millones €

EBITDA ajustado  
**0,6**  
Millones €

Beneficio  
neto  
**5,7**  
Millones €

Beneficio básico  
por acción  
**18,3**  
céntimos de €

Países destino  
de las ventas  
**58**

Empleos de  
media en el ejercicio  
**475**  
(personal propio +  
trabajo temporal)

**2.307**

Hectáreas en gestión

**1.373** Has. en España

**934** Has. en Portugal

**1.617** Has. de plantaciones ejecutadas  
1.214 en producción  
403 producirán en prox. años

**296** Ha. adheridas y plantadas en el  
Proyecto Pistacho

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

**290** Has. caminos e instalaciones

**2.870**

Toneladas producidas en  
Fincas gestionadas

**2.313** Nueces

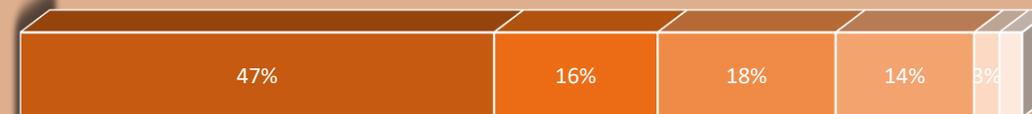
**95** Pistachos

**462** Almendras

**32.418**  
Toneladas  
comercializadas de  
frutos secos

**7.661**  
Toneladas comercializadas  
de subproductos  
(cáscara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (\*)



Valor de Ventas por producto - €



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

(\*) No incluye 7.661 Tn de subproductos



## Nuestros Negocios

AGRÍCOLA

Tiene por objetivo producir de forma eficiente las principales materias primas que el Grupo comercializa, aportando una ventaja competitiva.

Somos muy exigentes, por ello buscamos las fincas con las condiciones edafoclimáticas más adecuadas para cada tipo de cultivo, para obtener un producto de alta calidad.

Grandes extensiones, suelo de calidad, agua en la cantidad y calidad adecuada garantizada, ciclo anual de temperaturas y grado de humedad, patrones adaptados a la tierra de cultivo y condiciones climáticas, son elementos que son estudiados minuciosamente por nuestro equipo técnico antes de decidir la adquisición de una finca. Condiciones que solamente cumplen muy limitadas zonas en la península Ibérica.

Actualmente nuestras fincas están situadas en España en las comunidades autónomas de Extremadura, Andalucía y Cataluña, así como en Portugal.



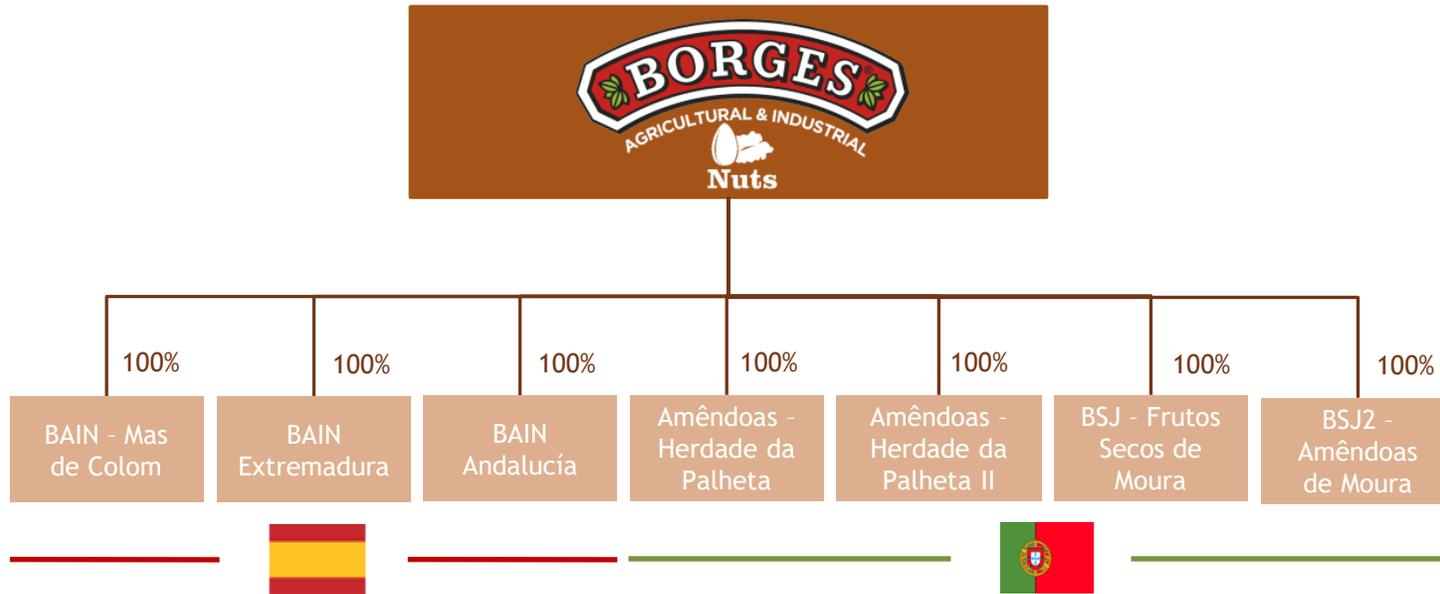
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa es la confianza que día a día nos renuevan los clientes más importantes de la industria agroalimentaria.

5 centros productivos en España, se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 58 países.

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

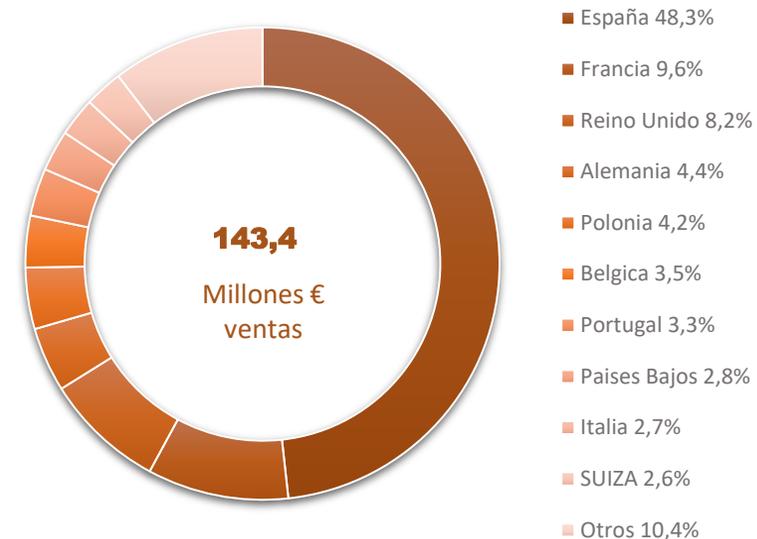
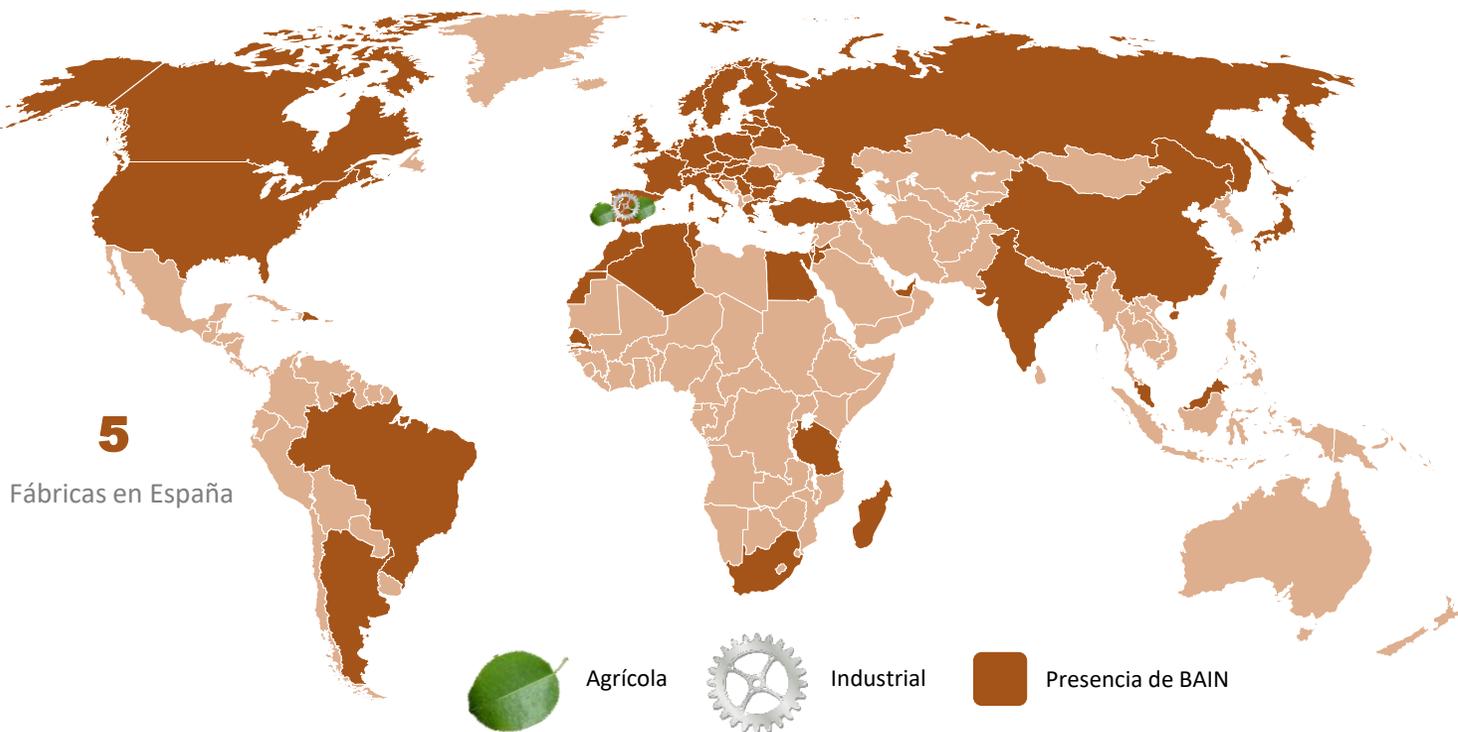




