



1r 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.

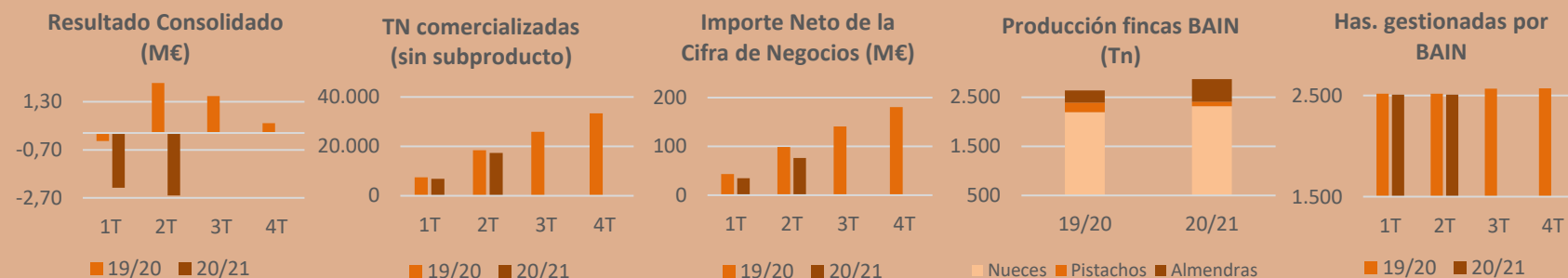


## Highlights

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 primer semestre



Al cierre del primer semestre del ejercicio 20/21 el volumen comercializado, sin incluir subproductos, ha disminuido un 5,5% situándose en 17.381 toneladas. La variación del precio de las materias primas explica la disminución del Importe Neto de la Cifra de Negocios en un 17,3% y un 5,3% se produce como consecuencia del menor volumen de las ventas.

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 177,2, con una lista de adheridos, pendientes de plantación, a la espera de la obtención de los árboles de vivero.

En este primer semestre se ha producido la recolección de las cosechas de nueces, almendras y pistachos iniciada a partir del mes de septiembre. La producción respecto al primer semestre del ejercicio anterior ha incrementado en un 8,9% principalmente por la entrada en producción de las nuevas hectáreas de almendros.

## Información Bursátil Mercado Continuo a 30/11/2020

**66,645**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**2,88 €**  
precio de cotización de la acción

Ventas  
**76,3**  
Millones €

EBITDA ajustado  
**-1,2**  
Millones €

Beneficio  
neto  
**-2,6**  
Millones €

Beneficio neto  
por acción  
**-11,2**  
céntimos de €

Países destino  
de las ventas  
**54**

Empleos de  
media en el ejercicio  
**498**  
(personal propio +  
trabajo temporal)

**2.509**

Hectáreas en gestión

**1.254,6** Has. en España

**934,4** Has. en Portugal

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

**1.924,3** Has. de plantaciones ejecutadas  
1.520,7 en producción  
403,6 producirán en prox. años

**177,2** Ha. adheridas y plantadas en el  
Proyecto Pistacho

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

**303,4** Has. para futuras plantaciones,  
caminos e instalaciones

**2.870**

Toneladas producidas en  
Fincas gestionadas

**2.313,1** Nueces

**94,5** Pistachos

**462,4** Almendras

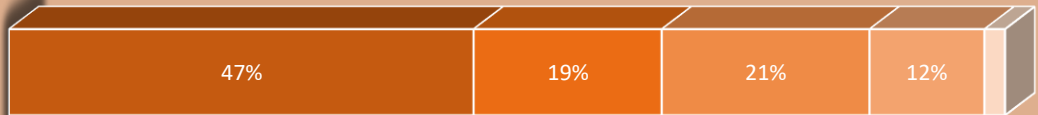
**17.381**

Toneladas  
comercializadas de  
frutos secos

**3.144**

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 3.144 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.



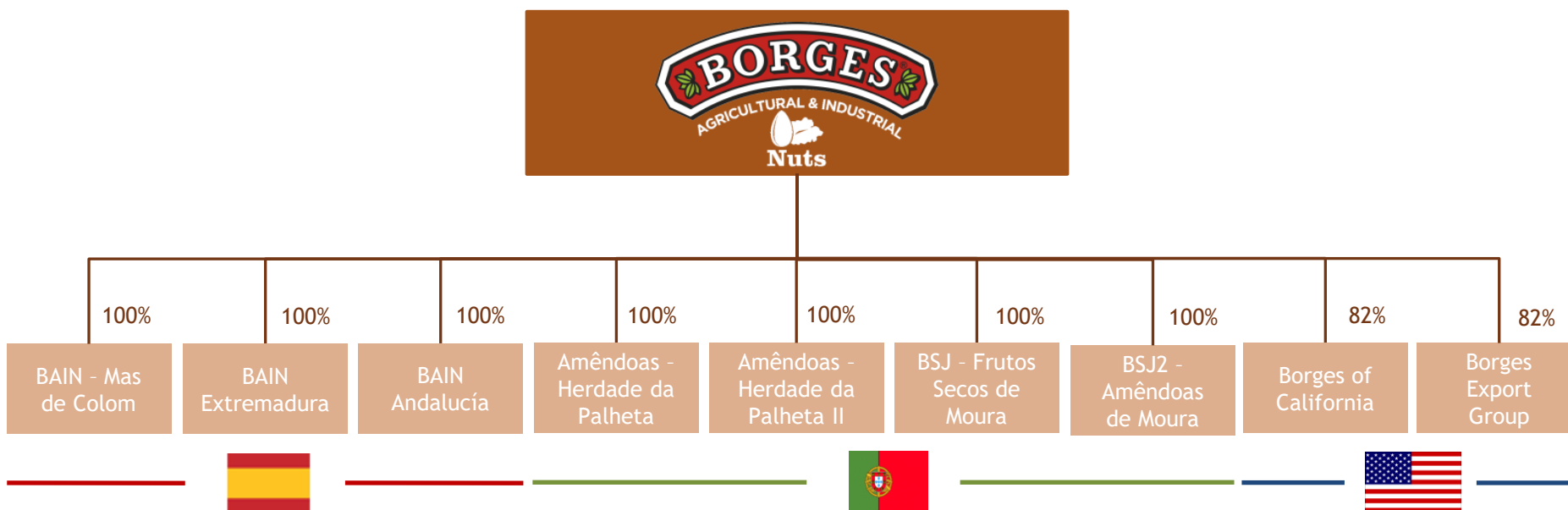
## INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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 54 países.

