

Informe de gestión



Primer trimestre
Ejercicio 2019/2020
Cerrado a 31 de agosto de 2019

- 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 2019 a mayo del 2020.
- 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

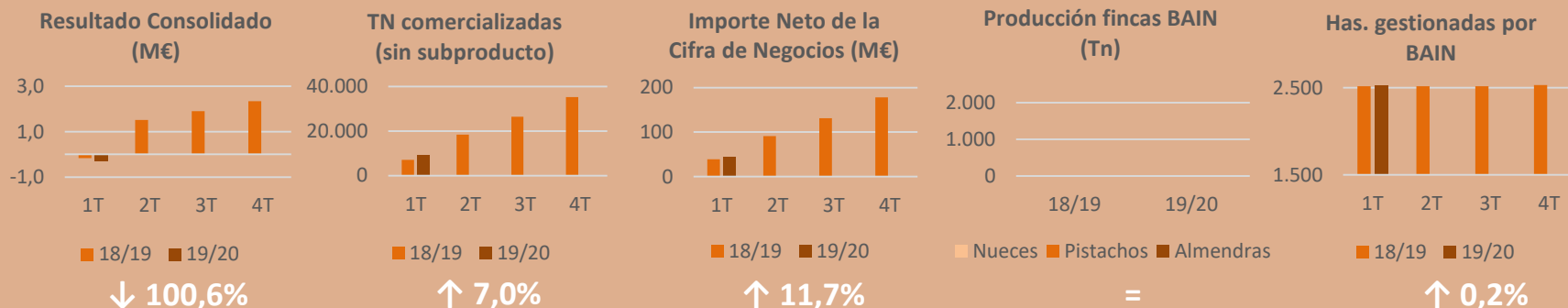
- Negocio Agrícola, constituye el segmento operativo basado en la producción de nueces almendras y pistachos en fincas propias o arrendadas, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan 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 la mayor sociedad cotizada europea, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

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



En el primer trimestre del ejercicio fiscal 19/20 las toneladas comercializadas han incrementado un 7,7% respecto del ejercicio anterior situándose en un total de 9.210 toneladas, lo que ha supuesto un incremento en el Importe Neto de la Cifra de Negocios del 11,7%.

La recolección de las cosechas de nueces, almendras y pistachos no se inician hasta el mes de septiembre, por lo que en este primer trimestre, el negocio agrícola solamente acumula los gastos de gestión sin ingresos que se registrarán en el próximo trimestre, lo cual provoca que los resultados del primer trimestre sean negativos, sin embargo, se prevé sean recuperados con creces debido a las buenas perspectivas de las cosechas, así como de la mejora en los precios, especialmente en las nueces.

Se ha producido un ligero aumento del número de hectáreas gestionadas por la incorporación de nuevas fincas adheridas al Proyecto Pistacho, liderado por BAIN en cooperación con agricultores en un proyecto win-win de integración vertical. Actualmente, las hectáreas plantadas adheridas a este proyecto alcanzan un total de 129,2, con una lista de adheridos, pendientes de plantación, a la espera de la obtención de los árboles de vivero. En el mes de junio se materializó la venta de 7,4 hectáreas no aptas para el cultivo de almendros de la finca Machados ubicada en Portugal.

Información Bursátil Mercado Continuo a 31/08/2019

74,049
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

3,2 €
precio de cotización de la acción

43,3
Millones €
Ventas

0,8
Millones €
EBITDA ajustado

-0,3
Millones €
beneficio neto

-1,41
Céntimos de €
beneficio neto
por acción
-2,82% anualizado s/valor
Cotización a 31/08/2019

51
Países destino
de las ventas

486
Empleos de
media en el
ejercicio
(personal propio +
trabajo temporal)

2.523,3

Hectáreas en gestión

1.268,9 Has. en España

934,4 Has. en Portugal

320,0 Has. en Estados Unidos

1.834,7 Has. de plantaciones ejecutadas
969,3 en producción
865,4 producirán en prox. años

129,2 Ha. adheridas y plantadas en el
Proyecto Pistacho

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

455,3 Has. para futuras plantaciones,
camino e instalaciones

0

Toneladas producidas en
Fincas gestionadas



Debido a que la cosecha se inicia
en el mes de septiembre

7.501

Toneladas
comercializadas de
frutos secos

1.710

Toneladas
comercializadas de
subproductos (cáscara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (*)



Valor de Ventas por producto - €



Almendras
 Otros frutos secos
 Nueces
 Resto de Productos
 Frutas secas
 Subproductos

(*) No incluye 1.710 Tn de subproductos



Nuestros Negocios

AGRÍCOLA

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

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

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

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



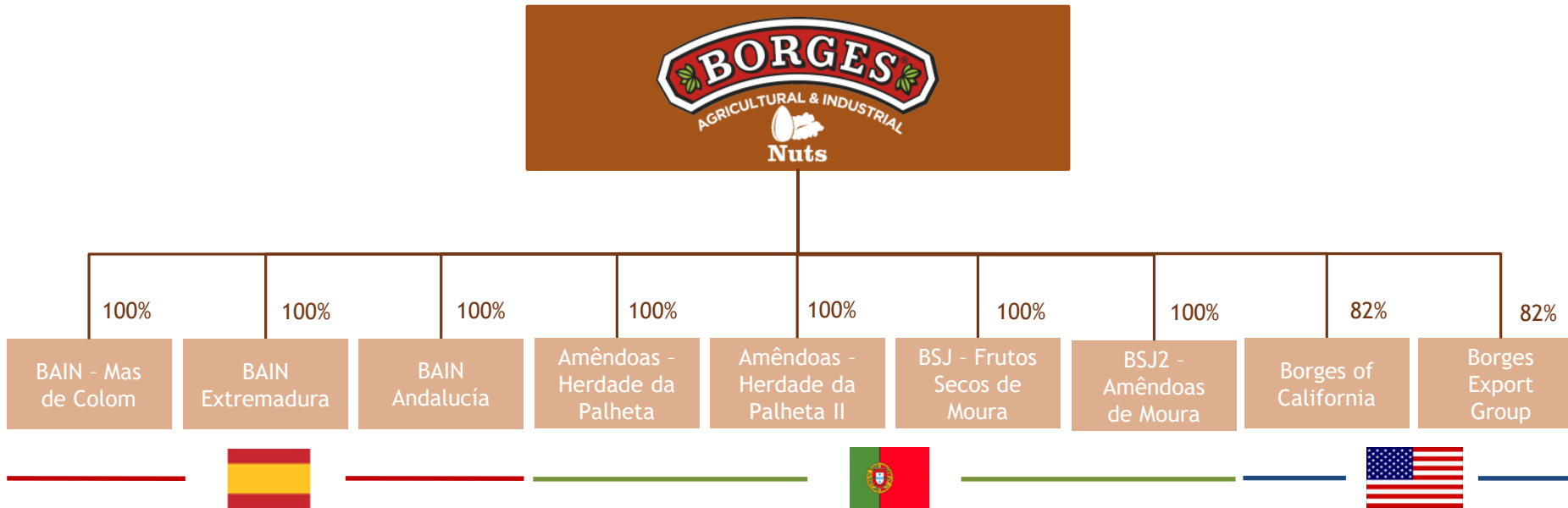
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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

5 centros productivos en España, se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 51 países.

