

Informe de gestión



Tercer trimestre acumulado
Ejercicio 2018/2019
Cerrado a 28 de febrero de 2019

- Este documento ha sido preparado por Borges Agricultural & Industrial Nuts, SA (en adelante BAIN o la Sociedad), para uso exclusivo de la presentación de resultados financieros del ejercicio fiscal de junio de 2018 a febrero del 2019.
- 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” 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

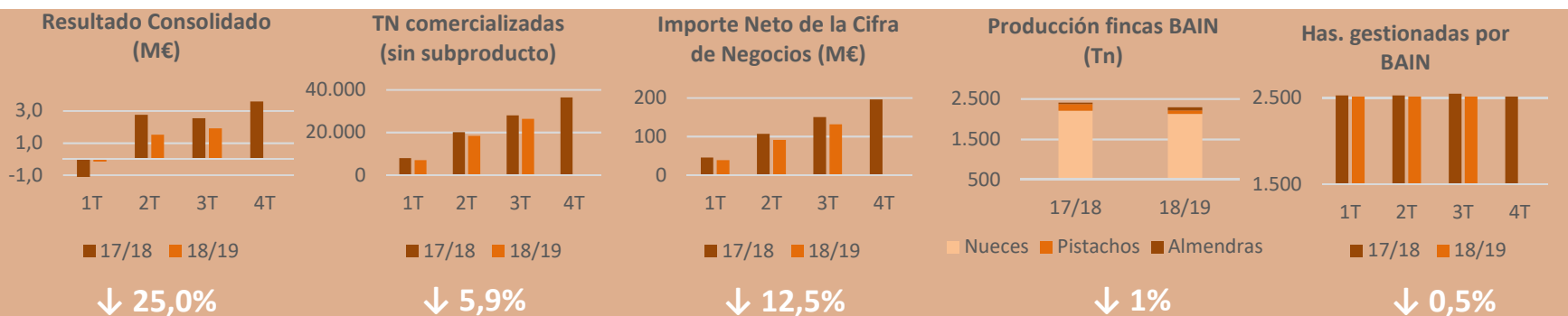
- Negocio Agrícola, constituye el segmento operativo basado en la producción de nueces almendras y pistachos en fincas propias o arrendadas, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan 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 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.



En el tercer trimestre acumulado del ejercicio han confluído dos factores que han impactado negativamente en la cuenta de resultados del grupo BAIN. Por un lado, la nuez de California ha sufrido una fuerte presión a la baja de los precios -23% (0,77€ kilo), y por otro lado nos encontramos en un año de producción OFF en el ciclo vecero de producción de los pistacheros, no habiendo ayudado las condiciones climáticas a mejorar esta situación. Ambos factores han supuesto una caída del Resultado Consolidado de un 25% respecto al mismo período del año anterior.

La producción de las fincas de BAIN se ha mantenido constante en términos generales, la disminución de la cosecha de pistachos por ser un año OFF se ha visto compensado con la buena cosecha de nueces y la entrada en producción de las primeras 117,7 nuevas hectáreas de almendros que han producido ligeramente por encima de las proyecciones.

La disminución en el número de hectáreas gestionadas es consecuencia de la venta de una finca de 32,9 hectáreas en Nacimiento, la cual se ha visto compensada con 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 adheridas a este proyecto alcanzan un total de 116,5.

Información Bursátil Mercado Continuo a 28/02/2019

89,784
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

3,88 €
precio de cotización de la acción

131,4

Millones €
Ventas

3,5

Millones €
EBITDA ajustado

1,9

Millones €
beneficio neto

8,2

Céntimos de €
beneficio neto
por acción (28/02/2019)
2,81% anualizado s/valor
Cotización

60

Países destino
de las ventas

496

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

2.518

Hectáreas en gestión

1.256,1 Has. en España

941,9 Has. en Portugal

320,0 Has. en Estados Unidos

1.833,8 Has. de plantaciones ejecutadas
968,4 en producción
865,4 producirán en prox. años

116,5 Ha. adheridas al Proyecto Pistacho
(producirán en los prox. años)

96,6 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad

471,1 Has. para futuras plantaciones,
caminos e instalaciones

2.290,3

Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

2.126,5 Nueces

88,5 Pistachos

75,3 Almendras

26.373

Toneladas
comercializadas de
frutos secos

7.537

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 7.537 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.



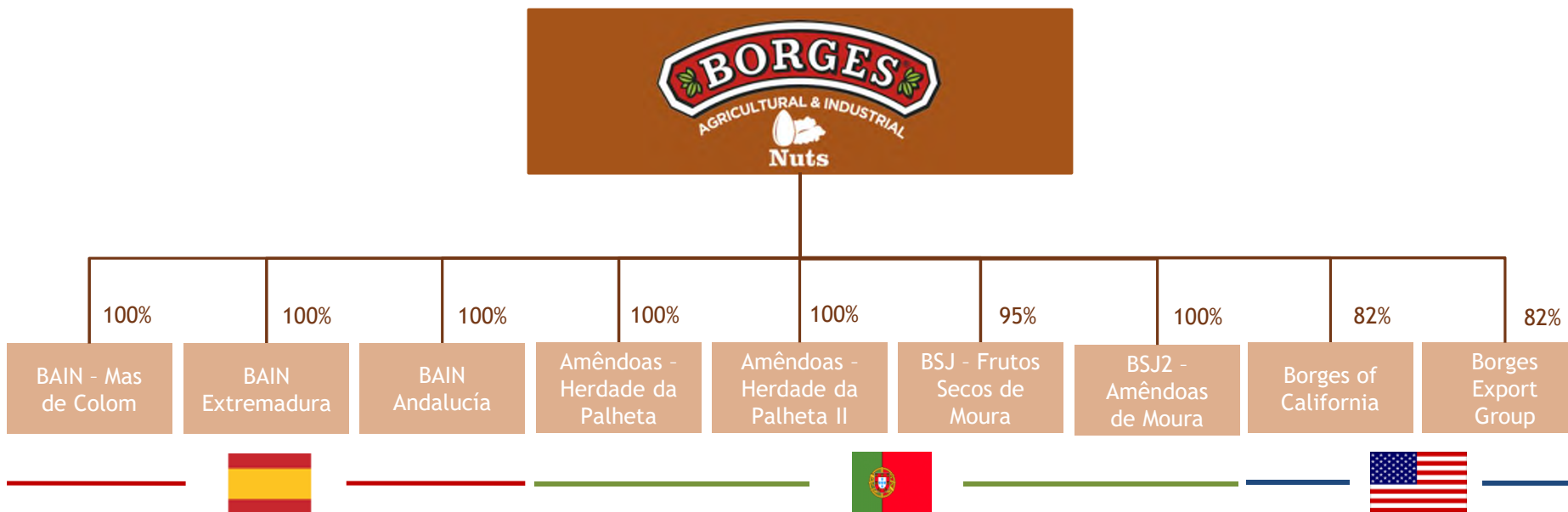
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

5 centros productivos en España, se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 60 países.