Distribución accionarial a 31/05/2021



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



- A consecuencia de la actual situación sanitaria provocada por el COVID-19, el negocio internacional ha decrecido en 6,8 puntos porcentuales respecto al cierre del ejercicio anterior pasando del 58,5% del valor de las ventas al 51,7%. Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 22,2% de las ventas internacionales, frente al 22,5% del ejercicio anterior.
- España concentra el 48,3% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 41,5%.

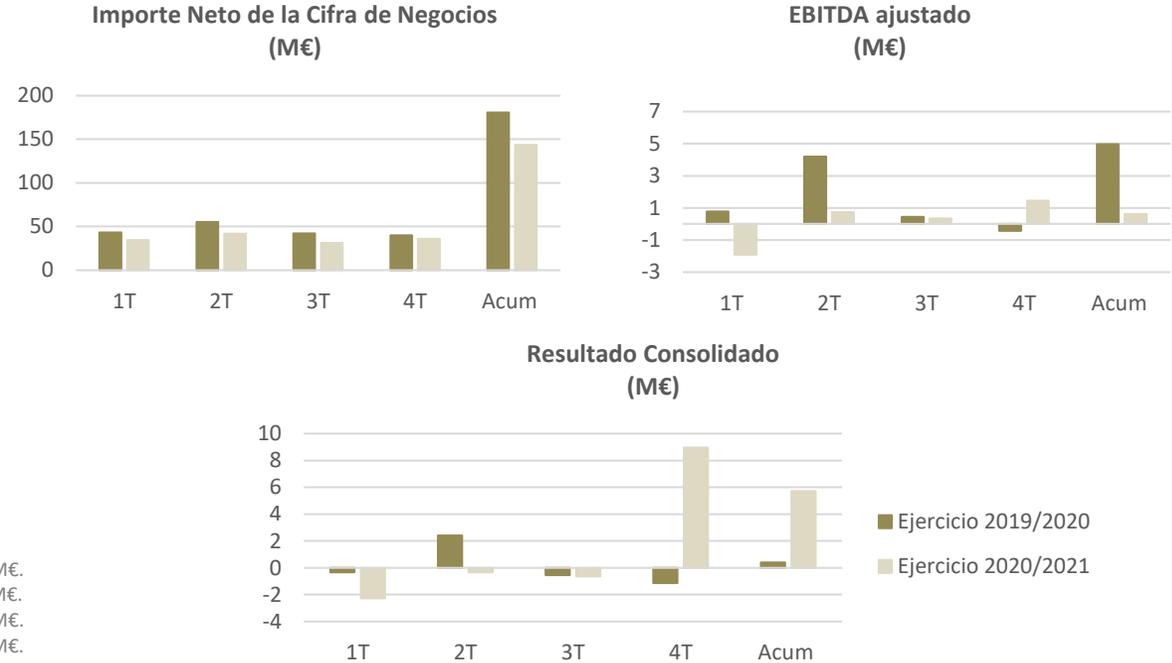
- La estructura comercial está formada por un equipo de más 600 profesionales, que integran a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 58 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11,2% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 33%.



## Información Económica

	Consolidado K(€)			
	SEGUNDO SEMESTRE		ACUMULADO CIERRE	
	2021 <sup>1</sup>	2020 <sup>2</sup>	2021 <sup>3</sup>	2020 <sup>4</sup>
Toneladas comercializadas	19.555 <i>(15.038 sin subproductos)</i>	20.085 <i>(14.972 sin subproductos)</i>	40.080 <i>(32.419 sin subproductos)</i>	43.519 <i>(33.364 sin subproductos)</i>
Importe Neto Cifra de Negocios	67.176	81.979	143.438	180.564
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.795</b>	<b>0</b>	<b>610</b>	<b>4.972</b>
Resultado Antes de Impuestos	11.221	-2.325	7.881	386
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.334</b>	<b>-1.680</b>	<b>5.734</b>	<b>407</b>

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,649 M€.  
<sup>2</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 2,442 M€.  
<sup>3</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 4,155 M€.  
<sup>4</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 7,743 M€.



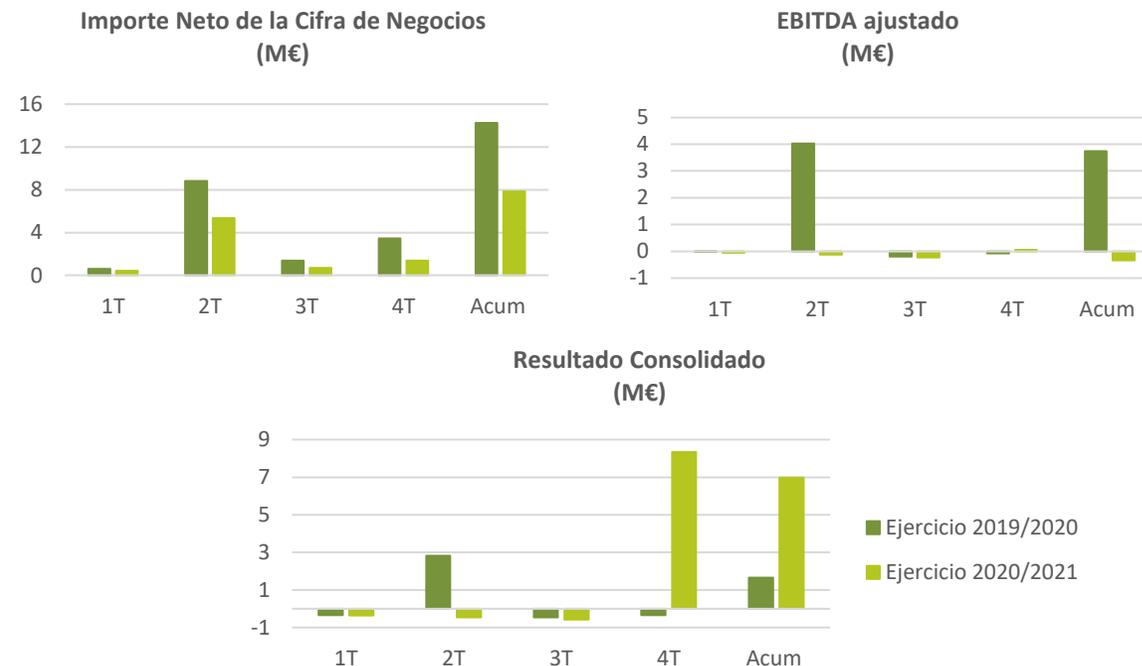
A cierre del ejercicio la cifra de negocios ha disminuido un 20,6% respecto al ejercicio anterior principalmente provocado por la reducción de precio de las principales materias primas que comercializa el grupo tales como nueces y almendras, y por el menor volumen comercializado de frutos secos del -2,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA Ajustado refleja el impacto de un mal año en el negocio agrícola como consecuencia de la reducción del precio de las materias primas, que comentamos en la página siguiente, así como el impacto del sistema FIFO derivado de la caída de precios de las materias primas.

