



Informe de gestión



Primer trimestre
Ejercicio 2018/2019
Cerrado a 31 de agosto de 2018



Highlights

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.

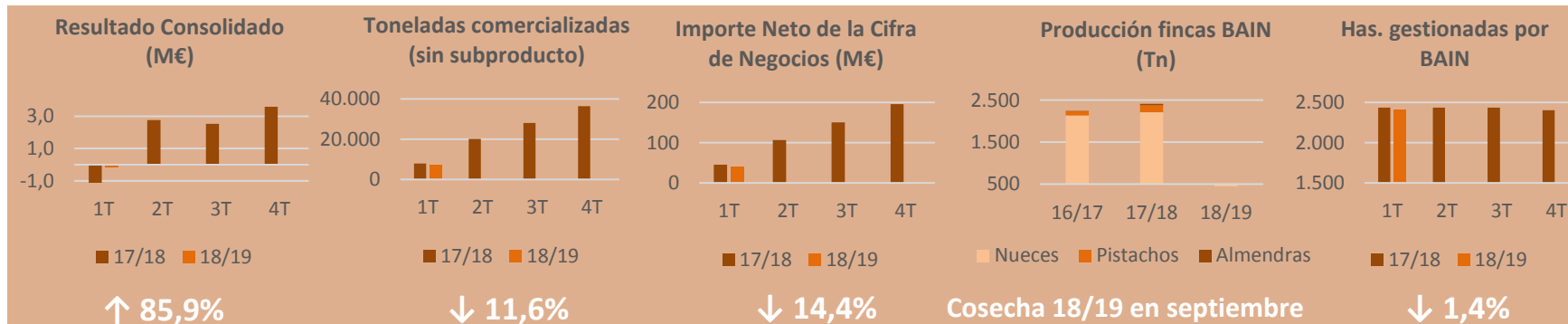
La misión de BAIN es generar valor para nuestros grupos de interés de forma sostenible, produciendo y comercializando nueces, pistachos, almendras y otros frutos secos en las mejores condiciones de calidad, mediante el desarrollo de un negocio integrado verticalmente, controlando la calidad y trazabilidad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

Información Bursátil Mercado Continuo a 31/08/2018

113,388
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

4,90 €
precio de cotización de la acción



El primer trimestre ha sido un periodo atípico de transición, a la espera de las nuevas cosechas, especialmente de la almendra, donde se prevé que la producción mundial de este fruto supere en un 8% la del año anterior, con una clara tendencia bajista en los precios. Este hecho ha provocado que los grandes compradores hayan retraído la demanda, limitándola a la cobertura de sus necesidades a corto. Ello provoca que en este periodo las ventas hayan sido inferiores a las del ejercicio anterior en un 11,6% en volumen y en un 14,4% en valor, debido a que los precios de venta han sido menores, siguiendo la tendencia del mercado. No obstante, el resultado obtenido ha sido sustancialmente superior al del ejercicio anterior en este mismo periodo, por no tener la incidencia negativa del efecto FIFO, que ha afectado en periodos anteriores.

Las cosechas de nueces, almendras y pistachos no se inician hasta el mes de septiembre, por lo que en este primer trimestre solamente acumulan los gastos de gestión sin ingresos, que se registrarán en el próximo trimestre.

38,8
Millones €
Ventas

0,9
Millones €
EBITDA ajustado

-0,2
Millones €
beneficio neto
Primer trimestre

14
Céntimos de €
beneficio neto
por acción (mayo 2018)
**2,7% s/valor
Mercado (mayo 2018)**

51
Países destino
de las ventas

506
Empleos de
media en el
ejercicio
(personal propio +
trabajo temporal)

2.401,5
Hectáreas en gestión

1.139,6 Has. en España
941,9 Has. en Portugal
320,0 Has. en Estados Unidos

1.798,2 Has. de plantaciones ejecutadas
680,9 en producción
1.117,3 producirán en prox. años
96,7 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad
506,6 Has. para futuras plantaciones

0,0
Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

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

7.012
Toneladas
comercializadas de
frutos secos

1.537
Toneladas
comercializadas de
subproductos (cascara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (*)



Valor de Ventas por producto - €



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

(*) No incluye 1.537 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.



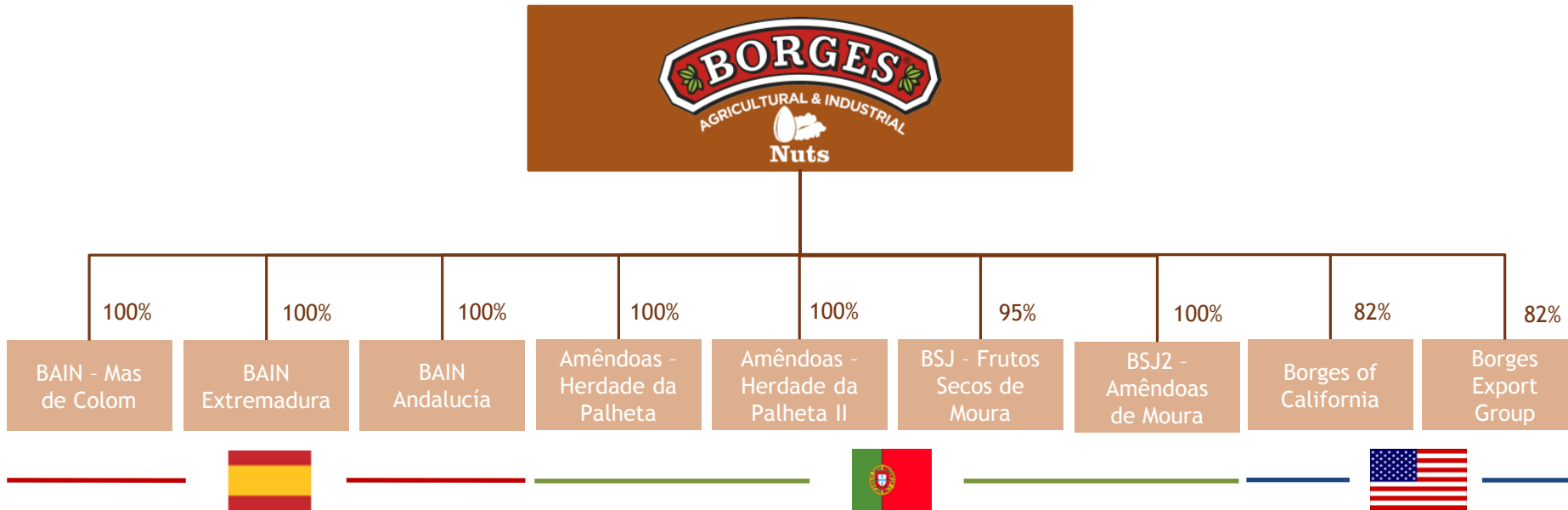
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

6 centros productivos, 5 en España y 1 en California (EE.UU), 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.