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

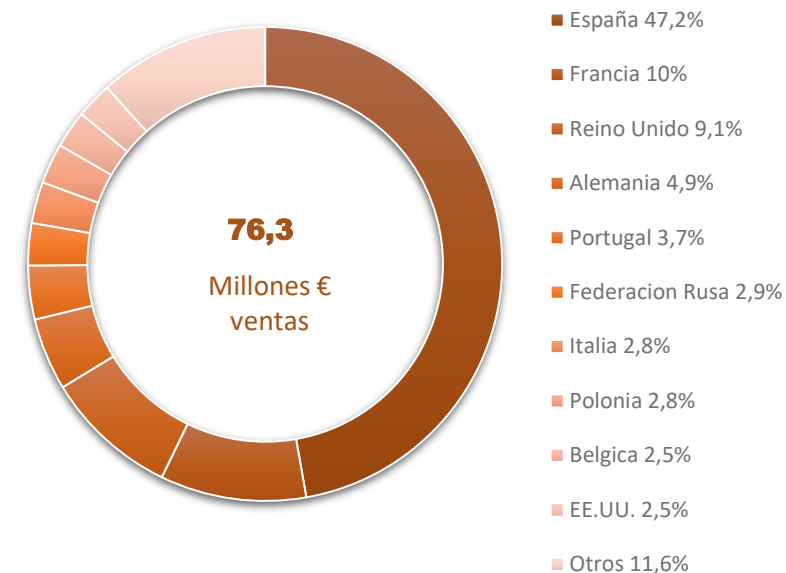
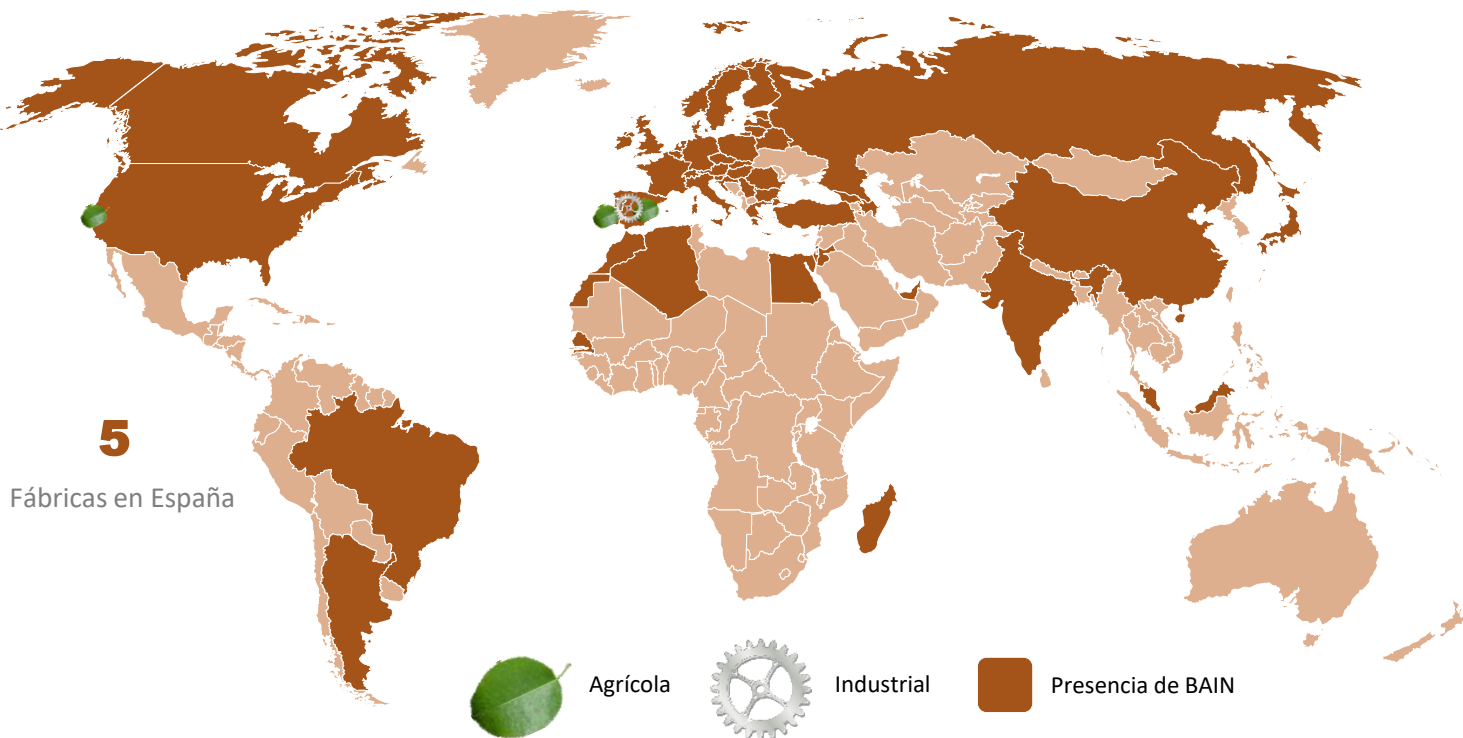




## Distribución accionarial a 30/11/2020



■ 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 8,5 puntos porcentuales respecto al primer semestre del ejercicio anterior pasando del 61,3% del valor de las ventas al 52,8%. Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 24% de las ventas internacionales, frente al 22,6% del ejercicio anterior.
- España concentra el 47,2% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 38,7%.

- 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 54 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 10,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 31,9%.



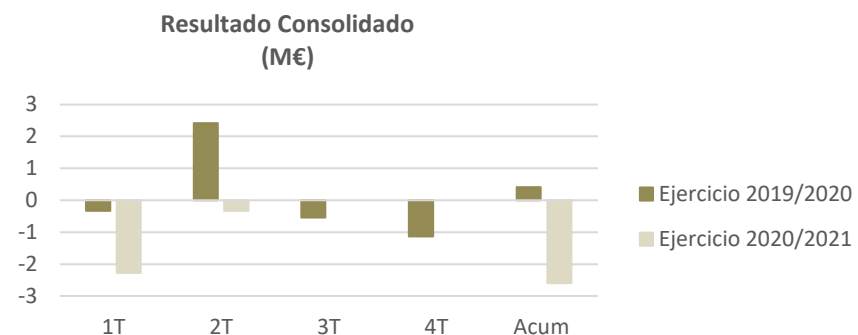
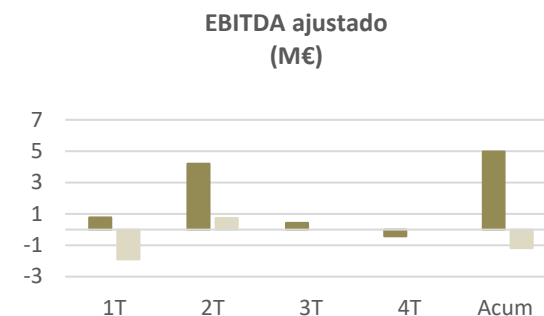
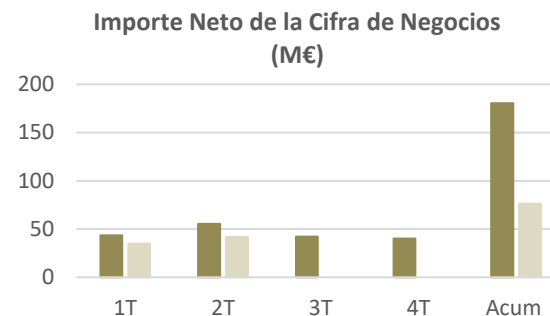


## Información Económica

	Consolidado (K€)	
	1 SEM 2021 <sup>1</sup>	1 SEM 2020 <sup>2</sup>
Toneladas comercializadas	20.525 ( 17.381 sin subproductos)	23.434 (18.392 sin subproductos)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	76.262	98.585
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-1.185</b>	<b>4.972</b>
Resultado Antes de Impuestos	-3.340	2.711
<b>Resultado Neto</b>	<b>-2.600</b>	<b>2.087</b>

<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 3,506 M€.

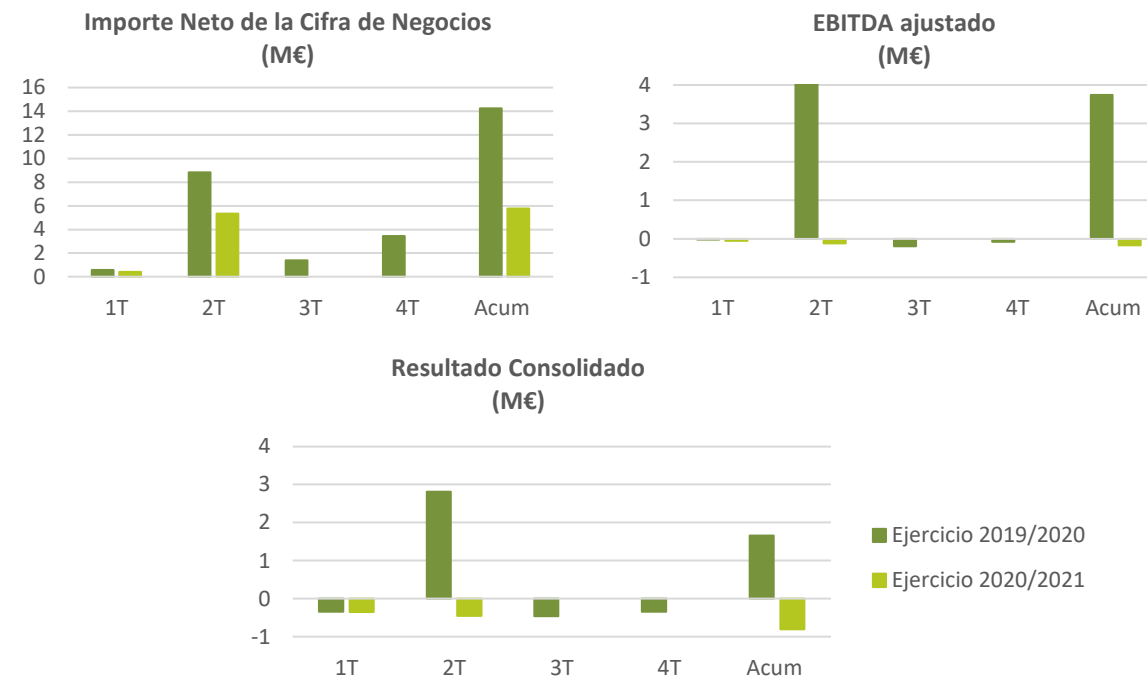
<sup>2</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 5,301 M€.