El Resultado Neto refleja el beneficio obtenido derivado del acuerdo alcanzado, con fecha 28 de mayo, por el cual Carriere Farms adquirió el 82% del capital de Borges of California, Inc. controlado hasta la fecha por BAIN, por un importe de 19,9 millones de dólares, que serán destinados a la expansión en desarrollo agrícola de proximidad, en la península ibérica. Esta operación ha aportado un resultado contable de 9 millones de euros.

Las cifras del segundo semestre muestran una clara recuperación del negocio respecto al ejercicio anterior que a pesar de encontrarse en un escenario de precios bajos se ha situado en un EBITDA Ajustado superior, incrementando en valor absoluto en 1.795 k€.

	Negocio Agrícola K(€)			
	SEGUNDO SEMESTRE		ACUMULADO CIERRE	
	2021	2020	2021	2020
<i>Toneladas producidas</i>			2.870	2.639
Importe Neto Cifra de Negocios	2.060	4.836	7.828	14.247
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-171</b>	<b>-272</b>	<b>-336</b>	<b>3.736</b>
Resultado Antes de Impuestos	10.700	-1.000	9.750	2.221
<b>Resultado Neto</b>	<b>7.776</b>	<b>-809</b>	<b>6.970</b>	<b>1.660</b>

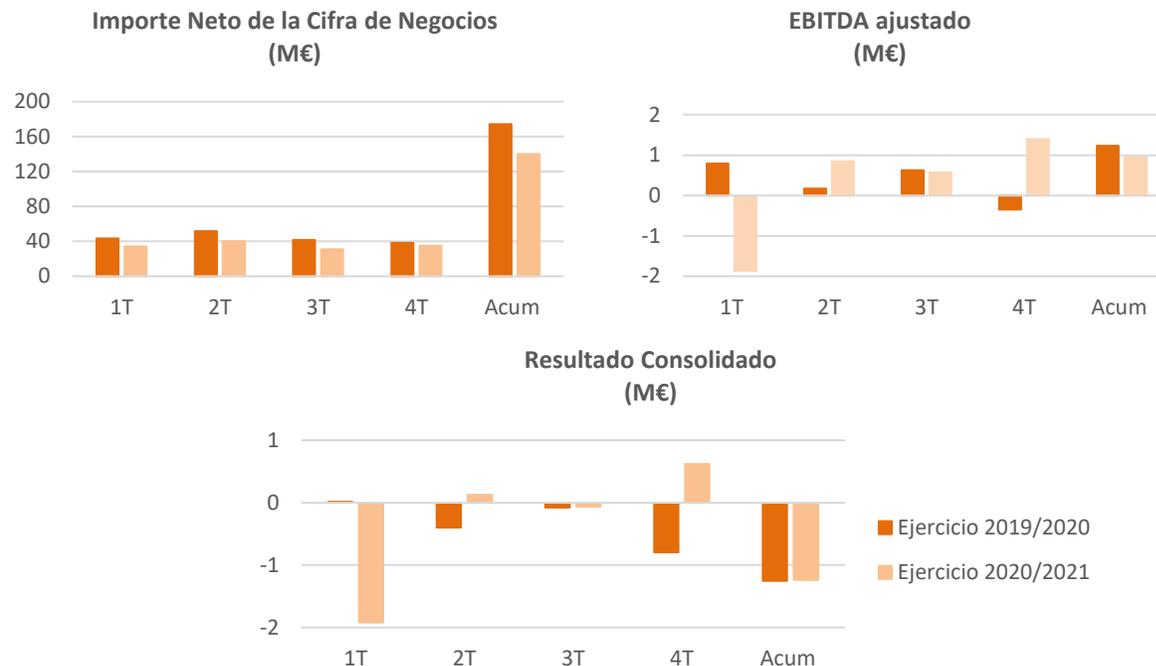


Las toneladas producidas han incrementado un 8,8% respecto al año anterior, principalmente por la obtención de las primeras cosechas de 672,5 hectáreas de las nuevas fincas de almendros que han incrementado la producción en 85% y el 5% en la producción de nueces. La producción de pistachos ha disminuido un 50,4% debido a su vecería siendo este un año OFF.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola ha disminuido en valor absoluto 4 millones de € respecto al ejercicio anterior, provocado, principalmente, por la disminución del precio de las nueces y el de las almendras así como el impacto negativo de la reducción de la producción de pistachos, que en su conjunto, a pesar de la mayor producción obtenida, el importe de los ingresos ha quedado reducido al 55% respecto al ejercicio precedente.

El Resultado Neto recoge el Beneficio obtenido derivado de la operación de desinversión realizada en California.

Negocio Comercial e Industrial K(€)			
SEGUNDO SEMESTRE		ACUMULADO CIERRE	
2021	2020	2021	2020
<i>Toneladas comercializadas</i>	<i>19.555</i>	<i>20.085</i>	<i>40.080</i>
	<i>(15.038 sin subproductos)</i>	<i>(14.972 sin subproductos)</i>	<i>( 32.419 sin subproductos)</i>
Importe Neto Cifra de Negocios	65.765	79.585	139.765
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.966</b>	<b>272</b>	<b>946</b>
Resultado Antes de Impuestos	521	-1.325	-1.869
<b>Resultado Neto</b>	<b>557</b>	<b>-871</b>	<b>-1.237</b>

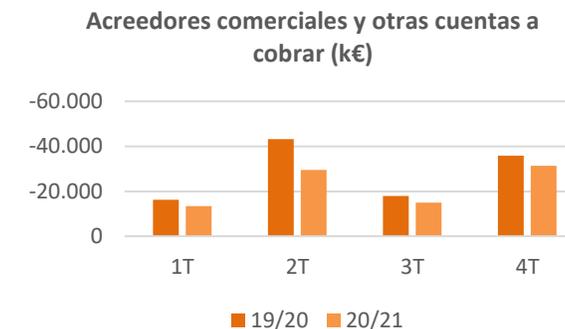
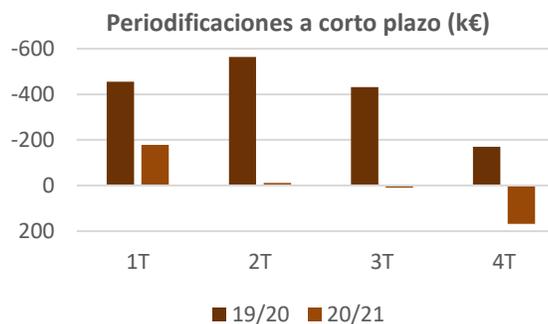
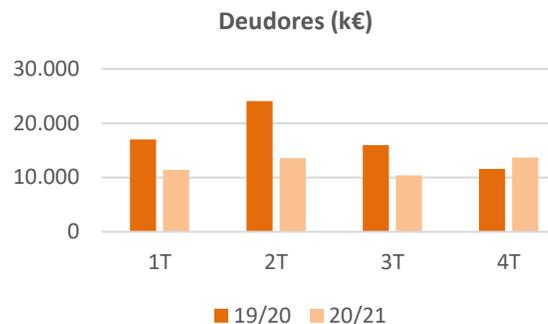


Al cierre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 32.419 toneladas de frutos secos y snacks (-2,8% vs. AA) reduciendo el diferencial versus los anteriores trimestres y 7.661 toneladas de cáscara de almendra (-24,6% vs. AA) destinada principalmente a biomasa.