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

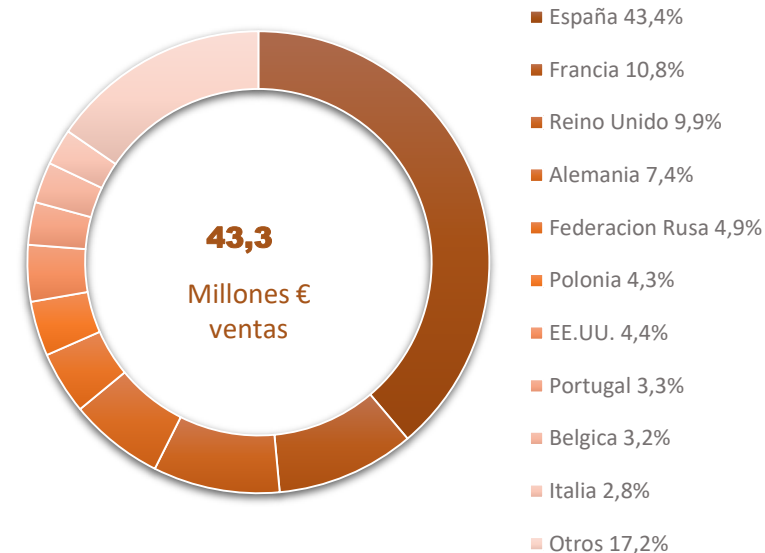
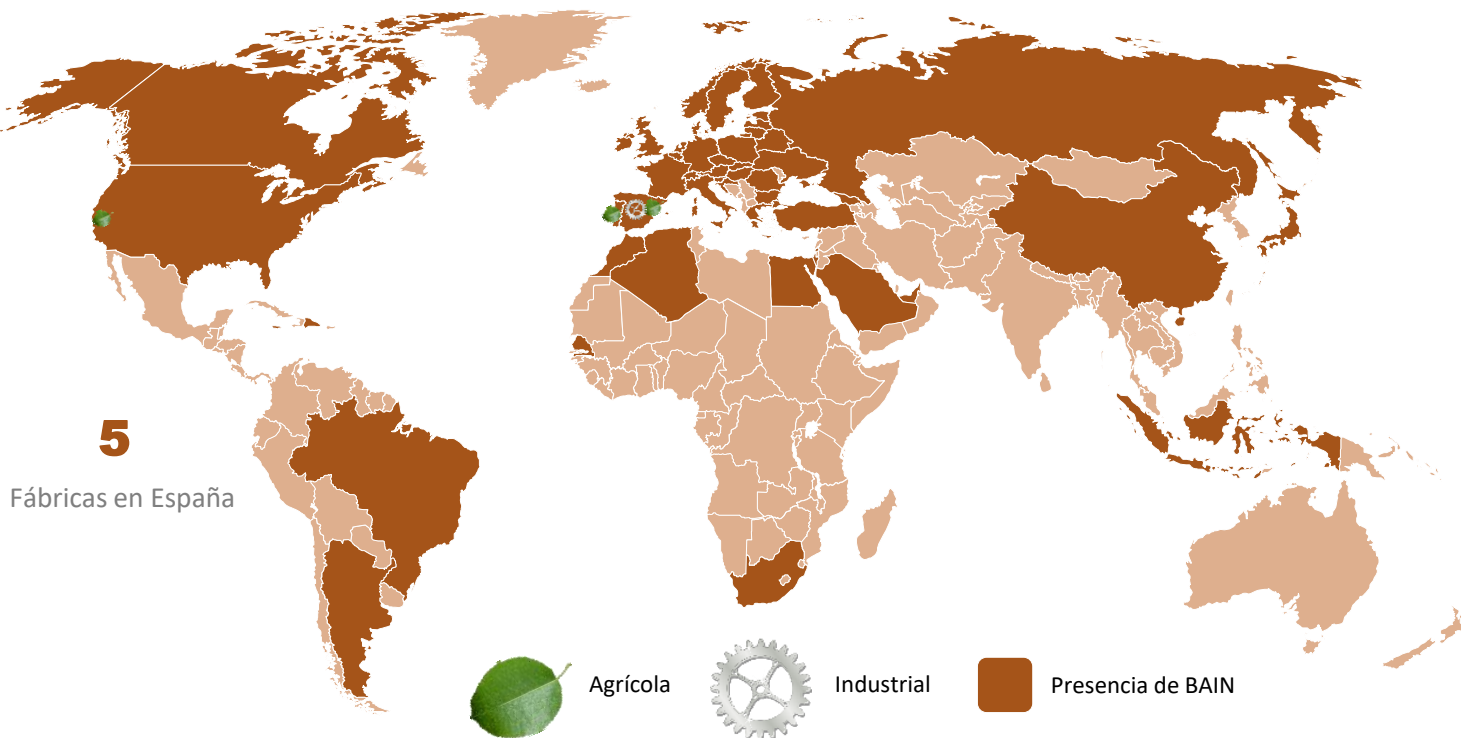




Distribución accionarial a 31/08/2019



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



- El negocio internacional representa en el primer trimestre del ejercicio el 56,6 % del valor de las ventas, frente al 54,1% que representaron en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- España concentra el 43,4 % de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 45,9%.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 28,1% de las ventas, frente al 28,3% del ejercicio anterior.

- La estructura comercial está formada por un equipo formado por más 600 profesionales, que integran a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 51 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 7,9% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 39,3%.

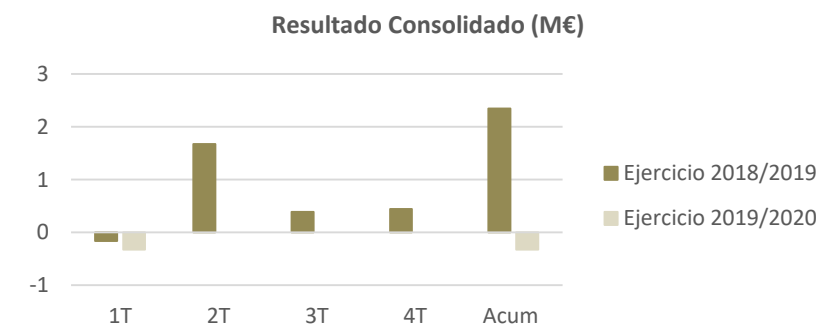
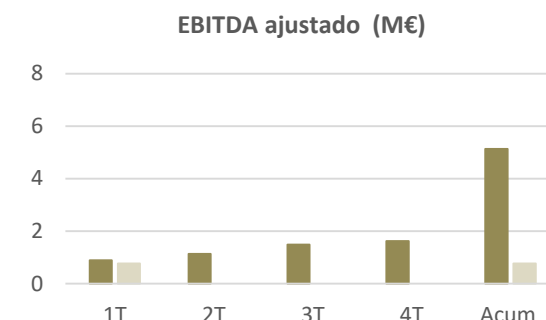
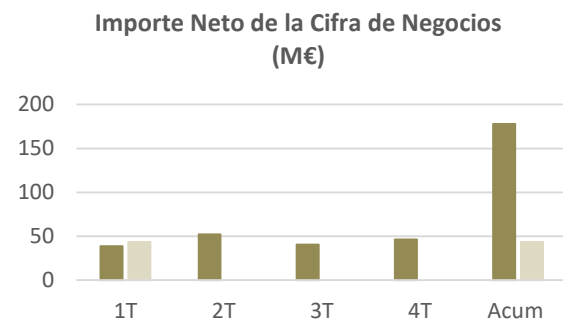


Información Económica

	Consolidado (K€)	
	1 TRIM 2019 ¹	1 TRIM 2018 ²
Toneladas comercializadas	9.210 (7.501 sin subproductos)	8.549 (7.012 sin subproductos)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	43.341	38.816
EBITDA ajustado	775	891
Resultado Antes de Impuestos	-406	-228
Resultado Neto	-327	-163

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,354 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,266 M€.



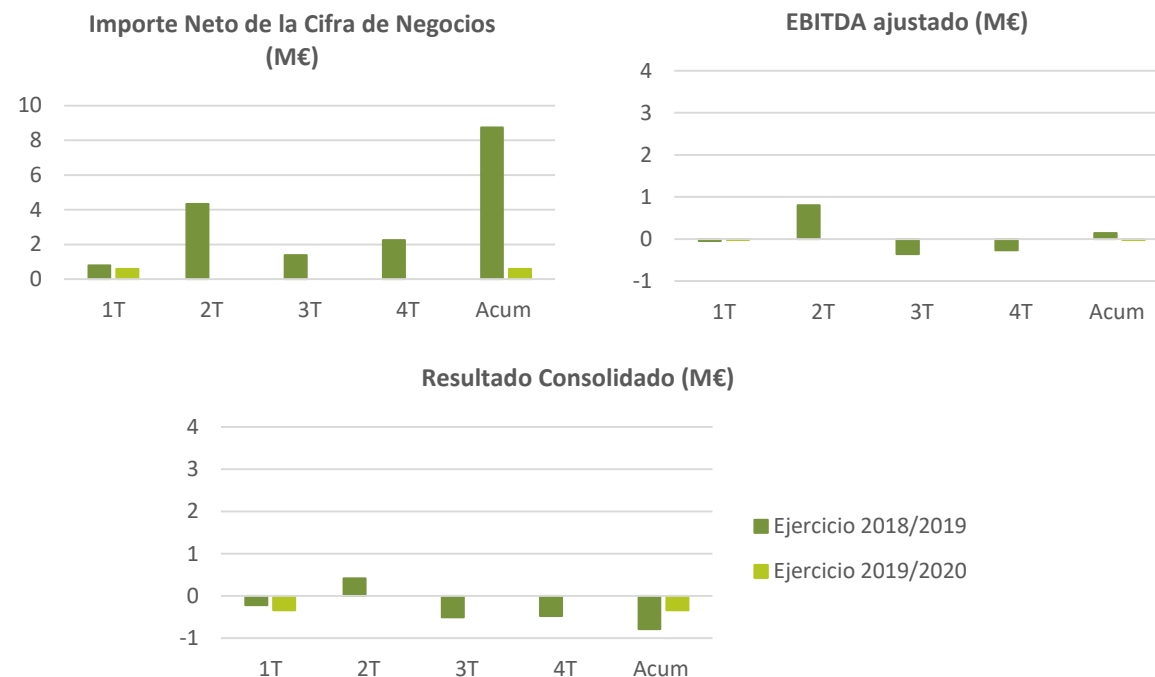
La cifra de negocios ha incrementado en un 11,7%, debido al incremento de las toneladas comercializadas (+7,7% en volumen) y por el crecimiento del valor de los productos comercializados, principalmente de la almendra.