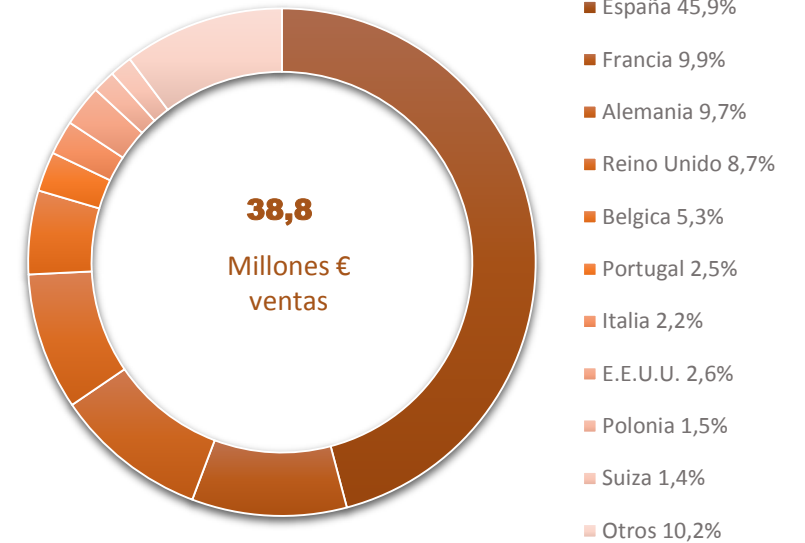
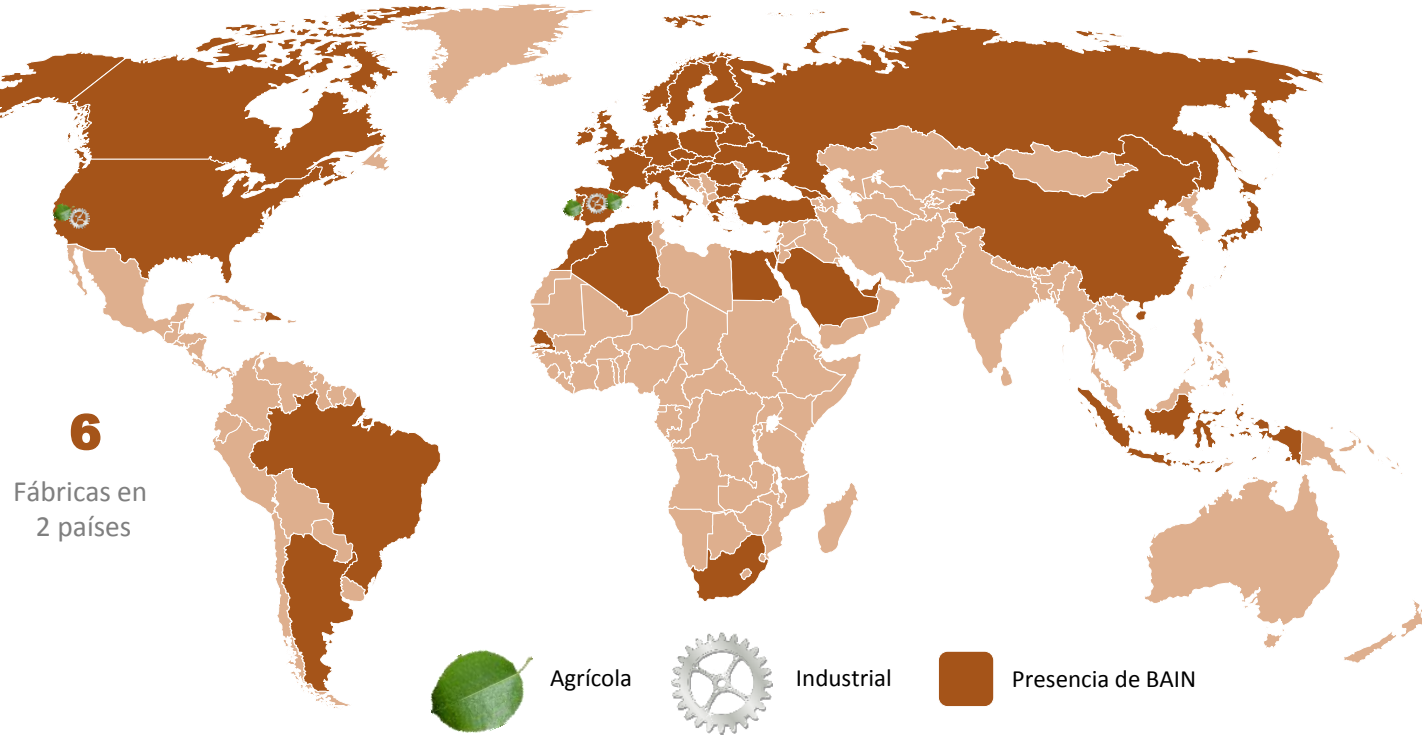




Distribución accionarial a 31/08/2018



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



- El negocio internacional representa en este primer trimestre el 54,1% del valor de las ventas, frente al 57,8% del mismo periodo del ejercicio anterior.
- España concentra el 45,9% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 42,2%.
- Francia, Alemania y Reino Unido, aportan el 28,3% de las ventas, frente al 31,2% del ejercicio anterior.

- 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 51 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 12,1% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 40,2%.



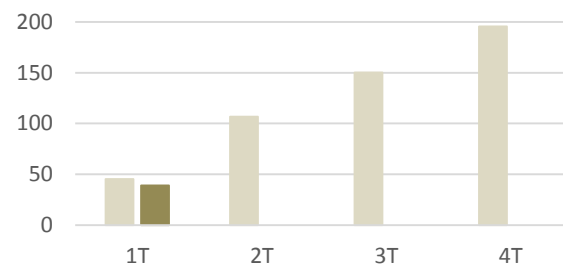
Información Económica

	Consolidado a 31/08/2018	
	1T 2018 ¹	1T 2017 ²
Importe Neto de la Cifra de Negocios	38.816	45.368
EBITDA ajustado	891	-747
Resultado Antes de Impuestos	-228	-1.565
Resultado Neto	-163	-1.155

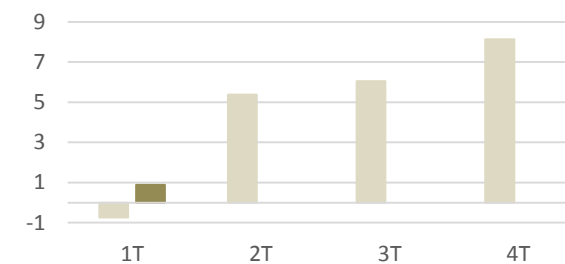
¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,3 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 0,3 M€.