El Importe neto de la cifra de negocios ha disminuido en valor absoluto 37,1 millones de € respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente motivado por la reducción de los precios de los principales frutos secos que comercializa el grupo tales como las almendras, nueces y pistachos, comentados anteriormente. Ésta reducción también ha ocasionado un deterioro sobre del EBITDA ajustado y el Resultado Neto ocasionado por el efecto FIFO. La aplicación del método FIFO en la comercialización de este producto supone que, a las ventas actuales, a precios de mercado del momento, se les asigne el coste del producto adquirido con mayor antigüedad, a precios más altos, para cubrir las ventas a medio y largo plazo realizadas en base a precios de aquel momento, provocando un traspaso de resultados en los próximos trimestres, cuando está previsto que se produzca el efecto contrario.

Las cifras del segundo semestre muestran una clara recuperación del negocio respecto al ejercicio anterior que a pesar de encontrarse en un escenario de precios bajos se ha situado en un EBITDA Ajustado superior, incrementando en valor absoluto en 1.694 k€.

ACTIVO	31/05/2021	31/05/2020
Inmovilizado intangible	78	108
Inmovilizado material	51.870	53.752
Activos biológicos	19.784	19.699
Activos por Derechos de Uso	7.555	7.064
Inversiones inmobiliarias	684	704
Activos financieros no corrientes	313	3.971
Activos por impuesto diferido	1.617	1.648
<b>Activo no corriente</b> <span style="border: 1px solid orange; border-radius: 50%; padding: 2px;">A</span>	<b>81.901</b>	<b>86.946</b>
Existencias	36.255	49.910
Deudores	13.662	11.540
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-31.418	-35.849
Periodificaciones a largo plazo	0	0
Periodificaciones a corto plazo	166	-170
<b>Capital Circulante Neto</b> <span style="border: 1px solid orange; border-radius: 50%; padding: 2px;">B</span>	<b>18.666</b>	<b>25.431</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100.566</b>	<b>112.377</b>

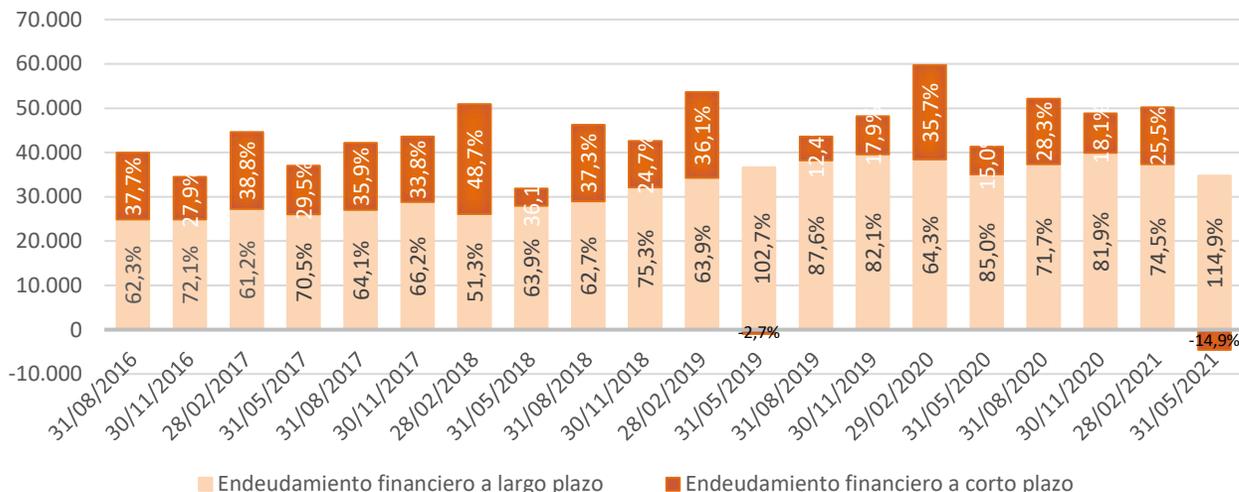


**A.** La disminución del activo no corriente en 5.045 k€ es la consecuencia de la desinversión realizada en Borges of California suponiendo una reducción del activo no corriente de 5.379 k€.

El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 29,8 millones € en los últimos cinco años, importe que corresponde a la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas que ocupan una superficie de 1.145,1 Has. (incluye plantación, superficie de soporte, banco de tierra y dehesa), de las que 403,6 Has. aún no han producido sus primeros frutos al ser plantaciones realizadas durante los tres últimos años.

**B.** El capital circulante neto ha disminuido en 6.765 k€ respecto al año anterior como consecuencia de una caída del precio de las principales materias primas almendras y nueces y una mejora en la gestión de la planificación y aprovisionamiento de las existencias.

## Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



**C.** El patrimonio neto se mantiene prácticamente igual que en el ejercicio anterior principalmente gracias al resultado obtenido de la venta de las fincas ubicadas en California.

**D.** El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 30.303 k€, un 43,2% del Pasivo Neto total suponiendo un mejora en 10.990€ en comparación con el ejercicio anterior.

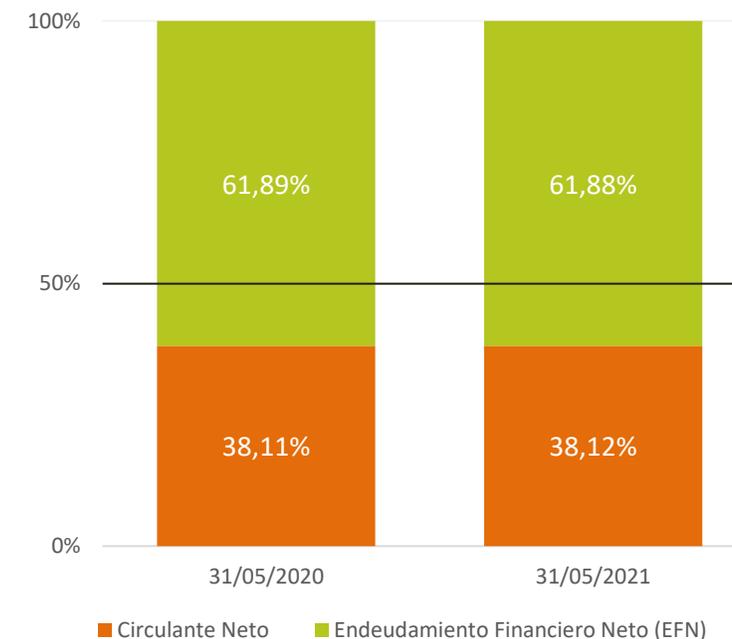
**E.** La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.601 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 7.124 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

