

Informe de gestión



Cierre del ejercicio
Ejercicio 2019/2020
Cerrado a 31 de mayo de 2020

Plan de continuidad de negocio

En Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. hemos puesto en marcha un 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 habituales para la época y realizando la entrega de pedidos a nuestros clientes en la fecha prevista, sin que se hayan producido incidencias relevantes.

El estado de alarma en nuestro país y el cierre de fronteras, en general, no ha impedido la circulación de alimentos.

Sin embargo, 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 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.

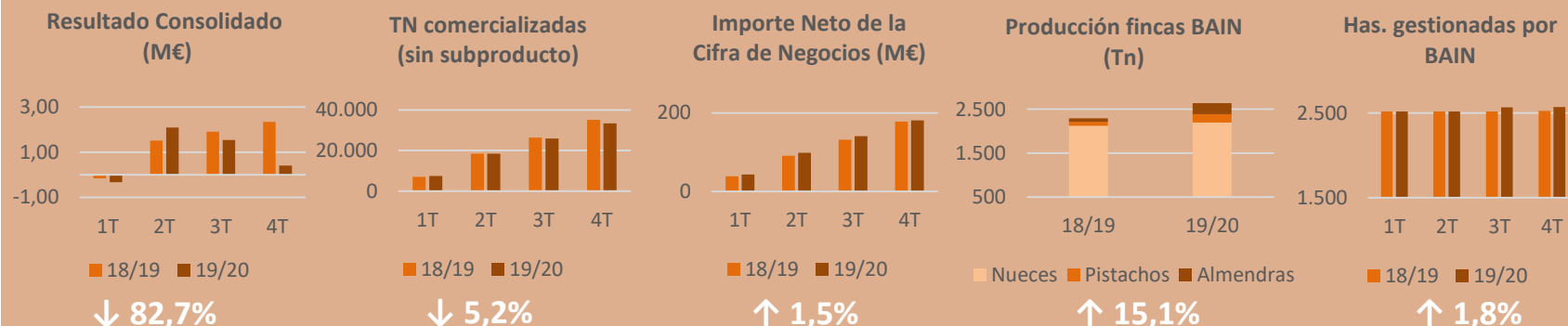


Highlights

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.

Cifras acumuladas al cierre del trimestre



Al cierre del ejercicio fiscal 19/20 las toneladas comercializadas sin subproductos han disminuido un 5,2% situándose en 33.364 toneladas. La variación del precio de las materias primas ha contribuido al incremento en el Importe Neto de la Cifra de Negocios en un 1,5%.

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 el mes de junio 2019 se materializó la venta de 7,4 hectáreas no aptas para el cultivo de almendros de la finca Machados ubicada en Portugal.

La producción de las fincas de BAIN ha aumentado respecto al año anterior principalmente por la entrada en producción de las primeras 417,7 nuevas hectáreas de almendros que han producido ligeramente por encima de las proyecciones y por ser un año ON de pistachos.

Información Bursátil Mercado Continuo a 31/05/2020

67,107
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

2,9 €
precio de cotización de la acción

Ventas
180,6
Millones €

EBITDA ajustado
4,97
Millones €

Beneficio neto
0,4
Millones €

Beneficio neto por acción
1,76
céntimos de €

Países destino de las ventas
62

Empleos de media en el ejercicio
488
(personal propio + trabajo temporal)

2.571,2

Hectáreas en gestión

1.316,8 Has. en España

934,4 Has. en Portugal

320,0 Has. en Estados Unidos

1.984,9 Has. de plantaciones ejecutadas
1.278,0 en producción
706,9 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

305,0 Has. para futuras plantaciones, caminos e instalaciones

2.638,6

Toneladas producidas en Fincas gestionadas

2.198,0 Nueces

190,7 Pistachos

249,9 Almendras

33.364
Toneladas comercializadas de frutos secos

10.154
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 10.154 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.



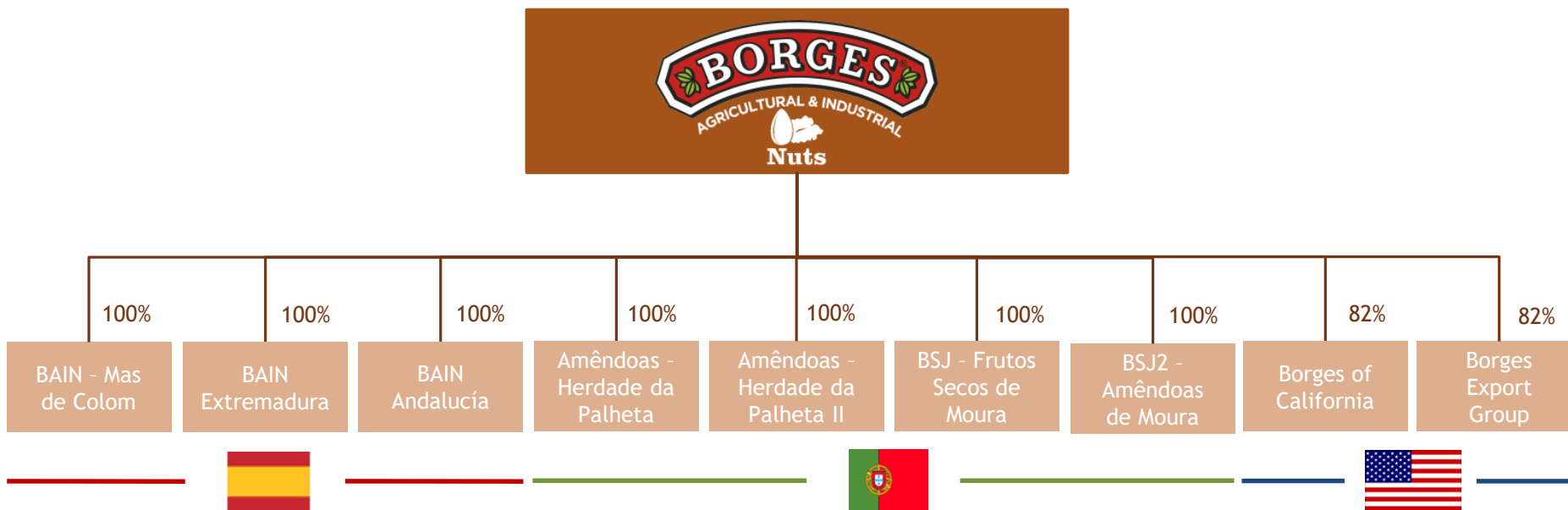
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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 62 países.