En aplicación de la normativa contable NIIF 16, BAIN ha aplicado el enfoque de transición simplificado y no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la adopción inicial.

El Resultado Consolidado ha disminuido respecto al 1T del año anterior, como consecuencia de la entrada en producción de nuevas hectáreas de almendros del proyecto PALM, en las que se han contabilizado los gastos de los trabajos realizados para la obtención de la cosecha que se producirá en septiembre. En el primer trimestre del negocio agrícola se acumulan los gastos de gestión sin ingresos, que se registrarán en el próximo trimestre con la recolección de las cosechas de nueces almendras y pistachos, es por este motivo que los resultados del primer trimestre son negativos, sin embargo, se prevé sean recuperados con creces debido a las buenas perspectivas de las cosechas, así como de la mejora en los precios, especialmente en las nueces.

El EBITDA Ajustado asciende a 775 mil euros, disminuyendo en un 13% al obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación (-440 k€), al que se ha eliminado el efecto de las Amortizaciones (914 k€), imputación de subvenciones (-21 k€), Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado (0 k€), Otros Resultados (-5 k€), las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes (218 k€), así como el ajuste de los Costes por servicios Bancarios asociados a las operaciones de financiación (109 k€).

	Negocio Agrícola (K€)	
	1 TRIM 2019	1 TRIM 2018
Toneladas producidas	0	0
Importe Neto de la Cifra de Negocios	590	785
EBITDA ajustado	-20	-43
Resultado Antes de Impuestos	-428	-292
Resultado Neto	-343	-219



En este primer trimestre las fincas agrícolas principalmente sólo acumulan los gastos de gestión sin ingresos, que se registrarán en el próximo trimestre con la recolección de las cosechas de nueces almendras y pistachos, que, en el ejercicio en curso, se prevé será superior en kilos a la del ejercicio anterior, lo cual, unido al aumento de precios, principalmente en las nueces, hace prever una mejora significativa en relación al resultado aportado por este negocio en el consolidado durante el ejercicio anterior.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola ha mejorado un 53,5% y el Resultado Neto, ha disminuido un 56,6% respectivamente. La mejora del EBITDA está ocasionada por el efecto de la NIIF 16, deducido el impacto de los costes por la entrada en producción de nuevas hectáreas que, durante el primer trimestre del ejercicio, registran solamente gastos generados para la obtención de la cosecha, lo cual también afecta negativamente al resultado.

El impacto de la NIIF 16 sobre el EBITDA ajustado es de 106 k€.

Negocio Comercial e Industrial (K€)		
	1 TRIM 2019	1 TRIM 2018
<i>Toneladas comercializadas</i>	9.210 <i>(7.501 sin subproductos)</i>	8.549 <i>(7.012 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	43.105	38.297
EBITDA ajustado	795	934
Resultado Antes de Impuestos	22	64
Resultado Neto	16	56

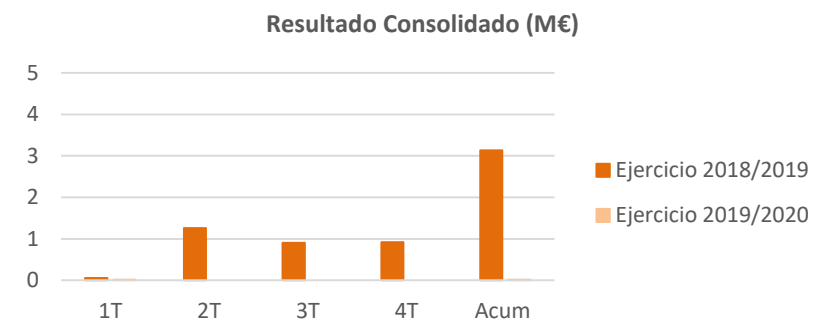
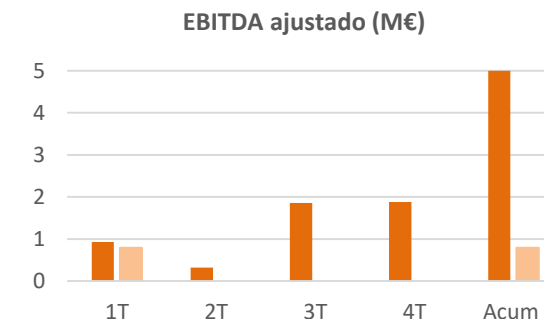
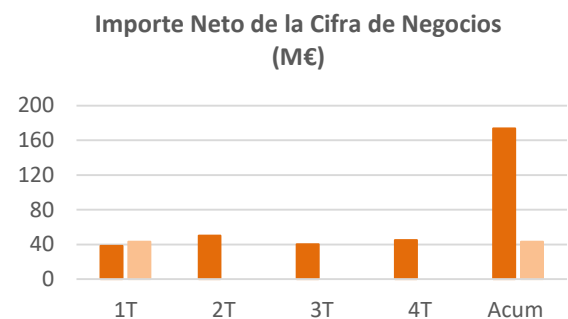
Toneladas comercializadas

Importe Neto de la Cifra de Negocios

EBITDA ajustado

Resultado Antes de Impuestos

Resultado Neto



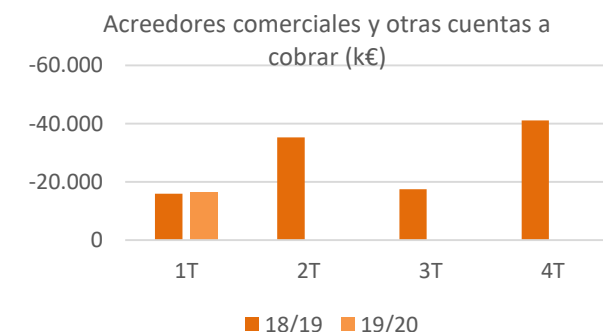
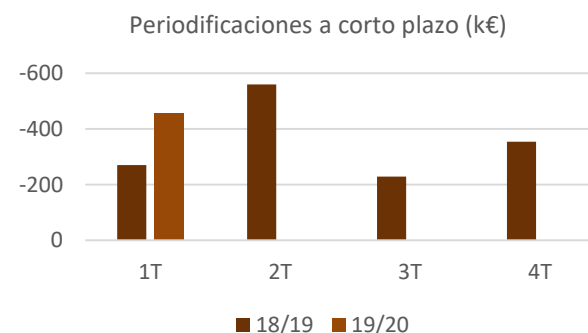
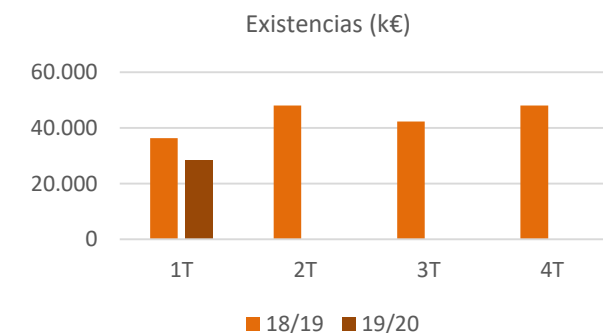
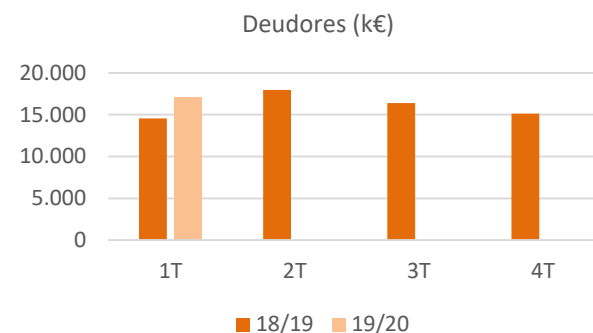
En el primer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial han comercializado un total de 7.501 toneladas de frutos secos y snacks (7% vs. AA) y 1.709 toneladas de cáscara de almendra (11,2% vs. AA).

El Importe neto de la cifra de negocios ha incrementado un 12,6%, respecto a los ingresos netos obtenidos en el 1T del ejercicio precedente. Este aumento es debido por una parte por el incremento de las toneladas comercializadas (7,7%) y por el otro por la mejora de los precios principalmente de la almendra.

El EBITDA ajustado asciende a 795 mil euros, disminuyendo un 14,9% respecto al año anterior.

El Resultado Neto de 16 mil euros, un 71,4% inferior al del año anterior.

