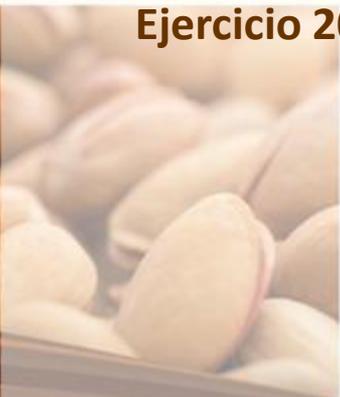




Informe de gestión

Primer Semestre

Ejercicio 2016/2017



referido a

30 de noviembre de 2016

El cierre de 30 de noviembre de 2016, corresponde al primer semestre del ejercicio 2016 / 2017, periodo en el que la actividad y consumo de frutos secos aumenta considerablemente con la llegada de la nueva cosecha en nuestras fincas, el otoño y el periodo invernal.

No es posible presentar cifras comparativas con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que la incorporación de los nuevos negocios tuvo lugar en febrero de 2016 y no se dispone de un proforma referido a ese periodo.





1. Hitos del primer semestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es la única sociedad cotizada europea, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

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

- Hemos ampliado nuestras ventas y red comercial en 4 nuevos países, situándonos a 58 en el primer semestre del ejercicio en curso.
- La superficie cultivable se ha incrementado en 435 nuevas hectáreas, de las que 225 Has. son de compra y 210 Has. mediante contrato de alquiler.
- Desde el inicio del proyecto PALM (diciembre 2015), se han incorporado 985 nuevas Has. de las que 349 son de compra y 636 Has. de alquiler.

- Pendiente de materializar la compra de 167 Has. de nuevas fincas en Extremadura y Portugal antes del cierre del ejercicio.
- Puesta en marcha de una nueva línea industrial de palomitas expansionadas con capacidad para producir 400 toneladas anuales.
- Las nuevas plantaciones de Almendros en las fincas Cantillana y Mas de Colom, evolucionan satisfactoriamente según lo previsto y la de pistachos en Mas de Colom han tenido una adaptación mejor a la esperada.

Información Bursátil a 30/11/2016

65,387 millones
de capitalización.

3,221 millones
de acciones

20,30 Euros
precio de cotización de
la acción



Finca: Palheta
Ubicación: Alvito- Cuba (Portugal)
Superficie: 426 ha



Finca: Cantillana
Ubicación: Badajoz (España)
Superficie: 86,8 ha



Finca: Cuartillo
Ubicación: Montijo (España)
Superficie: 37,5 ha



Finca: Machados
Ubicación: Moura (Portugal)
Superficie: 434,5 ha

107,6 Millones de € de ventas.