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

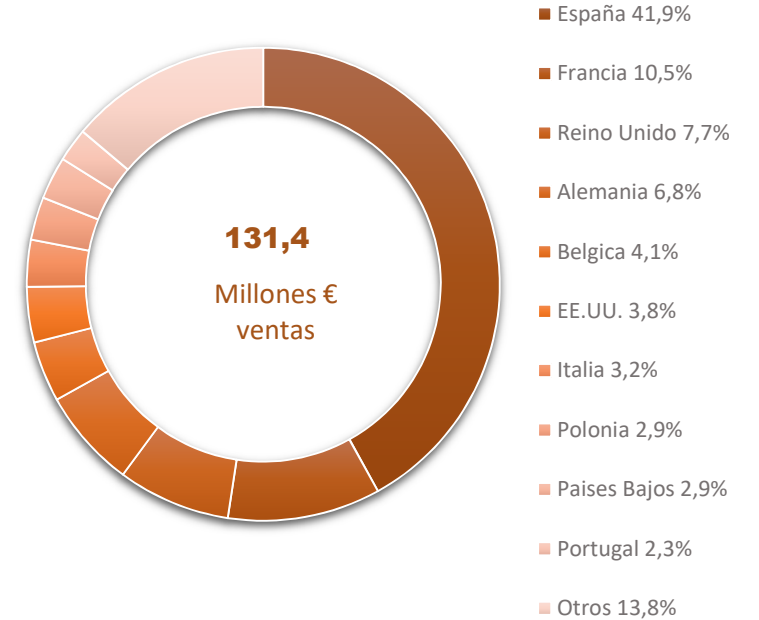
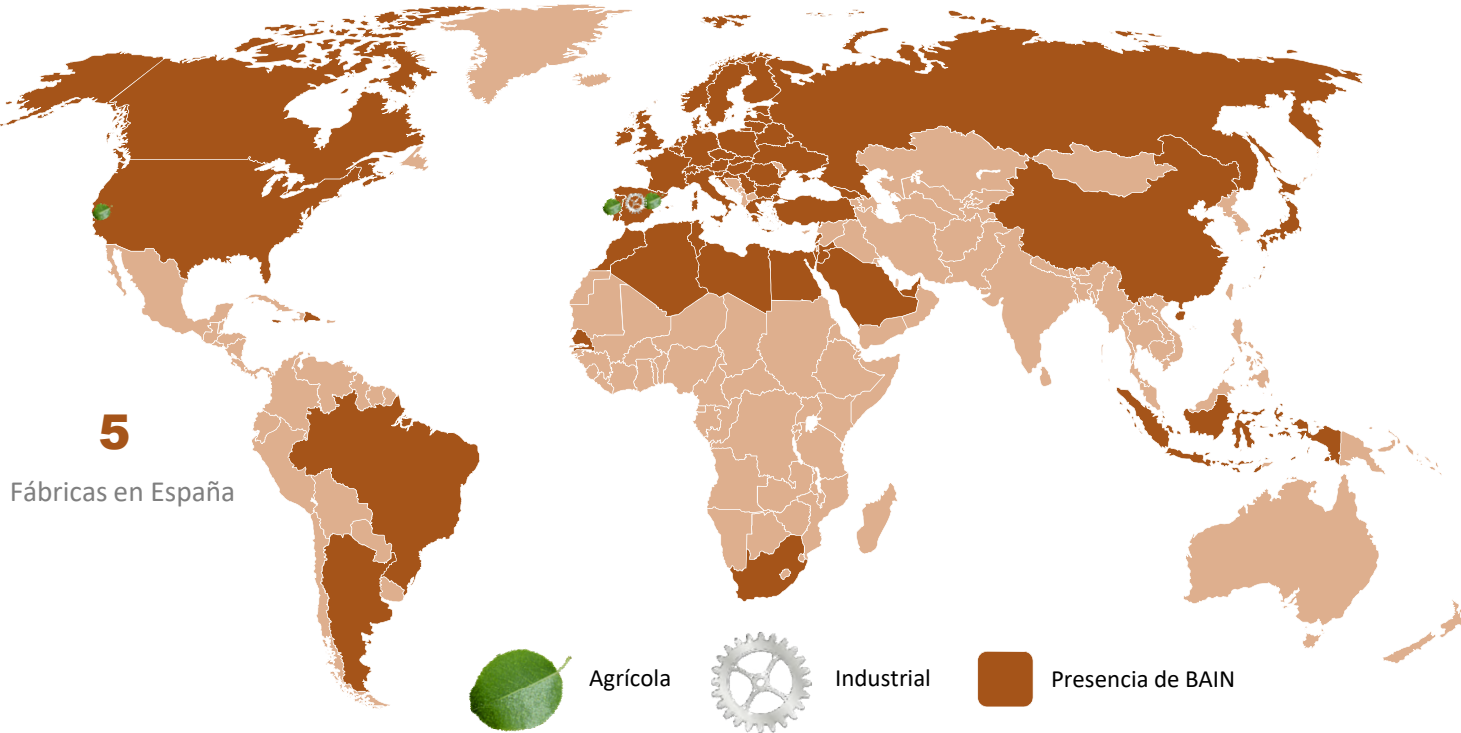




Distribución accionarial a 28/02/2019



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



- El negocio internacional representa en este tercer trimestre acumulado el 58,1% del valor de las ventas, frente al 58,7% del mismo periodo del ejercicio anterior.
- España concentra el 41,9% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 41,3%.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 25% de las ventas, frente al 25,9% 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 60 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 10,8% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 24,5%.



Proceso de restructuración

En octubre 2018 se ha procedido a la reestructuración operativa de los puestos de liderazgo para conseguir mayor focalización en cada una de las áreas de actividad del grupo, desdoblando la Dirección de Operaciones en dos: Dirección Agrícola y Dirección de Operaciones Industriales.

Nueva estructura operativa



- **Agricultural (División Agrícola):** Permitirá una mayor focalización en el desarrollo del proyecto agrícola que BAIN impulsó en 2016 con la gestión, hasta la fecha de hoy, de 1.152 nuevas hectáreas de almendros más las 116,5 de pistachos procedentes del proyecto de cooperación con productores, que sumadas a las ya existentes de nogales y pistacheros alcanzan un total de 2.518 hectáreas en gestión.
- **Operation (División Industrial):** Permitirá una gestión más eficiente de la actividad industrial con el objetivo de mejorar la eficiencia y la competitividad.
- **Business (División Comercial):** Focalización en los clientes, aportando soluciones ad hoc. y desarrollo de negocios de mayor valor añadido.

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., con fecha 30 de noviembre de 2018, ha materializado la venta de la maquinaria e instalaciones de unidad de envasado de palomitas, por un importe efectivo de 4,4 millones de euros, lo que implica un resultado extraordinario neto contable positivo de 2,0 millones de euros, los cuales no figuran incluidos en el EBITDA ajustado de las cuentas de resultados incluidas en el presente informe de gestión.