La cifra de negocios ha disminuido un 22,6% 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.

El Resultado Consolidado refleja el impacto del sistema FIFO derivado de la caída de precios de las materias primas. El precio de la almendra ha experimentado una fuerte caída disminuyendo el 45% desde mediados de enero de 2020 que ha pasado de los 6,00€ por kilo a 3,29€ al cierre del primer semestre. 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.

	Negocio Agrícola (K€)	
	1 TRIM 20-21	1 TRIM 19-20
<i>Toneladas producidas</i>	2.870	2.635
Importe Neto de la Cifra de Negocios	5.768	9.411
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-166</b>	<b>4.008</b>
Resultado Antes de Impuestos	-950	3.221
<b>Resultado Neto</b>	<b>-806</b>	<b>2.469</b>

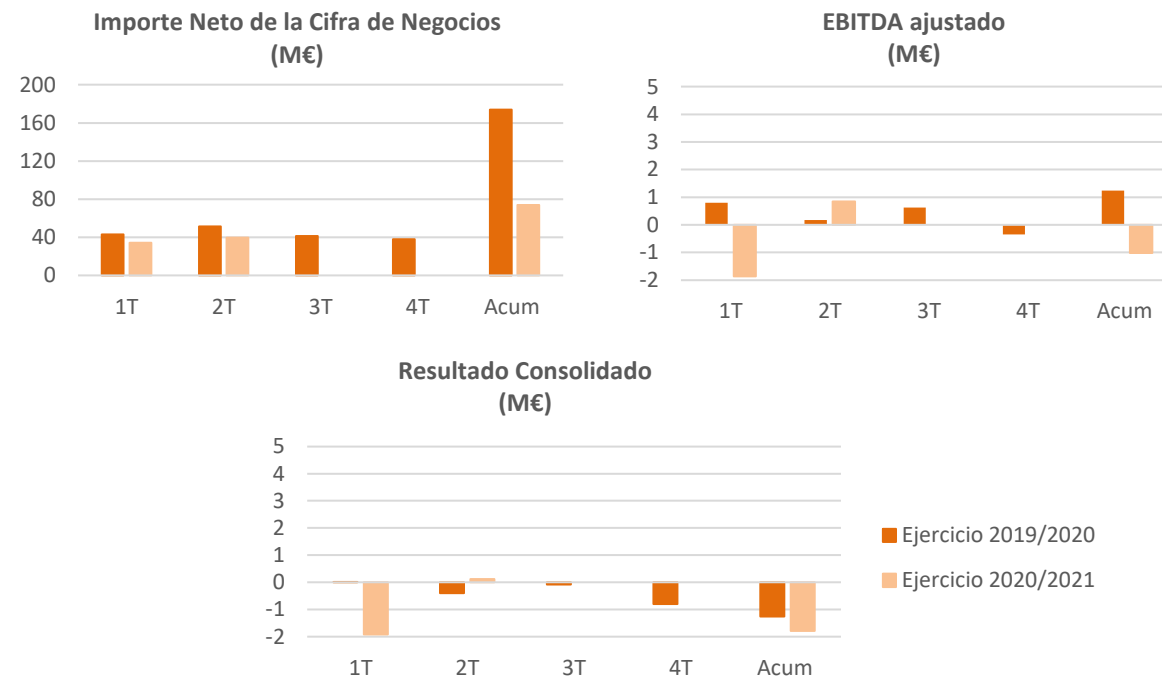


Tras finalizar el período de recolección de la cosecha, las toneladas producidas en nuestras propias fincas han incrementado un 8,9% respecto al año anterior, principalmente por la obtención de las primeras cosechas de 672,5 hectáreas de las nuevas fincas de almendros que han incrementado la producción en 85,4% y el 5,4% en la producción de nueces. En relación con los pistachos la producción 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 4,2 millones de € respecto al primer semestre del ejercicio anterior, provocado, principalmente, por el impacto negativo de la reducción de precios de las nueces y las almendras a pesar que en su conjunto se han cosechado 235 Tn más que en el ejercicio anterior.



	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	1 TRIM 20-21	1 TRIM 19-20
Toneladas comercializadas	20.525 ( 17.381 sin subproductos)	23.434 ( 18.392 sin subproductos)
Importe Neto de la Cifra de Negocios	74.000	94.475
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>-1.020</b>	<b>964</b>
Resultado Antes de Impuestos	-2.390	-510
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1.794</b>	<b>-382</b>

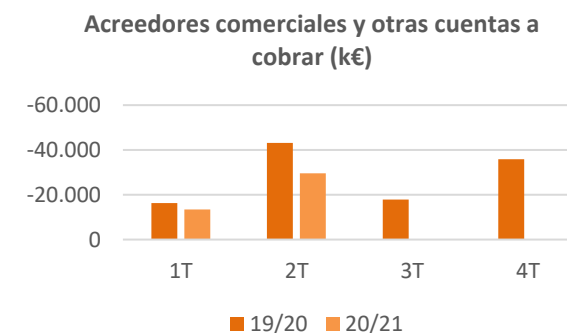
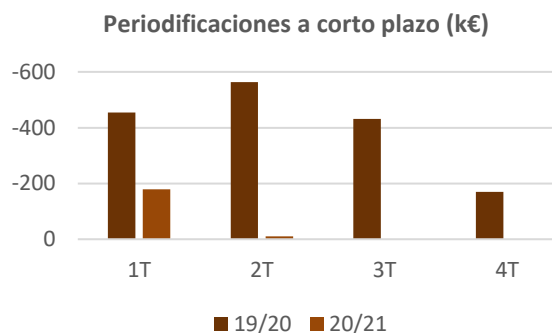
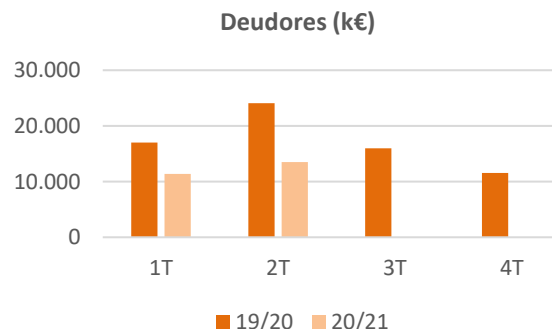


Al cierre del primer semestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 17.381 toneladas de frutos secos y snacks (-5,5% vs. AA) y 3.144 toneladas de cáscara de almendra (-37,6% vs. AA).

El Importe neto de la cifra de negocios ha disminuido en valor absoluto 20 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 del EBITDA y resultado neto por el efecto FIFO comentado en la página 13. El EBITDA ajustado asciende a -1.020 mil euros, disminuyendo un 205,8% respecto al año anterior.

Con todo ello el resultado de la actividad comercial al cierre del primer semestre arroja un resultado negativo de 1.794 mil euros, lo que supone una mejora en 124 mil euros respecto al trimestre anterior.