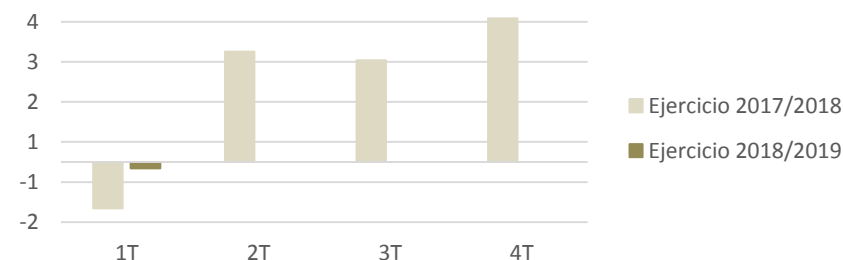
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



Resultado Consolidado (M€)



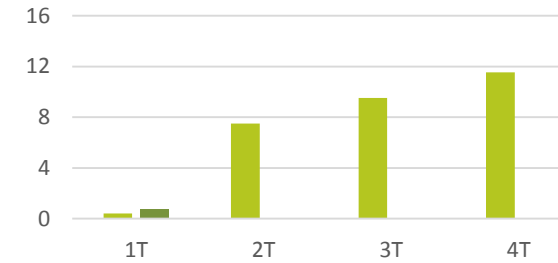
El Resultado Consolidado ha mejorado en un 85,9% respecto al obtenido en el ejercicio anterior, por no haber tenido el impacto del efecto FIFO que se dio en el primer trimestre del ejercicio precedente en el negocio comercial. El Importe Neto de la Cifra de Negocios se sitúa en el 85,6% del ejercicio anterior, debido al menor volumen comercializado, que se ha situado en el 88,4% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de que los clientes, en general, han limitado sus compras a las necesidades del momento, a causa de las expectativas de una cosecha superior y una tendencia de precios inferiores de las principales materias primas.

El EBITDA Ajustado asciende a 0,9 millones de euros, superando en un 219,3% el obtenido durante el mismo periodo del año anterior.

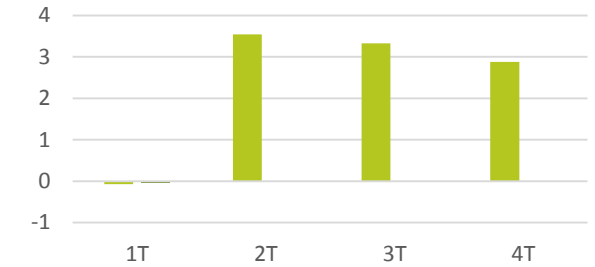
El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación, al que se ha deducido el efecto de las Amortizaciones, el del Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado, Otros Resultados, las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes, así como el ajuste de los Costes Bancarios asociados a las operaciones de financiación.

	Negocio Agrícola	
	1T 2018	1T 2017
Toneladas producidas	0	0
Importe Neto de la Cifra de Negocios	785	515
EBITDA ajustado	-43	-73
Resultado Antes de Impuestos	-292	-290
Resultado Neto	-219	-207

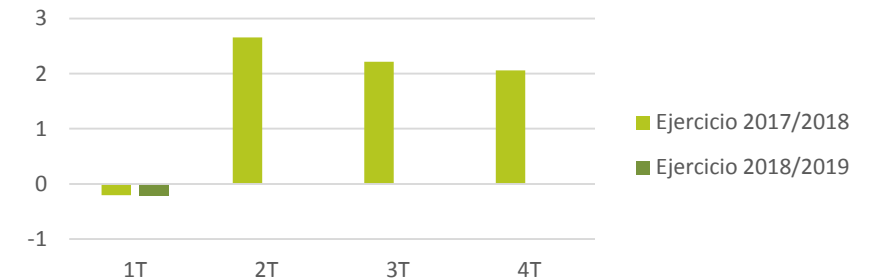
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



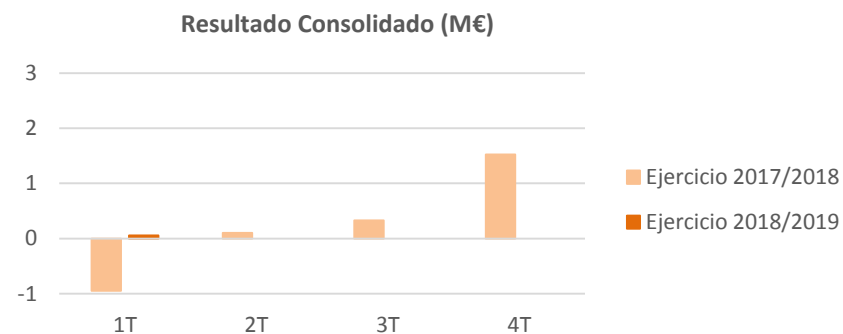
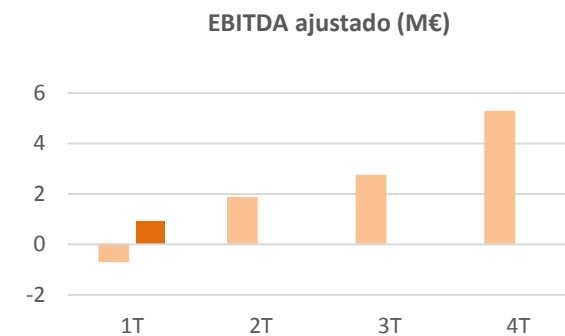
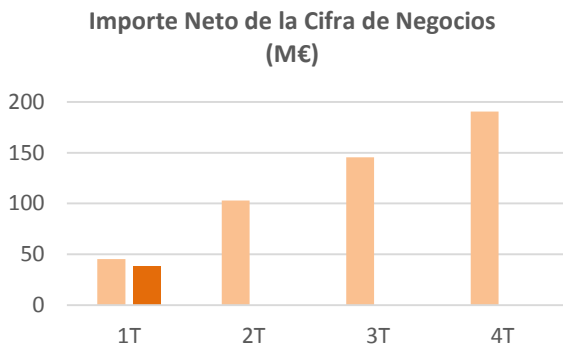
Resultado Consolidado (M€)



El primer trimestre en el negocio agrícola se caracteriza por la falta de ingresos por la venta de sus producciones, dado que las cosechas se realizan a partir del mes de septiembre y se prolongan hasta el mes de octubre o mediados de noviembre. Los ingresos del primer trimestre se corresponden a operaciones puntuales de trading realizadas principalmente en California, para atender la demanda de los clientes habituales de nuestra filial en USA.

