

Informe de gestión



Primer semestre

Ejercicio 2019/2020

Cerrado a 30 de noviembre 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 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.

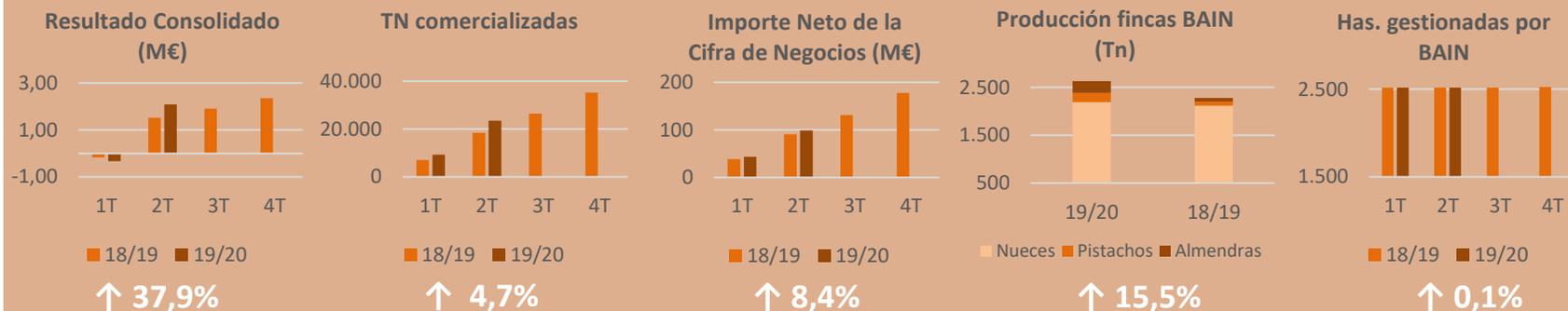
La misión de BAIN es generar valor para nuestros grupos de interés de forma sostenible, produciendo y comercializando nueces, pistachos, almendras y otros frutos secos en las mejores condiciones de calidad, mediante el desarrollo de un negocio integrado verticalmente, controlando la calidad y trazabilidad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

Información Bursátil Mercado Continuo a 30/11/2019

73,586
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

3,18 €
precio de cotización de la acción



En el primer semestre del ejercicio fiscal 19/20 las toneladas comercializadas han incrementado un 4,7% respecto al ejercicio anterior situándose en 23.434 toneladas. La variación del precio de las materias primas ha contribuido al incremento en el Importe Neto de la Cifra de Negocios en un 8,4%.

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 125,4, con una lista de adheridos, pendientes de plantación, a la espera de la obtención de los árboles de vivero. En el mes de junio 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 417,3 nuevas hectáreas de almendros que han producido ligeramente por encima de las proyecciones y por ser un año ON de pistachos.

Ventas
98,6
Millones €

EBITDA ajustado
4,97
Millones €

Beneficio neto
2,1
Millones €

Beneficio neto
por acción
9,01
céntimos de €
2,82% anualizado s/valor
Cotización a 30/11/2019

Países destino
de las ventas
57

Empleos de
media en el ejercicio
521
(personal propio +
trabajo temporal)

2.519,5
Hectáreas en gestión

1.265,1 Has. en España
934,4 Has. en Portugal
320,0 Has. en Estados Unidos

1.834,7 Has. de plantaciones ejecutadas
1.278,0 en producción
556,7 producirán en prox. años
125,4 Ha. adheridas y plantadas en el
Proyecto Pistacho
104,1 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad
455,3 Has. para futuras plantaciones,
caminos e instalaciones

2.635,3
Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

2.195,2 Nueces
190,7 Pistachos
249,4 Almendras

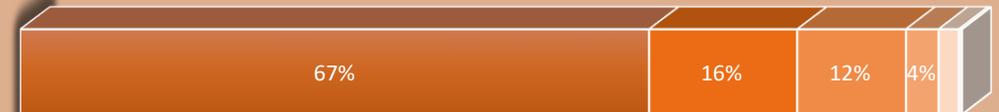
18.392
Toneladas
comercializadas de
frutos secos

5.042
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 5.042 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.



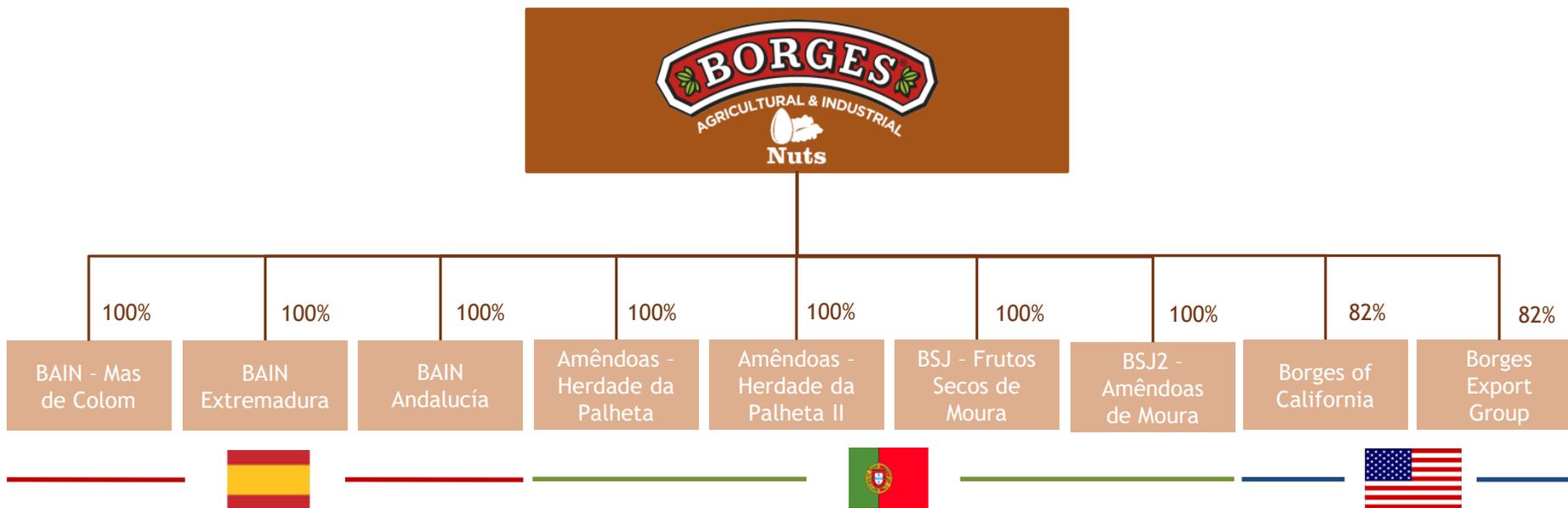
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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 57 países.