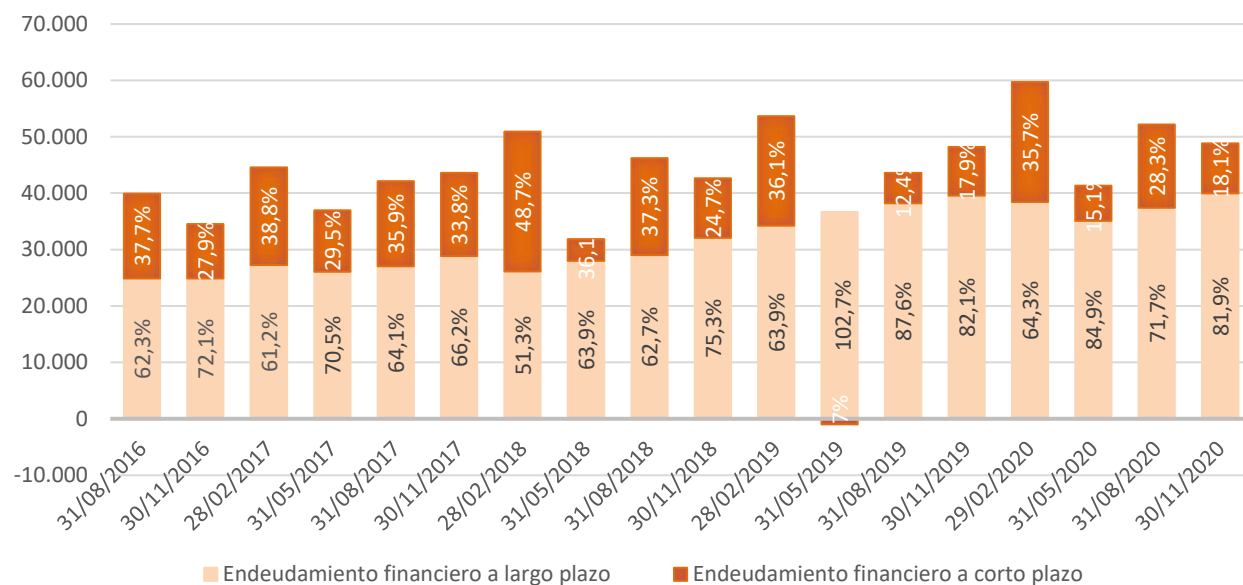
ACTIVO	30/11/2020	30/11/2019
Inmovilizado intangible	92	123
Inmovilizado material	54.661	54.423
Activos biológicos	21.074	18.285
Activos por Derechos de Uso	7.557	7.217
Inversiones inmobiliarias	694	678
Activos financieros no corrientes	3.851	5.041
Activos por impuesto diferido	1.883	1.787
<b>Activo no corriente</b>	<b>89.812</b>	<b>87.554</b>
Existencias	41.860	54.607
Deudores	13.518	24.090
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-29.592	-43.176
Periodificaciones a largo plazo	0	
Periodificaciones a corto plazo	-11	-564
<b>Capital Circulante Neto</b>	<b>25.775</b>	<b>34.957</b>
<b>Total Activo</b>	<b>115.587</b>	<b>122.511</b>



**A.** El aumento del activo no corriente por valor de 2.258k€ corresponde, principalmente, al plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas totales (industrial + agrícola) durante los últimos doce meses por valor de 5.660 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 28,9 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 9.182 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 disminuye principalmente por el impacto de la reducción del resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante, así como una variación de -889 k€ en diferencias de conversión y -850 k€ en operaciones de cobertura.

**D.** El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 48.806 k€, un 42,2% del Pasivo Neto total suponiendo un incremento de 630k€ en comparación con el ejercicio anterior.

**E.** La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.592 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 7.195 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

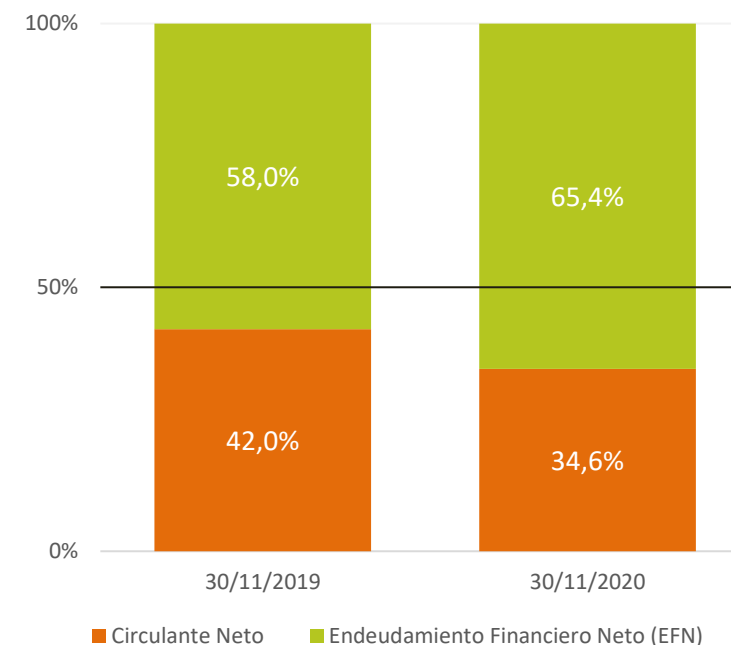
PATRIMONIO NETO	30/11/2020	30/11/2019
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-86	-81
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.446	47.135
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	-2.550	1.982
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>55.266</b>	<b>59.492</b>
Operaciones de cobertura	-576	274
Socios Externos	2.099	2.404
Diferencias de conversión	437	1.326
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>57.226</b>	<b>63.496</b>
Provisiones a largo plazo	233	239
Provisiones a corto plazo	173	1
Pasivos por impuesto diferido	2.449	2.810
Deudas con empresas del grupo y asociadas	348	609
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-1.239	-69
<b>Pasivo no Financiero</b>	<b>1.963</b>	<b>3.590</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	42.494	42.193
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	10.469	11.432
Derivados a largo plazo	180	90
Derivados a corto plazo	1.443	101
Otros pasivos financieros	76	173
Inversiones financieras a corto plazo	-205	-776
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.941	-2.327
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>48.806</b>	<b>48.176</b>
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	7.195	6.906
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	397	343
<b>Endeudamiento Por derechos de Usos</b>	<b>7.592</b>	<b>7.249</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>115.587</b>	<b>122.511</b>

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



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	30/11/2020	30/11/2019
Deudas con entidades de crédito	52.963	53.625
Derivados	1.623	191
Otros pasivos financieros	76	173
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>54.662</b>	<b>53.989</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.710
Inversiones financieras a corto plazo	-205	-776
Efectivo y equivalentes al efectivo	-2.941	-2.327
<b>Endeudamiento Financiero Neto (EFN)</b>	<b>48.806</b>	<b>48.176</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	30/11/2020	30/11/2019
Endeudamiento financiero bruto no corriente	42.674	42.283
Endeudamiento financiero bruto corriente	11.988	11.706
Estructura de financiación:	100,0%	100,0%
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	51,2%	54,8%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	42,2%	39,3%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	6,6%	5,9%
Ratio de liquidez	1,4	1,5



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 48.806 k€, un 42,2% del Pasivo Neto total suponiendo un incremento de 630k€ en comparación con el ejercicio anterior.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 51,2% de la estructura de financiación de la sociedad, disminuyendo en 3,6 puntos porcentuales respecto al primer semestre del ejercicio anterior.



## Mercado Materias Primas

### Mercado de las Almendras:

- La cosecha 2020 en California se confirma que será de alrededor de 1.400.000 TM, lo que supone un incremento de un 22% respecto al año anterior, lo que se convertiría en una cosecha récord.
- El ritmo de ventas anual en California es bueno pero no alcanza el crecimiento de cosecha previsto. Actualmente las ventas acumuladas son un 16% superior al acumulado al año anterior.
- Durante la segunda quincena de Febrero se desarrollará la floración, momento importante porque determinará el devenir del mercado en los próximos meses.
- Las almendras continúan siendo una opción de mucho valor entre los frutos secos por su adaptabilidad a multitud de usos.