El EBITDA Ajustado de la actividad Agrícola, y el Resultado Neto, corresponden al neto después de restar al margen de las operaciones de trading, los costes de mantenimiento de las fincas.

	Negocio Comercial e Industrial	
	1T 2018	1T 2017
Importe Neto de la Cifra de Negocios	38.297	45.123
EBITDA ajustado	934	-674
Resultado Antes de Impuestos	64	-1.275
Resultado Neto	56	-948

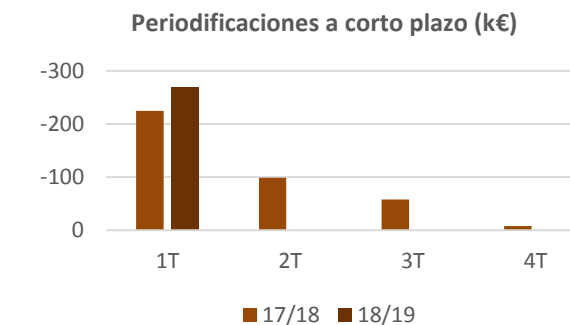
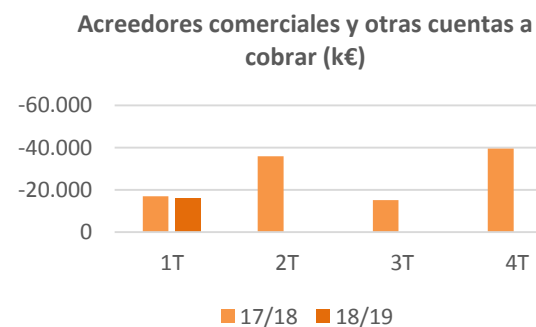
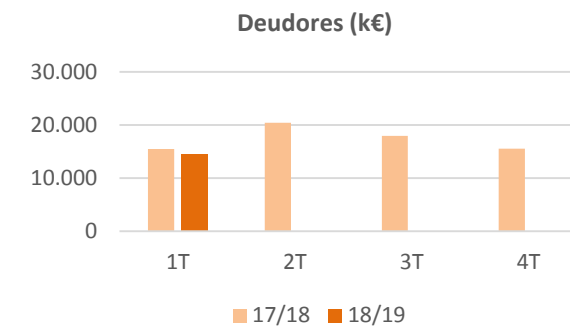
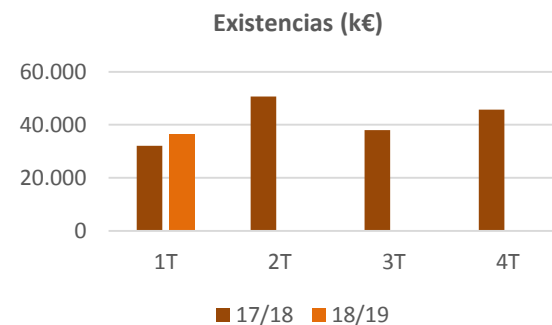


Durante el primer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 7.012 toneladas de frutos secos y snacks (-11,6% vs. AA), más 1.537 toneladas de cáscara de almendra (+255,0% vs. AA), representando el 84,9% de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio precedente.

El EBITDA ajustado asciende a 0,9 millones de euros, superando en un 238,6% la cifra obtenida a 31 de agosto de 2017.

El Resultado Neto, de 0,06 millones de €, incrementa en un 105,9% el obtenido en el primer trimestre del ejercicio anterior.

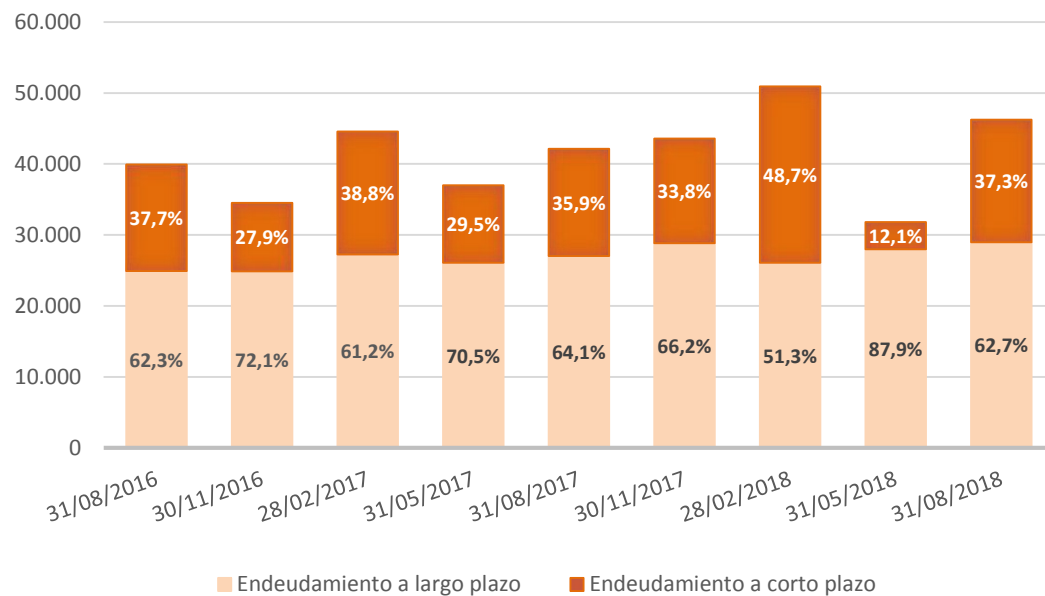
ACTIVO	31/08/2018	31/08/2017
Inmovilizado intangible	167	284
Inmovilizado material	55.448	53.606
Activos biológicos	14.284	10.485
Inversiones inmobiliarias	703	722
Activos financieros no corrientes	510	308
Activos por impuesto diferido	2.165	2.382
Activo no corriente A	73.277	67.787
Existencias	36.365	32.071
Deudores	14.558	15.500
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-15.920	-17.026
Periodificaciones a corto plazo	-270	-225
Capital Circulante Neto B	34.733	30.320
Total Activo	108.010	98.107



A. El aumento del activo no corriente por valor de 5.490 k€, netos de enajenaciones y amortizaciones, se produce como consecuencia del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas durante los últimos doce meses por valor de 8.725 k€ (23.548 k€ acumulado en los últimos nueve trimestres) en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, además de en 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 4.413 k€ como consecuencia, principalmente, del aumento de las existencias y de la menor financiación obtenida de acreedores comerciales.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha aumentado en 5.564 k€ debido al aumento de los resultados retenidos y las ganancias acumuladas.