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

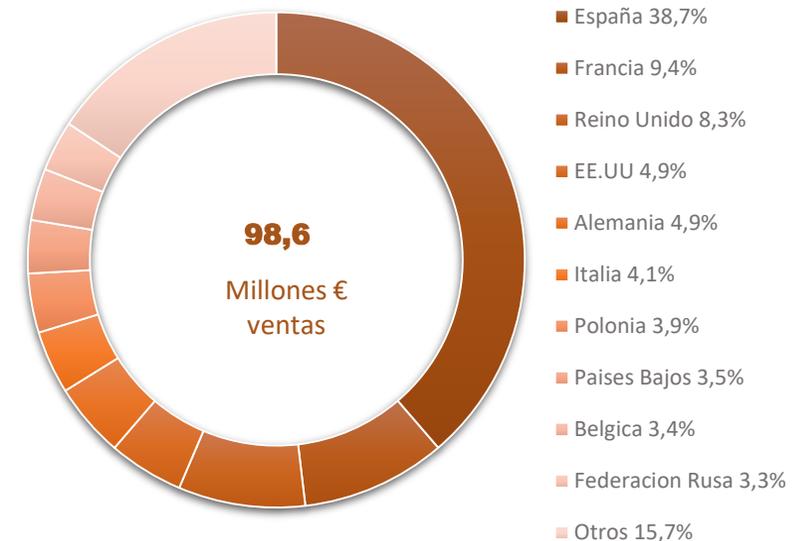
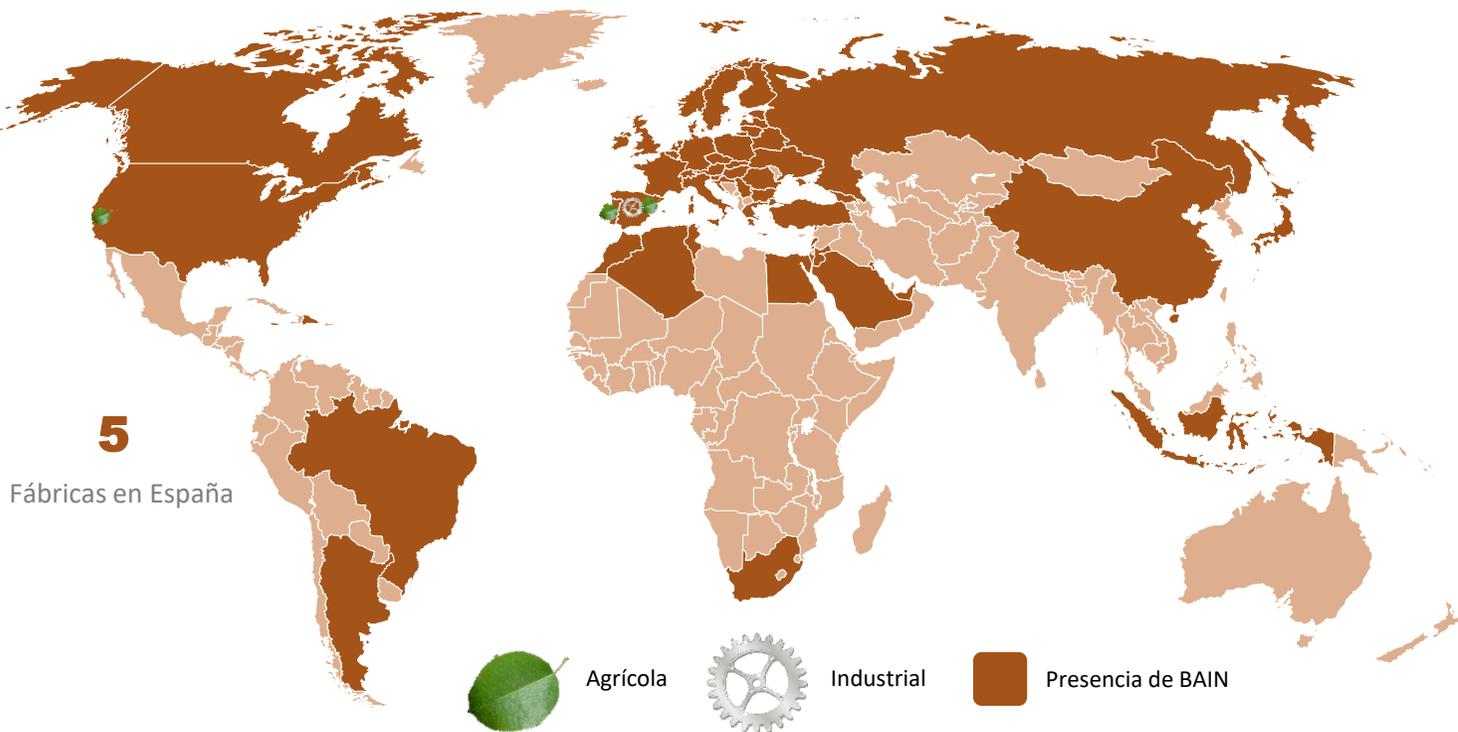