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2020 de nueces en California se prevé en 700.000 TM cáscara, lo que será una cifra récord.
- La cosecha de Chile 2020 ha sido de 133.000 TM, frente a las 130.000 TM del 2019. Inicialmente se esperaba una cifra más alta, pero la falta de agua ha mermado el volumen potencial de la cosecha. Los problemas de falta de lluvia se han ido solucionando y no se prevé que afecten a la cosecha 2021, que se espera pueda llegar a las 150.000 TM.
- En Europa las cosechas del año 2020 han sido un 5-10% inferiores a las del 2019.
- China sigue aumentando su producción, destinada mayoritariamente al autoconsumo.
- La abundancia de oferta, junto con la preocupación por los posibles problemas en el consumo mundial ocasionados por la crisis del Covid19, ha provocado un opening de precios en California muy bajo, arrastrando a la baja el resto de orígenes.
- Finalmente y como consecuencia de los bajos precios, California ha exportado un 15% más que el año anterior, pero aun así terminará la campaña 2020/21 con uno de los remanentes de cosecha más altos de los últimos años.

### Mercado de los Pistachos:

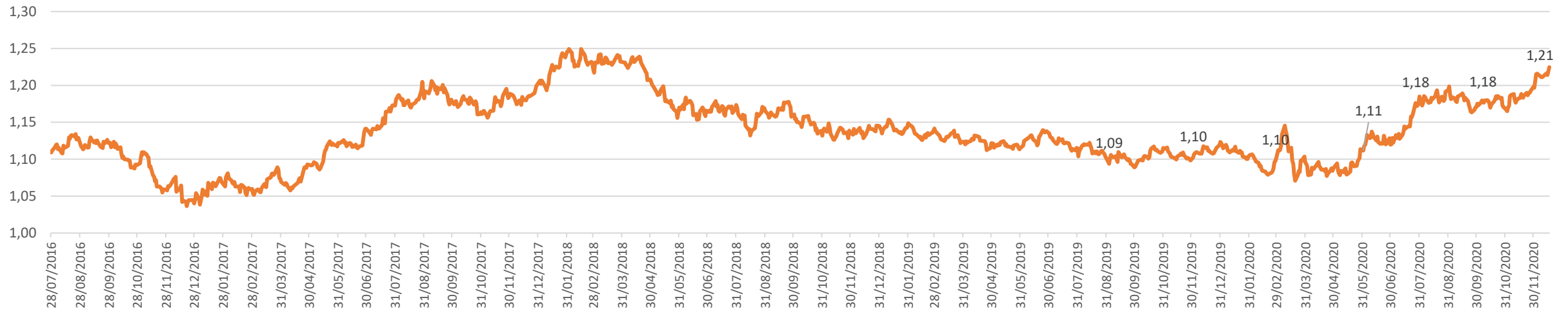
- La cosecha 2020 prevista en California superará las 475.000 TM, cifra récord con buena calidad y calibres medios.
- En Irán se prevé también una buena cosecha prevista en 190.000 TM.
- Las cifras de embarque de California durante los meses de noviembre y diciembre han sido muy buenas, finalmente China ha entrado con fuerza con un crecimiento de más del 20% sobre el año anterior, hay indicadores que el consumo es alto por la menor movilidad de los consumidores por las limitaciones de la pandemia y es probable que este año China termine con stocks muy bajos después de las festividades de año nuevo Chino, y no se descarta la posibilidad de que entren de nuevo en el mercado.
- Europa también muestra un fuerte crecimiento en estos últimos meses, la menor actividad de septiembre y octubre era simplemente por abundancia de remanentes de la cosecha anterior.
- Fruto de esta situación los precios de apertura de cosecha 2020 han sido bajos. Una vez se han constatado los aumentos en los embarques de estos dos últimos meses, el precio ha repuntado ligeramente, situación ahora agravada por los grandes retrasos en las llegadas de los contenedores a Europa, fruto del colapso actual en los puertos de California, con multitud de buques en espera para operar y una importante falta de contenedores vacíos en todos los puertos clave.
- La cosecha 2020 en España ha sido algo irregular en volúmenes, pero con buena calidad.



### Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

- La cosecha 2020 de almendras se sitúa en 462 Tn vs las 250 Tn del año anterior, mostrando una muy buena progresión con relación al año anterior aunque no se consolidan las expectativas de alcanzar las 500 Tn que se preveían en el informe del trimestre anterior ya que las plantaciones situadas en las zonas más próximas al litoral atlántico en Portugal no muestran todavía su potencial real a causa de un invierno con temperaturas muy elevadas en diciembre 19 y enero 20 que no permitió acumular las “chilling hours” que el cultivo necesita. Con todo, la calidad de la cosecha ha sido excelente con un 80% de la producción con calibres de almendra grano muy grandes.
- En pistacho este año 2020 corresponde a un año “off” después de la cosecha récord del año “on” anterior en consonancia con el ciclo “on/off” típico del cultivo del pistacho. La cosecha ha acabado ligeramente por debajo de las previsiones básicamente por el impacto de una menor producción en la finca Villareala por problemas de falta de agua que están en vías de solución lo cual permitirá aumentar sensiblemente el potencial productivo de esta finca a medio y largo plazo. En la finca Mas de Colom el fuerte pedrisco que se produjo en el mes de junio del 2020 impactó en el 90% de una cosecha extraordinaria (1.093 Kg/Ha para una plantación del 2016), si bien los daños están cubiertos por la póliza de pedrisco de Agroseguros y se prevé que comprometan también el potencial de la cosecha 2021.
- En nuez, al igual que el año pasado, las perspectivas son duales pero en sentido contrario, hemos materializado la segunda mejor cosecha de nuestra historia en California después de una muy mala cosecha en 2019 y en cambio en España después de la magnífica cosecha del 2019 la cosecha 2020 ha sido muy inferior a lo que se esperaba como consecuencia directa de la falta de “chilling hours” en invierno, lo que unido al frío y las fuertes lluvias del mes de abril provocaron un desfase en la floración de las variedades y sus polinizadores y un lavado del polen por las fuertes lluvias.
- El principal hándicap del ejercicio actual con todo es la coyuntura actual de precios muy bajos en nueces y almendras debido a las cosechas récord en California de 1.400.000 TM en almendras y 700.000TM en nueces y a las propias circunstancias del año 2020 marcadas por el COVID. En almendras estamos en la banda baja de los precios de los últimos 10 años y en nueces en una situación muy similar a la del 2018.
- En California y de cara al 2021 habrá que seguir muy de cerca la evolución del que parece será el segundo año consecutivo con lluvias y snowpack muy por debajo de lo que es normal, lo que podría traducirse en un nuevo episodio de sequía y tener un impacto en el mercado a futuro.