Esta operación se enmarca en el proceso de reestructuración de los negocios y operaciones de la Sociedad y en su estrategia para focalizar sus actividades, principalmente, en el desarrollo agrícola para la producción de nueces, almendras y pistachos, su industrialización y elaboración de productos de mayor valor añadido.



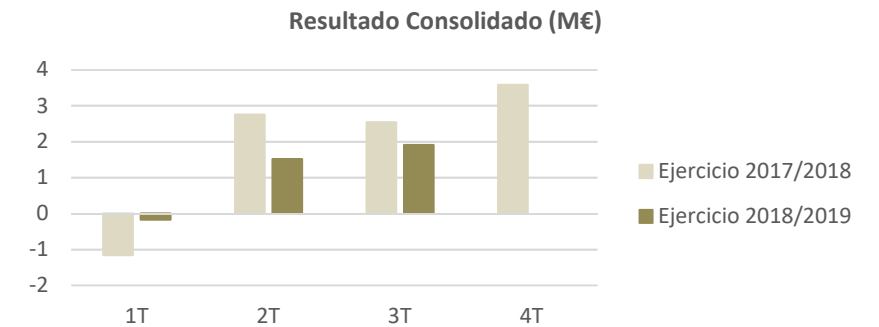
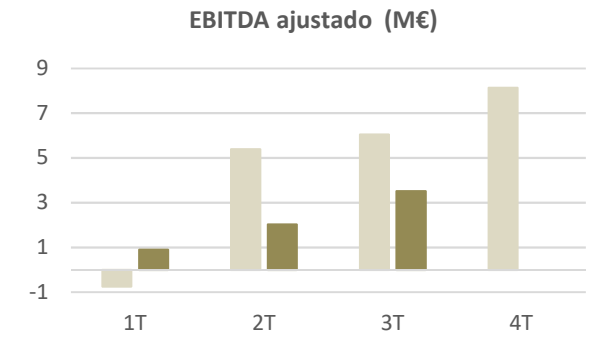
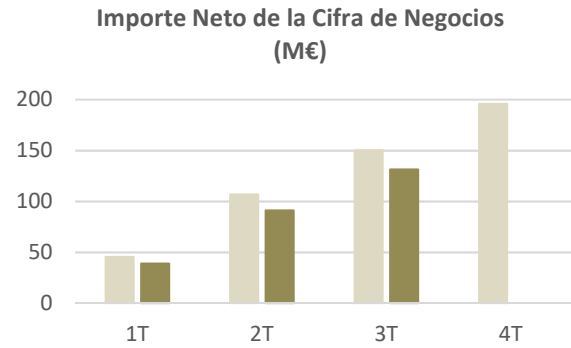


Información Económica

	Consolidado (k€)	
	3TRIM 2018 ¹	3TRIM 2017 ²
Toneladas comercializadas	33.910 <i>(26.373 sin subproductos)</i>	35.426 <i>(28.012 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	131.428	150.229
EBITDA ajustado	3.517	6.051
Resultado Antes de Impuestos	2.452	2.970
Resultado Neto	1.905	2.541

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 3,85 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 4,95 M€.

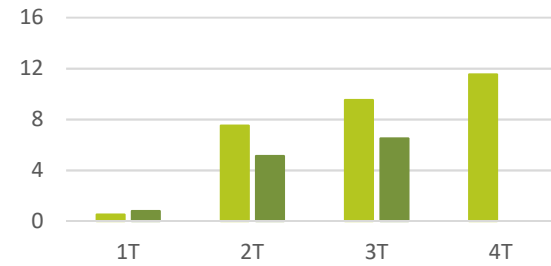


El Resultado Consolidado ha disminuido un 25% respecto el año anterior provocado principalmente por la disminución del precio de la nuez de alrededor de 1€/kg y por ser un año off en la cosecha de pistacho lo que ha provocado una menor producción. El Importe Neto de la Cifra de Negocios se sitúa en el 87,5% del ejercicio anterior debido al menor volumen comercializado, que se ha situado en el 95,7% 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 de almendra superior y una tendencia de precios inferiores de las principales materias primas.

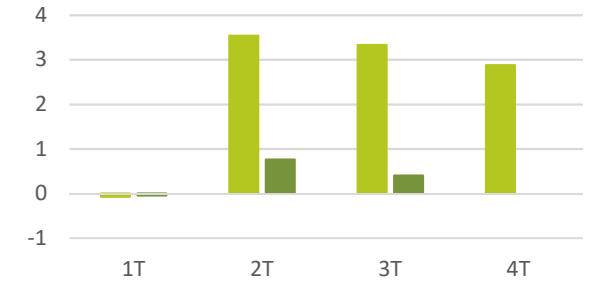
El EBITDA Ajustado asciende a 3,5 millones de euros, disminuyendo un 41,9% al obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación (2.577 k€), al que se ha eliminado el efecto de las Amortizaciones (2.476 k€), el del Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado (-2.005 k€), Imputación de subvenciones (-61 k€), Otros Resultados (-186 k€), las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes (409 k€), así como el ajuste de los Costes Bancarios asociados a las operaciones de financiación (307 k€).

	Negocio Agrícola (K€)	
	3TRIM 2018	3TRIM 2017
Toneladas producidas	2.382	2.407
Importe Neto de la Cifra de Negocios	6.494	9.531
EBITDA ajustado	404	3.330
Resultado Antes de Impuestos	-360	2.735
Resultado Neto	-313	2.215

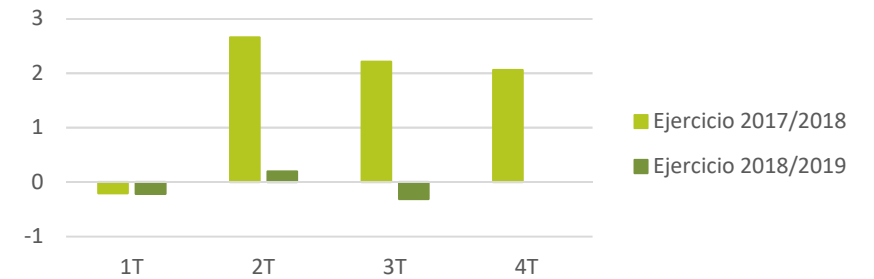
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