Distribución accionarial a 30/11/2019



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



- El negocio internacional ha incrementado un 6,2% respecto al ejercicio anterior pasando del 57,7% del valor de las ventas al 61,3%.
- 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 27,4% de las ventas frente al 30,4 del ejercicio anterior y España el 38,7% 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 57 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 8,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 36,2%.

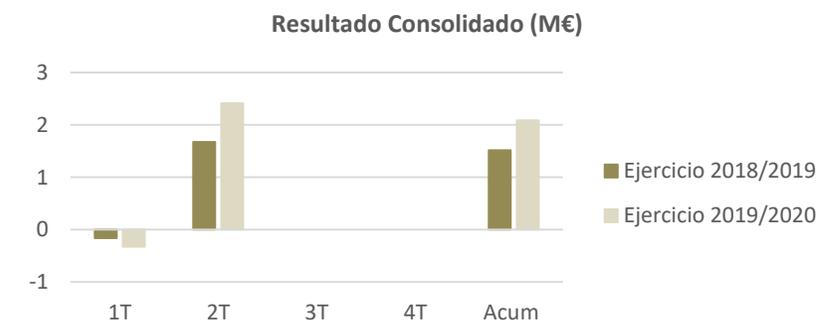
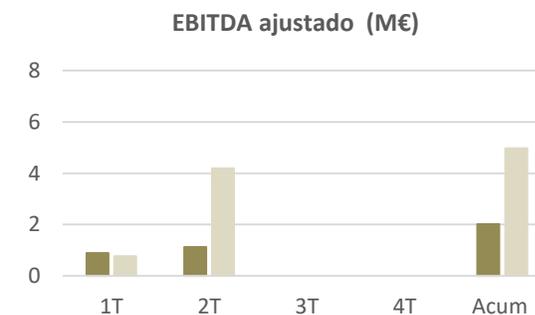
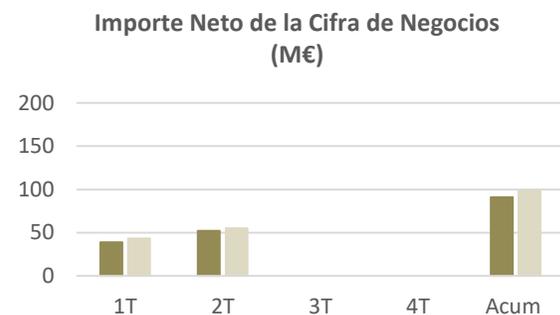


Información Económica

| | Consolidado (K€) | |
|--------------------------------------|---|---|
| | 1 SEM 2019 ¹ | 1 SEM 2018 ² |
| Toneladas comercializadas | 23.434 <i>(18.392 sin subproductos)</i> | 22.376 <i>(18.413 sin subproductos)</i> |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 98.585 | 90.960 |
| EBITDA ajustado | 4.972 | 2.022 |
| Resultado Antes de Impuestos | 2.711 | 2.023 |
| Resultado Neto | 2.087 | 1.513 |

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 5,3 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 2,7 M€.



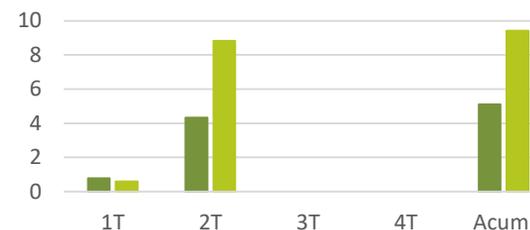
La cifra de negocios ha incrementado un 8,4% respecto al ejercicio anterior, principalmente debido al incremento de precios de las nueces y almendras. El volumen comercializado sin subproductos se ha mantenido constante y la comercialización de subproducto ha incrementado un 27,2%.

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.

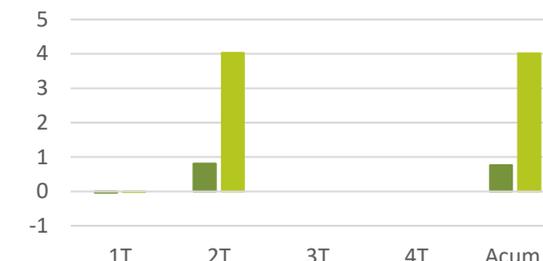
El Resultado Consolidado ha incrementado un 37,9% respecto al 1r semestre del año anterior principalmente por la mejora del negocio agrícola con la entrada en producción de las nuevas plantaciones junto con el incremento de precios de las nueces en el que el año anterior fue excepcionalmente de precios bajos.

| | Negocio Agrícola (K€) | |
|--------------------------------------|--------------------------|------------|
| | 1 SEM 2019 | 1 SEM 2018 |
| Toneladas producidas | 2.635 | 2.283 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 9.411 | 5.115 |
| EBITDA ajustado | 4.008 | 764 |
| Resultado Antes de Impuestos | 3.221 | 273 |
| Resultado Neto | 2.469 | 195 |