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

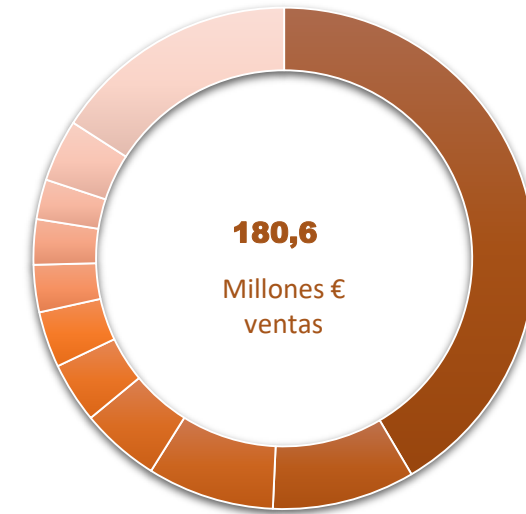
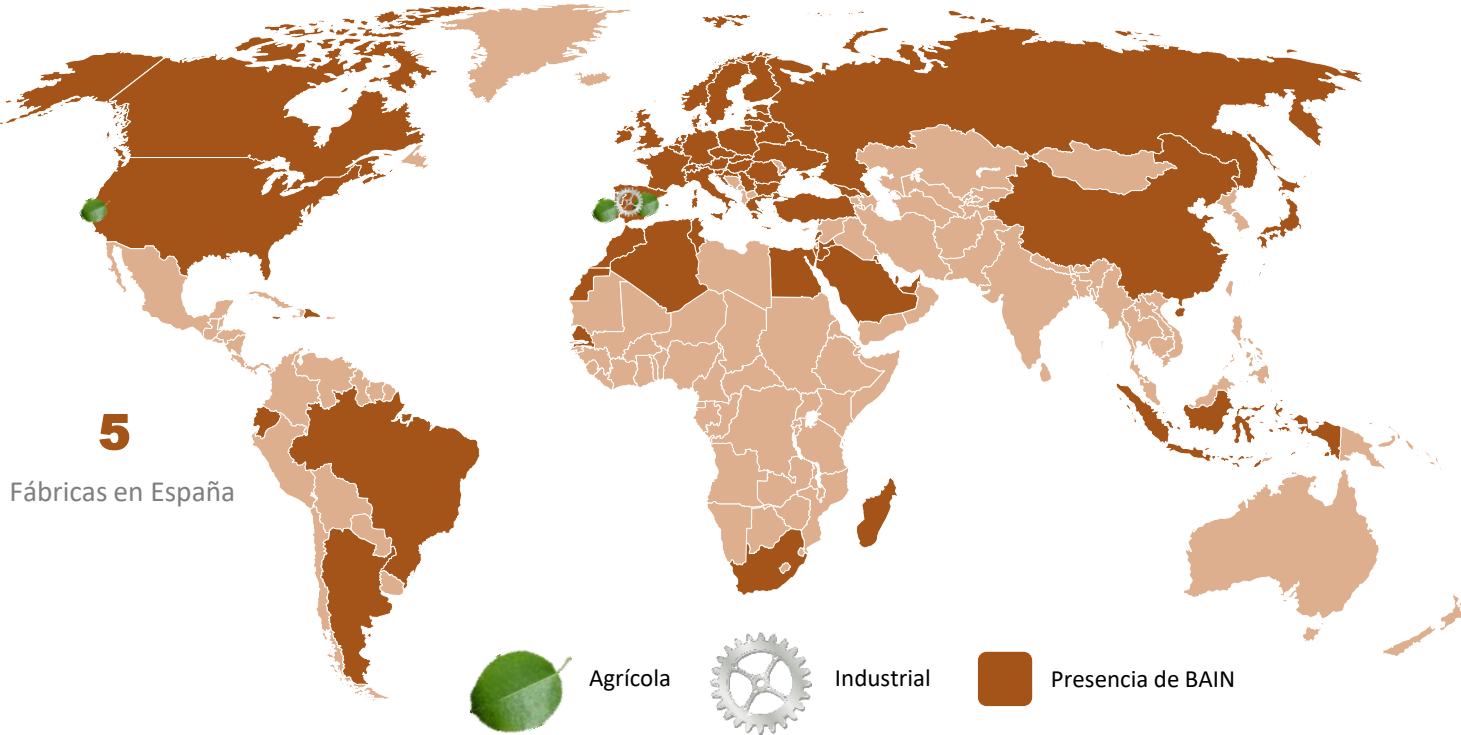




Distribución accionarial a 31/05/2020



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



- El negocio internacional ha incrementado en 0,8 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior pasando del 57,7% del valor de las ventas al 58,5%.
- Como consecuencia del aumento del negocio internacional, los mercados que tradicionalmente concentraban mayores ventas han perdido peso relativo, con lo que Francia, Reino Unido, Estados Unidos y Alemania, han pasado a aportar el 22,5% de las ventas frente al 23,7% del ejercicio anterior y España el 41,5% mientras que en el mismo periodo del año anterior aportó el 42,3%.

- 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 62 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 9,1% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 44,1%.



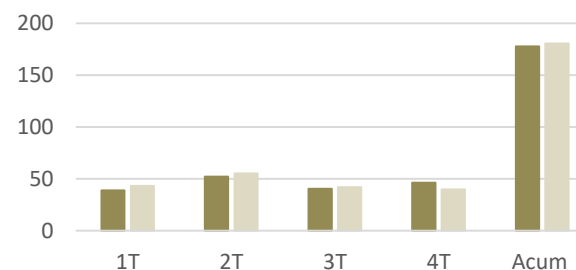
Información Económica

	Consolidado (K€)	
	2 SEM 2019 ¹	2 SEM 2018 ²
Toneladas comercializadas	43.519 <i>(33.364 sin subproductos)</i>	46.148 <i>(35.191 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	180.564	177.808
EBITDA ajustado	4.972	5.136
Resultado Antes de Impuestos	386	3.003
Resultado Neto	407	2.348

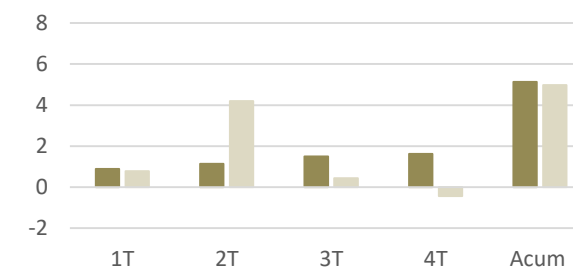
¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 7,7 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 4,8 M€.

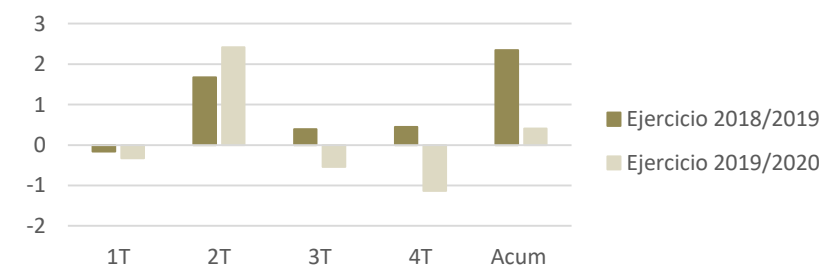
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



Resultado Consolidado (M€)



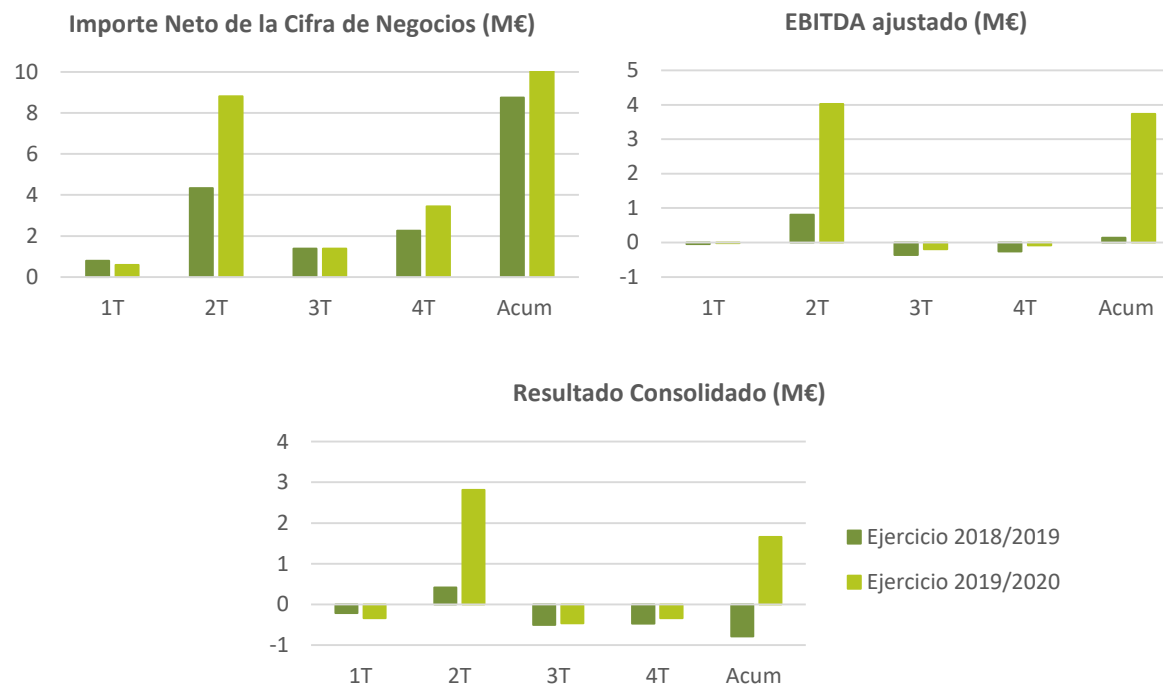
La cifra de negocios ha incrementado un 1,5% respecto al ejercicio anterior, principalmente por el incremento de precios de las nueces y almendras. El volumen comercializado sin subproductos ha disminuido un 5,2% y la comercialización de subproducto un 7,3%.

En aplicación de la normativa contable NIIF 16, BAIN ha optado por 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 un 82,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, que incorporaba el resultado extraordinario de 2 millones de € generado por la venta de la maquinaria e instalaciones de unidad de envasado de palomitas para microondas.