18.844 Toneladas Frutos Secos Comercializadas

3.719 Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

4,8 Millones de € de EBITDA

0,79 € beneficio neto por acción

400 Empleados de Media

58 Países destino de las ventas

2.267 Hectáreas de fincas propias

- 1.086** Has. en España
- 861** Has. en Portugal
- 320** Has. en California

1.002 Has. en de cultivos propios

2.247 Toneladas producidas

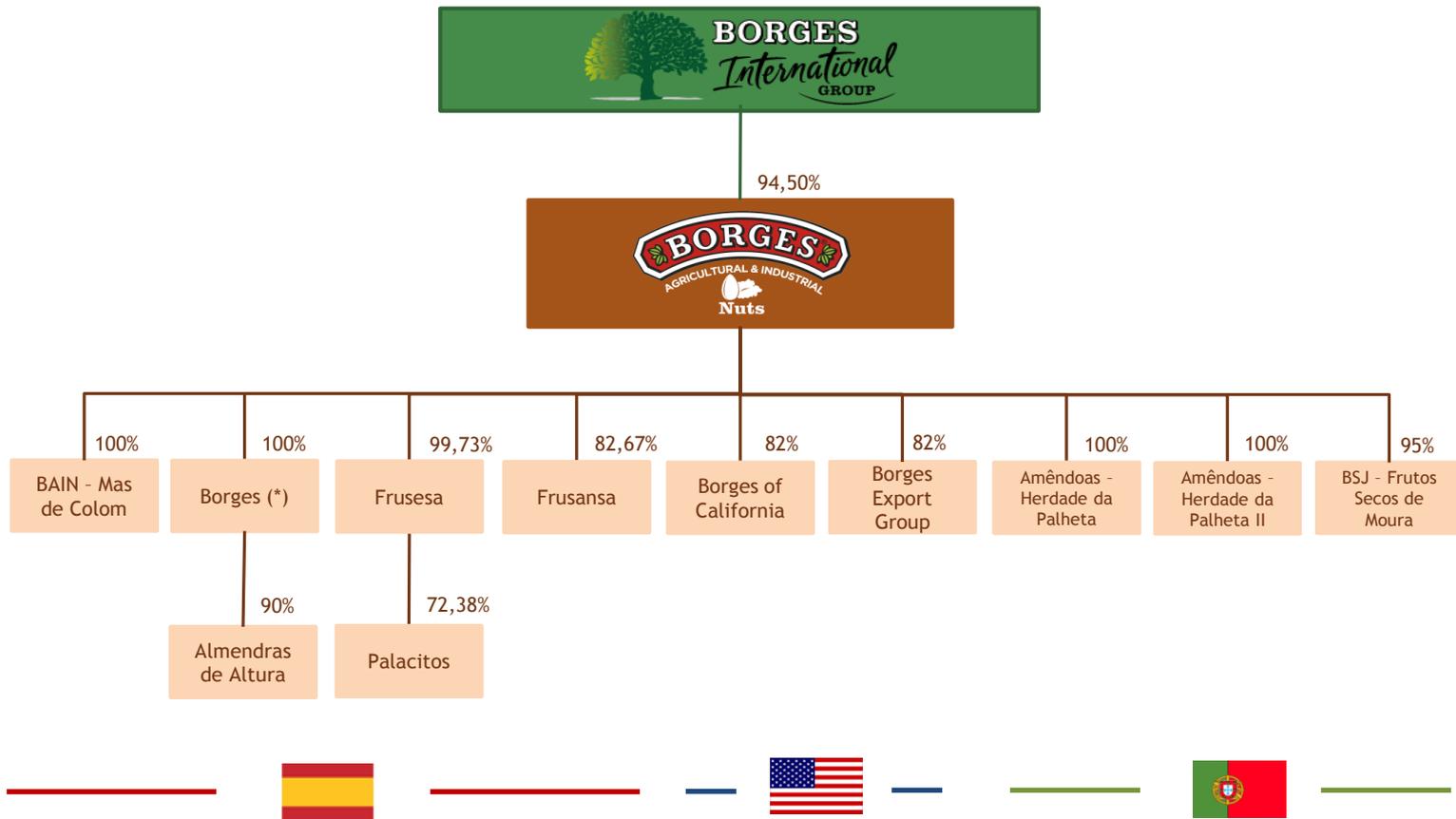
- 2.133** Tns. de Nueces
- 104** Tns. de Pistachos
- 10** Tns. de Almendras

1.265 Has. para futuros desarrollos



Imagen plantación pistachos finca El Carquí (Granada)





(*) Autocartera 4,15%



1. Hitos del primer semestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



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 uno producto de alta calidad.

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

Actualmente nuestras fincas están distribuidas en California en Estados Unidos, en el Sur de la Península Ibérica en España y Portugal, y en Cataluña.