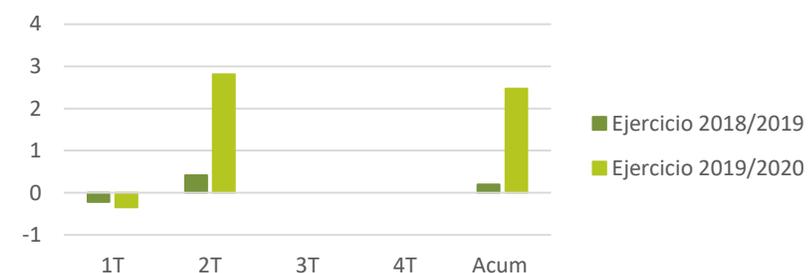
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



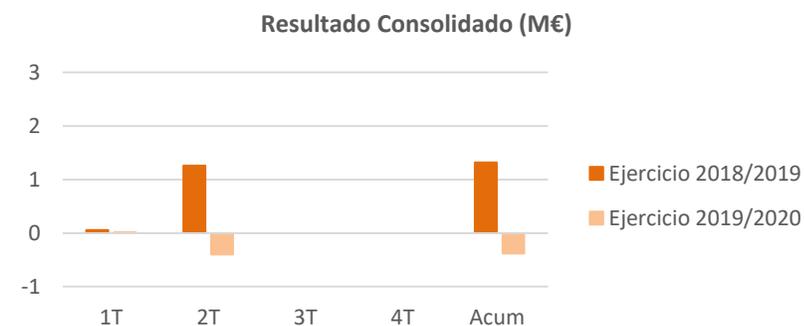
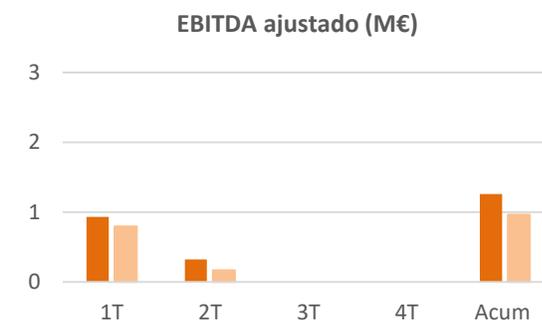
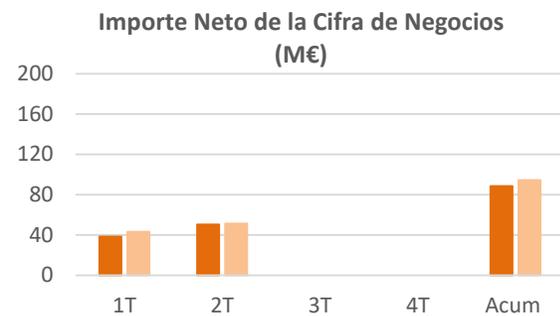
Resultado Consolidado (M€)



Finalizado el período de recolección de la cosecha, las toneladas producidas en nuestra propias fincas han incrementado un 15% 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 lo que han incrementado la producción en 228%.

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola se ha multiplicado por 5 y el Resultado Neto por 12. La mejora de los resultados viene provocada en principalmente por la mejora de los precios de las nueces respecto al ejercicio anterior y por la entrada en producción de las nuevas plantaciones.

| | Negocio Comercial e Industrial (K€) | |
|--------------------------------------|---|---|
| | 1 SEM 2019 | 1 SEM 2018 |
| <i>Toneladas comercializadas</i> | 23.434 <i>(18.392 sin subproductos)</i> | 22.376 <i>(18.413 sin subproductos)</i> |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 94.475 | 88.544 |
| EBITDA ajustado | 964 | 1.258 |
| Resultado Antes de Impuestos | -510 | 1.750 |
| Resultado Neto | -382 | 1.318 |



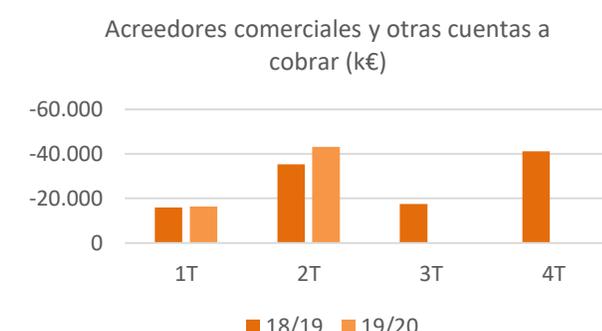
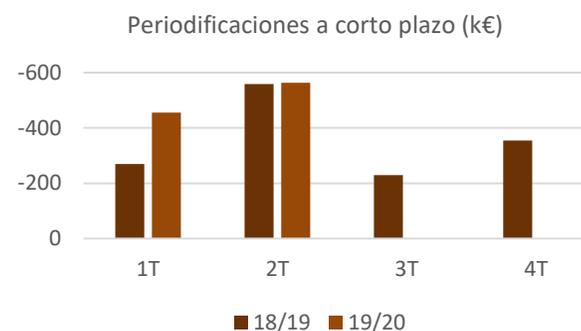
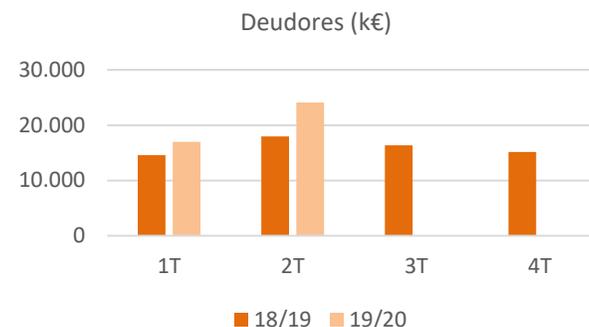
En el primer semestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 18.392 toneladas de frutos secos y snacks (-0,1% vs. AA) y 5.042 toneladas de cáscara de almendra (27,2% vs. AA).