El precio de la almendra ha experimentado una fuerte caída desde mediados de enero de 2020 que ha pasado de los 6,00€ por kilo a 3,84€ al cierre de mayo. 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, provocando un traspaso de resultados al próximo ejercicio cuando está previsto que se produzca el efecto contrario.

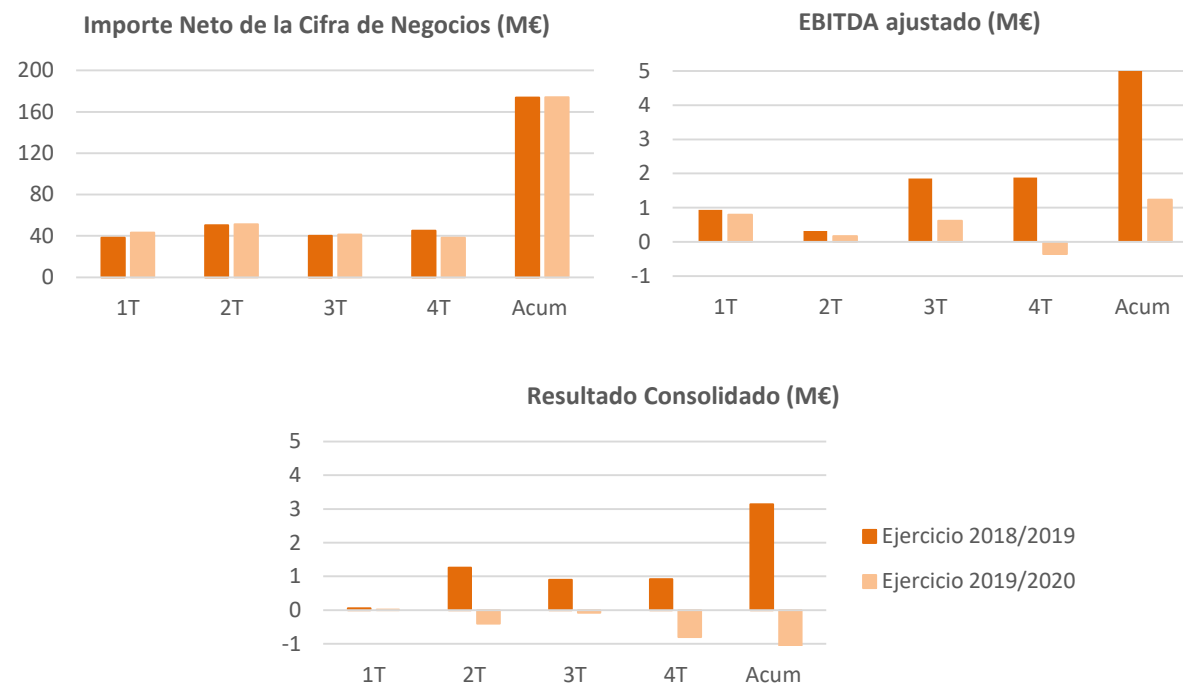
	Negocio Agrícola (K€)	
	2 SEM 2019	2 SEM 2018
Toneladas producidas	2.639	2.292
Importe Neto de la Cifra de Negocios	14.247	8.748
EBITDA ajustado	3.736	140
Resultado Antes de Impuestos	2.221	-870
Resultado Neto	1.660	-787



Las toneladas producidas en nuestras propias fincas han incrementado un 15,1% respecto al año anterior, principalmente por el aumento de 115% de la producción de pistachos por ser un año ON y la obtención de las primeras cosechas de 417,7 hectáreas de las nuevas fincas de almendros que han incrementado la producción de almendras en un 231% respecto del ejercicio anterior.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola se ha multiplicado por 26,7 y el Resultado Neto por 2,1. La mejora de los resultados viene provocada principalmente por el aumento de los precios de venta de las nueces respecto al ejercicio anterior y por la entrada en producción de las nuevas plantaciones.

	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	2 SEM 2019	2 SEM 2018
Toneladas comercializadas	43.519 <i>(33.364 sin subproductos)</i>	46.148 <i>(35.191 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	174.060	173.878
EBITDA ajustado	1.236	4.996
Resultado Antes de Impuestos	-1.835	3.873
Resultado Neto	-1.253	3.135



Al cierre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 33.364 toneladas de frutos secos y snacks (-5,2% vs. AA) y 10.154 toneladas de cáscara de almendra (-7,3% vs. AA).

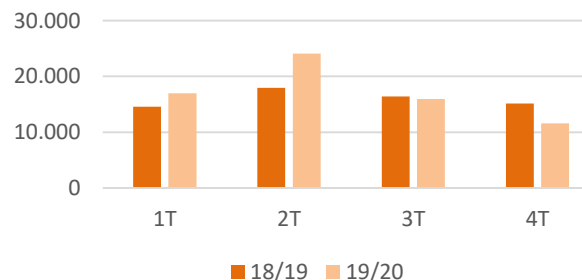
El Importe neto de la cifra de negocios ha incrementado un 1,5%, respecto a los ingresos netos obtenidos al cierre del ejercicio precedente. Este aumento es debido principalmente por la mejora de los precios de las nueces y las almendras durante el tercer y cuarto trimestre de 2019. No obstante la fuerte reducción de precios a partir de enero de 2020 ha ocasionado deterioro del EBITDA y resultado neto por el efecto FIFO comentado en la página 13.

El EBITDA ajustado asciende a 1.236 mil euros, disminuyendo un 75,3% respecto al año anterior.

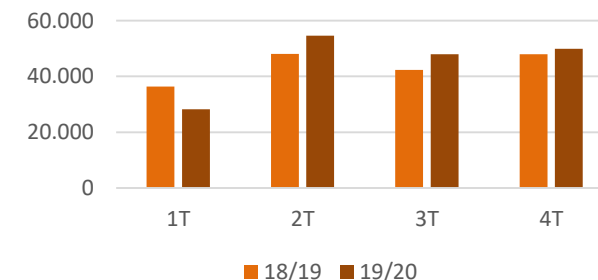
Con todo ello el resultado de la actividad comercial al cierre del ejercicio arroja un resultado negativo de 1.253 mil euros. En el ejercicio anterior el Resultado neto se vio favorecido por el resultado extraordinario que aportó la venta de las líneas de envasado de palomitas para microondas.

ACTIVO	31/05/2020	31/05/2019
Inmovilizado intangible	108	139
Inmovilizado material	53.752	54.615
Activos biológicos	19.699	16.388
Activos por Derechos de Uso	7.064	
Inversiones inmobiliarias	704	694
Activos financieros no corrientes	3.971	4.997
Activos por impuesto diferido	1.648	1.768
Activo no corriente A	86.946	78.601
Existencias	49.910	47.988
Deudores	11.540	15.133
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-35.849	-41.145
Periodificaciones a largo plazo		-223
Periodificaciones a corto plazo	-170	-354
Capital Circulante Neto B	25.431	21.399
Total Activo	112.377	100.000

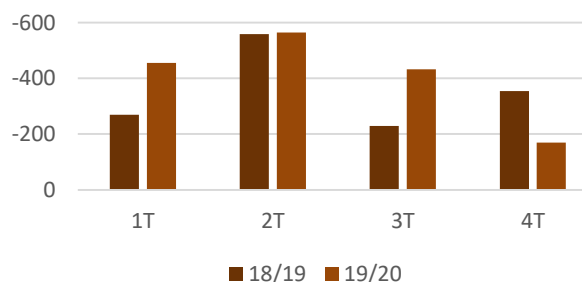
Deudores (k€)



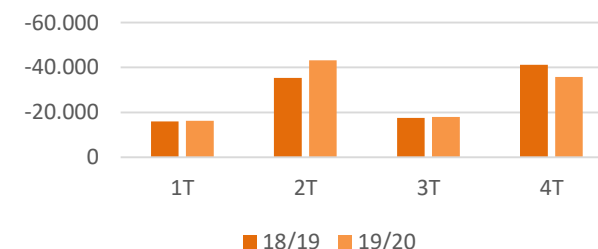
Existencias (k€)



Periodificaciones a corto plazo (k€)