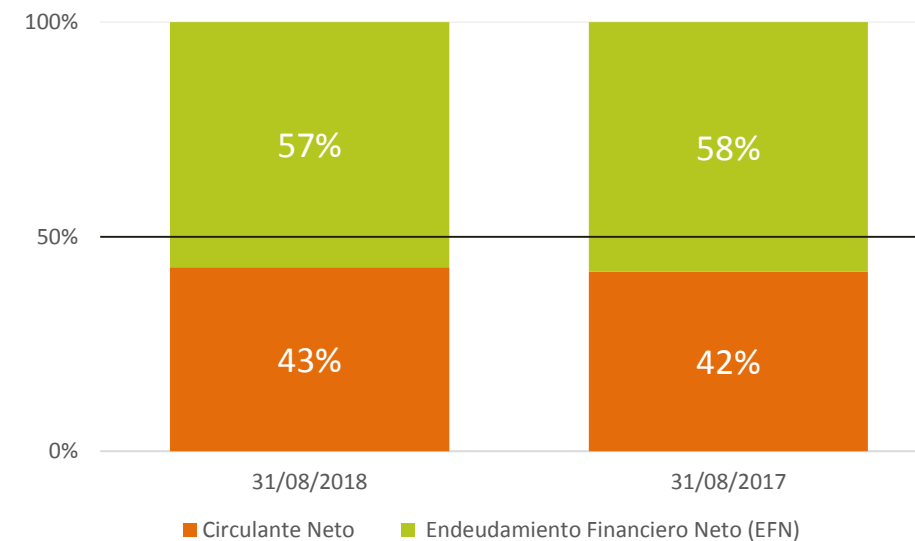
D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 46.230 k€, aproximadamente un 40% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 4.136 k€ respecto al 1T del año anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (5.490 k€), el aumento del capital circulante (4.413 k€) menos la tesorería generada en los doce últimos meses.

	31/08/2018	31/08/2017
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-68	
Ganancias acumuladas y otras reservas	44.753	41.452
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	-167	-1.150
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	54.974	50.759
Operaciones de cobertura	605	-437
Socios Externos	2.205	2.036
Diferencias de conversión	717	579
Patrimonio Neto	58.501	52.937
Provisiones a largo plazo	227	231
Provisiones a corto plazo	1	1
Pasivos por impuesto diferido	2.679	2.838
Deudas con empresas del grupo y asociadas	427	6
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-55	
Pasivo no Financiero	3.279	3.076
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	31.623	29.654
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	20.485	17.423
Derivados a largo plazo	10	61
Derivados a corto plazo	186	1.419
Otros pasivos financieros	117	239
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	62	19
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	16	29
Inversiones financieras a corto plazo	-1.580	-306
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.986	-3.694
Endeudamiento Financiero Neto	46.230	42.094
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	108.010	98.107

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/08/2018	31/08/2017
Deudas con entidades de crédito	52.108	47.077
Derivados	196	1.480
Otros pasivos financieros	117	239
Acreedores por arrendamiento financiero	78	48
Endeudamiento financiero bruto	52.499	48.844
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-1.580	-306
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.986	-3.694
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	46.230	42.094

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/08/2018	31/08/2017
Endeudamiento financiero bruto no corriente	31.695	29.734
Endeudamiento financiero bruto corriente	20.804	19.110
Estructura de financiación:		
Fondos Propios (%)	57,2%	57,1%
Deuda Financiera s/Patrimonio Neto	42,8%	42,9%
Ratio de liquidez	1,5	1,4



El aumento del Endeudamiento Financiero Neto, se produce, principalmente, por las inversiones efectuadas en el desarrollo de nuevas fincas e inversiones industriales (8.725 k€) y el mayor capital circulante formado básicamente por las existencias.

Los Fondos Propios representan, al cierre del primer trimestre del ejercicio 2018, el 57,2% de la estructura de financiación de la sociedad, frente al 57,1% del pasado año.



Mercado Materias Primaras



Mercado de las Almendras:

- La producción mundial va en aumento, con EEUU a la cabeza como principal productor, con una previsión de entrada en producción de nuevas Has. alrededor del 10% hasta 2020.
- Otros países productores, como España o Australia, también esperan la entrada en producción de fincas plantadas en los últimos años.
- En relación con el histórico de los últimos 5 años, los precios están bajos, aunque siguen reportando beneficio al agricultor.
- La almendra es un producto versátil, de consumo extendido y diversificado en todo el mundo, y que ofrece innumerables alternativas tanto para la industria como para el consumidor final. Estas características le permiten mantener precios atractivos para el agricultor a pesar de que las producciones mundiales aumenten año tras año.
- El enfrentamiento comercial entre EEUU y China/Turquía (ambos importantes importadores, en un 80%, al país americano) puede poner en riesgo el equilibrio del mercado, debido a la incerteza que genera.
- Otro factor a tener en cuenta es el necesario buen funcionamiento de todos los mercados consumidores para garantizar la estabilidad del mercado.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2018 en California es muy buena en volumen, estimándose un volumen de 627.000 toneladas, frente a las 571.000 del año 2017, lo cual, unido a los remanentes de la cosecha anterior acumulados a las puertas de la nueva campaña, hace prever que los precios de salida serán inferiores a los de año anterior, afectado además por un periodo de venta de la campaña de Navidad que será más corto, como consecuencia del retraso de la nueva cosecha entre dos y tres semanas.
- En Chile la cosecha 2018 ha sido muy buena, se estima en 125.000 toneladas. Los precios, inicialmente altos, han descendido de forma considerable para poder competir con los remanentes de cosecha de California y no perder las ventas a países como Turquía, que sufre una fuerte devaluación de su moneda local.
- En España, Portugal y Francia las cosechas son buenas, pero van retrasadas, la presión bajista de los precios de California afectará de una forma muy sensible a los precios de valoración de las cosechas Europeas.