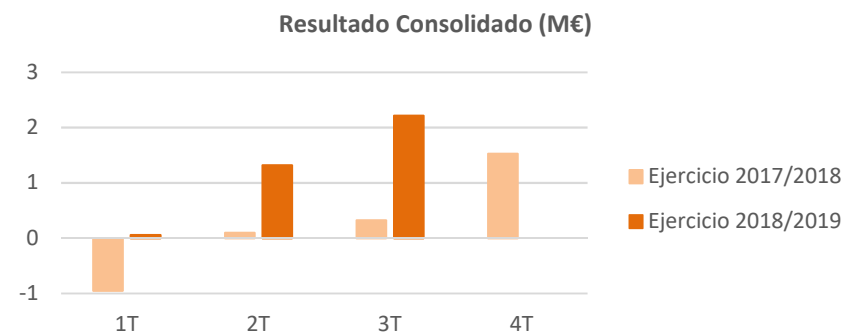
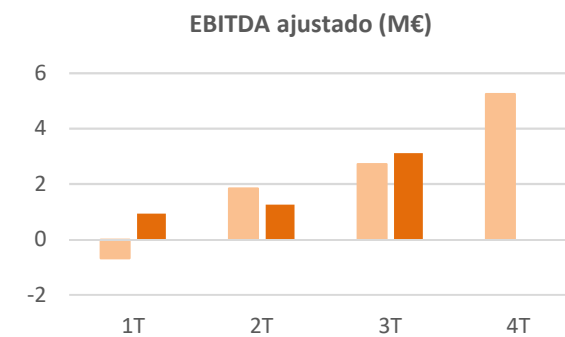
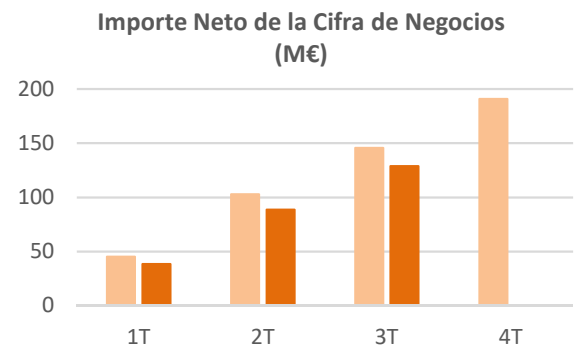
Resultado Consolidado (M€)



Una vez finalizado el período de recolección de la cosecha, las toneladas producidas en nuestra propias fincas han disminuido un 1,04% con relación al ejercicio anterior, principalmente por la menor cosecha obtenida de pistacho debido al ser un año OFF. Las primeras fincas de almendros empiezan a dar sus frutos multiplicando por 2,3 la producción obtenida el año anterior, situándose en 75,3 Tn. Las nueces respecto del año pasado han aumentado un 0,5%.

El EBITDA Ajustado de la actividad Agrícola, y el Resultado Neto, han disminuido un 88% y 114% respectivamente, debido al menor precio de la nuez cáscara en aproximadamente 1€/kg (impacto directo en el Resultado Neto de alrededor de 2M€) y por ser un año OFF del pistacho, de mayor valor por kilo, reduciendo las toneladas producidas en un 46,7%.

	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	3TRIM 2018	3TRIM 2017
Toneladas comercializadas	33.910 <i>(26.373 sin subproductos)</i>	35.426 <i>(28.012 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	128.791	145.653
EBITDA ajustado	3.113	2.721
Resultado Antes de Impuestos	2.812	235
Resultado Neto	2.218	326

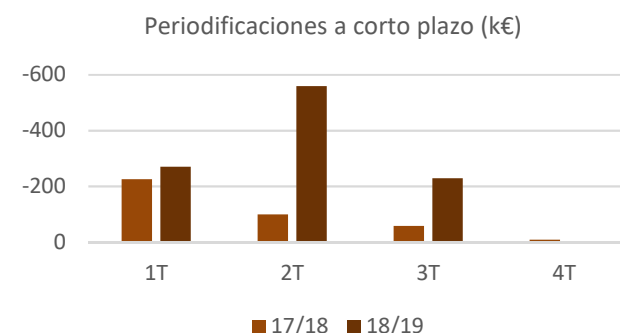
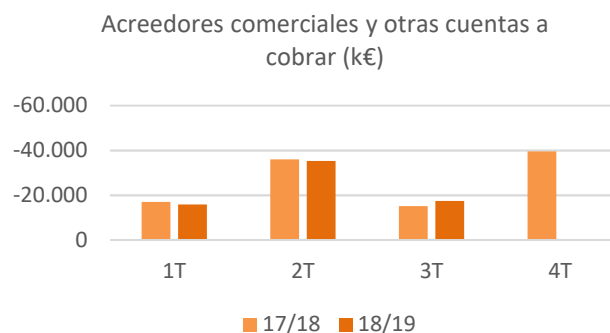
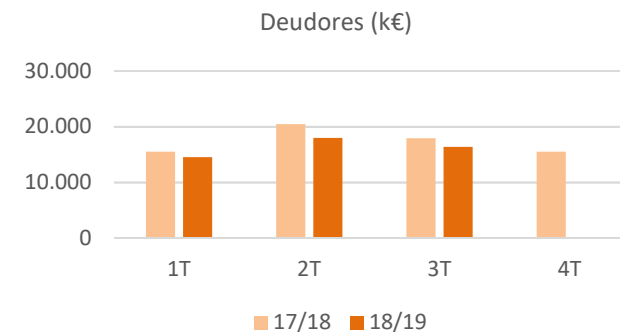
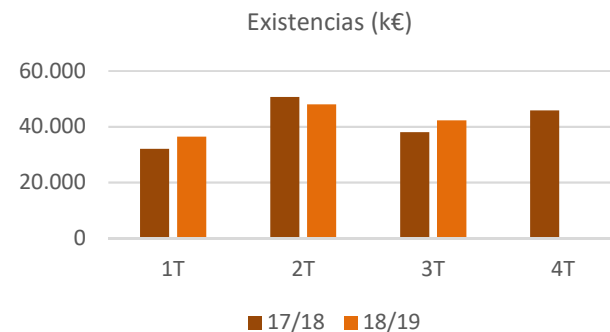


Durante el primer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 26.373 toneladas de frutos secos y snacks (-5,85% vs. AA), más 7.537 toneladas de cáscara de almendra (1,6% vs. AA), representando el 88,4% de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio precedente.

El EBITDA ajustado asciende a 3,1 millones de euros, aumentando un 14,4% respecto al año anterior.

El Resultado Neto de 2,2 millones de euros, un 580% superior al del año anterior, incorpora el resultado generado por la venta de la maquinaria e instalaciones de unidad de envasado de palomitas.