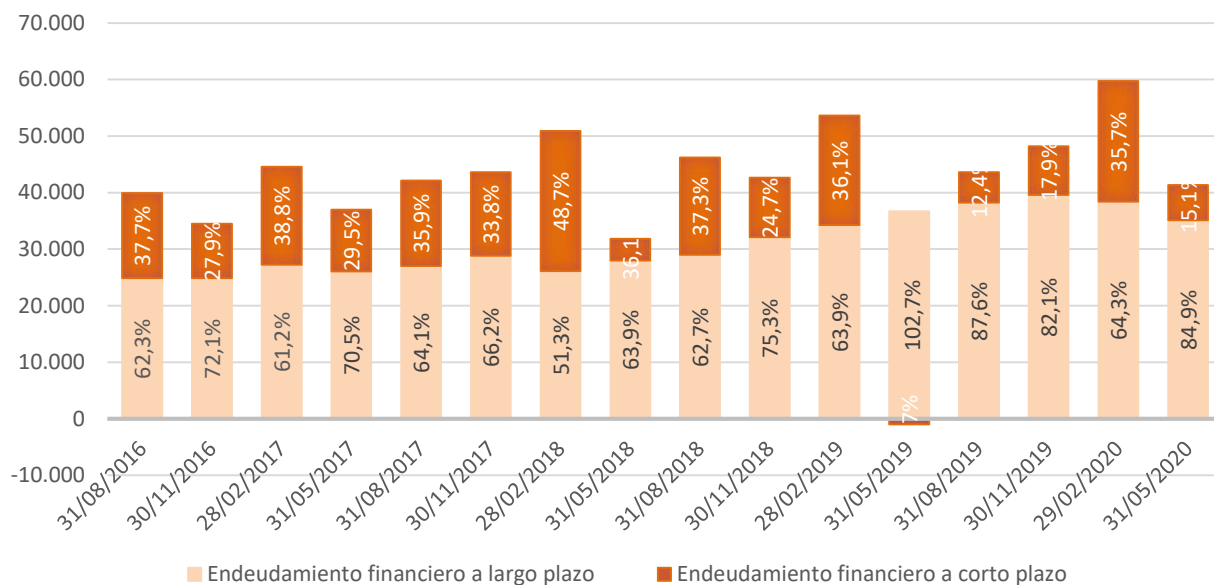
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar (k€)



A. El aumento del activo no corriente por valor de 8.345k€ corresponde, principalmente, a 7.064 k€ por la aplicación de la NIIF 16 que incorpora el reconocimiento de Activos por Derechos de Uso (corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas), 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 5.730 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 26,9 millones € en los últimos cuatro 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 701,7 Has. aún no han producido sus primeros frutos al ser plantaciones realizadas durante los tres últimos años.

B. El capital circulante neto ha incrementado en 4.032 k€ respecto al año anterior como consecuencia de la ralentización de las ventas de los dos últimos meses motivada por una caída del precio de la almendra acompañada de una posición especuladora de los clientes para comprar a un precio más bajo, así como una mayor lentitud de lo previsto en el ritmo de retiradas de pedidos de clientes de pastelería y Food Service provocados por la situación económica actual.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto a pesar del beneficio del ejercicio disminuye en 13k€ por el impacto de las Operaciones de cobertura.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 41.343 k€, un 36,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 5.643 k€ respecto al cierre del ejercicio del año anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante y al desarrollo del proyecto agrícola.

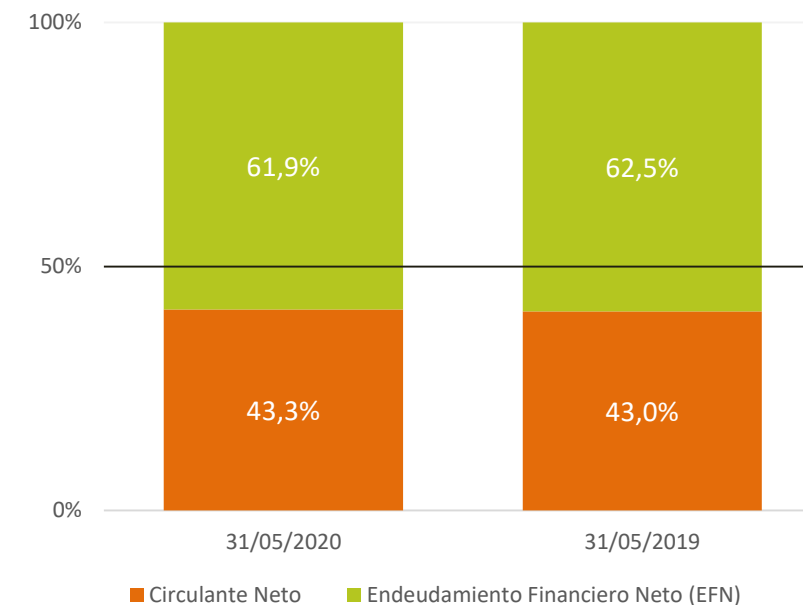
E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.035 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 6.682 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

PATRIMONIO NETO	31/05/2020	31/05/2019
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-89	-68
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.130	44.750
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	316	2.386
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	57.814	57.524
Operaciones de cobertura	-77	284
Socios Externos	2.310	2.262
Diferencias de conversión	1.172	1.162
Patrimonio Neto	61.219	61.232
Provisiones a largo plazo	233	239
Provisiones a corto plazo	173	1
Pasivos por impuesto diferido	2.531	2.785
Deudas con empresas del grupo y asociadas	464	240
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-621	-198
Pasivo no Financiero	2.780	3.067
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	37.707	39.239
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14.836	9.884
Derivados a largo plazo	82	90
Derivados a corto plazo	487	135
Otros pasivos financieros	592	1.128
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	33	49
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	17	17
Inversiones financieras a corto plazo	-169	-1.106
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-9.532	-11.033
Endeudamiento Financiero Neto	41.343	35.700
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	6.682	
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	353	
Endeudamiento Por derechos de Usos	7.035	0
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	112.377	100.000

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/05/2020	31/05/2019
Deudas con entidades de crédito	52.543	49.123
Derivados	569	225
Otros pasivos financieros	592	1.128
Acreedores por arrendamiento financiero	50	66
Endeudamiento financiero bruto	53.754	50.542
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-169	-1.106
Efectivo y equivalentes al efectivo	-9.532	-11.033
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	41.343	35.700

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2020	31/05/2019
Endeudamiento financiero bruto no corriente	37.822	39.378
Endeudamiento financiero bruto corriente	15.932	11.164
Estructura de financiación:	100,0%	
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	57,0%	64,3%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	36,8%	35,7%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	6,3%	
Ratio de liquidez	1,4	1,4



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 41.343 k€, un 36,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 5.643 k€ respecto al cierre del ejercicio del año anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante y el desarrollo del proyecto agrícola.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 57% de la estructura de financiación de la sociedad, manteniéndose estable respecto al ejercicio anterior, 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 y que suponen un 6,3% del Pasivo Neto Total.

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

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

Hipótesis proyección según proyecto inicial

- 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 3).



Mercado Materias Primeras

Mercado de las Almendras:

- El mercado ha encadenado una serie de factores bajistas que han llevado el precio de la almendra a mínimos de los últimos diez años (cosecha 2019 récord, floración 2020 excelente, contexto Covid-19...)
- California ya ha publicado todas las estimaciones oficiales de cosecha y tanto la Estimación Subjetiva como la Objetiva han sido de 1,36 billones de kilos (+18% vs cosecha 2019).
- Las otras zonas productoras de almendra, España y Australia, también esperan buenas cosechas.
- El precio de la almendra se encuentra a mínimos de los últimos 10 años, y también por debajo de otros frutos secos como la nuez, el anacardo, la avellana o el pistacho. La demanda de este producto es fuerte y a los precios actuales es probable que se comercialice el aumento de cosecha sin problema.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2019 finalmente se ha cifrado en 590.300 TM, cifra superior a lo estimado en septiembre (572.000). En California han sobrado más nueces de lo previsto, la afectación en los embarques por la crisis mundial del Covid 19 tampoco ha ayudado. Finalmente este sobrante irá al mercado de grano sin problemas, quitando presión a la disponibilidad de nuez cáscara para los primeros embarques.
- Las primeras estimaciones de cosecha 2020 son buenas, con una previsión de alcanzar a las 650.000 TM.
- Empezar el año con un gran remanente de cosecha vieja y la presión de la llegada de una cosecha muy buena, repercutirá en el opening que se espera con unos precios sensiblemente inferiores a los del año anterior y mucha presión vendedora por parte de California.
- La cosecha 2020 de Chile ha sido buena, unas 130.000 TM, la falta de lluvia no ha permitido llegar a las 150.0000 TM potenciales para este año, los embarques son más lentos por la abundancia de nueces de otros orígenes y la problemática del Covid 19, pero esperan terminar el año con pocos remanentes, ya que la demanda se mantendrá hasta la llegada de las cosechas del hemisferio norte en septiembre.
- Contrariamente, tanto en España como en los países de Europa del Este, las previsiones para las cosechas para este año no son tan optimistas, tanto el invierno como la primavera no han sido óptimos para los nogales desde el punto de vista climático.