Evolución tipo de cambio \$/€

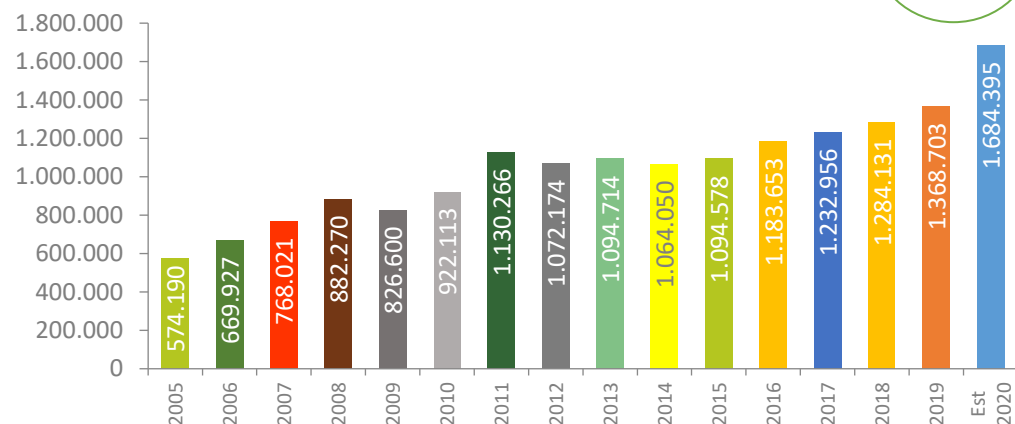


Fuente: Información extraída de BS Markets

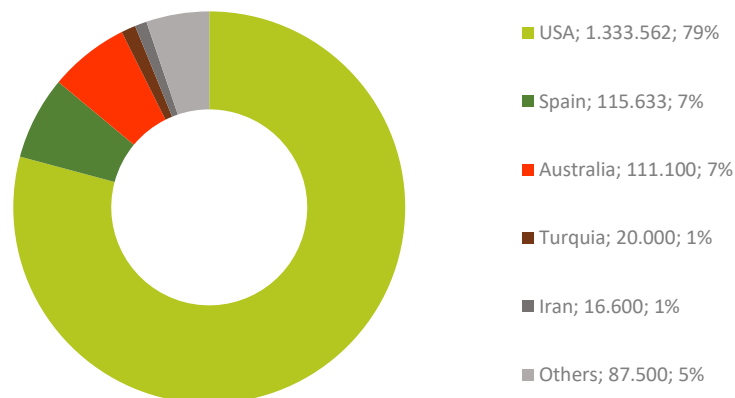
La depreciación del dólar frente al euro pasando de niveles de 1,19\$/€ al cierre del primer semestre a 1,23\$/€ a 30 de noviembre afecta directamente al precio de las principales materias primas que comercializa el grupo ya que el precio de estas tiende a la baja.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

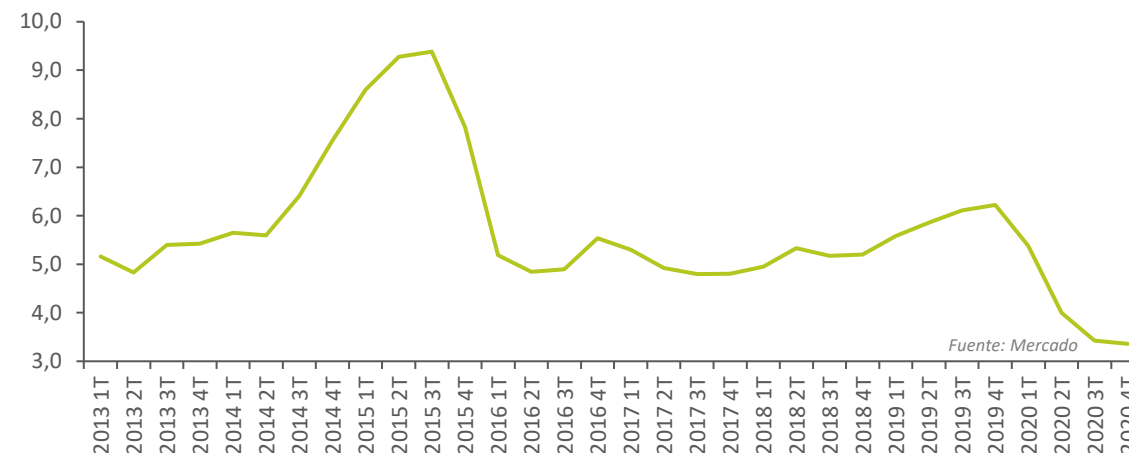
**+ 193%**  
Versus 2005



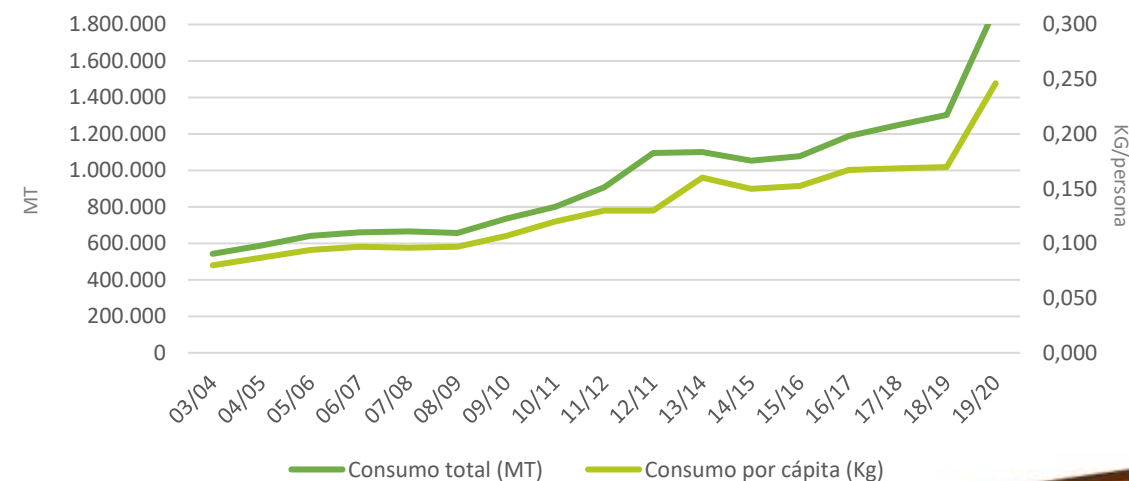
Producción Almendras Est 2020 (Tn grano)