	31/05/2021	31/05/2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-87	-89
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.444	47.130
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	4.226	317
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>62.039</b>	<b>57.814</b>
Operaciones de cobertura	-219	-77
Socios Externos	0	2.310
Diferencias de conversión	-40	1.172
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>61.780</b>	<b>61.219</b>
Provisiones a largo plazo	223	233
Provisiones a corto plazo	173	173
Pasivos por impuesto diferido	990	2.531
Deudas con empresas del grupo y asociadas	0	464
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-504	-621
<b>Pasivo no Financiero</b>	<b>882</b>	<b>2.780</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	37.444	37.707
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	9.651	14.836
Derivados a largo plazo	82	82
Derivados a corto plazo	730	487
Otros pasivos financieros	624	592
Inversiones financieras a corto plazo	-10.951	-169
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Efectivo y equivalentes al efectivo	-4.567	-9.532
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>30.303</b>	<b>41.293</b>
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7.124	6.715
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	477	370
<b>Endeudamiento Por derechos de Usos</b>	<b>7.601</b>	<b>7.085</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>100.566</b>	<b>112.377</b>

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/05/2021	31/05/2020
Deudas con entidades de crédito	47.095	52.543
Derivados	812	569
Otros pasivos financieros	624	592
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>48.531</b>	<b>53.704</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Inversiones financieras a corto plazo	-10.951	-169
Efectivo y equivalentes al efectivo	-4.567	-9.532
<b>Endeudamiento Financiero Neto (EFN)</b>	<b>30.303</b>	<b>41.293</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2021	31/05/2020
Endeudamiento financiero bruto no corriente	37.526	37.789
Endeudamiento financiero bruto corriente	11.005	15.915
Estructura de financiación:	100,0%	100,0%
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	62,3%	57,0%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	30,1%	36,7%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	7,6%	6,3%
Ratio de liquidez	1,5	1,4



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 30.303 k€, un 43,2% del Pasivo Neto total suponiendo una mejora de 10.990€ en comparación con el ejercicio anterior.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 62,3% de la estructura de financiación de la sociedad, aumentando en 5,3 puntos porcentuales respecto al cierre del ejercicio anterior.



## Mercado Materias Primeras

### Mercado de las Almendras:

- El día 12 de julio se ha publicado la estimación “objetiva”) de cosecha de almendras en California, la cifra ha sido de 1,27 millones de TM de Kg, frente a las 1,45 millones de TM de la estimación anterior “subjetiva”, los motivos de la bajada son la falta de agua que está sufriendo California y que algunos campos sufren con extrema dureza.
- Si bien esta cifra ya fue prevista con antelación por algunos operadores ha provocado un cierto repunte de los precios.
- En España se espera una buena cosecha en general, aunque los daños por heladas han sido importantes en algunas provincias concretas y han afectado a algunas variedades y en especial a las ecológicas que se producen en estas zonas más frías, se prevé que en el global la disponibilidad sea correcta.
- La subida de precios de California ha tenido también su correspondencia en los precios de la almendra Española.

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2020 de nueces en California se ha cifrado finalmente en 711.009 TM, cifra récord que gracias a los bajos precios de la campaña 2020, se ha vendido en su totalidad. En California solamente queda nuez pequeña y de variedades que se utilizan para grano industrial.
- Las cosechas de Europa fueron un 5-10% inferiores a las del año anterior y actualmente no quedan stocks.
- China sigue aumentando su producción, pero mayoritariamente se destina a consumo interno.
- La cosecha 2021 en Chile, está ya prácticamente recogida y casi toda comprometida, de nuevo difícilmente se pasarán de las 130.000 TM, las condiciones climáticas adversas no dejan llegar al potencial actual de más de 150.000 TM.
- Los bajos precios de la campaña 2020 en California han provocado crecimientos importantes en las cifras de exportación, sobre todo en la zona del Pacífico y Middle East.
- En Europa el crecimiento ha sido menor por la abundancia de stocks de cosecha 2019 al inicio de la campaña.
- La cosecha 2021 en California, aun y con los problemas de la falta de agua, evoluciona favorablemente, pero se espera que sea inferior a la cifra récord del 2020.
- Partiendo de bajos remanentes de cosecha vieja y con menor disponibilidad, todo indica que los precios este año serán sensiblemente más altos que los del año pasado.
- En España, pendientes de la evolución final del clima este verano, se espera una buena cosecha.

### Mercado de los Pistachos:

- Las cifras de cosecha en California e Irán fueron muy buenas el año 2020 y los precios se mantuvieron en niveles inferiores a los del año anterior, precisamente para dar salida a esta producción.
- Este año California espera una cosecha algo menor por ser año OFF, la floración y el desarrollo del fruto es bueno en términos de temperatura, pero la falta de agua podría afectar finalmente a la cifra final. Que se prevé situar entre las 360.000 y las 455.000 TM, frente a las 475.000 del año anterior.
- En Irán han tenido problemas de heladas durante la floración y la cosecha se podría quedar en solamente 150.000 TM, frente a las casi 200.000 TM del año 2020.
- Las cifras de embarque de California se mantienen en niveles altos en todos los destinos.
- Se especula que China podría adelantar compras de cosecha actual, si ven riesgos de subida para la nueva cosecha.
- Una menor cosecha en California y problemas en Irán, implicarán con toda probabilidad una apertura de precios de cosecha 2021 en niveles más altos que los del año pasado.
- La cosecha 2020 en España ha sido algo irregular en volúmenes, pero con buena calidad, para este año se espera una buena cosecha.

Evolución tipo de cambio \$/€

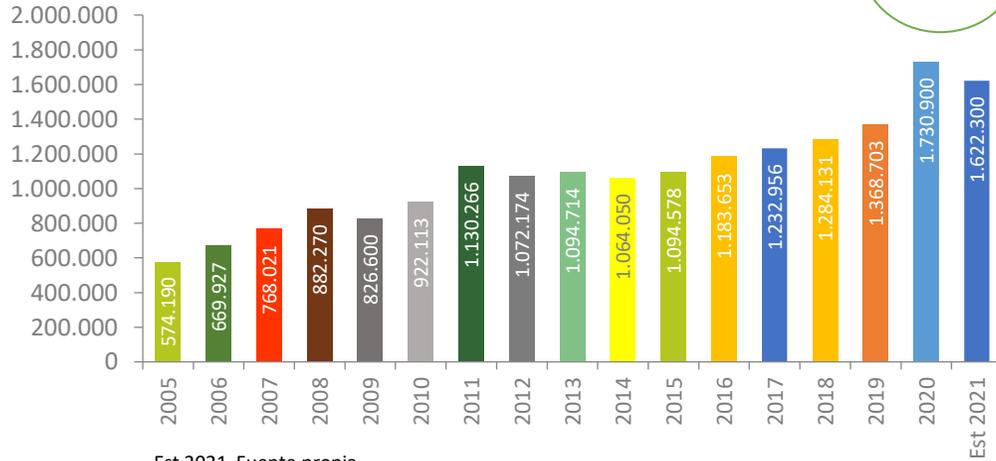


Fuente: Información extraída de BS Markets

Desde el inicio del ejercicio en curso el dólar se ha debilitado frente al Euro en un 9,8%, contribuyendo a la reducción del precio de las principales materias primas puesto que EEUU es el principal productor mundial de las principales materias primas comercializadas por BAIN.