Mercado de los Pistachos:

- La cosecha 2019 en California se confirma en 339.000 TM, una cifra 7.500 TM superior a la estimación de septiembre, pero inferior a la gran cosecha del 2018 de 451.000 TM.
- Esta mejora en la disponibilidad junto con la problemática de reducción de la demanda por la crisis mundial del Covid 19, se ha traducido en una bajada de precios durante la primera mitad del 2020.
- Las primeras estimaciones de cosecha 2020 en California son muy buenas, se podrían alcanzar las 540.000 TM, lo cual representaría una nueva cosecha récord.
- Las previsiones de cosecha 2020 para los orígenes alternativos más importantes, como Irán y Turquía son también muy buenas.
- Hay algunas informaciones contradictorias sobre la evolución de la floración en California, en algunas zonas muy concretas la floración no fue buena, pero el reparto es tan irregular que todavía es muy difícil evaluar el impacto del problema y se consideran casos bastante aislados, podría ser que la cosecha 2020 finalmente no fuera tan buena, pero en cualquier caso será mejor que la 2019, por lo que la disponibilidad de pistachos para el 2021 está asegurada.
- En España la evolución también es buena, aunque hay algunas zonas de Lleida con sensible afectación por granizo durante finales de esta primavera.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

- Durante este ejercicio fiscal se han materializado las expectativas de buenas cosechas de nueces, almendras y pistacho en España y Portugal en un contexto de precios superiores a los de la cosecha del año anterior, especialmente significativo en nueces, que nos han permitido superar las expectativas de resultados en la división agrícola.
- En almendras se ha alcanzado una cifra de 250 Tn de almendra en grano frente a las 75 Tn del año anterior como consecuencia de la entrada en producción de las nuevas plantaciones del Proyecto PALM en España y Portugal a un ritmo muy superior al esperado.
- En pistachos se ha alcanzado una cosecha de 190 Tn (año on) frente a las 90 Tn del año anterior (año off), cosecha que supone un nuevo récord en un contexto de evolución de crecimiento de las producciones en los últimos 10 años.
- En nueces se ha alcanzado una cosecha de 2.198 Tn frente a las 2.127 Tn del año anterior como consecuencia en buena medida de la entrada en producción de las nuevas plantaciones y replantaciones acometidas en los últimos 10 años en España y de su magnífica evolución, que han compensado una menor cosecha en California.
- Como contrapunto y en línea con lo que ha ocurrido en el conjunto de California nuestra producción de nueces en la filial de Borges of California se ha visto mermada en un 15% vs el año anterior por impacto de heladas y lluvias durante la floración, lo cual ha provocado un repunte significativo de los precios de los cuales se ha beneficiado tanto nuestra producción en España como en California, caída en volumen que se ha visto asimismo compensada por un incremento de producción en España del 26% vs aa.
- Remarcar asimismo el ritmo de incorporación de nuevas superficies al Proyecto Pistacho de BAIN que han alcanzado ya las 300 Ha con las superficies contratadas para plantar en 2021, cifra muy por encima de los objetivos marcados en el Plan Estratégico. En la finca piloto de pistacho en Mas de Colom hemos sufrido a mediados de junio un pedrisco muy fuerte que ha comprometido la cosecha 2020, que no tendrá impacto en los resultados de la compañía porque estaba asegurada. Las fincas adheridas al Proyecto Pistacho de BAIN muestra una fantástica adaptación del cultivo en las comarcas de Lleida. Ver más en www.proyectorpistacho.es
- En línea con nuestros objetivos en materia de sostenibilidad hemos obtenido 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.
- El invierno de este año en España se ha caracterizado por escasez de lluvias en enero y febrero y temperaturas muy superiores a lo habitual para estas fechas del año y en contrapartida hemos sufrido episodios de lluvias muy intensas y bajada de temperaturas durante la segunda quincena de marzo y todo el mes de abril. A consecuencia de un año agrícola muy extremo:
 - Hemos tenido un adelanto de casi 2 semanas en la floración del almendro y una floración de muy larga duración, si bien la polinización se ha desarrollado en condiciones óptimas por la ausencia de lluvias y heladas y muy buenas temperaturas para la actividad de las abejas que juegan un papel clave en la polinización. Estimamos que la falta de horas frío (chilling hours) puede tener algún impacto en alguna variedad y en alguna zona, aunque sin comprometer el potencial de la cosecha y el presupuesto para el 2020/2021 que se estima puede doblar la cosecha de este año (500 Tn en 2020 vs 250 Tn en 2019).
 - Hemos tenido un retraso de entre 2 y 4 semanas en la floración de pistacho y nogal por la bajada de las temperaturas en marzo y abril, que han provocado una floración muy larga, mala sincronización entre variedades y sus polinizadores, lavado de polen por las lluvias, etc. que pueden haber comprometido el potencial de cosecha en las variedades más tardías de nogal como Howard y Chandler. En contrapartida la cosecha en nuestras fincas de California después de un año malo se estima pueda alcanzar cifras récord en 2020.
- Con la mirada siempre puesta en lo que ocurre en California, principal productor mundial de frutos secos, por un lado las condiciones han sido ideales para una cosecha récord de almendras y nueces en 2020, pero cabe hacer mención a que podríamos estar a las puertas del inicio de otro episodio de sequía: hasta la fecha acumulan sólo un 63% de la pluviometría promedio y un déficit de snowpack muy acusado y los modelos apuntan mes tras mes a un incremento de la probabilidad de que se produzca un episodio de La Niña o Neutral de cara al próximo invierno, circunstancia que se asocia con pocas probabilidades de lluvia y episodios cíclicos de sequía.

Evolución tipo de cambio \$/€

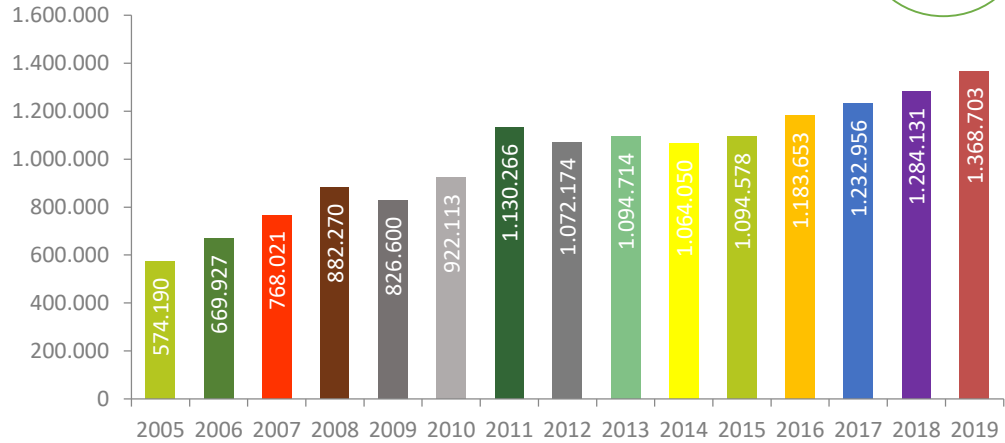


Fuente: Información extraída de BS Markets

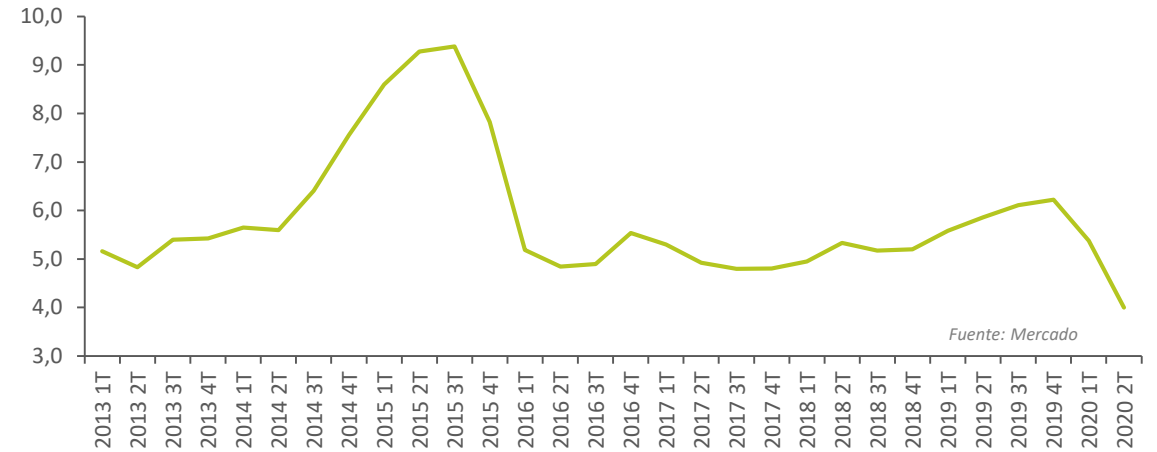
La depreciación del dólar frente al euro pasando de niveles de 1,11\$/€ al cierre del ejercicio a 1,18\$/€ a fecha del informe afecta directamente al precio de las principales materias primas que comercializa el grupo ya que el precio de estas tiende a la baja.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