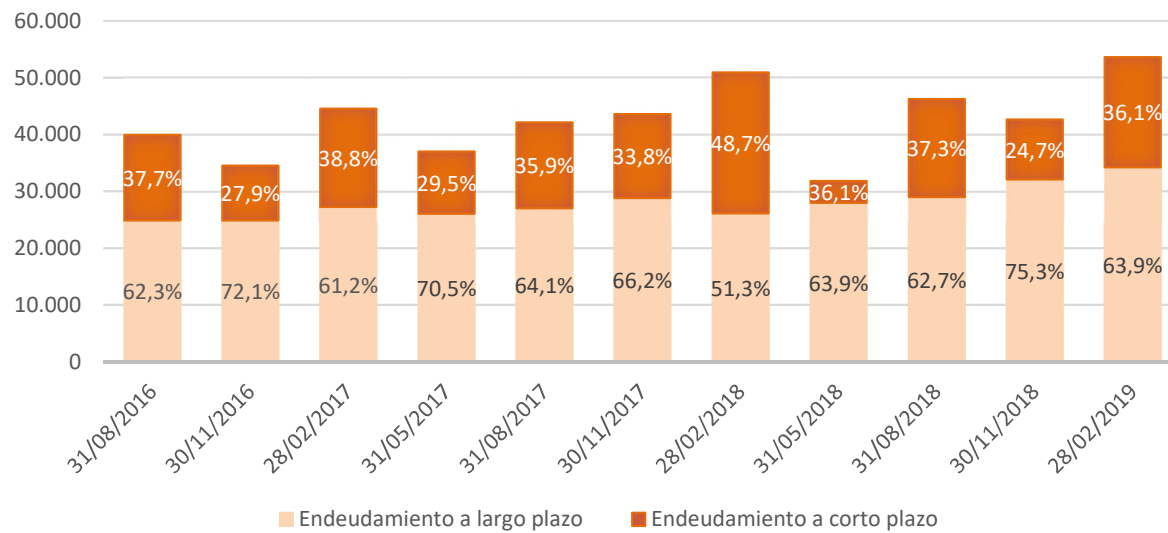
ACTIVO	28/02/2019	28/02/2018
Inmovilizado intangible	148	282
Inmovilizado material	54.180	54.273
Activos biológicos	15.569	12.115
Inversiones inmobiliarias	699	713
Activos financieros no corrientes	4.979	509
Activos por impuesto diferido	2.212	2.505
Activo no corriente A	77.787	70.397
Existencias	42.302	38.044
Deudores	16.386	17.943
Acreeedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-17.526	-15.202
Periodificaciones a largo plazo	-446	
Periodificaciones a corto plazo	-229	-58
Capital Circulante Neto B	40.487	40.727
Total Activo	118.274	111.124



A. El aumento del activo no corriente por valor de 7.390 k€, netos de enajenaciones y amortizaciones, se produce, principalmente, como consecuencia del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas durante los últimos doce meses por valor de 10.671k€, tras deducir la venta de la maquinaria e instalaciones de la unidad de palomitas. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 22,3 millones € en los últimos tres años, dedicada a la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, que todavía no han entrado en su ciclo productivo eficiente.

B. El capital circulante neto ha disminuido en 240k€ respecto al año anterior como consecuencia, principalmente, de la disminución de las deudas de clientes, un incremento de las existencias y una mayor financiación obtenida de acreeedores comerciales.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha aumentado, principalmente, en 4.287 k€ debido al aumento de los resultados retenidos.

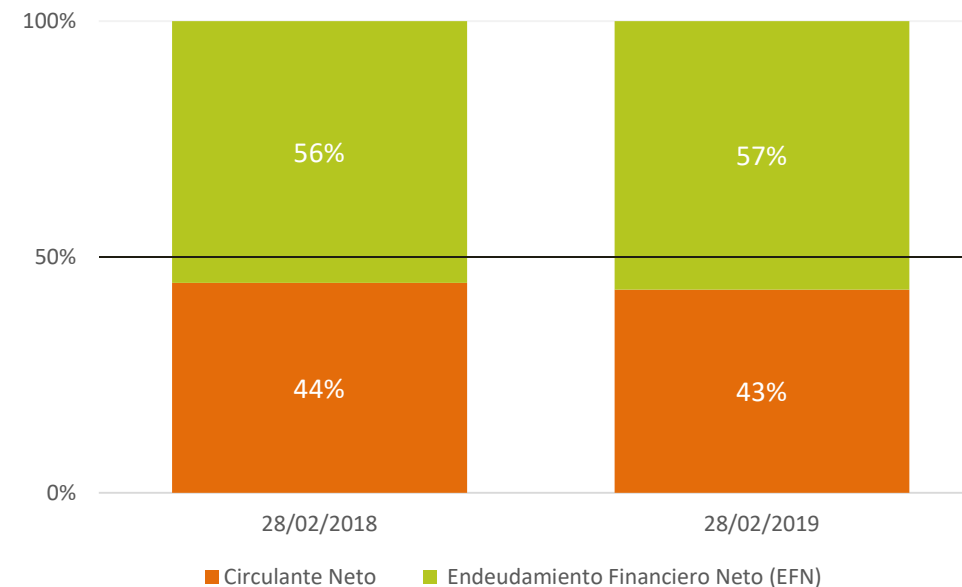
D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 53.621 k€, un 45% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 2.710 k€ respecto al 3r trimestre del año anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (7.390 k€), la reducción del capital circulante (204 k€) menos la tesorería generada en los doce últimos meses y la variación del pasivo no financiero.

PATRIMONIO NETO	28/02/2019	28/02/2018
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-74	-79
Ganancias acumuladas y otras reservas	44.752	41.443
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	1.901	2.304
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	57.035	54.123
Operaciones de cobertura	515	-114
Socios Externos	2.250	2.176
Diferencias de conversión	923	252
Patrimonio Neto	60.724	56.437
Provisiones a largo plazo	227	232
Provisiones a corto plazo	1	1
Pasivos por impuesto diferido	2.656	2.875
Deudas con empresas del grupo y asociadas	1.121	696
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-76	-28
Pasivo no Financiero	3.929	3.776
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	36.889	28.697
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	22.160	25.562
Derivados a largo plazo	4	61
Derivados a corto plazo	190	833
Otros pasivos financieros	112	146
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	54	48
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	17	15
Inversiones financieras a corto plazo	-1.125	-371
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.977	-1.377
Endeudamiento Financiero Neto	53.621	50.911
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	118.274	111.124

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	28/02/2019	28/02/2018
Deudas con entidades de crédito	59.049	54.259
Derivados	194	894
Otros pasivos financieros	112	146
Acreedores por arrendamiento financiero	71	63
Endeudamiento financiero bruto	59.426	55.362
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-1.125	-371
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.977	-1.377
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	53.621	50.911

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	28/02/2019	28/02/2018
Endeudamiento financiero bruto no corriente	36.947	28.806
Endeudamiento financiero bruto corriente	22.479	26.556
Estructura de financiación:		
Fondos Propios (%)	54,7%	54,2%
Deuda Financiera s/Patrimonio Neto	45,3%	45,8%
Ratio de liquidez	1,5	1,4



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 53.621 k€, un 45% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 2.710 k€ respecto al 3º trimestre del año anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (7.390 k€), la reducción del capital circulante (204 k€) menos la tesorería generada en los doce últimos meses y la variación del pasivo no financiero.

Los Fondos Propios representan, al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2018, el 54,7% de la estructura de financiación de la sociedad, frente al 54,2% del pasado año.