El Importe neto de la cifra de negocios ha incrementado un 6,7%, respecto a los ingresos netos obtenidos en el 1r semestre del ejercicio precedente. Este aumento es debido principalmente por la mejora de los precios de las nueces y las almendras.

El EBITDA ajustado asciende a 964 mil euros, disminuyendo un 2,3% respecto al año anterior.

El resultado de la actividad comercial durante el primer semestre arroja un resultado negativo de 382 mil euros, importe muy similar al del ejercicio precedente en el mismo periodo, el cual se vió favorecido por el resultado extraordinario que aportó la venta de las líneas de envasado de palomitas para microondas.

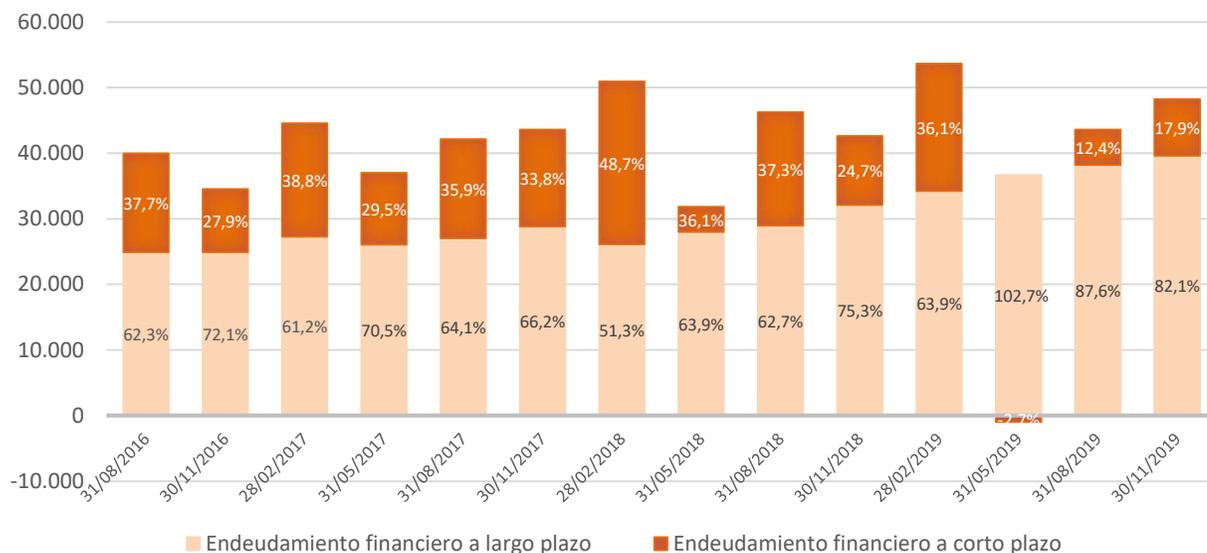
| ACTIVO | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|---|----------------|----------------|
| Inmovilizado intangible | 123 | 158 |
| Inmovilizado material | 54.423 | 54.098 |
| Activos biológicos | 18.285 | 15.103 |
| Activos por Derechos de Uso | 7.217 | - |
| Inversiones inmobiliarias | 678 | 698 |
| Activos financieros no corrientes | 5.041 | 4.979 |
| Activos por impuesto diferido | 1.787 | 2.118 |
| Activo no corriente A | 87.554 | 77.154 |
| Existencias | 54.607 | 48.038 |
| Deudores | 24.090 | 17.969 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar | -43.176 | -35.323 |
| Periodificaciones a largo plazo | - | -446 |
| Periodificaciones a corto plazo | -564 | -559 |
| Capital Circulante Neto B | 34.957 | 29.679 |
| Total Activo | 122.511 | 106.833 |



A. El aumento del activo no corriente por valor de 10.400 k€ corresponde a 7.217 k€ a la aplicación de la NIIF 16 que incorpora el reconocimiento de Activos por Derechos de Uso, 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 6.595 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 25,2 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 556,7 Has. aún no han producido sus primeros frutos.

B. El capital circulante neto ha incrementado en 5.278 k€ respecto al año anterior como consecuencia, principalmente, del aumento del saldo pendiente de cobro a clientes debido al incremento de las ventas, y a un leve aumento de financiación obtenida de los acreedores comerciales, así como de las existencias.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha aumentado en 3.092 k€ a consecuencia del aumento de los resultados retenidos.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 48.176 k€, un 39,3% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 5.557 k€ respecto al primer semestre del ejercicio anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante.