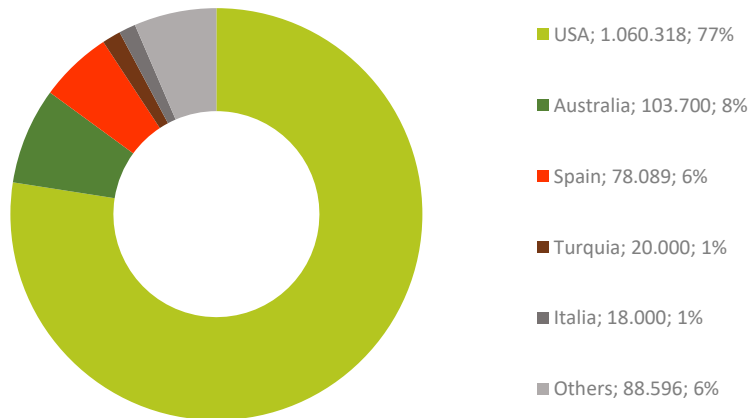
+ 138%
Versus 2005



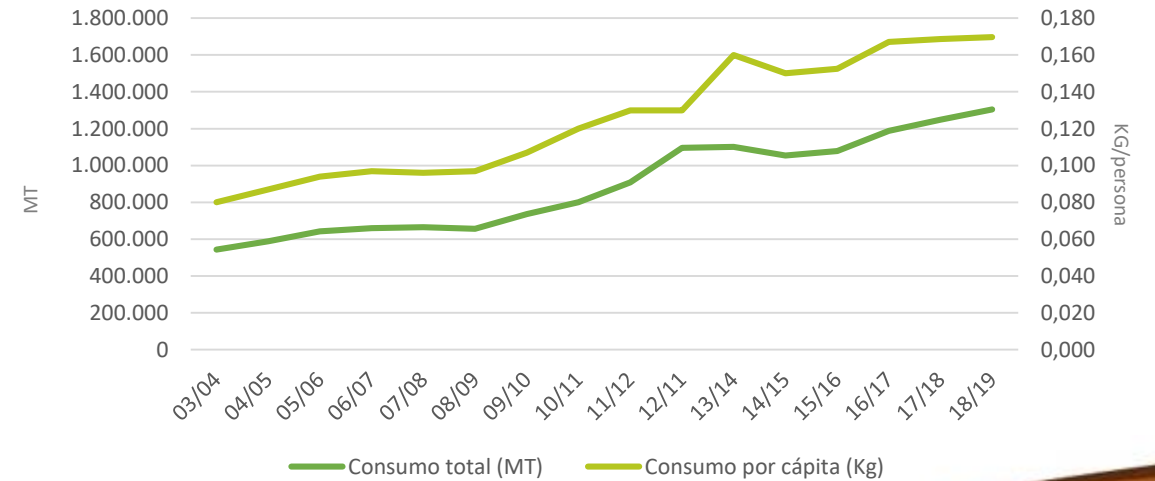
Precio Almendra en Grano USA
DPP España (€/kg)



Producción Almendras 2019 (Tn grano)