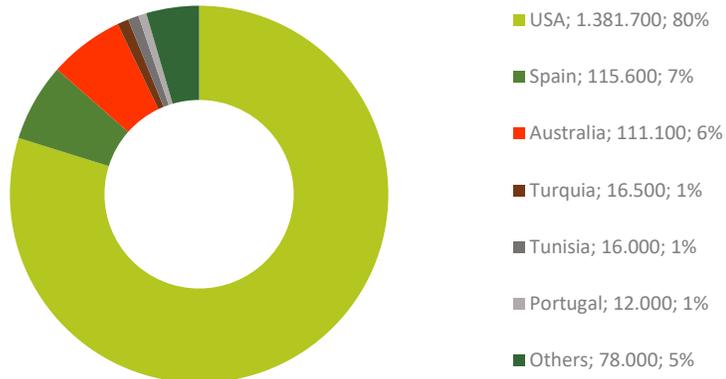
### Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

**+ 183%**  
Versus 2005



Est 2021. Fuente propia

### Producción Almendras 2020 (Tn grano)

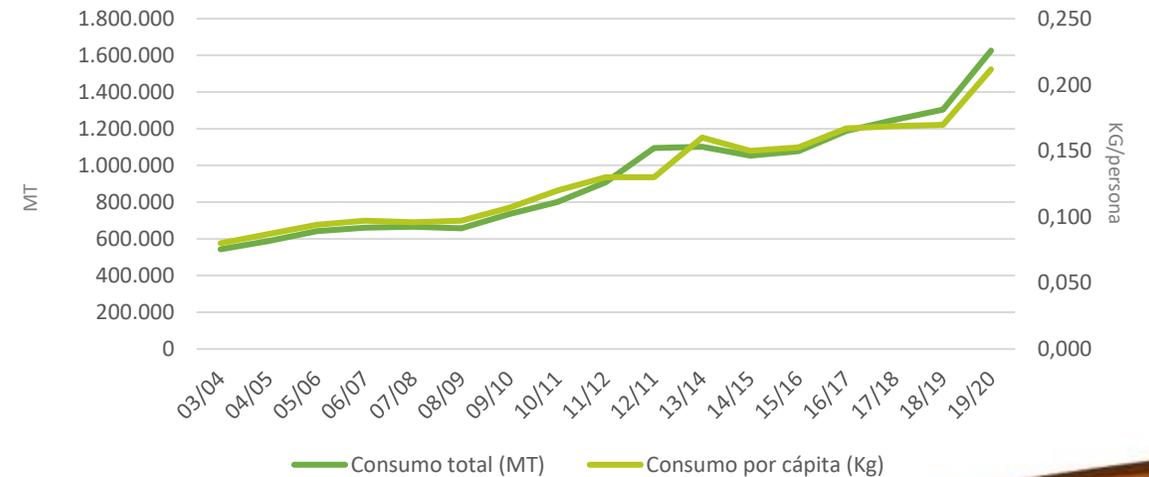


### Precio Almendra en Grano USA DPP España (€/kg)



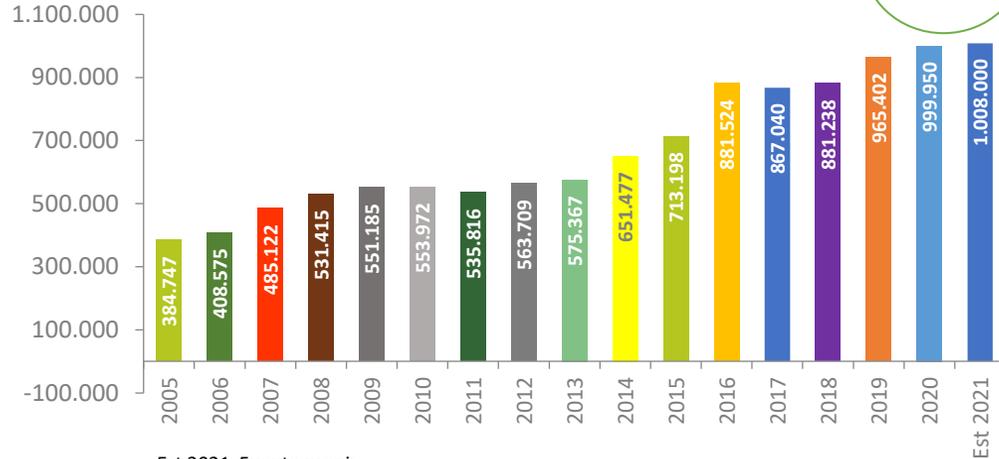
Fuente: Mercado

### Evolución del consumo mundial



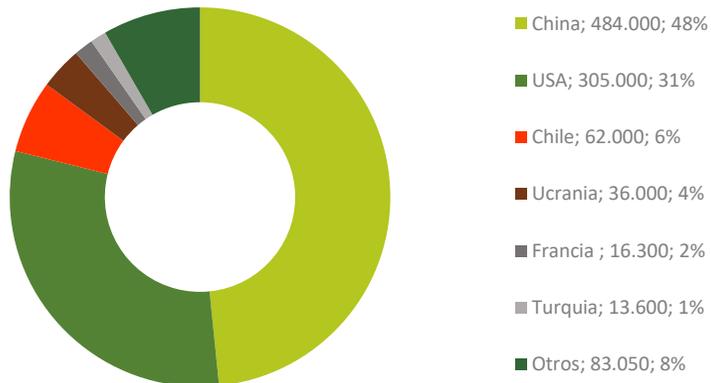
Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

**+ 162**  
Versus 2005



Est 2021. Fuente propia

Producción Nueces 2020 (Tn grano)

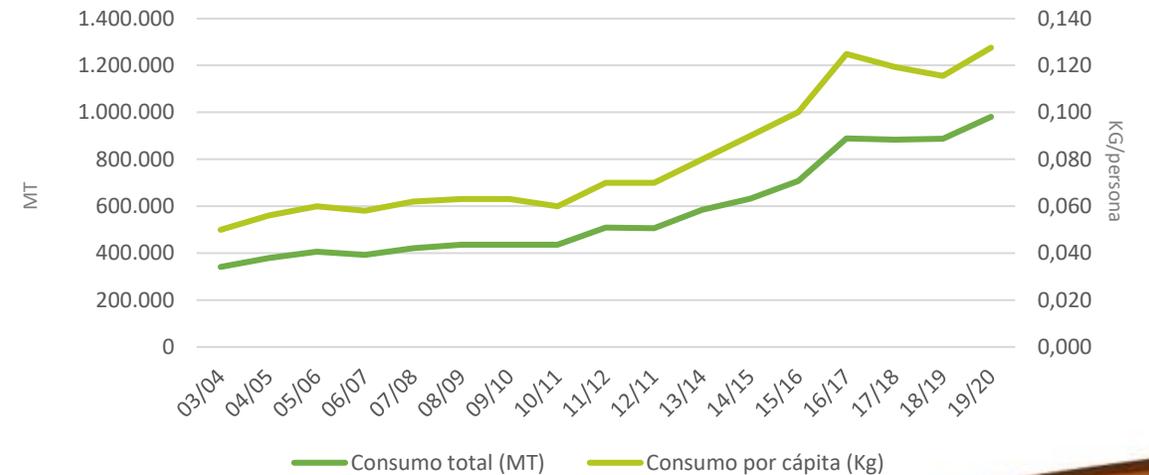


Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached CIF España (€/kg)