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

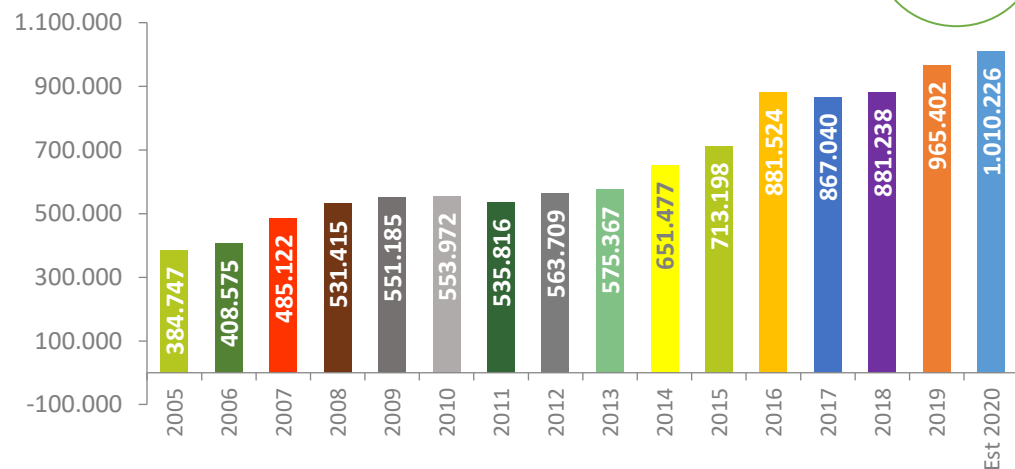


Evolución del consumo mundial

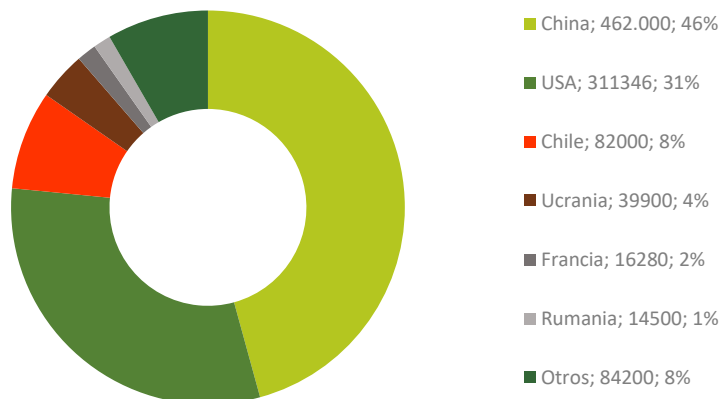


## Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

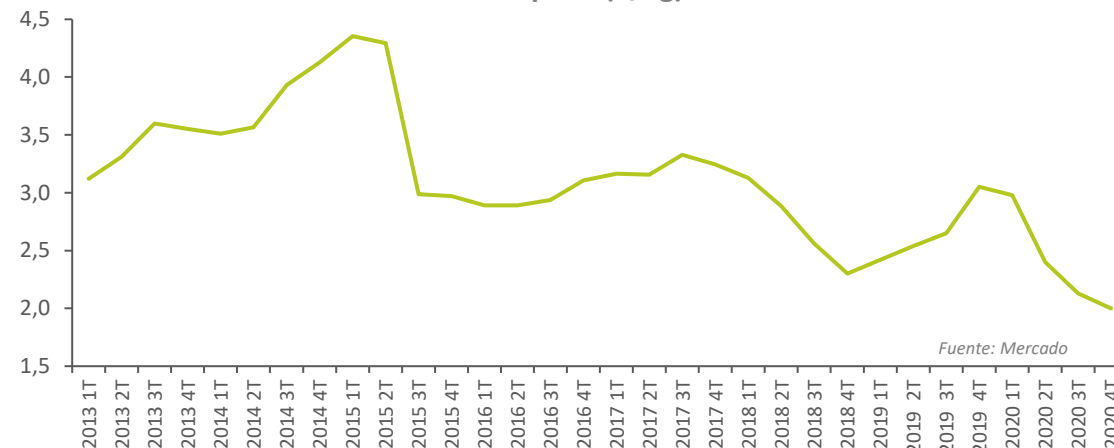
**+ 163%**  
Versus 2005



## Producción Nueces Est 2020 (Tn grano)

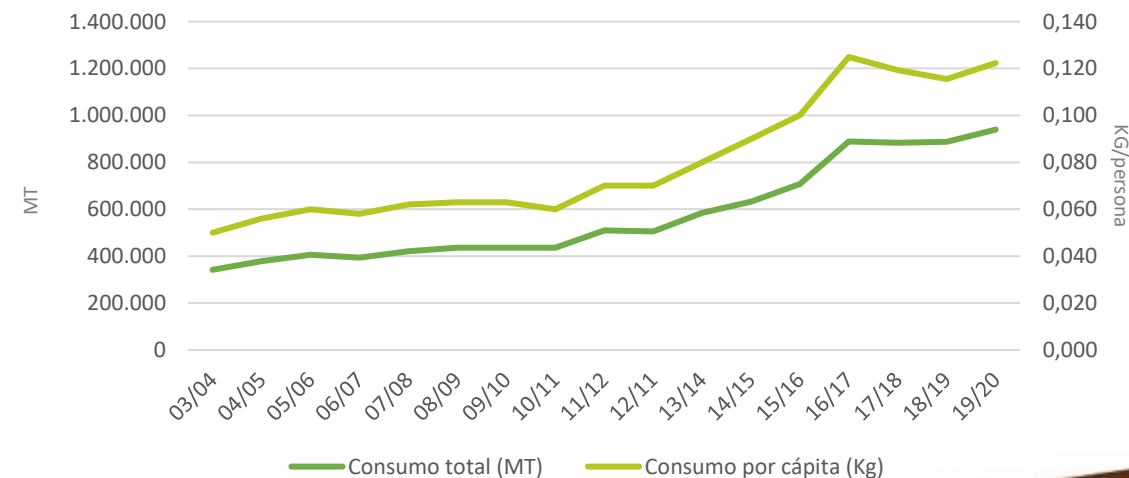


## Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached CIF España (€/kg)