COMERCIAL E INDUSTRIAL

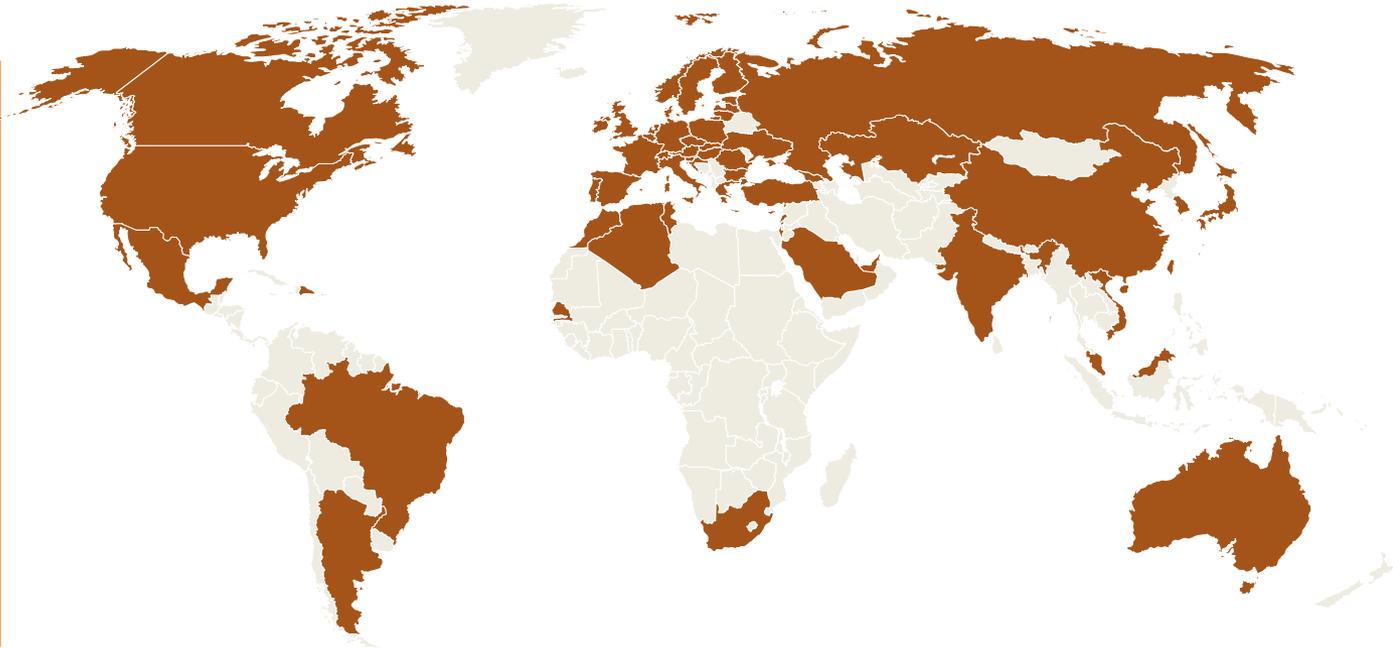
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa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

7 centros productivos, 6 en España y 1 en California (EE.UU), se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 58 países.

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



País	€ Ventas Netas %
España	42,7%
Francia	12,1%
Reino Unido	9,4%
Alemania	4,6%
Italia	4,2%
Polonia	3,9%
EE.UU.	3,2%
Bélgica	2,9%
Países Bajos	2,3%
Portugal	1,8%
Otros	12,9%
Total	100,0%



- El 57,3% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 42,7% de las ventas de BAIN del canal B2B y MDD.
- Francia, Alemania y Reino Unido aportan el 26,1% de las ventas del Grupo.

- La estructura comercial está formada por un equipo de > 600 personas, que integra a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 58 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 36%.





1. Hitos del primer semestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017

	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO
VENTAS ¹	10,7	103,7	107,6
EBITDA	1,0	3,7	4,8
BAI	0,8	2,6	3,4
BENEFICIO NETO	0,6	2,1	2,7

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,8 M€

Miles de €

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		30/11/2016
Ingresos de explotación		107.575
EBITDA		4.774
EBIT - Beneficios o Pérdidas de explotación		3.356
Resultado antes de impuestos		3.428
Resultado de la sociedad dominante		2.560
Resultado de minoritarios		157
Resultado del ejercicio		2.717



Vista parcial finca Cantillana, Badajoz plantación de almendros efectuada en abril 2016