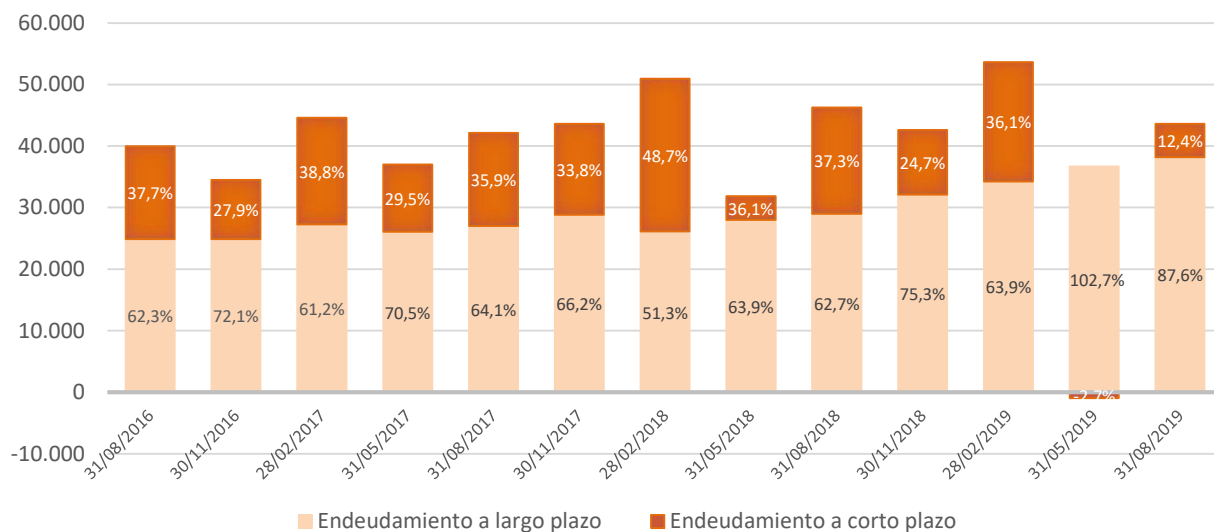
ACTIVO	31/08/2019	31/08/2018
Inmovilizado intangible	131	167
Inmovilizado material	54.532	55.448
Activos biológicos	17.227	14.284
Activos por Derechos de Uso	7.244	
Inversiones inmobiliarias	682	703
Activos financieros no corrientes	4.997	510
Activos por impuesto diferido	1.771	2.165
Activo no corriente A	86.584	73.277
Existencias	28.257	36.365
Deudores	16.999	14.558
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-16.294	-15.920
Periodificaciones a largo plazo	-223	
Periodificaciones a corto plazo	-455	-270
Capital Circulante Neto B	28.284	34.733
Total Activo	114.868	108.010



A. El aumento del activo no corriente por valor de 13.307 k€ corresponde, por lo que respecta a 7.244 k€ a la aplicación de la NIIF 16 que incorpora el reconocimiento de Activos por Derechos de Uso, y el resto proviene mayoritariamente del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas durante los últimos doce meses por valor de 9.444 k€. El incremento del activo financiero no corriente se corresponde, en parte, al importe pendiente de cobro de la venta de la maquinaria e instalaciones de la unidad de palomitas por valor de 4,4 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 23,8 millones € en los últimos tres años y medio, 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 795,4 Has. aún no han entrado en producción.

B. El capital circulante neto ha disminuido en 6.449 k€ respecto al año anterior como consecuencia, principalmente, de las iniciativas implementadas para la reducción de existencias, a pesar del aumento del saldo pendiente de cobro a clientes debido al incremento de las ventas, y a un leve aumento de financiación obtenida de los acreedores comerciales.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha aumentado en 2.206 k€ a consecuencia del aumento de los resultados retenidos.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 43.584 k€, un 37,9% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado una reducción de 2.646 k€ respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de la generación de cash flow neto positivo generado por la actividad.

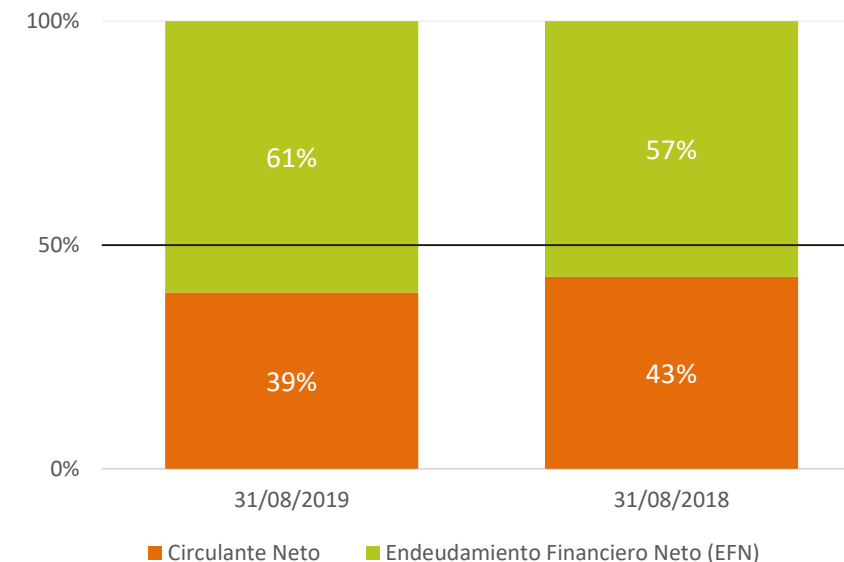
E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.262 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento del terreno de las fincas agrícolas, de los que 6.955 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

	31/08/2019	31/08/2018
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-79	-68
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.135	44.753
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	-332	-167
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	57.180	54.974
Operaciones de cobertura	284	605
Socios Externos	2.292	2.205
Diferencias de conversión	1.270	716
Patrimonio Neto	61.026	58.501
Provisiones a largo plazo	239	227
Provisiones a corto plazo	1	1
Pasivos por impuesto diferido	2.796	2.679
Deudas con empresas del grupo y asociadas	227	427
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-267	-55
Pasivo no Financiero	2.996	3.279
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	40.775	31.623
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	9.616	20.485
Derivados a largo plazo	90	10
Derivados a corto plazo	118	186
Otros pasivos financieros	172	117
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	45	62
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	17	16
Inversiones financieras a corto plazo	-997	-1.580
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.542	-1.986
Endeudamiento Financiero Neto	43.584	46.230
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	6.955	0
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	307	0
Endeudamiento Por derechos de Usos	7.262	0
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	114.868	108.010

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/08/2019	31/08/2018
Deudas con entidades de crédito	50.391	52.108
Derivados	208	196
Otros pasivos financieros	172	117
Acreeedores por arrendamiento financiero	62	78
Endeudamiento financiero bruto	50.833	52.499
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-997	-1.580
Efectivo y equivalentes al efectivo	-3.542	-1.986
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	43.584	46.230

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/08/2019	31/08/2018
Endeudamiento financiero bruto no corriente	40.910	31.695
Endeudamiento financiero bruto corriente	9.923	20.804
Estructura de financiación:		
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	59,5%	57,2%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	40,5%	42,8%
Ratio de liquidez	1,9	1,5



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 43.584 k€ un 37,9% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 2.646 k€ respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (6.063 k€), la reducción del capital circulante (6.449 k€) menos la variación del pasivo no financiero. y la tesorería generada en los doce últimos meses.

Los Fondos Propios representan, al cierre del ejercicio 2018/19, el 56,7% de la estructura de financiación de la sociedad, incrementando en 2,5 puntos porcentuales respecto al ejercicio precedente que era del 54,2 %, todo ello sin considerar el efecto de la NIIF 16 que recoge el impacto de los contratos de arrendamientos, que en su mayor parte corresponden a fincas agrícolas a muy largo plazo.

Objetivo principal

- El objetivo del proyecto de expansión de BAIN es integrarse aún más en la cadena de valor de los frutos secos al aumentar gradualmente su presencia en la agricultura, incluido el cultivo de almendros, para integrar el margen que se genera en toda la cadena de valor, que mayoritariamente se centra en el sector productor.

Descripción

- En la primera fase del proyecto (2015-2021), el objetivo principal es incrementar el número de hectáreas de almendros gestionadas hasta alcanzar las 2.500 Has. Desde el inicio hasta la actualidad se ha ejecutado la plantación de 1.068 hectáreas.
- Hasta el momento el proyecto de integración vertical de BAIN está financiado por el cash del negocio existente y con deuda a largo plazo.

Estimaciones de Futuro de la aportación a los negocios actuales de las Nuevas Plantaciones de Almendros

	Estimado	Proyecciones					
	19/20 Est	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
Toneladas	200,0	441,9	891,6	1.352,4	1.772,8	2.119,3	2.268,2
EBITDA	786,5	1.538,2	2.310,2	3.749,2	5.499,2	6.724,2	7.432,5
Resultado neto	296,6	771,8	941,1	1.837,0	3.067,1	3.943,8	4.566,4

Hipótesis proyección

- Precio estimado almendra grano: 5,1€/kg
- No incluye IPC
- Hectáreas productivas 1.068
- Superficie de soporte 76 Has.