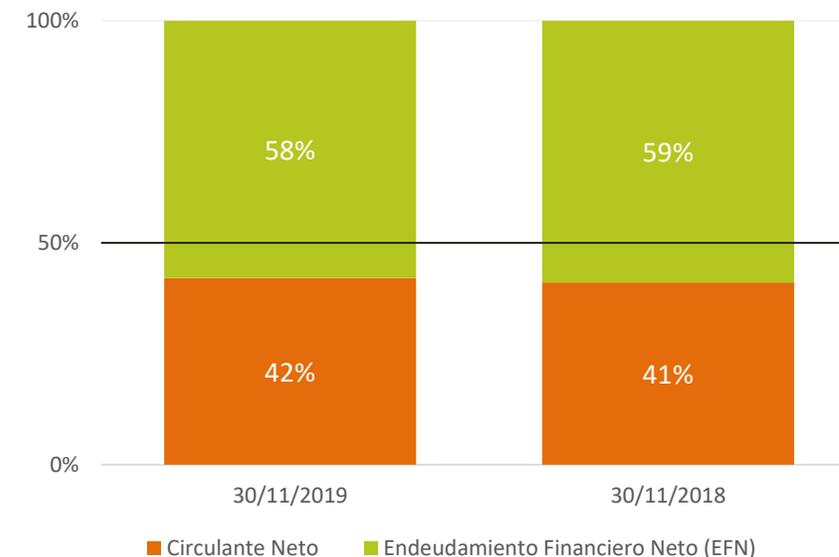
E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.249 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 6.906 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

| PATRIMONIO NETO | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|--|----------------|----------------|
| Capital suscrito | 9.950 | 9.950 |
| Prima de emisión | 506 | 506 |
| (Acciones en patrimonio propias) | -81 | -66 |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 47.135 | 44.753 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾ | 1.982 | 1.508 |
| Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante | 59.492 | 56.651 |
| Operaciones de cobertura | 274 | 515 |
| Socios Externos | 2.404 | 2.263 |
| Diferencias de conversión | 1.326 | 975 |
| Patrimonio Neto | 63.496 | 60.404 |
| Provisiones a largo plazo | 239 | 227 |
| Provisiones a corto plazo | 1 | 1 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.810 | 2.661 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 609 | 984 |
| Otras cuentas a cobrar empresas grupo | -69 | -63 |
| Pasivo no Financiero | 3.590 | 3.810 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 42.193 | 34.737 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo | 11.432 | 13.430 |
| Derivados a largo plazo | 90 | 4 |
| Derivados a corto plazo | 101 | 181 |
| Otros pasivos financieros | 173 | 151 |
| Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | | 58 |
| Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | | 16 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -776 | -1.419 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.710 | -2.703 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -2.327 | -1.836 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 48.176 | 42.619 |
| Pasivos por arrendamiento a largo plazo | 6.906 | |
| Pasivos por Arrendamiento a corto plazo | 343 | |
| Endeudamiento Por derechos de Usos | 7.249 | 0 |
| Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto | 122.511 | 106.833 |

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

| ENDEUDAMIENTO FINANCIERO | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|--|---------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito | 53.625 | 48.167 |
| Derivados | 191 | 185 |
| Otros pasivos financieros | 173 | 151 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 0 | 74 |
| Endeudamiento financiero bruto | 53.989 | 48.577 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.710 | -2.703 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -776 | -1.419 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -2.327 | -1.836 |
| Endeudamiento Financiero Neto (EFN) | 48.176 | 42.619 |

| PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS | 30/11/2019 | 30/11/2018 |
|---|------------|------------|
| Endeudamiento financiero bruto no corriente | 42.283 | 34.799 |
| Endeudamiento financiero bruto corriente | 11.706 | 13.778 |
| Estructura de financiación: | | |
| (Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total | 54,8% | 60,1% |
| Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total | 39,3% | 39,9% |
| Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total | 5,9% | |
| Ratio de liquidez | 1,5 | 1,4 |



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 48.176 k€, un 39,3% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 5.557 k€ respecto al ejercicio anterior que se han destinado a financiar el aumento de circulante.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 54,8% 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.

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

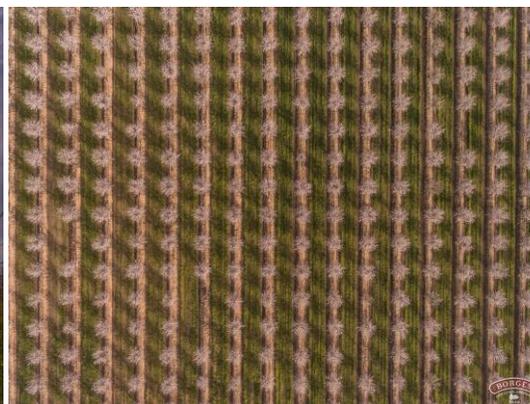
- En la primera fase del proyecto (2015-2021), el objetivo principal es incrementar el número de hectáreas de almendros gestionadas hasta alcanzar las 2.500 Has. Desde el inicio hasta la actualidad se ha ejecutado la plantación de 1.068 hectáreas.
- Hasta el momento el proyecto de integración vertical 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

| | Estimado | Proyecciones | | | | | |
|----------------|-----------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 19/20 Est | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25 | 25/26 |
| Toneladas | 200,0 | 441,9 | 891,6 | 1.352,4 | 1.772,8 | 2.119,3 | 2.268,2 |
| EBITDA | 786,5 | 1.538,2 | 2.310,2 | 3.749,2 | 5.499,2 | 6.724,2 | 7.432,5 |
| Resultado neto | 296,6 | 771,8 | 941,1 | 1.837,0 | 3.067,1 | 3.943,8 | 4.566,4 |

Hipótesis proyección

- 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 2).