Mercado de los Pistachos:

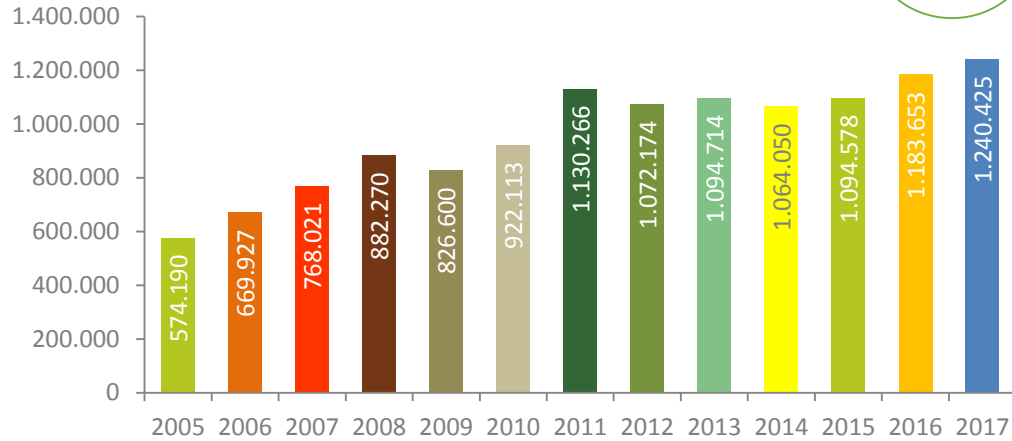
- La calidad de la cosecha 2017 en California ha sido muy problemática, debido a los pistachos dañados y las aflatoxinas, limitando la disponibilidad de producto y provocando una subida destacable de los precios durante estos últimos meses. Las estimaciones para la cosecha 2018 son muy buenas, estimándose en 420.000 toneladas, a pesar de que va retrasada y llegará relativamente tarde a Europa. Pese a estas limitaciones de disponibilidad de producto, California cerró la campaña 17/18 con un aumento del 5% en las cifras de embarques, destacando el consolidado aumento del consumo interno en Estados Unidos.
- La cosecha de Irán no será muy satisfactoria, y aunque se espera que se compense en parte por la buena cosecha en Turquía, gran parte del consumo mundial en 2019 deberá abastecerse por la cosecha de California.
- En España se confirma que será un año OFF en el ciclo vecero de los árboles y los volúmenes no alcanzaran a cubrir la demanda habitual.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

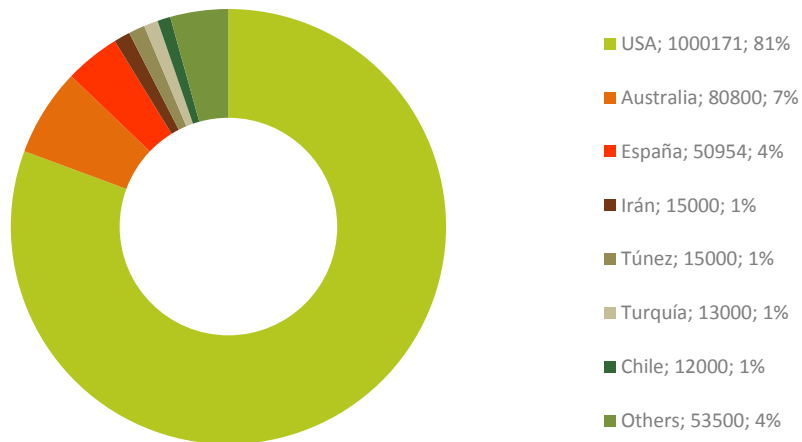
- La cosecha de nueces se prevé similar a la del año anterior. Acumula un retraso de unos 10-15 días por las condiciones meteorológicas del año agrícola. Cabe prever un acusado descenso en los precios de la nuez por la cosecha récord en California y el impacto de la guerra comercial entre USA y China/India/Turquía.
- En pistachos este año tenemos un año OFF después de un año ON en 2017 con una cosecha récord, alternancia típica de este cultivo.
- A destacar la entrada en producción a los 2 años y medio de las plantaciones de almendro de Mas de Colom en Lleida y Cantillana en Badajoz, con cosechas a priori en línea con las proyecciones.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

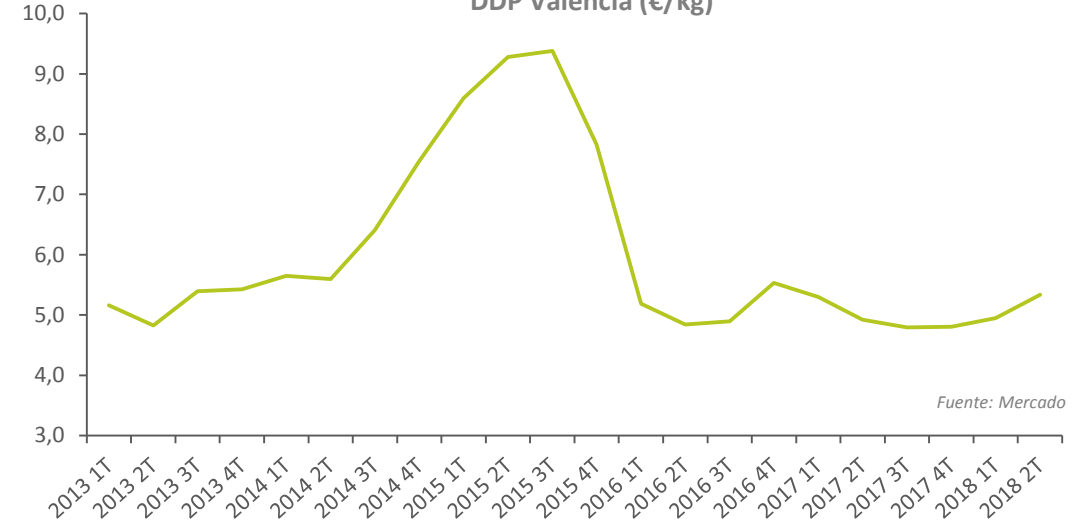
+ 116%
Versus 2005



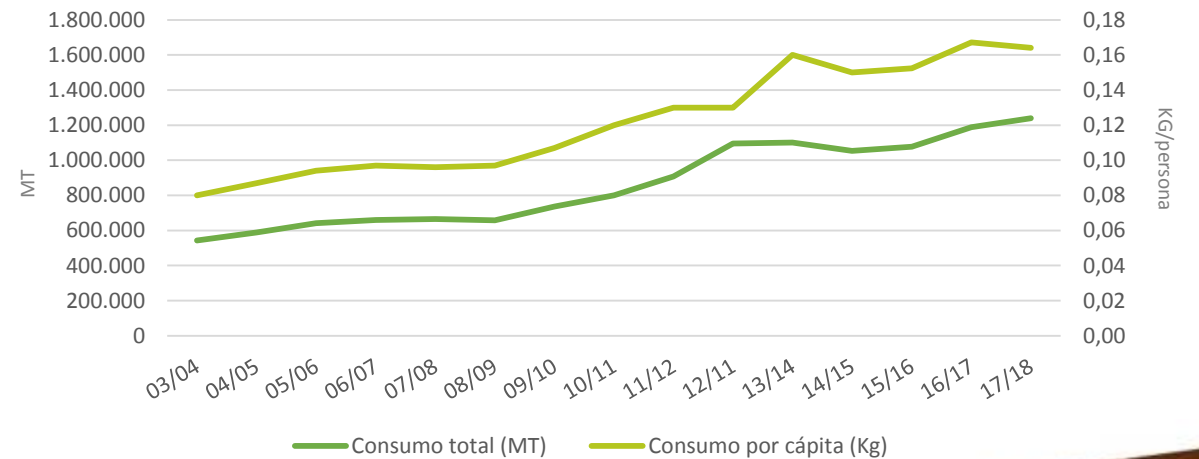
Producción Almendras 2017 (Tn grano)