- Estas proyecciones corresponden exclusivamente a las nuevas plantaciones de Almendros (proyecto PALM), con lo que los importes aquí indicados serán adicionales a los generados por la actividad agrícola previa.
- Las proyecciones en base a las hipótesis expresadas están sujetas a las declaraciones sobre hechos futuros que se detallan en el apartado Aviso Legal (página 2).



Mercado Materias Primaras

Mercado de las Almendras:

- La NASS (National Statistics Service) estimó una cosecha de 2,2 billones de libras en EEUU. Esta cifra fue una sorpresa para el mercado, que esperaba una cosecha mejor, de entre 2.45 y 2.55 billones de libras, lo que provocó que el mercado reaccionara al alza.
- Con el inicio de la recolección en California, los precios han tendido a la baja probablemente por estar percibiendo una mayor producción respecto al los 2,2 billones de libras estimadas inicialmente.
- Los principales consumidores de almendras están efectuando sus compras para los próximos meses lo que implica que no disponen de coberturas a largo.
- En España la cosecha es buena y los precios están alineados con la almendra americana. La única variedad con una cosecha corta es la ecológica, que sufrió heladas durante la floración.
- A pesar de las tensiones comerciales a nivel mundial las ventas de almendra son buenas en todas las zonas consumidoras.
- En Enero 2020 se conocerá con mayor certeza el nivel de la cosecha en California.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2018 en California se ha cifrado en 676.000 Short Tons, algo inferior a la estimación inicial de 690.000 Short Tons. Las nueces se han vendido en su totalidad, quedando un remanente técnico de menos de 60.000 Short Tons, volumen semejante al remanente del año anterior.
- La cosecha de Chile, esta pasada primavera, se ha confirmado finalmente en 130.000 Toneladas métricas, cifra parecida a la del 2018, pero inferior a las primeras estimaciones que rondaban las 150.000 toneladas.
- Arrastrado por los precios bajos de California, Chile también ha vendido su cosecha en su totalidad, lo cual nos sitúa en un inicio de campaña 2019/2020 con remanentes muy bajos en todos los orígenes.
- Las primeras estimaciones de cosecha en California eran muy optimistas, durante el Congreso del International Nut Council en mayo, se habló de una cosecha de aproximadamente unas 700.000 short tons, cifra más que suficiente para cubrir la demanda actual, incluido el crecimiento que se va consolidando, sobre todo para la nuez en grano.
- El 30 de agosto se publicó la estimación “objetiva”, estimación ya con recuento de nueces en el campo por parte de los técnicos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, cifrando la cosecha de California en solamente 630.000 short tons, un 6.8% menos que la cosecha 2018, (aun teniendo en cuenta un aumento del 4.3% de árboles en producción). Esta información sorprendió al mercado, ya que las primeras estimaciones efectuadas por los propios productores seguían en la línea de tener una cosecha récord. Los técnicos del Departamento de Agricultura argumentan que la lluvia fue muy abundante durante el invierno y la primavera fue demasiado fría en California, lo que retrasó la floración entre 7 y 10 días.
- Si tenemos en cuenta que la cifra total de consumo doméstico más exportación, a fecha 31 de Agosto de este año, ha sido de 677.549 Short Tons, una cosecha de solamente 630.000 short tons, con un remanente de cosecha anterior bajo, se ha traducido en un inicio de campaña con precios más altos que los del año pasado.
- En España el inicio de la cosecha está previsto el inicio de la cosecha a finales de septiembre, el año pasado fue complicado por las lluvias durante la recolección, si este año no hay problemas, la cosecha tendrá una calidad muy buena. Los precios, en consonancia con la situación en California, serán lógicamente sensiblemente más altos que los del año 2018.

Mercado de los Pistachos:

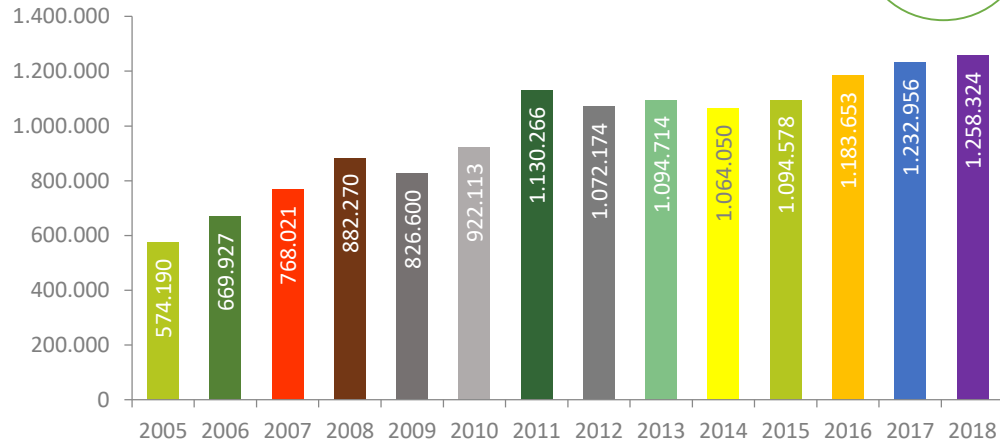
- La cosecha 2018 en California se ha confirmado en una cifra récord de más de 450.000 toneladas métricas, de esta cosecha se calcula se han vendido aproximadamente unas 366.000 toneladas, esta cifra supera ampliamente las 282.000 del año anterior, debido a la falta de producto de Irán en los mercados asiáticos y europeos, Irán el año 2018 ha tenido una de las peores cosechas de su historia.
- Hasta que no se termine la recolección de la cosecha de pistachos en California, no se sabrá la cifra de cosecha para el 2019, en principio se habla de un volumen de 330.000 toneladas, cifra suficiente para cubrir la demanda prevista para la campaña 2019/20, que ya tiene en cuenta que Irán estará de nuevo en el mercado con una cosecha moderada 180/200.000 toneladas. Además California puede tener otra buena cosecha en el 2020, siguiendo el ciclo vecero de los árboles y sobre todo teniendo en cuenta el aumento de árboles jóvenes que entrarán en producción.
- Todos estos puntos serán la base de cálculo para el precio del pistacho de California, que se publicará a principios de octubre, una vez ya terminada la recolección.
- En España después de la cosecha corta del 2018, este año la producción será más abundante y la calidad se espera sea buena.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

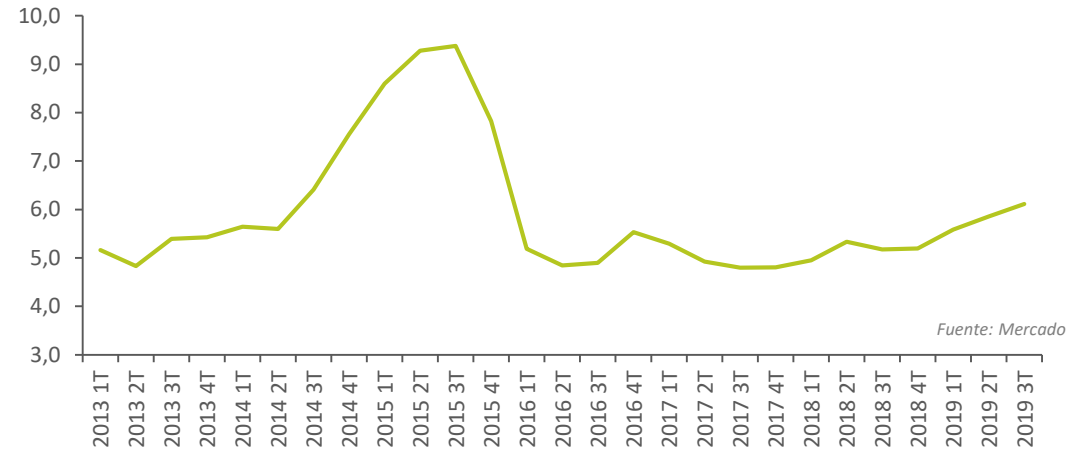
- Durante el primer trimestre del ejercicio la evolución de las plantaciones de nueces, almendras y pistacho han evolucionado de forma muy positiva, lo que nos lleva a estimar una producción global superior a la del año anterior y, aunque es pronto para efectuar una estimación objetiva, consideramos que se podrán obtener precios sensiblemente superiores a la cosecha del año anterior.
- En nueces estimamos una cosecha por encima de presupuesto y por encima del año anterior, en buena parte por el incremento de producción que experimentan las nuevas plantaciones acometidas de 2012, las cuales estimamos aportarán 3/4 partes del crecimiento.
- En almendras estimamos también una cosecha sensiblemente por encima del presupuesto y como es lógico muy por encima de la producción del año anterior al ir entrando en producción las nuevas plantaciones del Proyecto PALM.
- En pistachos la cosecha corresponde a un año "ON" en el ciclo bianual ON/OFF típico de este cultivo y las proyecciones están en línea con el presupuesto para este ejercicio.
- Las cosechas van con una semana de antelación con relación al año anterior, durante el mes de Septiembre esperamos completar la cosecha de almendras y empezar la cosecha de pistachos y nueces por este orden.
- Remarcar asimismo el ritmo de incorporación de nuevas superficies al Proyecto Pistacho Segarra y Garrigues que estimamos alcanzarán las 200 Ha en 2020 de acuerdo con los objetivos marcados en el Plan Estratégico y la entrada en producción este 2019 de la finca piloto de Mas de Colom en Tàrrega con un año de adelanto sobre lo inicialmente previsto. www.proyectopistacho.es
- En línea con nuestros objetivos en materia de sostenibilidad esperamos conseguir durante el segundo trimestre del ejercicio la certificación GLOBAL GAP en la Finca Palheta de Portugal, después de haber certificado en años anteriores las fincas El Carquí en Granada y Cantillana en Badajoz.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