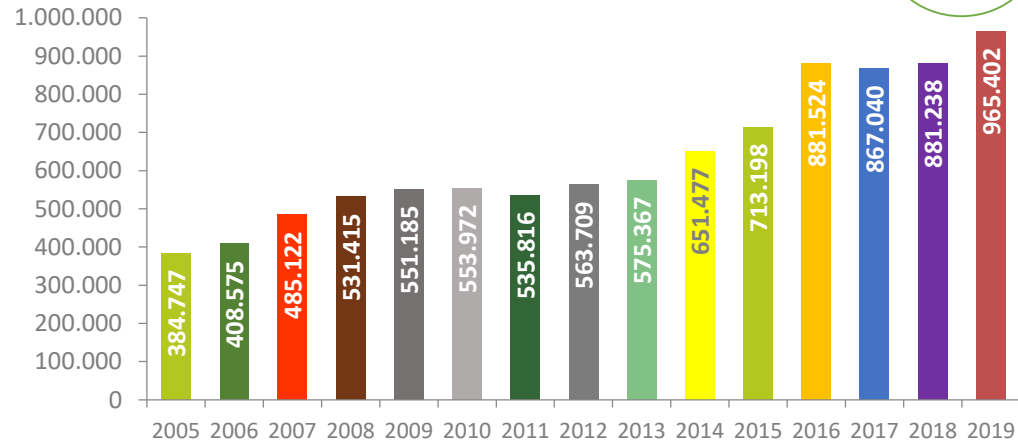


Evolución del consumo mundial

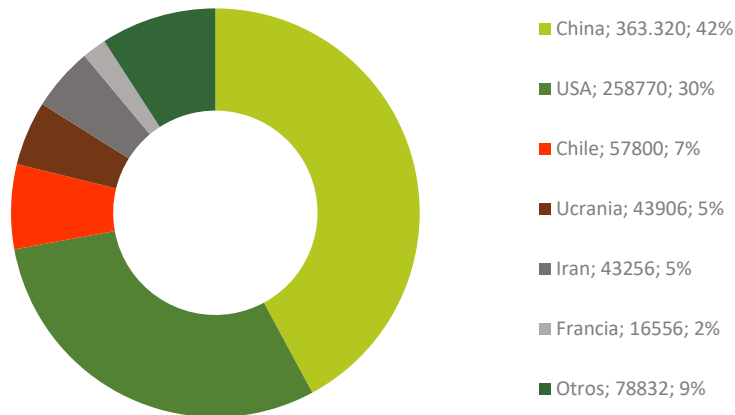


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

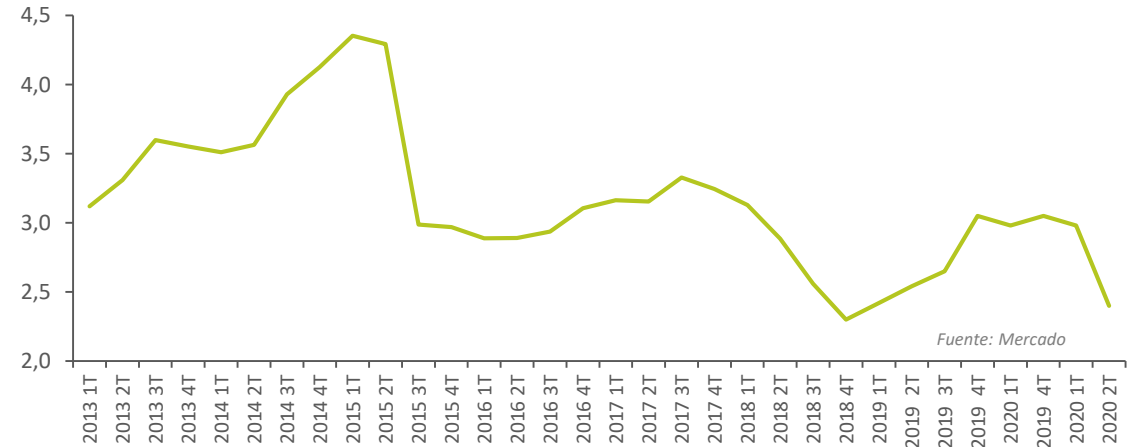
+ 151%
Versus 2005



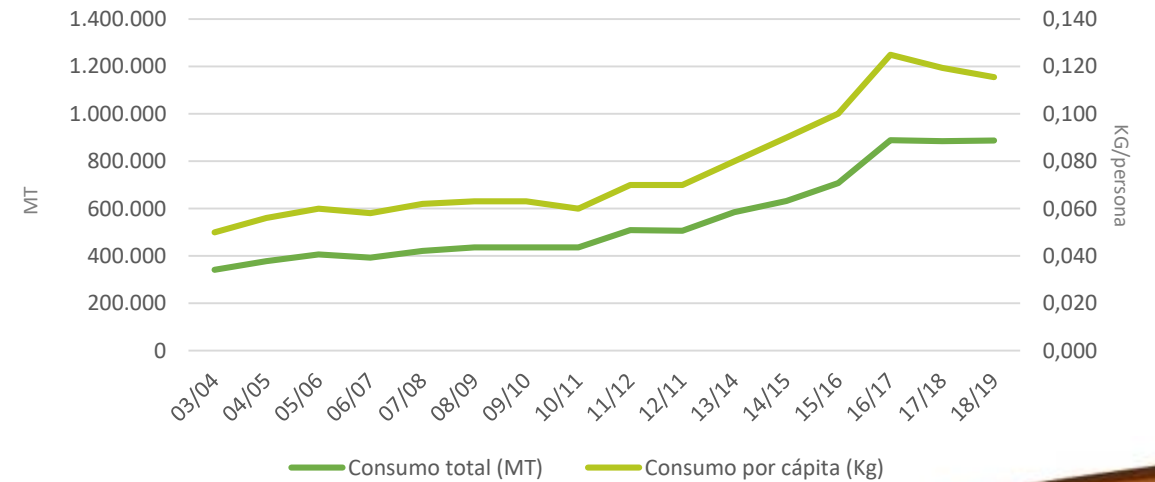
Producción Nueces 2019 (Tn grano)



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

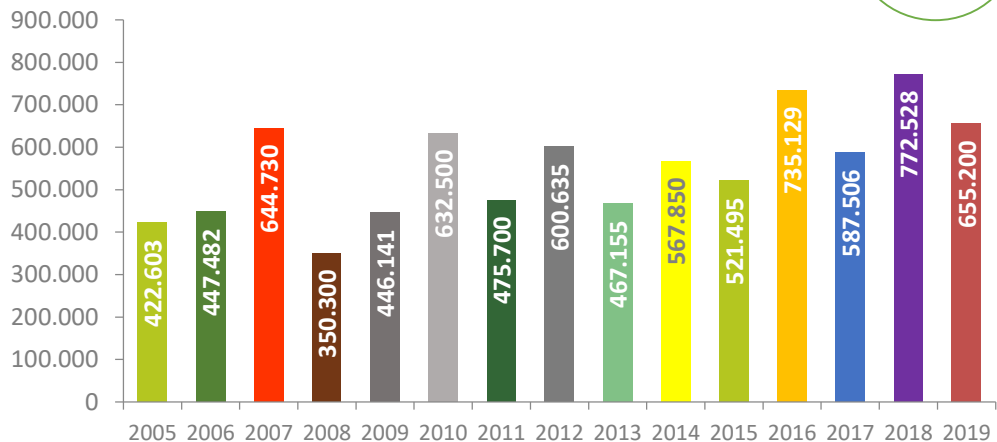


Evolución del consumo mundial

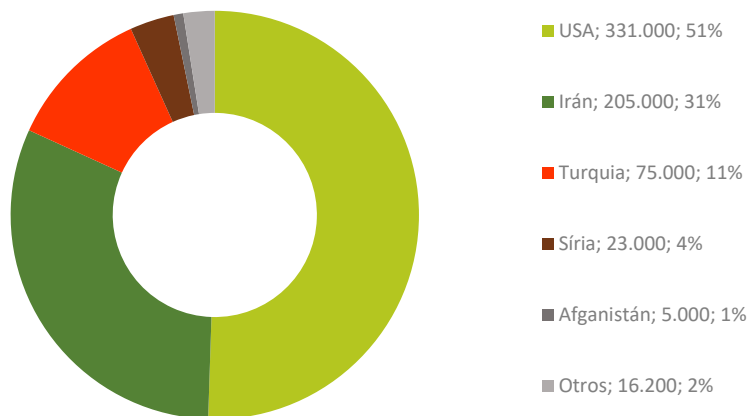


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

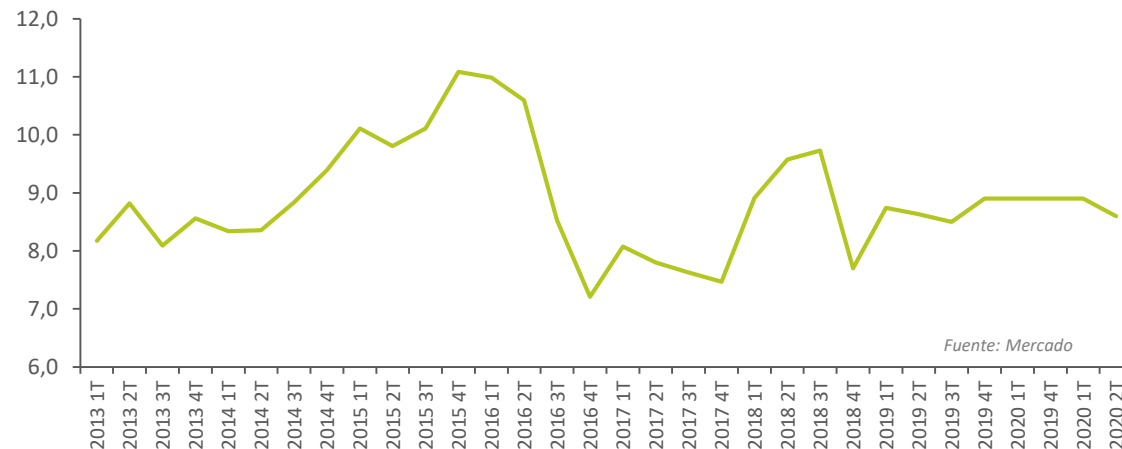
+ 55%
Versus 2005



Producción Pistachos 2019 (Tn cáscara)

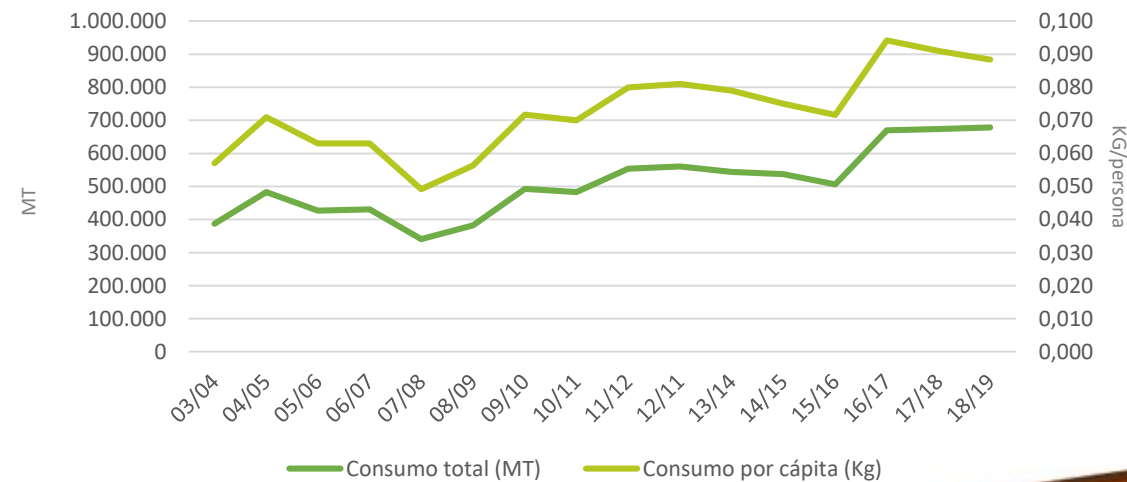


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1
CIF España (€/kg)