Precio Almendra en Grano USA STD5%
DDP Valencia (€/kg)

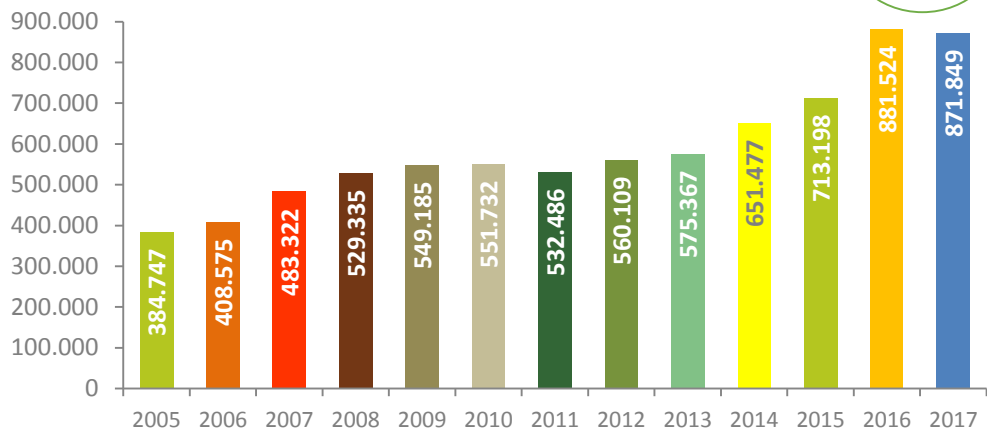


Evolución del consumo mundial

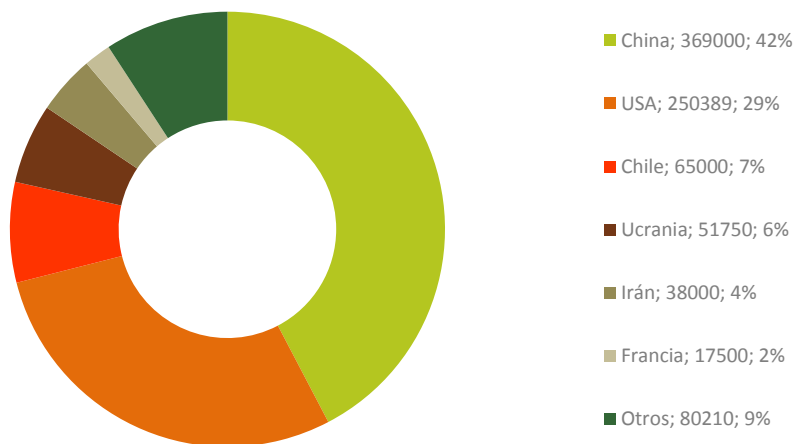


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

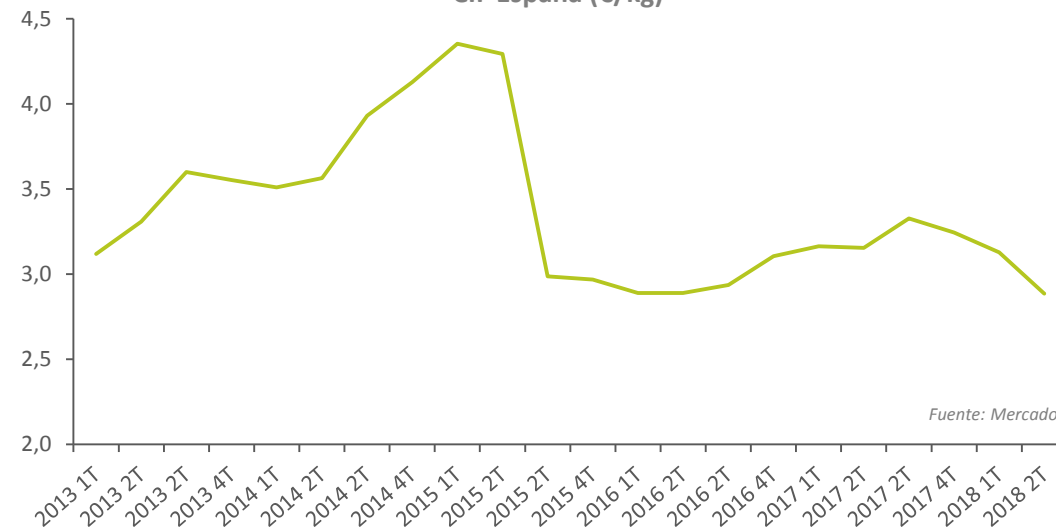
+ 127%
Versus 2005



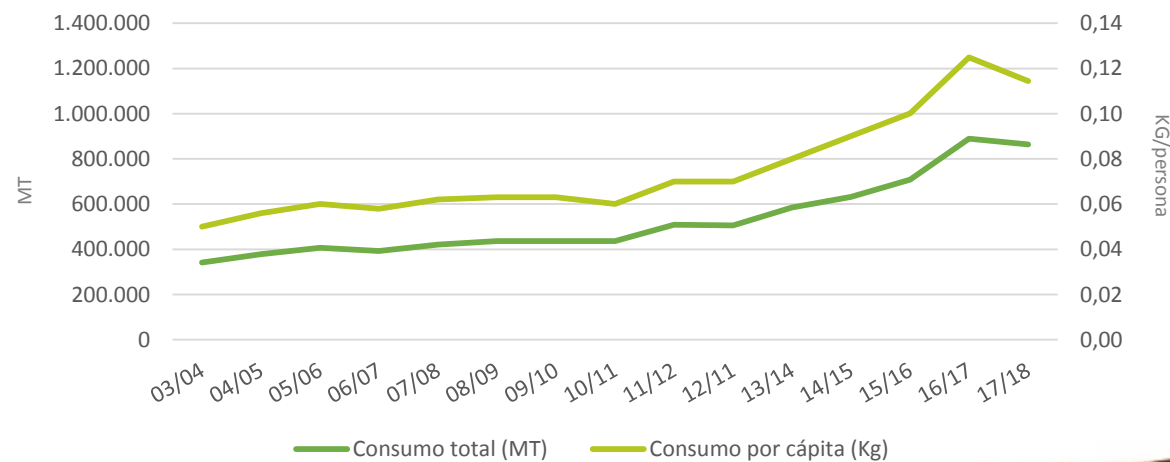
Producción Nueces 2017 (Tn grano)