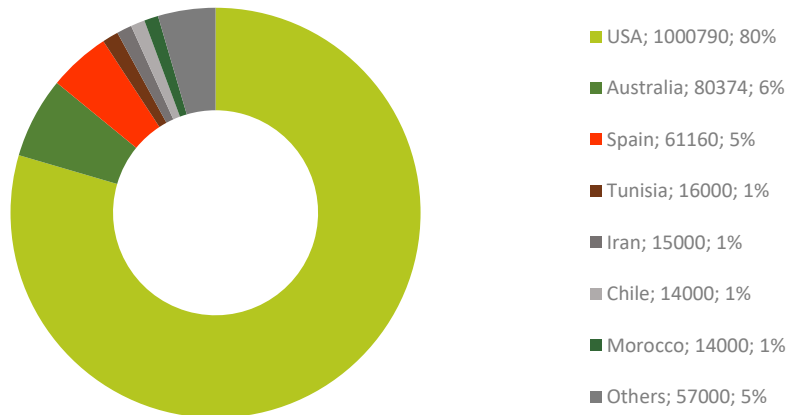
+ 119%
Versus 2005



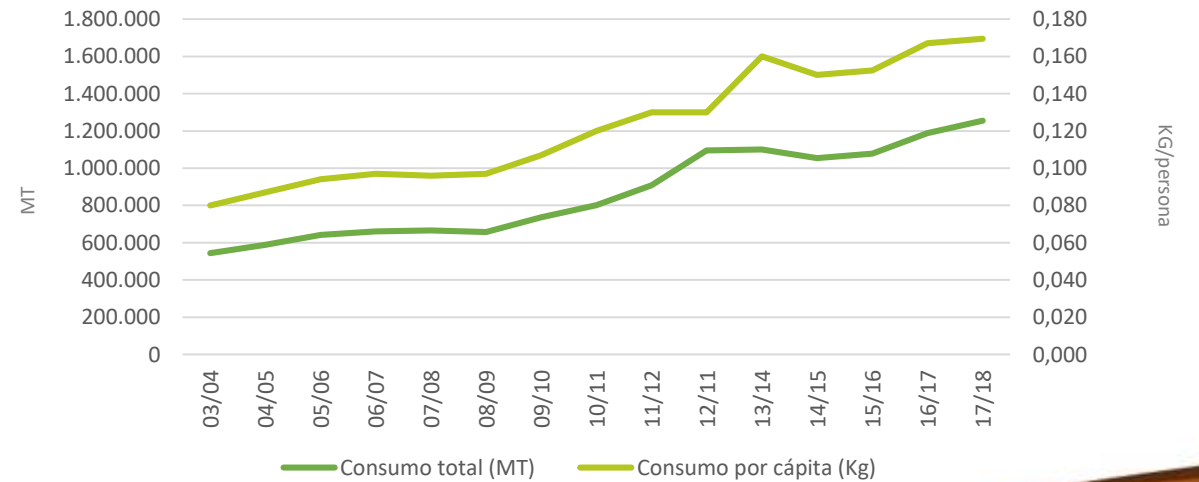
Precio Almendra en Cáscara USA
DPP España (€/kg)



Producción Almendras 2018 (Tn grano)

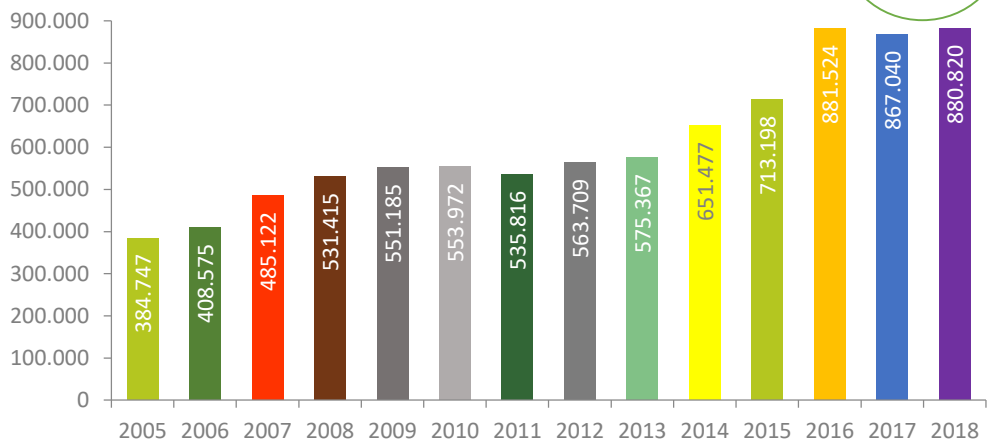


Evolución del consumo mundial

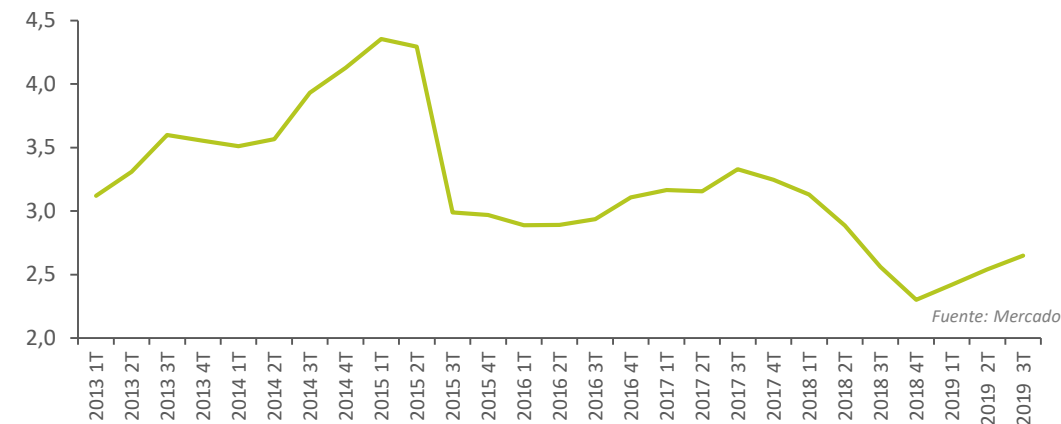


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

+ 128%
Versus 2005



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

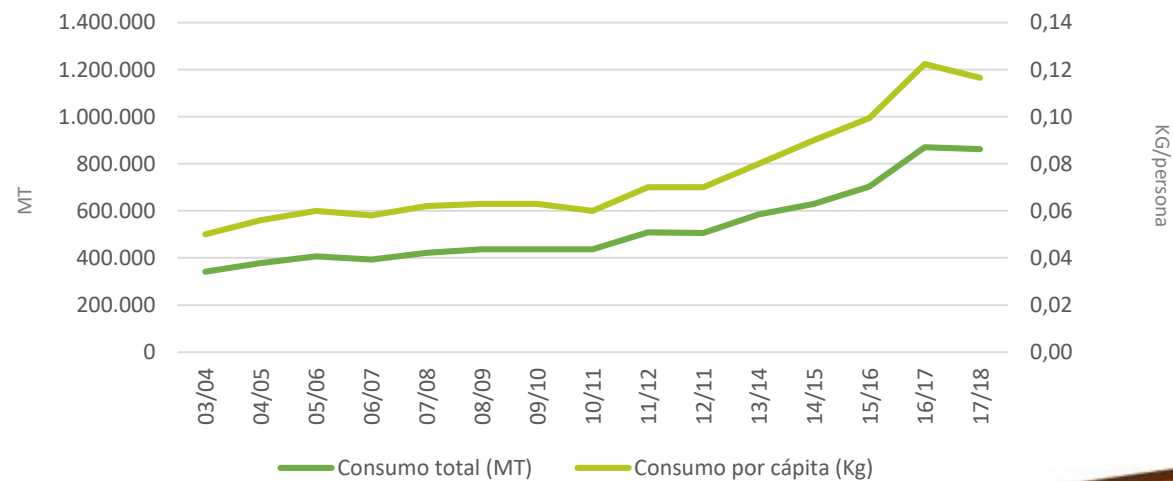


Producción Nueces Est 2018 (Tn grano)