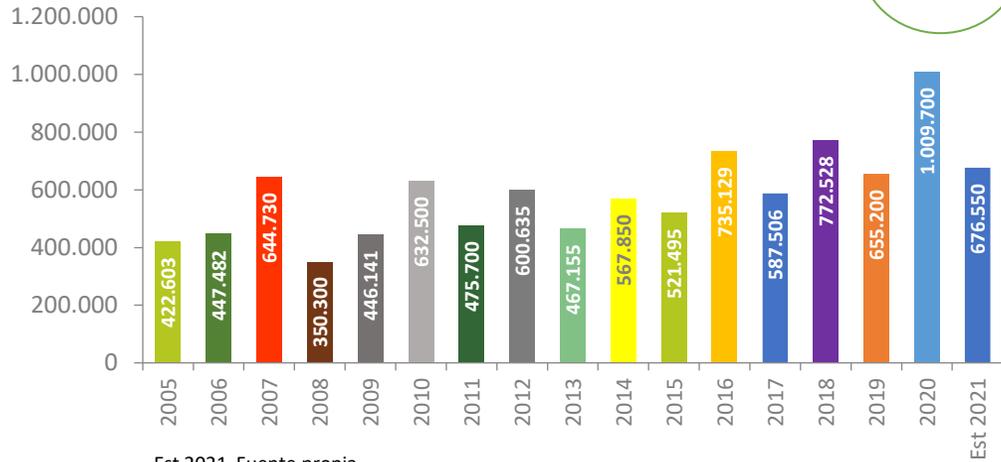
Fuente: Mercado

Evolución del consumo mundial



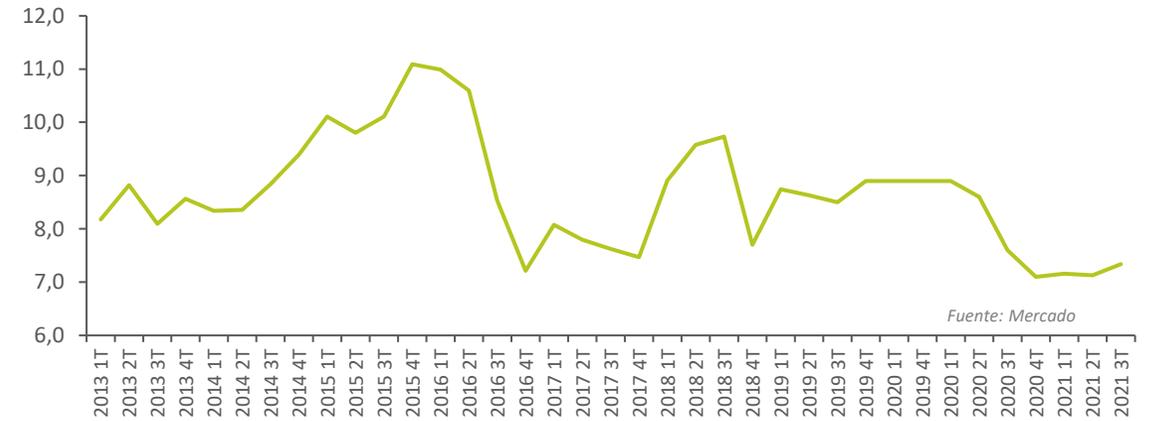
Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

**+ 60%**  
Versus 2005



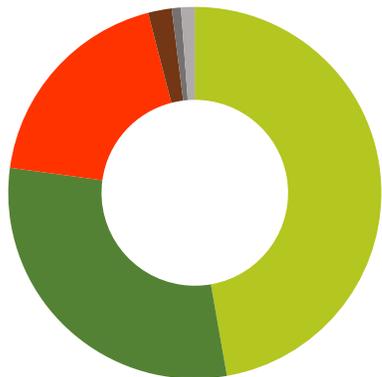
Est 2021. Fuente propia

Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1  
CIF España (€/kg)



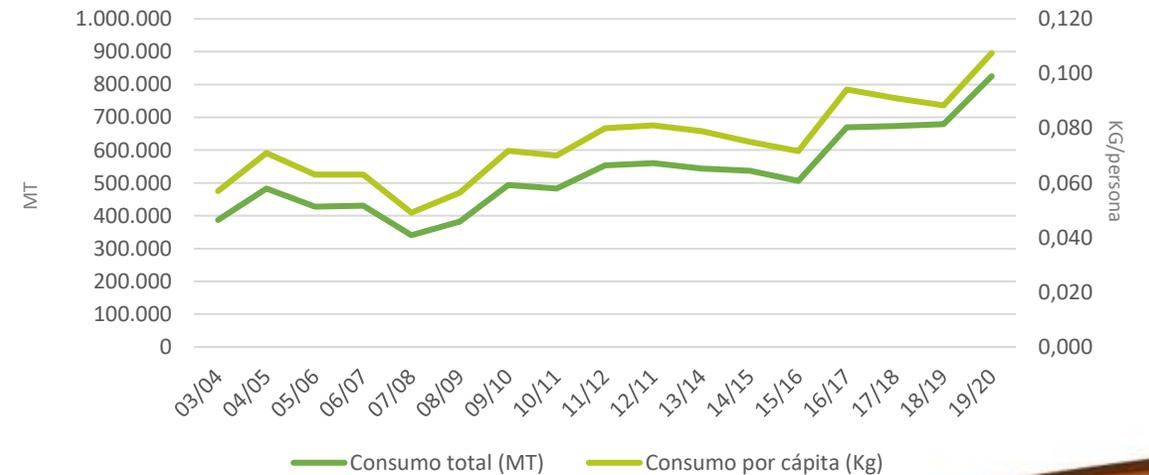
Fuente: Mercado

Producción Pistachos 2020 (Tn cáscara)



- USA; 477.000; 47%
- Turquía; 302.000; 30%
- Irán; 190.000; 19%
- Siria; 20.700; 2%
- Grecia; 8.000; 1%
- Otros; 12.000; 1%

Evolución del consumo mundial



— Consumo total (MT)    — Consumo por cápita (Kg)



## Sostenibilidad



### En BAIN apostamos firmemente por una agricultura sostenible, es por esto que en nuestras fincas llevamos a cabo las siguientes medidas para minimizar el impacto en el medio ambiente

- **Retener CO2 en el suelo y combatir la erosión y degradación de las tierras es crítico para una agricultura sostenible que pretenda preservar un bien escaso como la tierra para las generaciones futuras.** En BAIN pensamos que podemos contribuir a ello con diferentes medidas que son ya una práctica habitual en nuestro modelo de gestión:
  - **Laboreo mínimo** es práctica común en todas nuestras plantaciones
  - **Cubiertas vegetales** para incrementar el contenido de materia orgánica en la capa superficial del suelo, favorecer la biodiversidad, minimizar los problemas de compactación
  - **Enmiendas orgánicas** para incrementar el contenido de materia orgánica en el suelo que nos permiten mejorar la estructura del suelo
  - **Enmiendas de carbonato cálcico** para mejorar la estructura del suelo y evitar los problemas asociados a los suelos ácidos en forma de problemas de permeabilidad y drenaje del suelo, lenta descomposición de la materia orgánica y poca actividad microbiana
  - **Enmiendas de sulfato cálcico** para corregir el pH de suelos alcalinos
  - **Nivelación, salidas de agua, drenajes y limpieza de desagües** para dirigir, canalizar y recoger las aguas de escorrentía y minimizar los problemas de erosión y/o asfixia
- **La agricultura de precisión puede jugar un papel relevante en la lucha contra el cambio climático en la medida que nos permita una mayor eficiencia en el uso de los recursos.** El primer objetivo que nos marcamos pasa por conseguir calcular la ETo de cada finca, monitorizar el estado hídrico del suelo y de la planta y con ello ajustar la dosis de riego a las necesidades de cada momento del ciclo vegetativo.
- **Las fuentes de energía renovables nos ayudan a mitigar el impacto de la actividad agrícola en temas como los bombeos o rebombeos de agua para riego.** Próxima instalación de un parque solar fotovoltaico de 5.400 m<sup>2</sup>, en la finca El Carquí de Guadix.
- **Las abejas, nuestro mejor aliado.** Para favorecer a la polinización instalamos colmenas de abejas melíferas en nuestras fincas. Cuando nuestras fincas de almendros estén todas en producción llegaremos a obtener una población de 180.000.000 de abejas.