Mercado Materias Primeras



Mercado de las Almendras:

- A pesar de entrar un producción un 7-8% de nuevas plantaciones, la cosecha 2018 será prácticamente idéntica a la de 2017. El impacto de las heladas en Febrero de 2018 ha significado un rendimiento por hectárea más bajo.
- La incertidumbre provocada por las disputas comerciales entre EEUU y China ha ido disminuyendo en los últimos meses. Además, California ha sido capaz de redirigir el % de caída de ventas en el gigante asiático a otras zonas de gran consumo (India, mercado doméstico USA...)
- En consecuencia, los precios de la almendra han aumentado alrededor de un 15%.
- El nuevo contexto generado por la gran demanda de almendra por parte de empresas productoras de leche de almendra y pasta de almendra hacen que la demanda por calibres y productos económicos este en auge. Es por esto que el incremento de precio es más acusado en los calibres pequeños que en los más grandes.
- Entre la segunda quincena de Febrero de 2019 y la primera de Marzo se ha desarrollado la floración en California. Lo habitual es que transcurra en un periodo de aproximadamente dos semanas, pero este año se ha alargado más de tres semanas. Las, llluvias, sobre todo en el norte del Valle, han sido abundantes, aunque todavía es pronto para poder sacar conclusiones de la próxima cosecha. En todo caso, entran en producción de nuevo alrededor de un +8% de hectáreas, con lo que el sentimiento general en California no es pesimista.
- Los precios de la almendra están en la banda baja-media de los últimos años. Se han desarrollado muchos productos nuevos con base a almendra, un producto versátil y de consumo en todo el mundo.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2018 en California se cifra finalmente en unas 669.800 Short Tons cáscara (607.638 toneladas métricas), algo por debajo de la estimación oficial del Departamento de Agricultura que fue de 690.000 Short Tons cáscara.
- La calidad de las variedades tempranas ha sido mala y se ha tenido que esperar a la llegada de las primeras nueces de la variedad Howard para los primeros embarques, las nueces tipo Hartley han llegado incluso más tarde que el año 2017. Este retraso junto con la situación de las guerras arancelarias y los problemas de devaluación de las divisas locales de los principales países consumidores Asiáticos y de Oriente Medio, ha provocado una fuerte presión a la baja de los precios de salida de la nuez de California.
- La cosecha 2019 en Chile se está empezando a recolectar, la cantidad es buena y todavía superior a la del 2018, por el aumento de los árboles que entran en producción, los primeros embarques de la variedad Serr están cubriendo la demanda del Ramadán, mientras que las variedades más tardías, Chandler principalmente, se destinará al mercado Europeo.
- En España, Portugal y Francia las cosechas han sido buenas en cantidad y calidad, fuera de algunas zonas puntuales que tuvieron problemas por las lluvias durante la cosecha. Lamentablemente las cosechas Europeas llegaron también muy tarde, todo esto sumado a la guerra de precios entre California y Chile ha provocado que las nueces Europeas se hayan tenido que valorar a unos precios mucho más bajos que la cosecha del año anterior.

Mercado de los Pistachos:

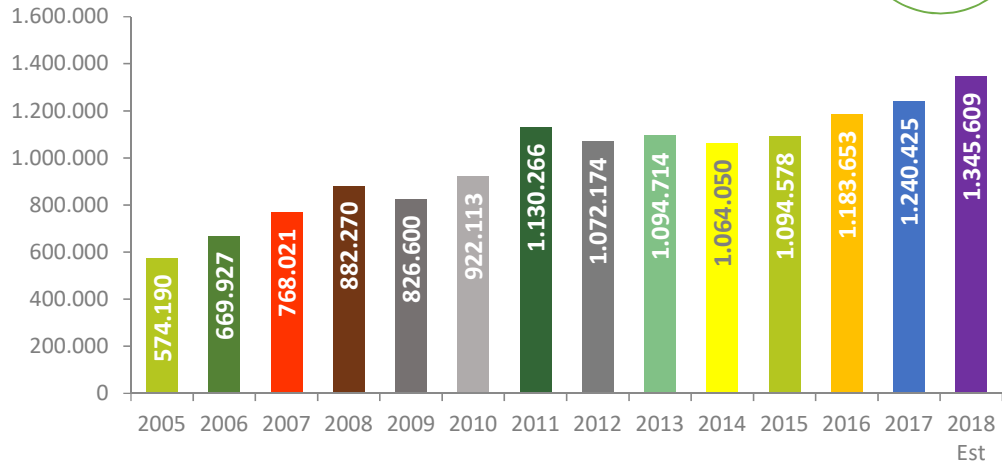
- La cosecha 2018 en California es muy buena, tanto en cantidad como en calidad, nada que ver con los graves problemas de calidad de la cosecha 2017, solamente destacar que, como es habitual en años de grandes cosechas, los calibres son ligeramente inferiores a lo habitual, por este motivo se ha fijado como standard para la cosecha 2018 el calibre de 21/27 en lugar del habitual 21/25.
- Los precios de apertura de la cosecha 2018 en California se han fijado en niveles relativamente bajos, con la idea de dar una cierta estabilidad en el mercado y recuperar la tendencia de crecimiento de los años anteriores, necesaria para acomodar las crecientes producciones de los años venideros.
- Mientras en California la cosecha 2018 es récord, en Irán será una de las más cortas de la historia, pero se verá parcialmente compensada por Turquía que ha tenido una muy buena cosecha.
- En España la cosecha 2018 ha sido corta, por encontrarnos en un año de producción OFF en el ciclo vecero de producción de los pistacheros, no habiendo ayudado las condiciones climáticas de este año a mejorar esta situación.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

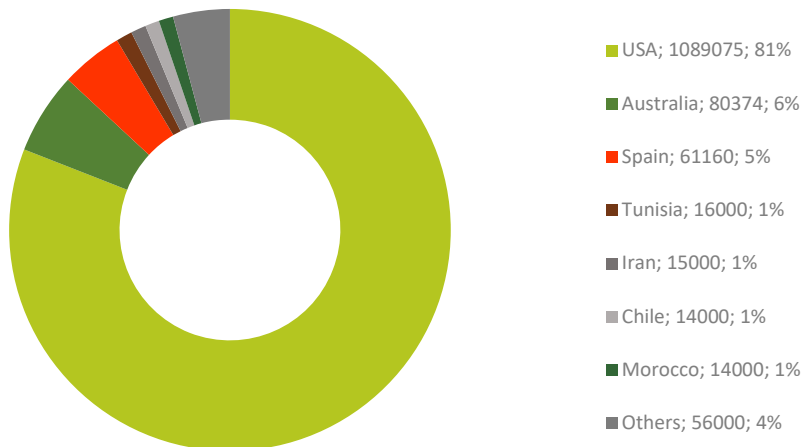
- Cosecha de nueces en España ligeramente por encima de presupuesto y en línea con la producción del año anterior en superficie constante. En California la cosecha de nueces ha sido ligeramente inferior a la del año anterior, con un comportamiento muy dispar a nivel de variedades por el impacto de la falta de horas frío. En cualquier caso el año viene muy condicionado por la importantísima corrección en el precio de las nueces a consecuencia de una cosecha récord en California y Chile, como consecuencia de la entrada en producción de nuevas plantaciones, y por el impacto de la guerra comercial de USA con China, India y Turquía que representan el 50% de las exportaciones de nueces de California.
- 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 9,23 has almendro de la finca Mas de Colom en Lleida, 74,88 ha de la finca Cantillana en Badajoz y 33,61 ha de la finca Palheta en Portugal, con cosechas ligeramente por encima de las proyecciones a pesar de haber tenido una climatología extraordinariamente desfavorable en floración por las intensas lluvias de los meses de marzo y abril (+315 litros/m2 en Badajoz), acompañado por una evolución positiva de los precios a medida que avanzaba la campaña.
- A diferencia de un año atrás la floración del almendro se está desarrollando hasta la fecha en unas condiciones ideales aunque la falta de lluvias de los últimos 3 meses empieza a ser motivo de cierta preocupación.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