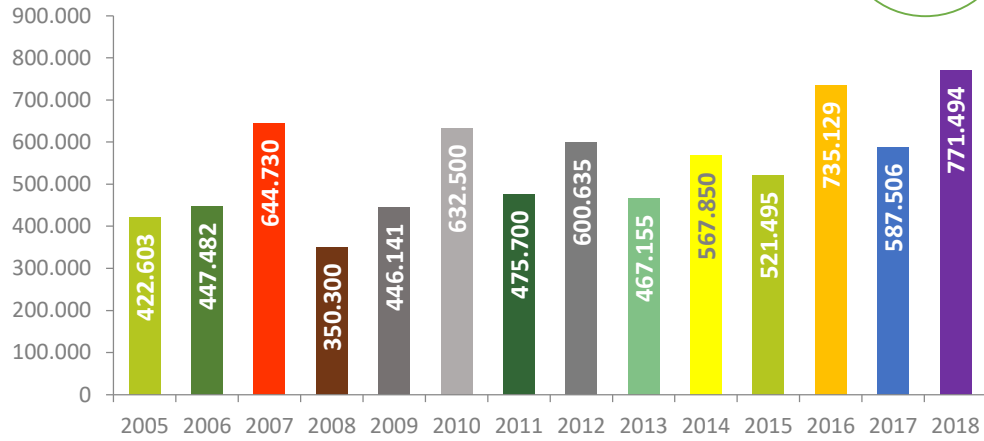
- China; 356400; 40%
- USA; 275440; 31%
- Chile; 70000; 8%
- Iran; 48000; 5%
- Ucrania; 44000; 5%
- Francia; 15400; 2%
- Otros; 71580; 8%

Evolución del consumo mundial



Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

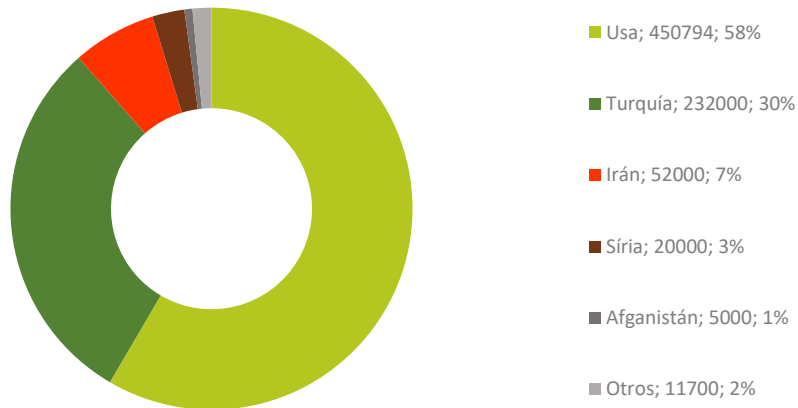
+ 83%
Versus 2005



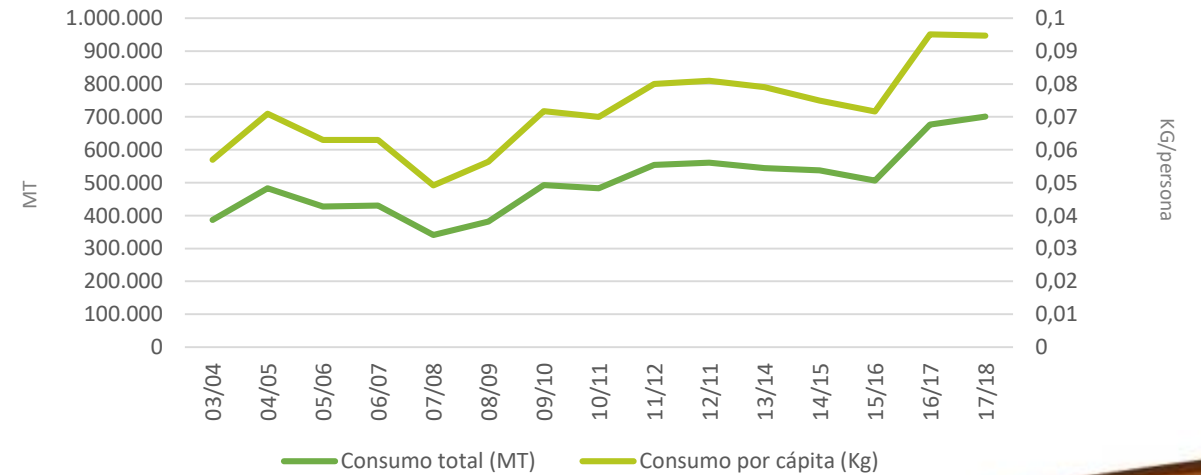
Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1 CIF España (€/kg)



Producción Pistachos Est 2018 (Tn cáscara)



Evolución del consumo mundial





Sostenibilidad

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

- **Retener CO2 en el suelo y combatir la erosión y degradación de las tierras es crítico para una agricultura sostenible que pretenda preservar un bien escaso como la tierra para las generaciones futuras.** En BAIN pensamos que podemos contribuir a ello con diferentes medidas que son ya una práctica habitual en nuestro modelo de gestión:
 - **Laboreo mínimo** es práctica común en todas nuestras plantaciones
 - **Cubiertas vegetales** para incrementar el contenido de materia orgánica en la capa superficial del suelo, favorecer la biodiversidad, minimizar los problemas de compactación
 - **Enmiendas orgánicas** para incrementar el contenido de materia orgánica en el suelo que nos permiten mejorar la estructura del suelo
 - **Enmiendas de carbonato cálcico** para mejorar la estructura del suelo y evitar los problemas asociados a los suelos ácidos en forma de problemas de permeabilidad y drenaje del suelo, lenta descomposición de la materia orgánica y poca actividad microbiana
 - **Enmiendas de sulfato cálcico** para corregir el pH de suelos alcalinos
 - **Nivelación, salidas de agua, drenajes y limpieza de desagües** para dirigir, canalizar y recoger las aguas de escorrentía y minimizar los problemas de erosión y/o asfixia
- **La agricultura de precisión puede jugar un papel relevante en la lucha contra el cambio climático en la medida que nos permita una mayor eficiencia en el uso de los recursos.** El primer objetivo que nos marcamos pasa por conseguir calcular la ETo de cada finca, monitorizar el estado hídrico del suelo y de la planta y con ello ajustar la dosis de riego a las necesidades de cada momento del ciclo vegetativo.
- **Las fuentes de energía renovables nos ayudan a mitigar el impacto de la actividad agrícola en temas como los bombeos o rebombeos de agua para riego.** Próxima instalación de un parque solar fotovoltaico de 5.400 m2, en la finca El Carquí de Guadix.
- **Las abejas, nuestro mejor aliado.** Para favorecer a la polinización instalamos colmenas de abejas melíferas en nuestras fincas. Cuando nuestras fincas de almendros estén todas en producción llegaremos a obtener una población de 180.000.000 de abejas.

Certificaciones



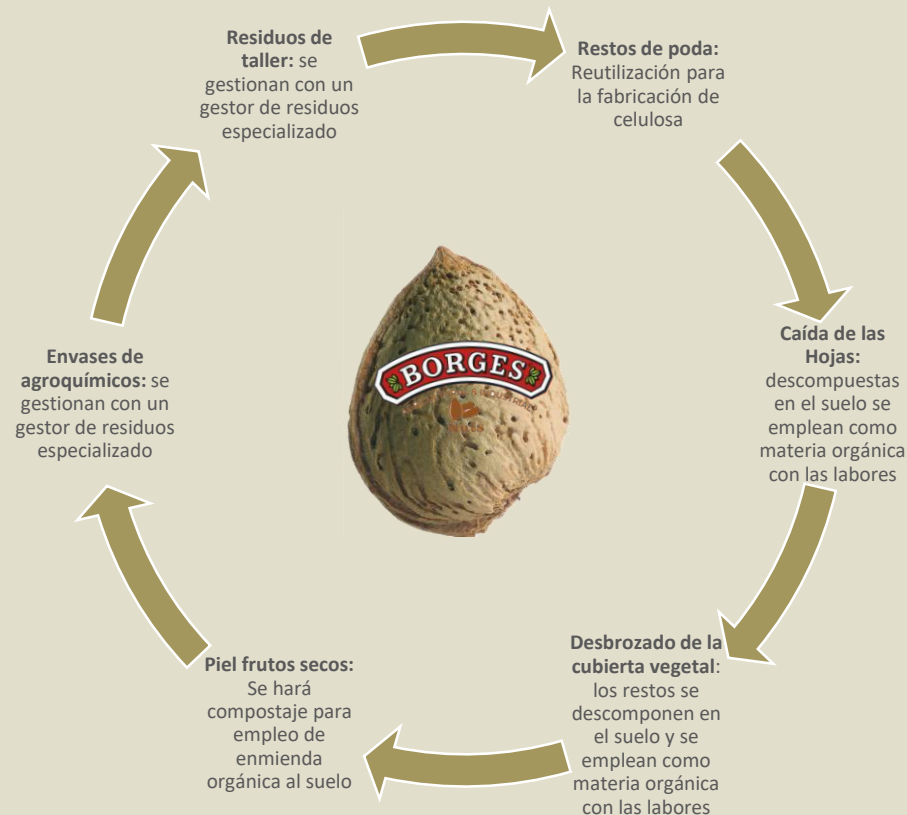
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