Miles de €

ACTIVO	30/11/2016	31/05/2016
Inmovilizado intangible	288	200
Inmovilizado material	49.460	45.552
Activos biológicos	8.308	7.423
Inversiones inmobiliarias	798	808
Activos financieros no corrientes	305	253
Activos por impuesto diferidos	2.586	2.463
Activo no corriente	A 61.745	56.699
Existencias	56.521	59.967
Deudores	22.892	16.108
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-46.327	-43.474
Periodificaciones a corto plazo	-155	-199
Capital Circulante Neto	B 32.931	32.402
Total Activo	94.676	89.101

Miles de €

PATRIMONIO NETO	30/11/2016	31/05/2016
Capital suscrito	9.695	9.695
Prima de emisión	36.219	36.219
Ganancias acumuladas y otras reservas	1.899	1.814
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	2.560	102
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	50.373	47.830
Operaciones de cobertura	645	
Socios Externos	3.267	3.005
Diferencias de conversión	1.640	1.193
Patrimonio Neto	C 55.925	52.028
Provisiones a largo plazo	195	195
Provisiones a corto plazo	1	2
Pasivos por impuesto diferido	3.546	3.116
Deudas con empresas del grupo y asociadas	643	280
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-147	-100
Pasivo	4.239	3.493
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	27.522	27.130
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	13.605	15.028
Derivados a largo plazo	37	51
Derivados a corto plazo	98	324
Otros pasivos financieros	212	652
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	30	30
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	9	18
Inversiones financieras a corto plazo	-2.518	-831
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.779	-6.119
Endeudamiento Financiero Neto	34.513	33.580
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	D 94.676	89.101

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

A. El aumento del activo fijo corresponde a las inversiones efectuadas en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, el mantenimiento de las fincas y parcelas en fase de entrada en producción, además de la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

B. El activo circulante neto ha aumentado en tan solo 529 mil euros a pesar del aumento del volumen de ventas en los meses posteriores a la cosecha anual de frutos secos.

C. El patrimonio neto es superior en 3.897 miles de euros como consecuencia de la suma del resultado obtenido durante el primer semestre, el impacto de la apreciación de dólar versus el euro, en lo que respecta a la filial de EE.UU, así como por las operaciones de cobertura de diferencias de cambio por las operaciones de exportación e importación.

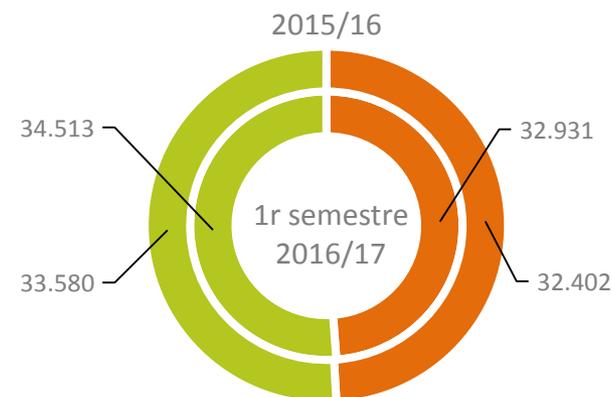
D. El Endeudamiento Financiero Neto, aumenta solamente en 933 miles de euros, a pesar de que el Activo Neto ha aumentado en 5.575 miles de euros, de los que 4.500 miles de euros corresponden a la compra de nuevas fincas y puesta en explotación de una parte de ellas. Los 4.642 miles de euros adicionales han sido financiados por el cash flow generado por los negocios recurrentes.

Miles de €

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	30/11/2016	31/05/2016
Deudas con entidades de crédito	41.127	42.158
Derivados	135	375
Otros pasivos financieros	212	652
Acreedores por arrendamiento financiero	39	48
Endeudamiento financiero bruto	41.513	43.233
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-2.518	-831
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.779	-6.119
Endeudamiento financiero neto (EFN)	34.513	33.580

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	30/11/2016	31/05/2016
Endeudamiento financiero bruto no corriente	27.589	27.211
Endeudamiento financiero bruto corriente	13.924	16.022
EFN/EBITDA (6 meses a 30/11/2016)	7,2	5,1
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA (6 m.)	7,3	5,1
EFN/Patrimonio neto (%)	61,7%	64,5%
Ratio de liquidez	1,4	1,4