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



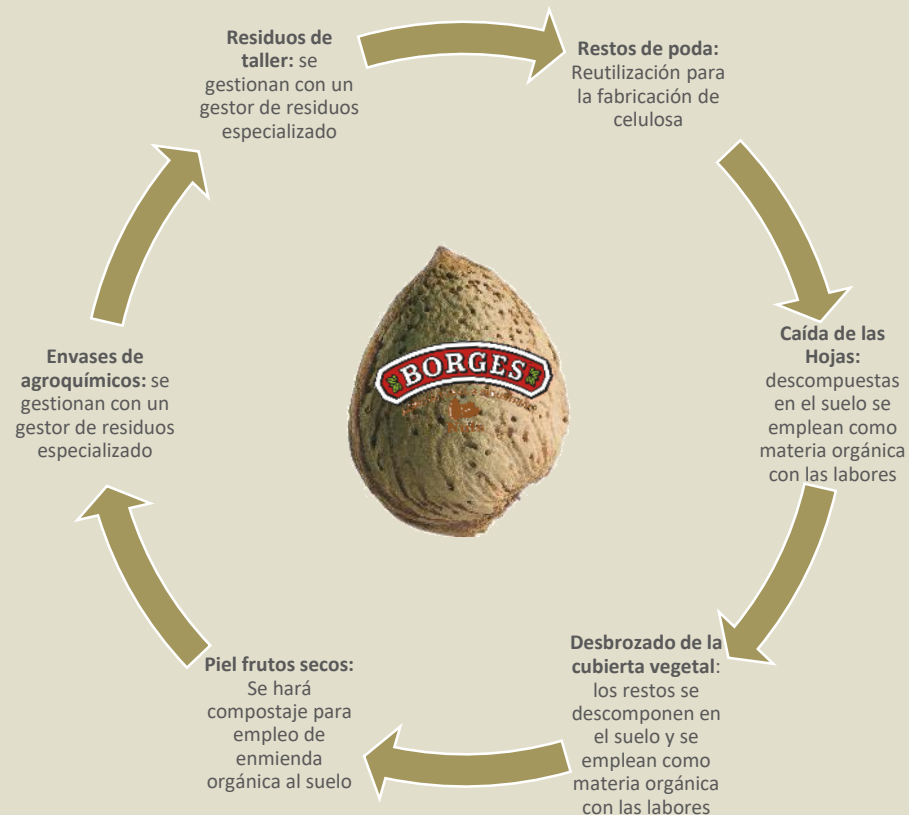
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

Somos miembros activos de la plataforma www.EsAgua.es 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 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).

Economía Circular



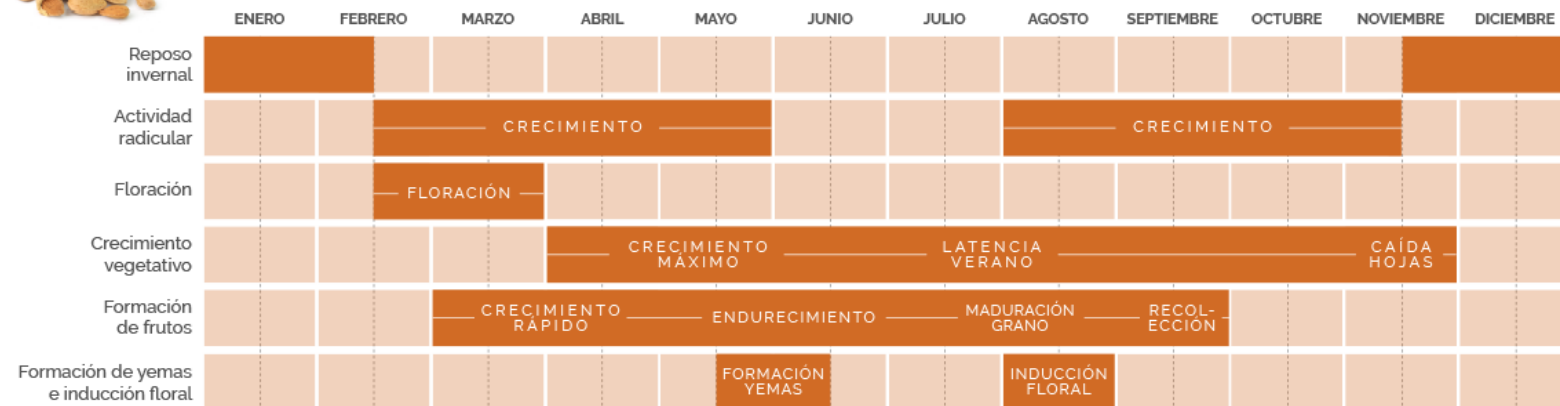


Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2020



Finca Torre do Bolsa (Portugal) Julio 2020

ALMENDRO



Finca Palheta (Portugal) – Febrero 2020



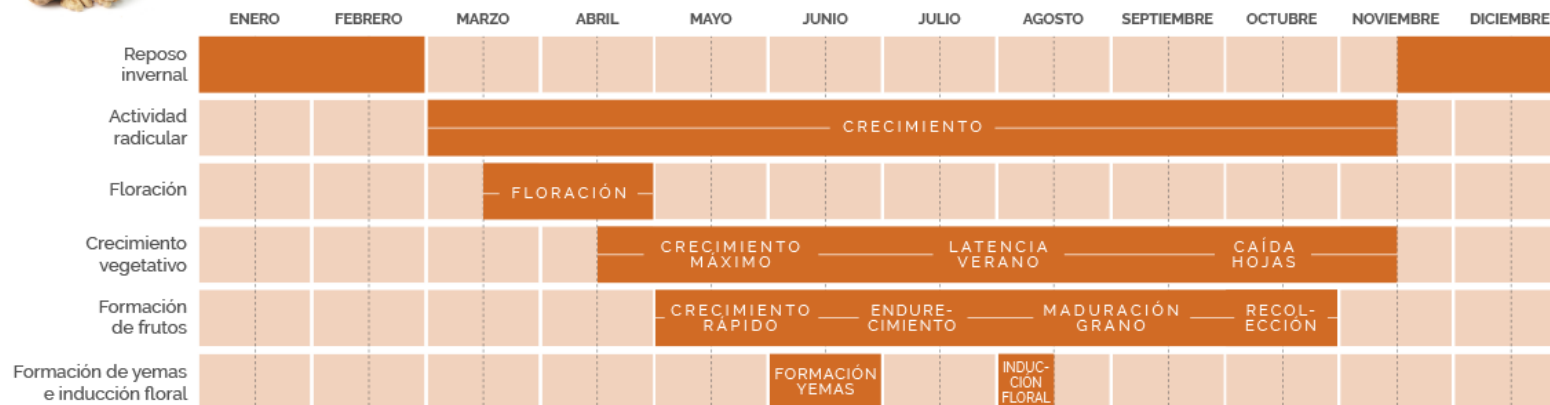
Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Carquí (Badajoz- España) – Julio 2020



NOGAL



Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



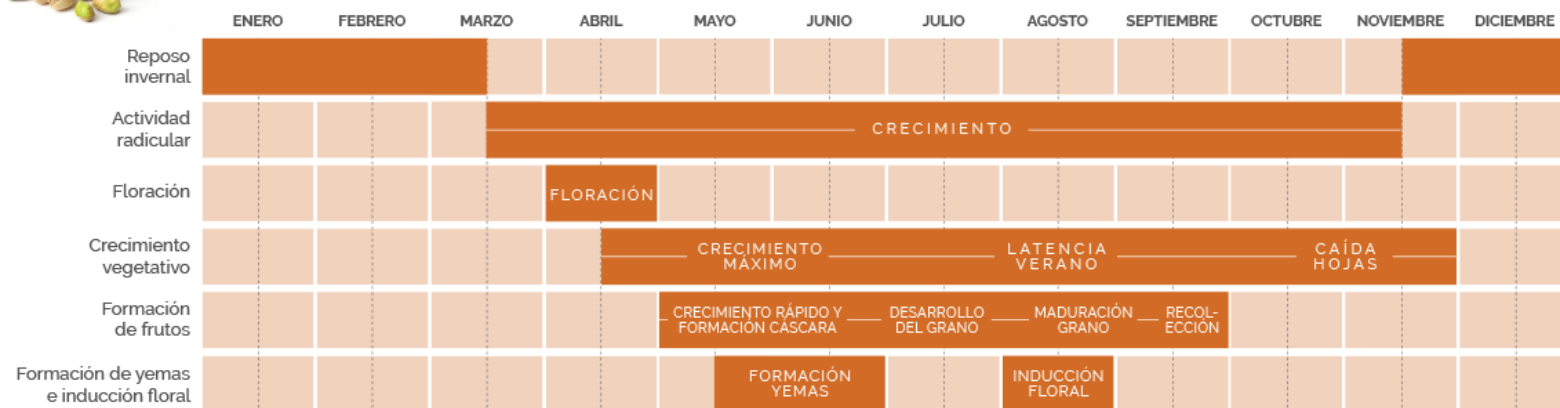
Finca Benavides (Badajoz- España)



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

atencion.accionista@borges-bain.com

Tel. 977 30 90 08