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



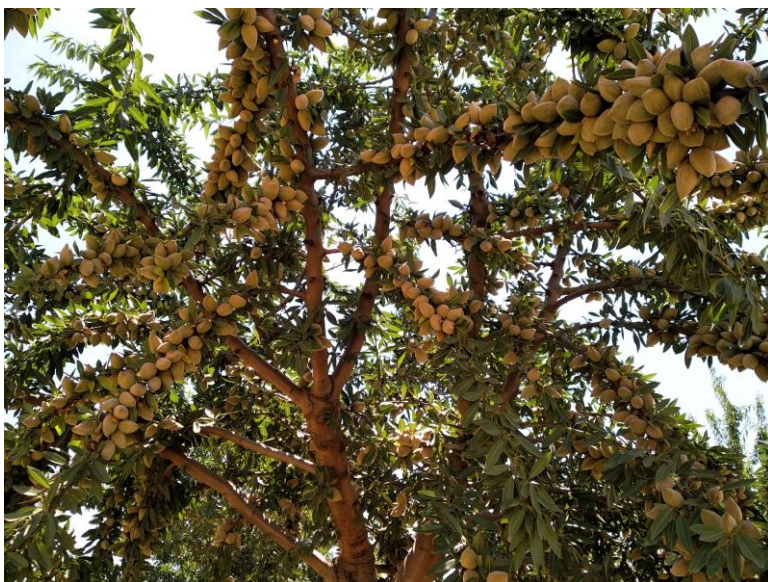
Creemos firmemente en lo que hacemos y es por esto que pensamos que certificar nuestra actividad desde el punto de vista de sostenibilidad es crucial para dar garantías a nuestros consumidores. Es por ello que estamos comprometidos a certificar como Global GAP todas nuestras fincas. Hasta el momento, hemos certificado nuestras fincas El Carquí (Granada) y Cantillana (Badajoz) y estamos en proceso de certificación de la finca Palheta en Portugal.

Economía Circular



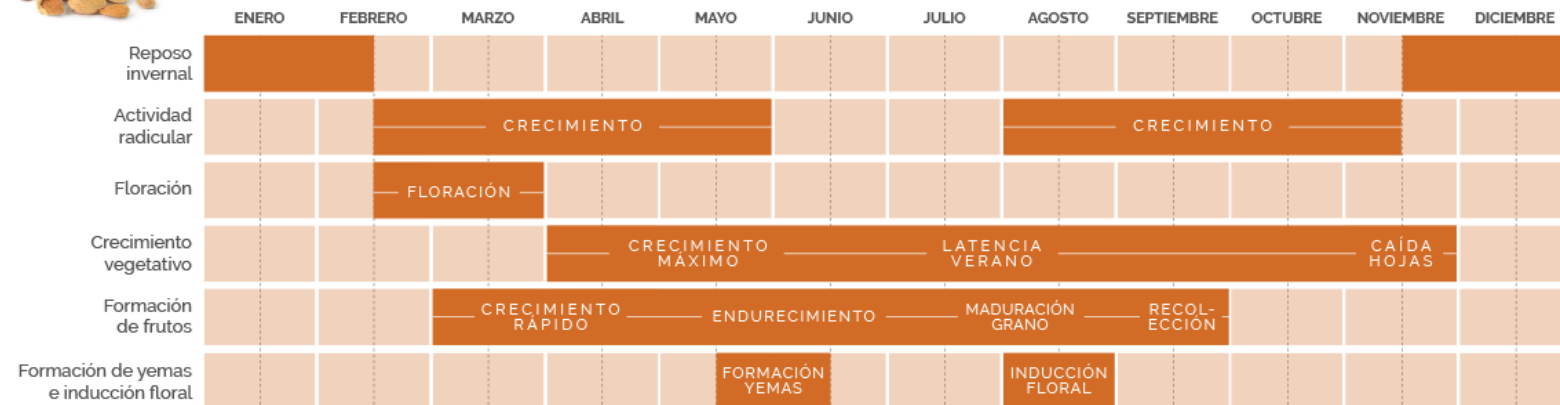


Finca Cantillana (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2019

ALMENDRO



Finca Cantillana (Badajoz- España) – Septiembre 2019

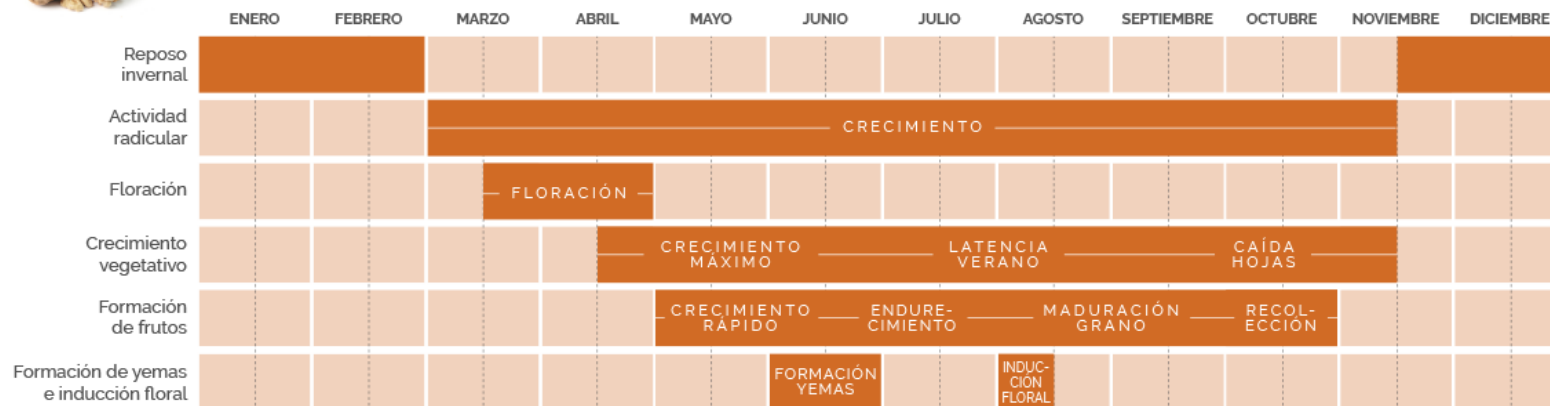


Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Benavides (Badajoz- España) – Julio 2019

NOGAL



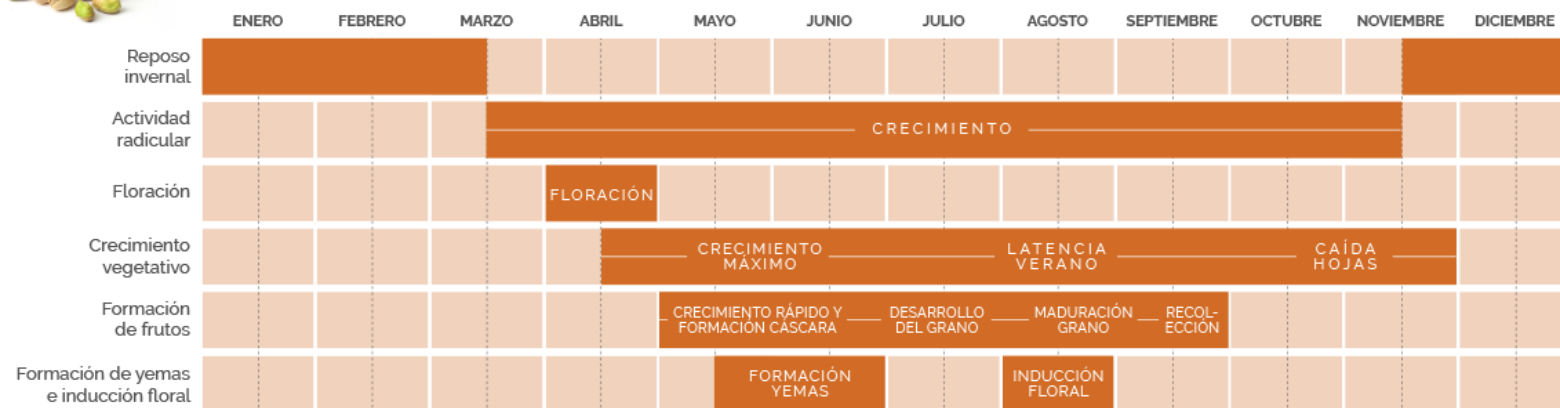
Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



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



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

atencion.accionista@borges-bain.com

Tel. 977 30 90 08