A



■ Circulante Neto ■ Endeudamiento financiero neto (EFN)

- A. A pesar de las inversiones efectuadas en activos que no han entrado aún en producción (4.500 k€) y, por lo tanto, son consumidores de tesorería neta, el Endeudamiento Financiero Neto ha mejorado en 3 puntos porcentuales su relación con el importe del Patrimonio Neto.
- B. En la lectura ratio del Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA debe tenerse en cuenta que, mientras que en el ratio correspondiente al cierre del ejercicio a 31 de mayo de 2016 el EBITDA corresponde a un ejercicio completo de 12 meses, a 30 de noviembre de 2016 el EBITDA corresponde solamente a un periodo de 6 meses. Por lo tanto, se prevé que el ratio mejore de forma significativa al cierre del ejercicio a 31 de mayo de 2017.

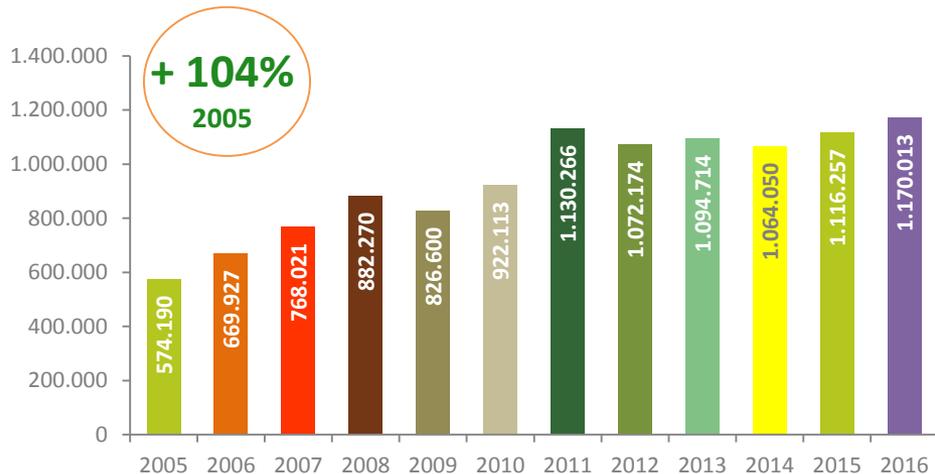


1. Hitos del primer semestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017

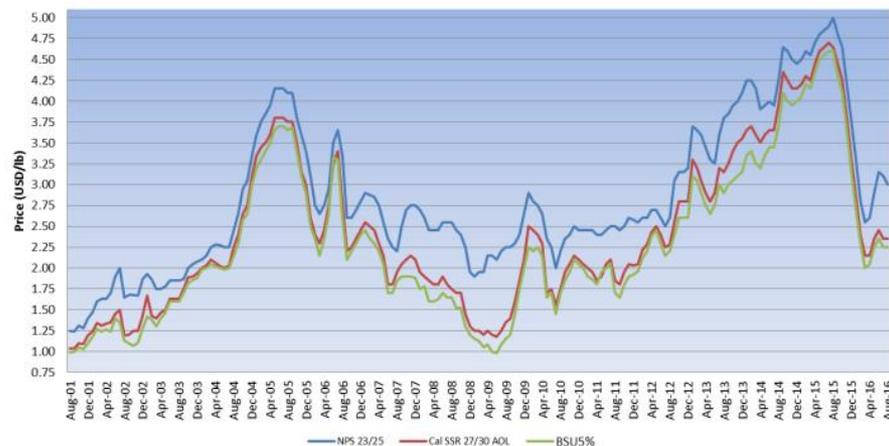
- La demanda mundial de almendra sigue respondiendo muy positivamente a la fuerte corrección de precios experimentada en los primeros meses del 2016. Los embarques de California, principal productor mundial con 952.000 Tn. de almendra grano, de la campaña 2016/17 a 30/11/16 experimentan un crecimiento del +39% vs año anterior.
- La demanda mundial de nuez al igual que ocurre en el caso de la almendra sigue al alza, los embarques de nueces de California de la campaña 2015/2016 a 30/11/16 experimentan un crecimiento del +36% vs año anterior, tanto a nivel doméstico (+21%) como a nivel de exportaciones (+42%), beneficiándose en parte de los problemas de la cosecha 2016 de Chile, que se vio seriamente mermada por lluvias torrenciales durante la recolección. Este crecimiento del consumo mundial ha permitido absorber una cosecha record en California y cabe destacar la excelente evolución de las exportaciones a la India, uno de los principales drivers de futuro para el sector.
- La cosecha de nueces en Borges of California ha sido excelente en cantidad y calidad, un +13% vs año anterior, a pesar de disponer de 45 acres menos que se encuentran en proceso de replantación.
- La cosecha en nuestras plantaciones en España se ha visto seriamente mermada por unas condiciones muy desfavorables en los meses de verano, aunque en contrapartida hemos tenido una excelente calidad.
- Excelentes resultados y perspectivas en la actividad industrial.
- Las primeras 92 Ha de almendros plantadas en la primavera de 2016 evolucionan de forma muy positiva.



Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

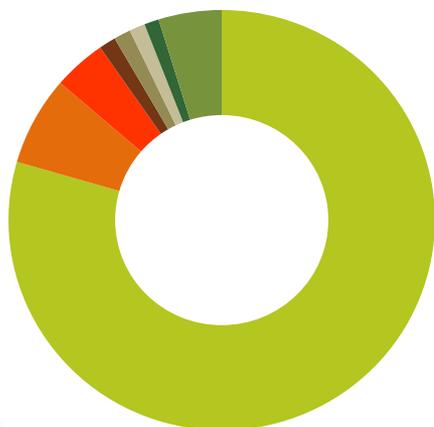


Evolución precio mercado almendra



Datos: Derco Foods

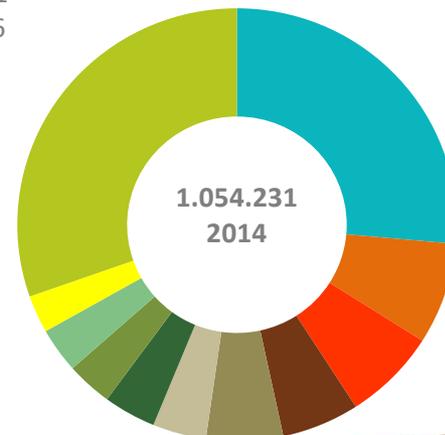
Producción Almendras 2016 Est (Tn grano)



- USA; 929873; 79%
- Australia; 80140; 7%
- España; 47000; 4%
- Iran; 15000; 1%
- Tunisia; 15000; 1%
- Chile; 14000; 1%
- Turquía; 13000; 1%
- Otros; 56000; 5%

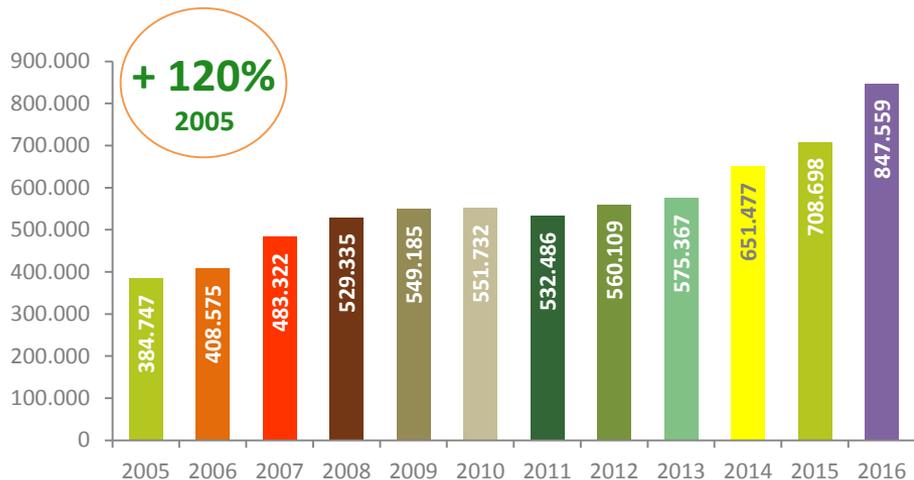
Consumo Almendras 2014 (Tn grano)