+ 134%
Versus 2005



Producción Almendras 2018 Est (Tn grano)

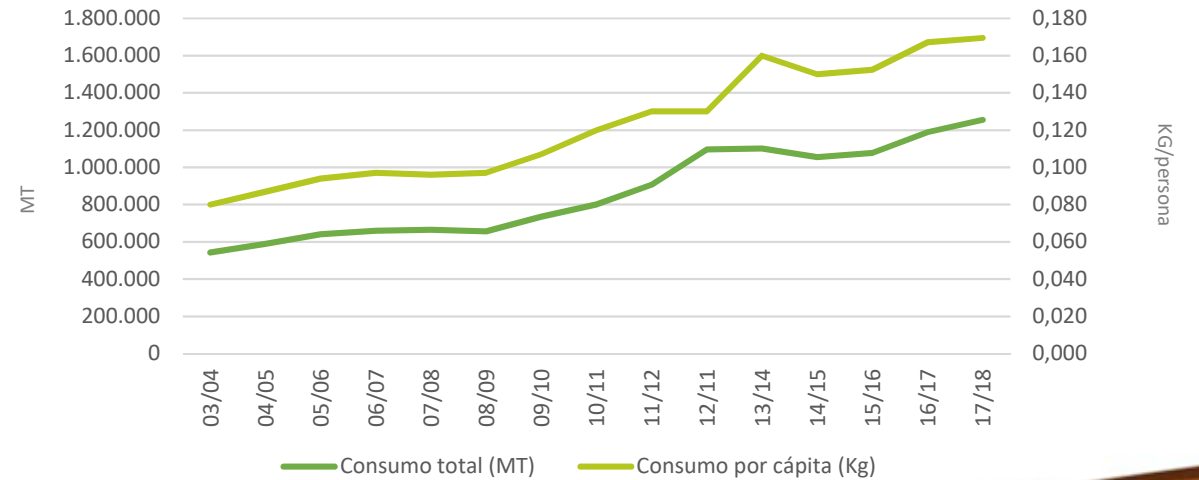


Precio Almendra en Cáscara USA
DPP España (€/kg)