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

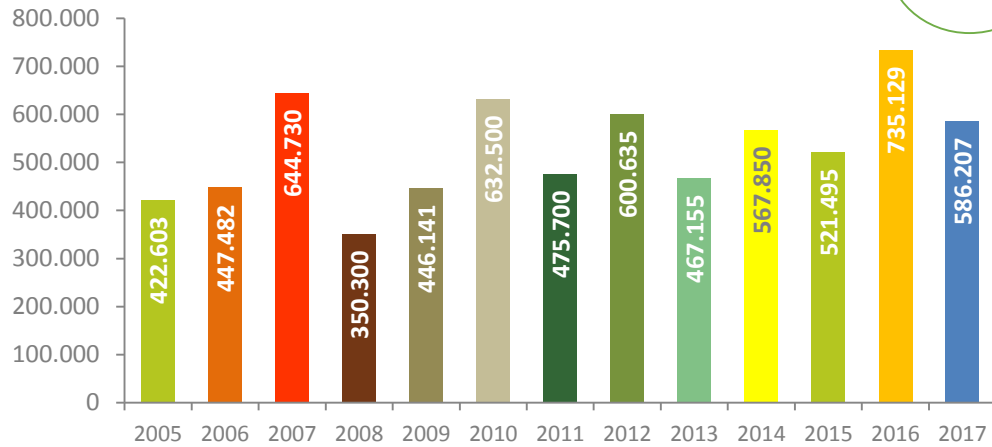


Evolución del consumo mundial

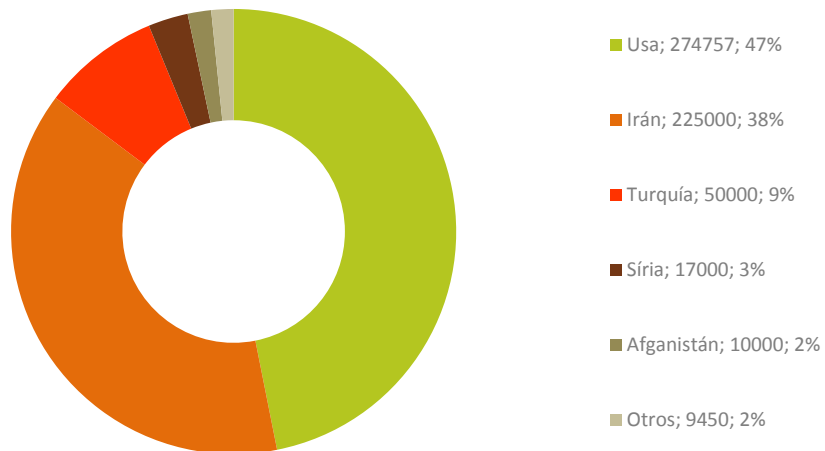


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

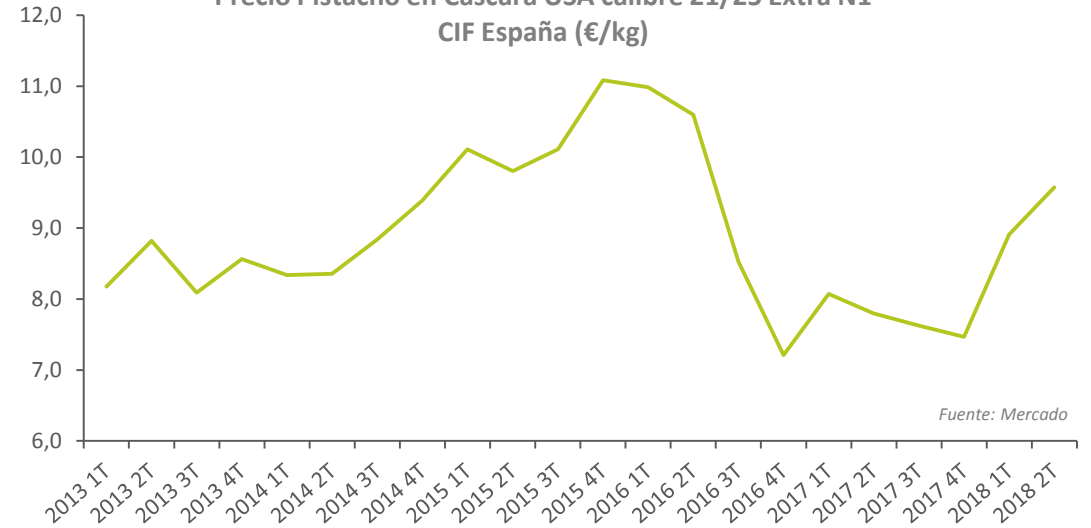
+ 39%
Versus 2005



Producción Pistachos 2017 (Tn cáscara)

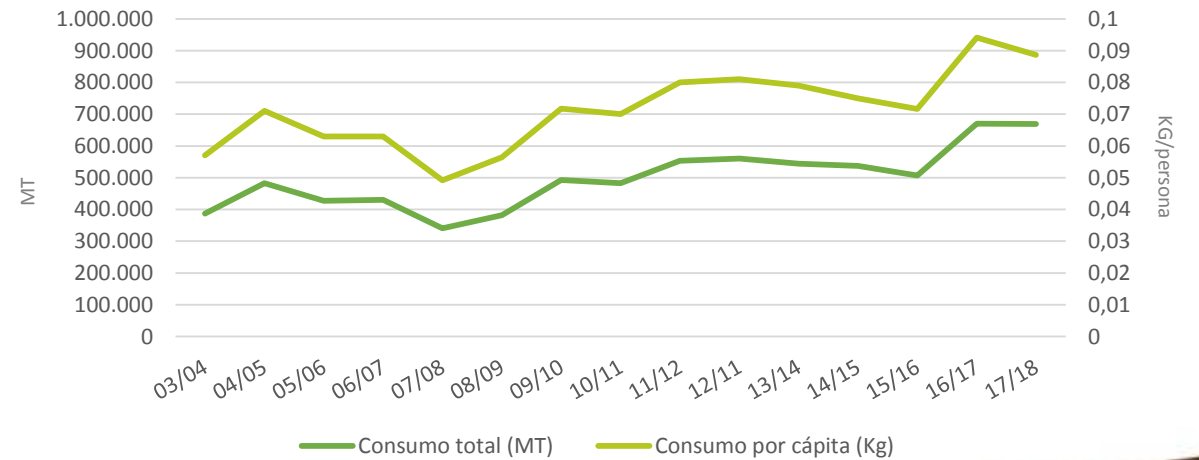


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N1 CIF España (€/kg)



Fuente: Mercado

Evolución del consumo mundial





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