1.165.931
Nov 2016



- USA 26%
- España 8%
- Alemania 7%
- India 6%
- China 6%
- EAU 4%
- Italia 4%
- Francia 3%
- Japón 3%
- Australia 3%
- Otros 30%

Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

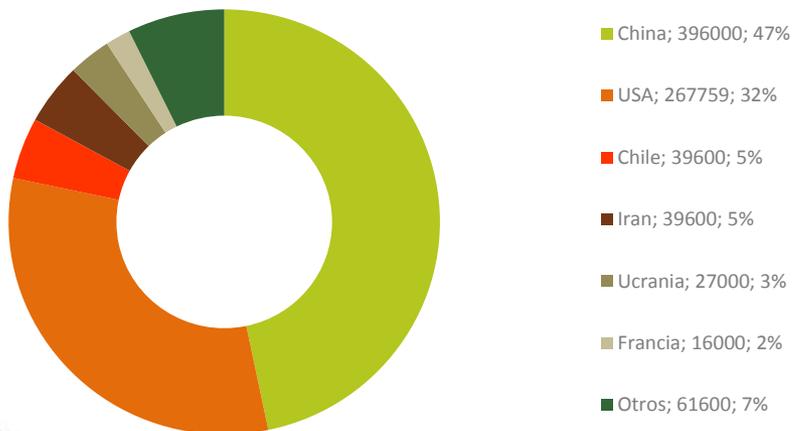


Evolución Precios Nuez en Cáscara Agrícola Precios USA(€/kg)



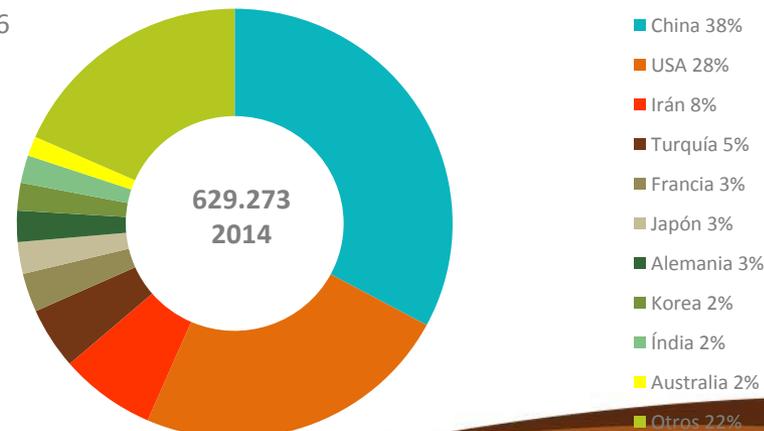
Datos: USDA National Agricultural Statistics Service 24 Mayo 2016. (*) 2015 estimado

Producción Nueces 2016 Est (Tn grano)

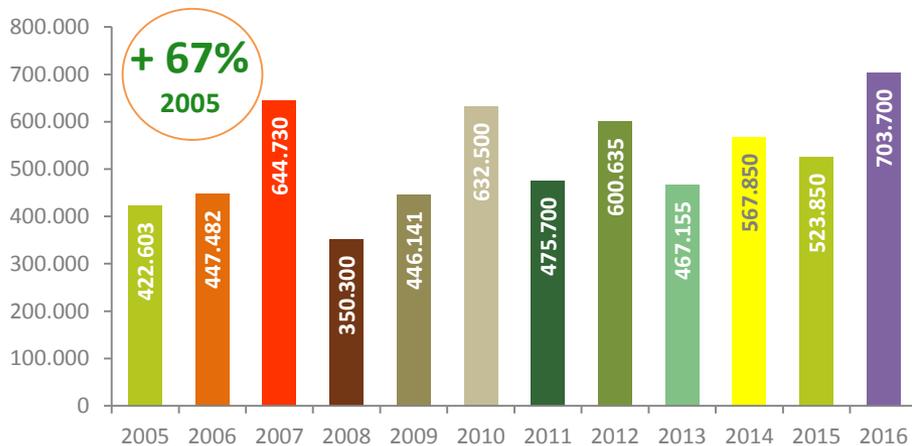


844.469
Nov 2016

Consumo Nueces 2014 (Tn grano)



Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

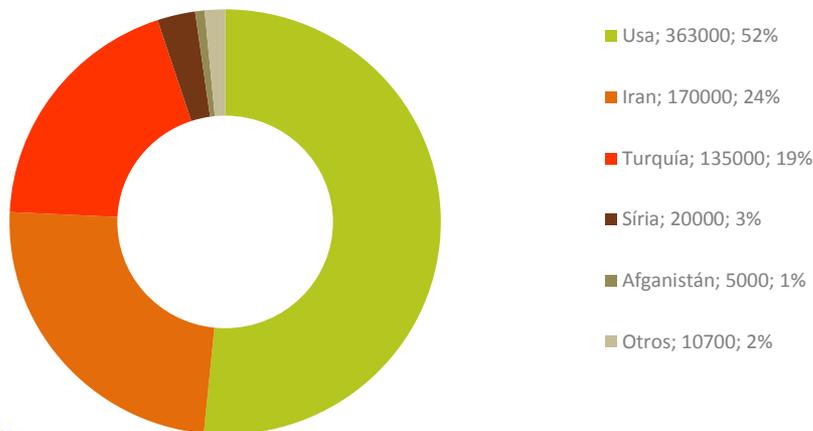


Evolución Precios Pistacho en Cáscara (Agricultor) Precios USA(€/kg)



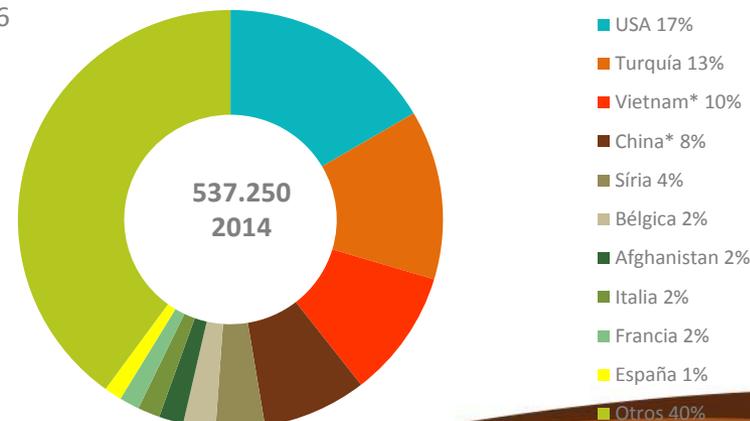
Datos: Administrative committee for pistachios (Junio 2016) (*) 2015 Estimado

Producción Pistachos 2016 Est (Tn cáscara)



670.700
Nov 2016

Consumo Pistachos 2014 (Tn cáscara)





1. Hitos del primer semestre
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



Imagen Almendros con Frutos
Finca "El Carqui" (Granada)

1. Ampliación de las plantaciones con 500 nuevas hectáreas de almendros
2. Incorporación de 550 nuevas hectáreas de suelo agrícola
3. Ampliación de capital dineraria
4. Dar el salto al mercado continuo
5. Potenciar el proyecto pistacho en la zona del canal Segarra Garrigues.
6. Incorporar nuevos procesos productivos para ampliar la oferta a industria agroalimentaria.
7. Ampliar cartera de clientes en nuevos mercados.
8. Iniciar el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible.
9. Potenciar las actividades de I+D+I.



En la web de la compañía

www.borges-bain.com

Además de este documento, podrá encontrar información complementaria respecto a los negocios y actividades del Grupo BAIN.