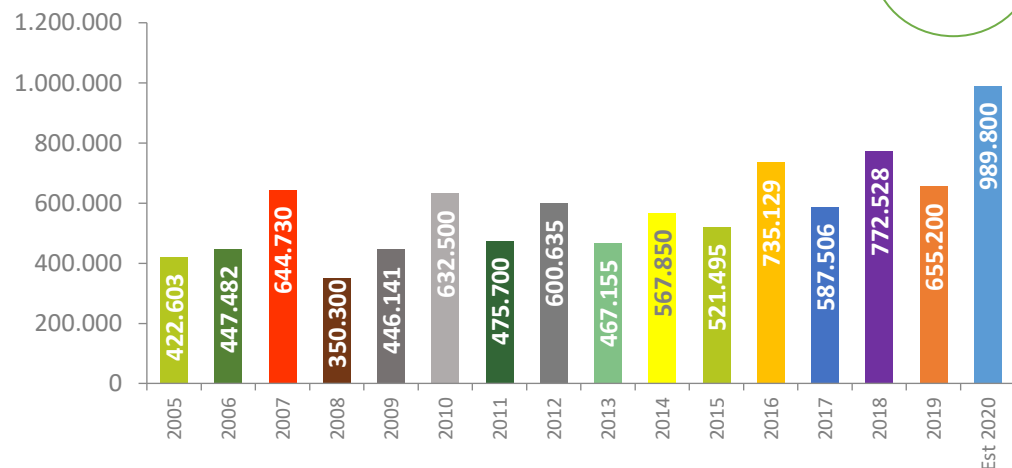
Fuente: Mercado

## Evolución del consumo mundial

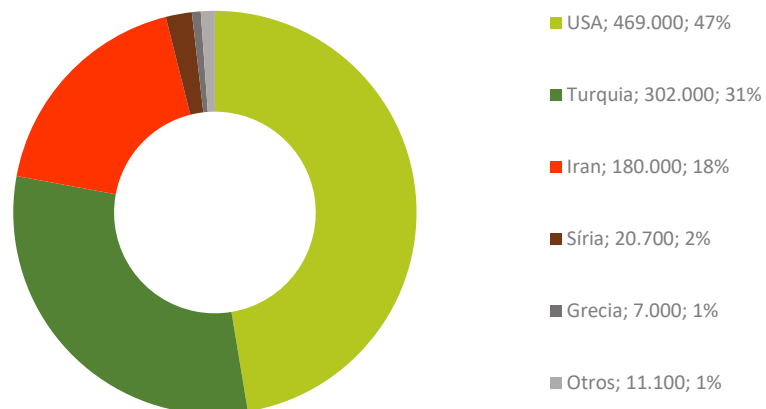


## Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

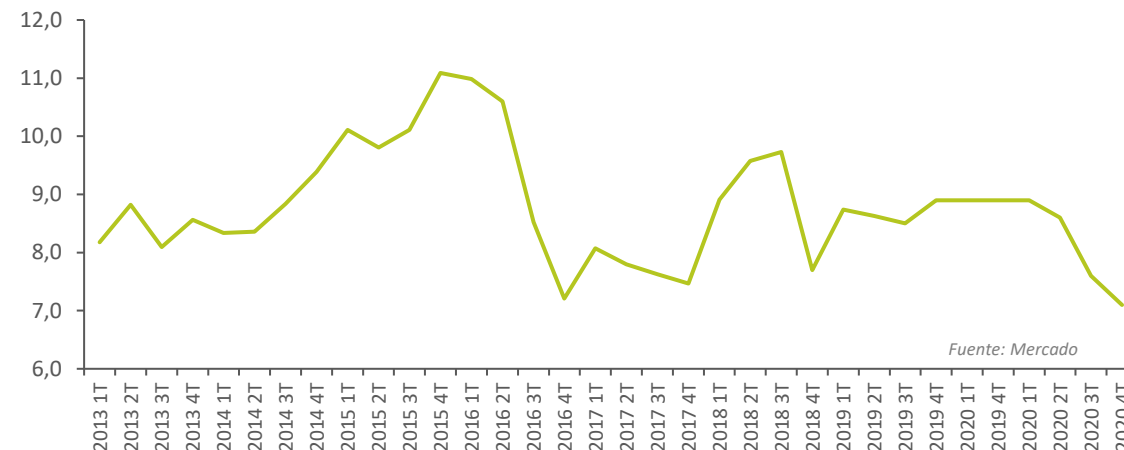
**+ 134%**  
Versus 2005



## Producción Pistachos Est 2020 (Tn cáscara)

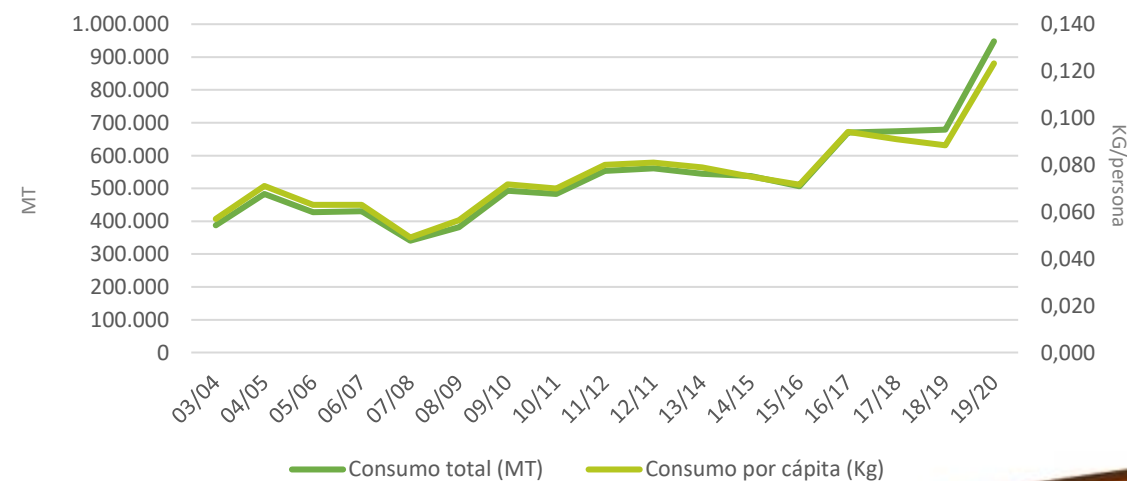


## Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1 CIF España (€/kg)



Fuente: Mercado

## 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](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







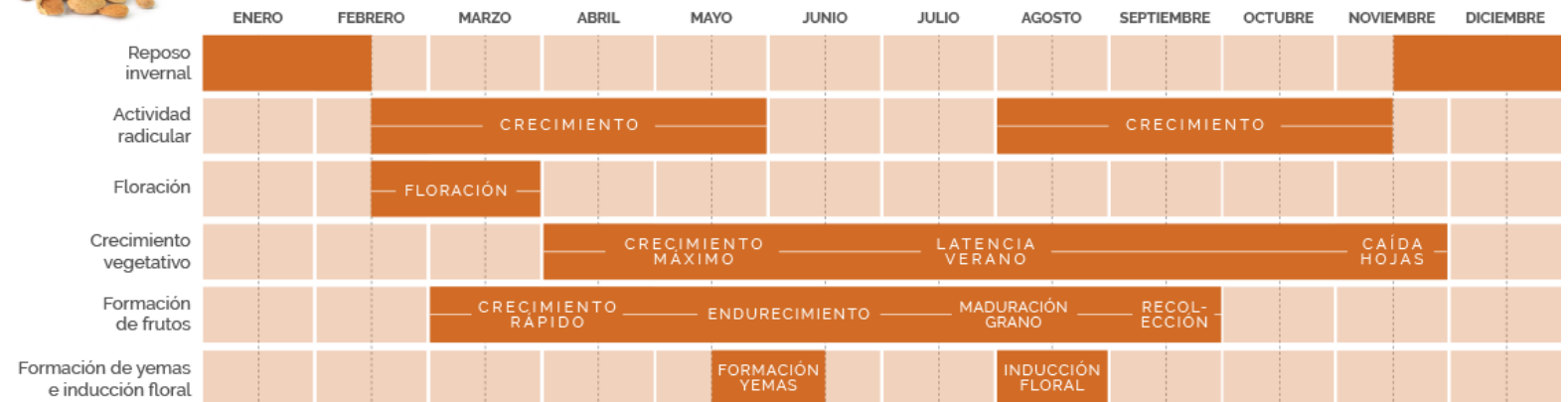
Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2020



Finca Torre do Bolsa (Portugal) Julio 2020



## ALMENDRO



Finca Palheta (Portugal) – Febrero 2020





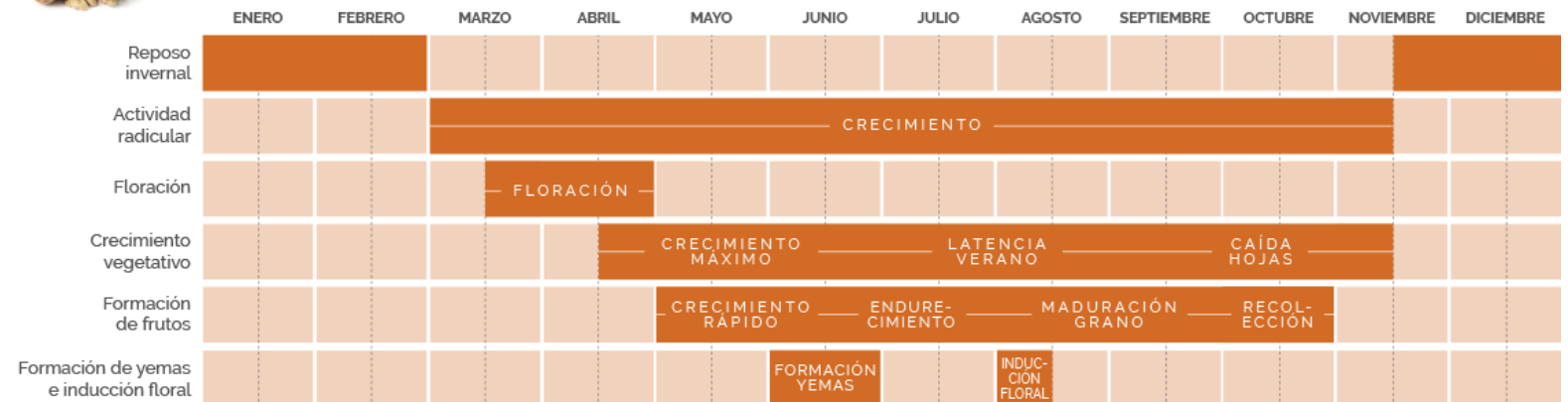
Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Carquí (Badajoz- España) – Julio 2020



## NOGAL



Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017





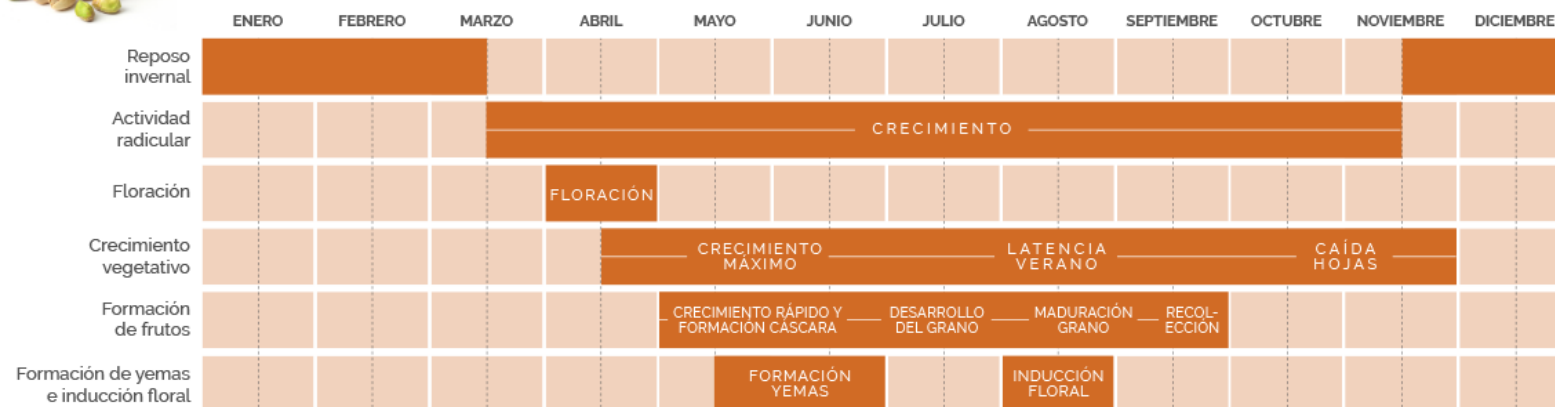
Finca Benavides (Badajoz- España)



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