## Certificaciones



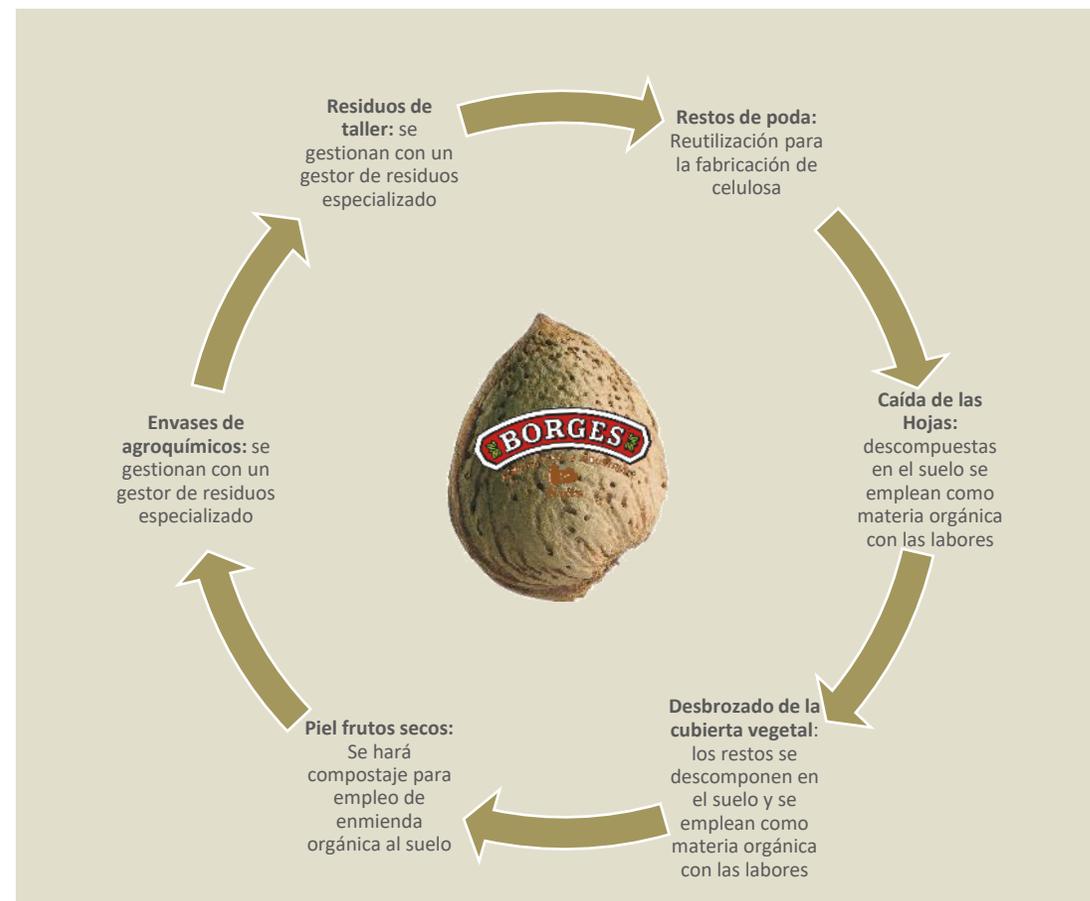
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

Somos miembros activos de la plataforma [www.EsAgua.es](http://www.EsAgua.es) y nos hemos comprometido a calcular la huella hídrica de todas nuestras plantaciones, empezando por Finca El Carquí en Guadix (Granada) en el ejercicio 19/20.



Creemos firmemente en lo que hacemos y es por esto que pensamos que certificar nuestra actividad desde el punto de vista de sostenibilidad es crucial para dar garantías a nuestros consumidores. Es por ello que estamos comprometidos a certificar como Global GAP todas nuestras fincas. Hasta el momento, **hemos certificado 953 ha** de nuestras fincas; con 129,9 ha en la finca El Carquí (Granada), 82,7 ha en la finca Cantillana (Badajoz) y 69,4 ha en la finca Palheta (Portugal), 81,5 ha en la finca Casarente (Badajoz), 36,1 ha en la finca Cuartillo (Badajoz), 386,2 ha en la finca Machados (Portugal), 167,2 ha en la finca Benavides (Badajoz).

## Economía Circular





Finca Cantillana (Badajoz- España) Marzo 2021



Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2021



## ALMENDRO



Finca Torre do Bolsa (Portugal) – Marzo 2021

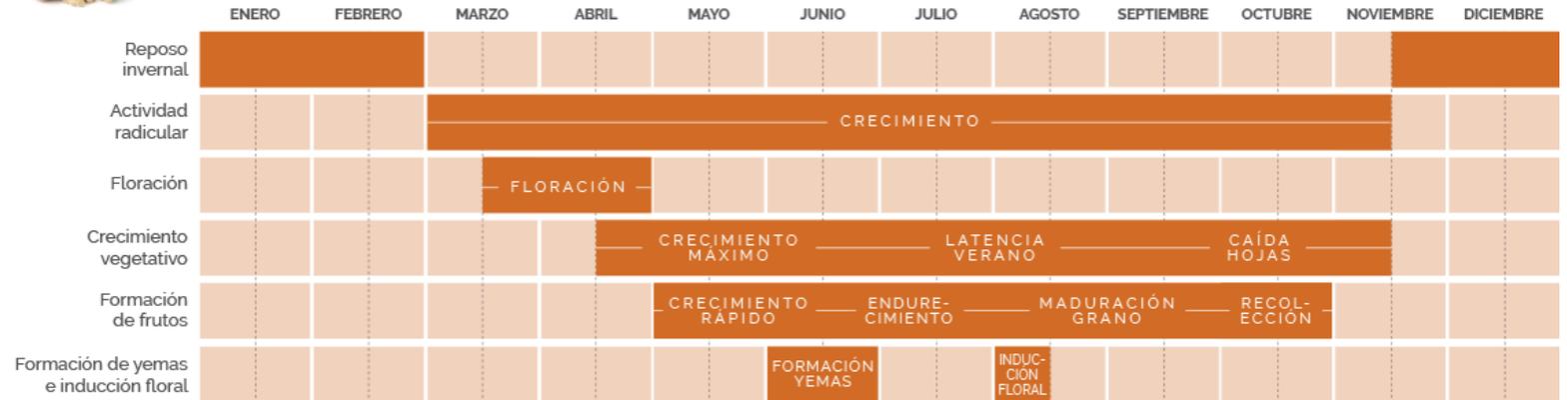


Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Carquí (Badajoz- España) – Agosto 2018

## NOGAL



Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



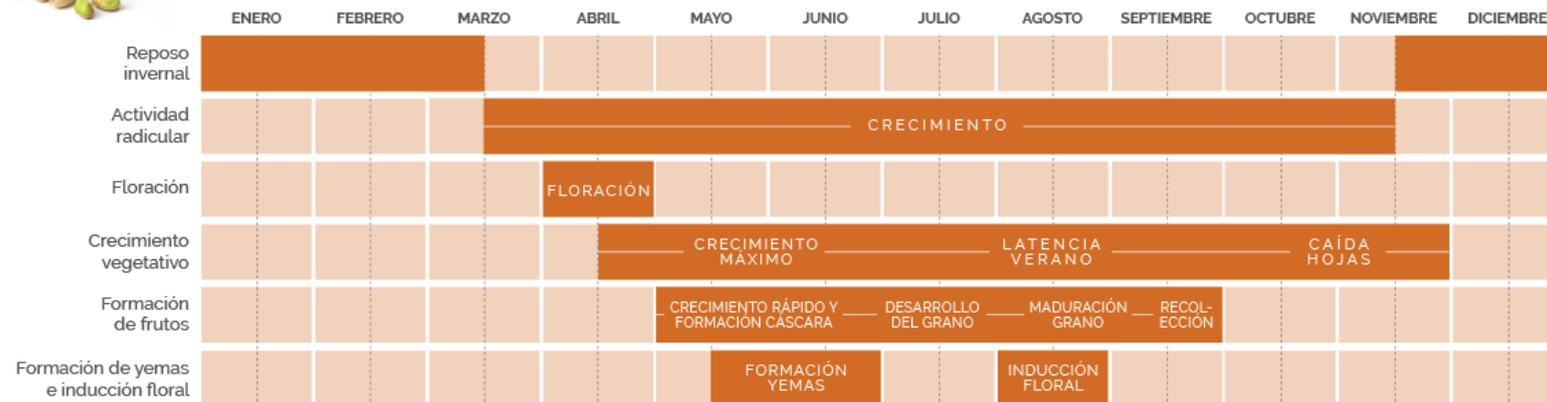
Finca Benavides (Badajoz- España)



Finca Mas de Colom (Lleida- España) – Mayo 2020



## PISTACHERO



Finca Mas de Colom (Lleida –España) – Julio 2019



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

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

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

Tel. 977 30 90 08