Fuente: Mercado

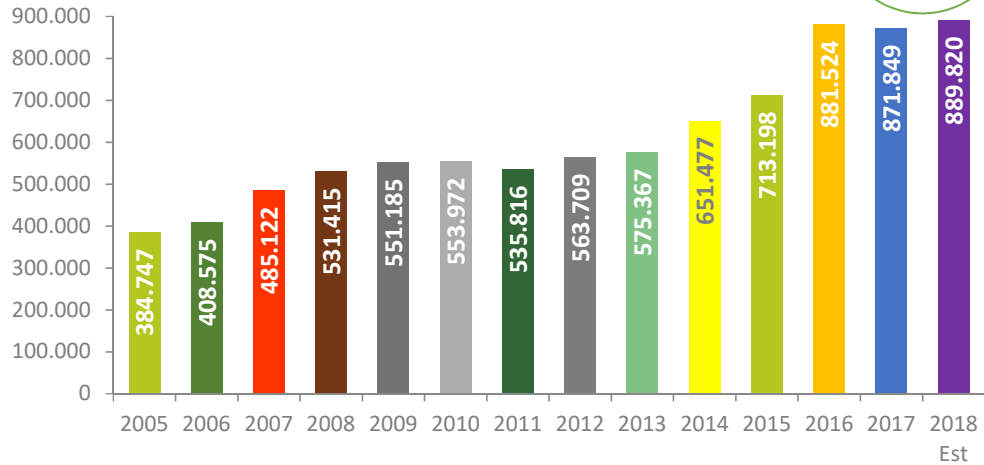
Evolución del consumo mundial



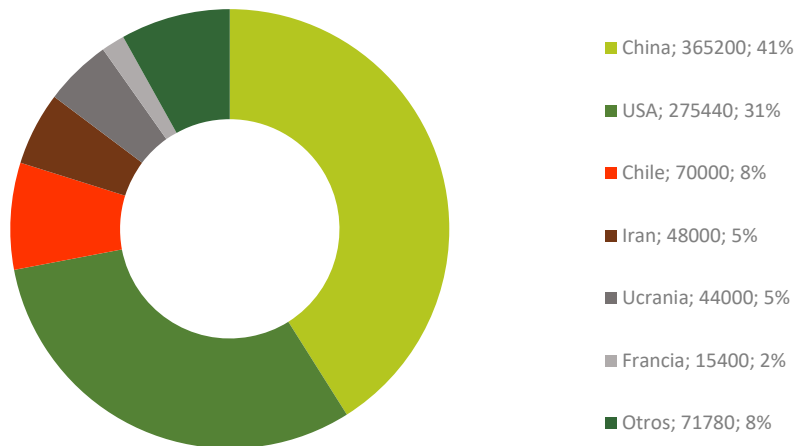
Kg/persona

Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

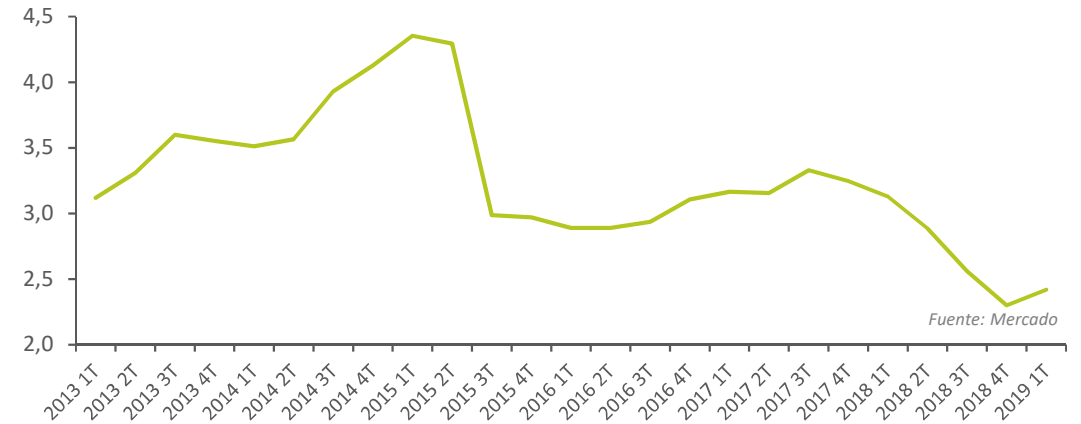
+ 128%
Versus 2005



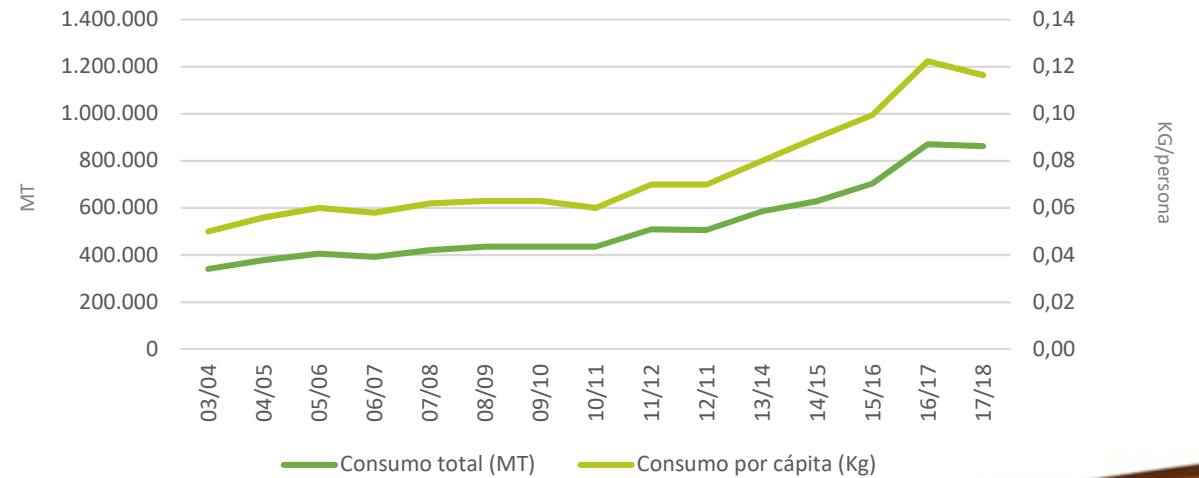
Producción Nueces 2018 Est (Tn grano)



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

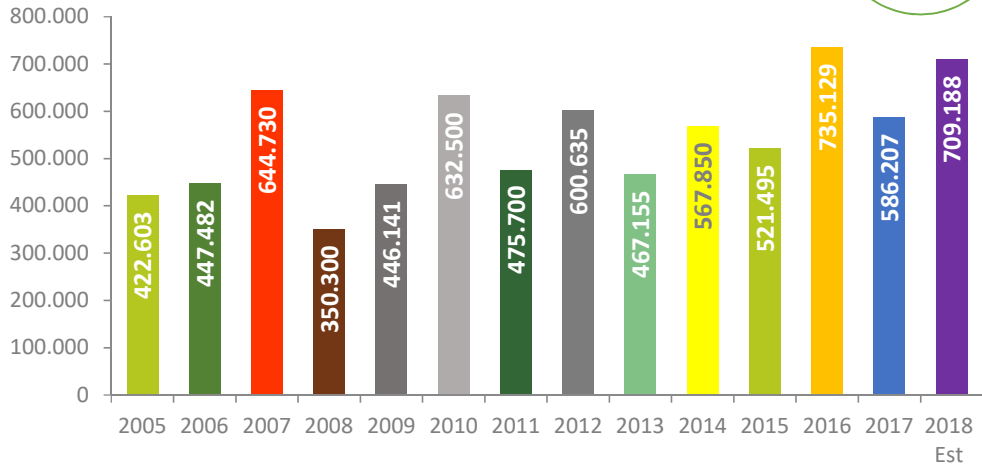


Evolución del consumo mundial

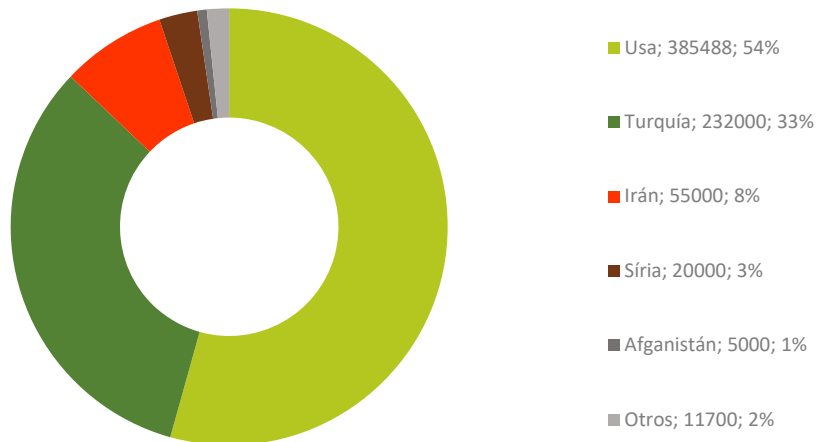


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

+ 68%
Versus 2005



Producción Pistachos 2018 Est (Tn cáscara)

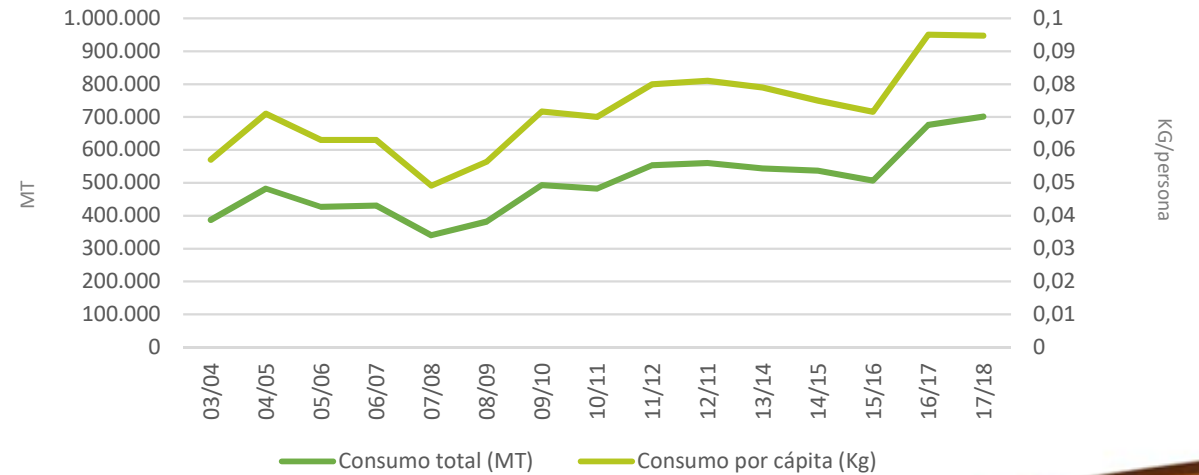


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1 CIF España (€/kg)



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