Mercado Materias Primaras

Mercado de las Almendras:

- La cosecha final 2019 en EEUU será de entre 2,45 y 2,50 billones de libras. La estimación de los agricultores en California había sido de 2,50 billones mientras que la estimación de la NASS (National Statistics Service) fue de 2,20 billones de libras. Se puede confirmar que los primeros estuvieron más acertados que los segundos, esto supone un aumento de cosecha de entre un 8-10% respecto a la del año 2018.
- Por su parte, las ventas acumuladas de lo que va de campaña se sitúan un 4,36% por encima del año anterior.
- Poco a poco nos acercamos a la floración de 2020, que determinará en gran medida la cosecha del año próximo. Por el momento las condiciones climáticas son favorables y hay más hectáreas entrando en producción.
- Los principales mercados siguen activos a excepción de China, que ha visto como el aumento de aranceles ha producido una reducción de las importaciones de almendras americanas de alrededor del 20%.
- En España la cosecha es buena y los precios están alineados con la almendra americana. La única variedad con una cosecha corta es la ecológica, que sufrió heladas durante la floración.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2019 de Chile, ha sido finalmente de 130.000 Toneladas métricas, cifra parecida a la del 2018, pero inferior a las primeras estimaciones que rondaban las 150.000 toneladas, a remolque de los precios de la cosecha 2018 de California, el mercado abrió con precios bastante competitivos y gran parte de la cosecha se ha exportado sin problemas, al confirmarse luego la menor cosecha, los remanentes en Chile serán bajos.
- La cosecha 2019 en California se había presentado durante el verano como potencialmente muy buena, pero sorprendió la estimación oficial “objetiva” del U.S.D.A. publicada el 30 de agosto, que cifraba la cosecha en solamente 630.000 short tons, incluso por debajo de las 670.000 short tons del año 2018, cifra que sorprendió al mercado sobre todo teniendo en cuenta que en California todavía están entrando en producción arboles jóvenes (aprox. +4% este año).
- Una vez recogida la mayor parte de la cosecha, la cifra final de cosecha 2019 en California será de alrededor de unas 640.000 short tons, bastante en línea con la estimación oficial.
- Con referencia a las cifras de embarques, California mantiene volúmenes estables en la zona de Middle East, sube en Europa, pero baja sensiblemente en toda la zona asiática. Las razones son en parte por temas arancelarios, pero también por la buena cosecha en China que mejora el abastecimiento interno y limita su interés importador.
- En España y resto de Europa las cosechas han sido buenas, además este año la lluvia ha respetado la recolección y contrariamente al año pasado, no se han registrado daños en la calidad del producto.
- Los precios de apertura de campaña, en consonancia con la situación en California, han sido más altos que los del año anterior, si bien el aumento de la producción y su presencia en el mercado, dificulta cada vez más el poder defender un diferencial de precio entre el producto nacional, frente al producto de importación.

Mercado de los Pistachos:

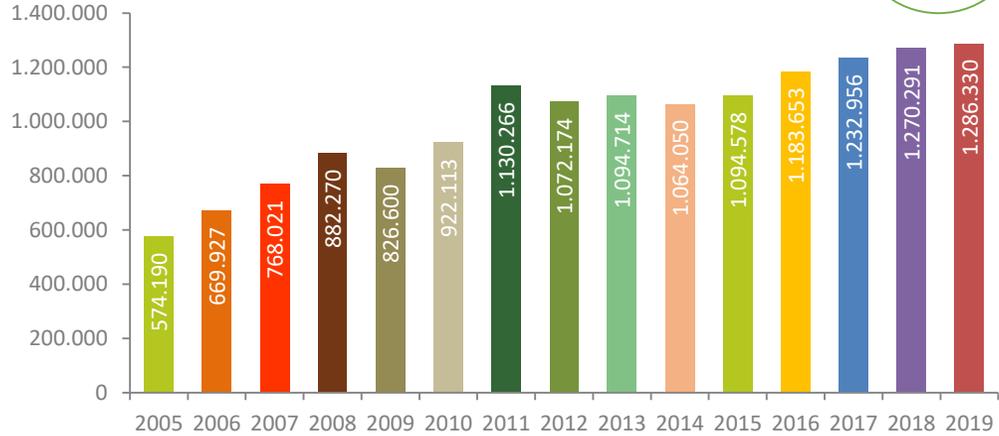
- Después de la gran cosecha record de más de 450.000 TM en California el año 2018, este año California tiene una cosecha cercana a las 332.000 TM, cifra todavía buena para ser un año “off”, si consideramos el ciclo vecero de los árboles.
- Irán cifra su cosecha 2019 en unas 200.000 TM, cifra normal y lejos del desastre del 2018 que apenas llegaron a 45.000 TM.
- Turquía igual que California tiene este año una cosecha “off” pero conserva remanentes de la gran cosecha del 2018, Turquía tiene un fuerte consumo interno y su presencia en el mercado de la exportación es cada vez más testimonial.
- En España la cosecha 2019 es mejor que la del 2018. Es muy difícil todavía obtener datos oficiales concretos de volúmenes de cosecha, sobre todo teniendo en cuenta que el potencial de cosecha en España está todavía en estado latente. (arboles demasiado jóvenes para dar producción).
- Con la menor cosecha en California, lógicamente la apertura de precios este año es más alta. Irán tiene cosecha y recuperará parte del mercado que el año pasado tuvo que ser atendido por California, pero para muchos países las dificultades geopolíticas para trabajar con Irán son un problema.



Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

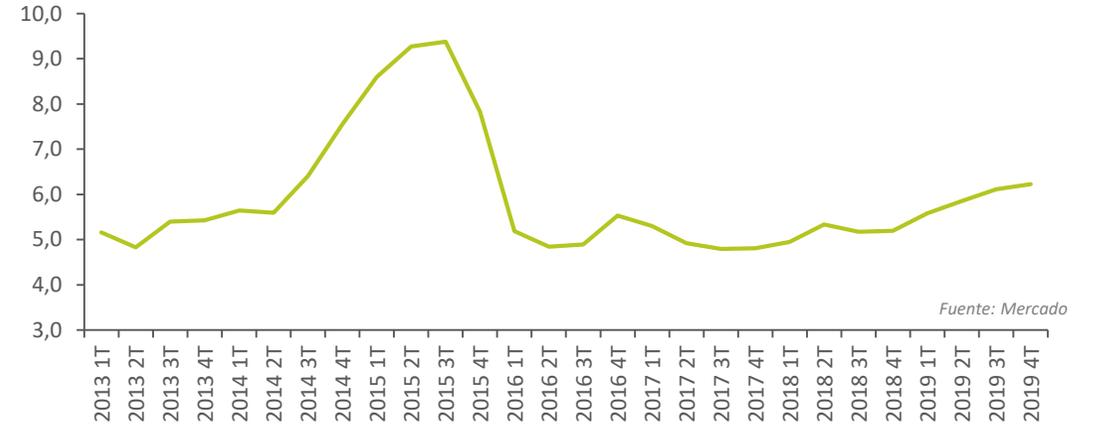
- Durante el primer semestre del ejercicio fiscal se han materializado las expectativas de buenas cosechas de nueces, almendras y pistacho en España y Portugal en un contexto de precios superiores a los de la cosecha del año anterior, especialmente significativo en nueces.
- En almendras se ha alcanzado una cifra de 249 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 a un ritmo muy superior al esperado.
- En pistachos se ha alcanzado una cosecha de 191 Tn (año on) frente a las 90 Tn del año anterior (año off), cosecha que supone un nuevo récord en un contexto de evolución “in crescendo” de las producciones en los últimos 10 años.
- En nueces se ha alcanzado una cosecha de 2.195 Tn frente a las 2.118 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 y de su magnífica evolución.
- 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 14% 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 nuestra producción tanto en España como en California.
- Remarcar asimismo el ritmo de incorporación de nuevas superficies al Proyecto Pistacho de BAIN que han alcanzado ya las 283 Ha con las superficies contratadas para plantar en 2021, cifra muy por encima de los objetivos marcados en el Plan Estratégico. Se ha confirmado también la entrada en producción en 2019 de la finca piloto de Mas de Colom en Tàrrega con un año de adelanto sobre lo inicialmente previsto. www.proyectopistacho.es
- En línea con nuestros objetivos en materia de sostenibilidad hemos conseguido 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.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)



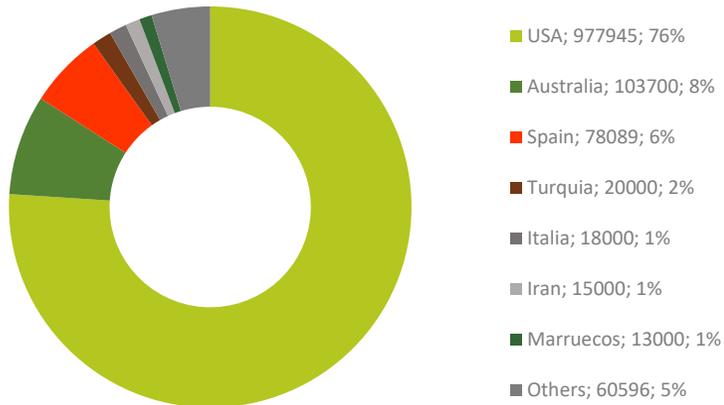
+ 124%
Versus 2005

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

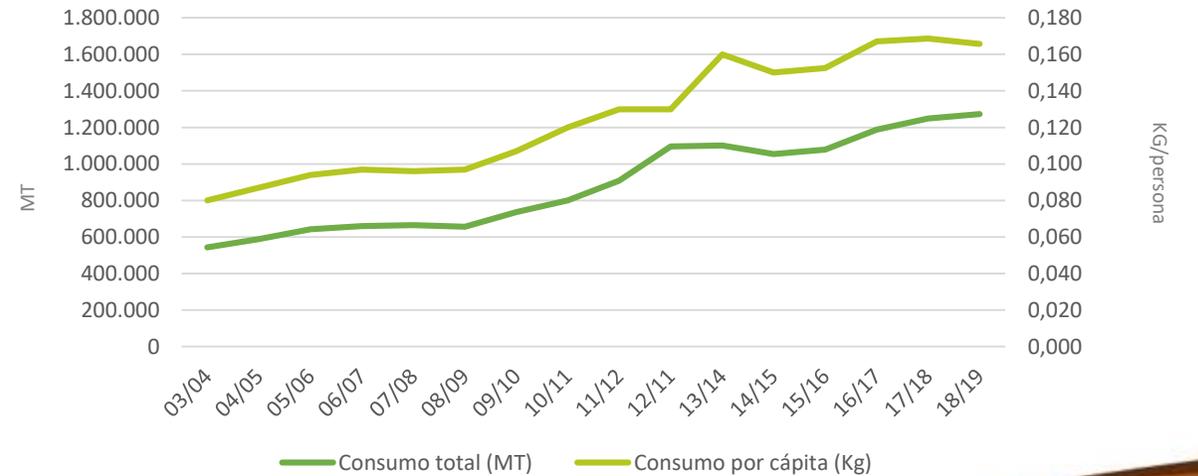


Fuente: Mercado

Producción Almendras 2019 Est (Tn grano)

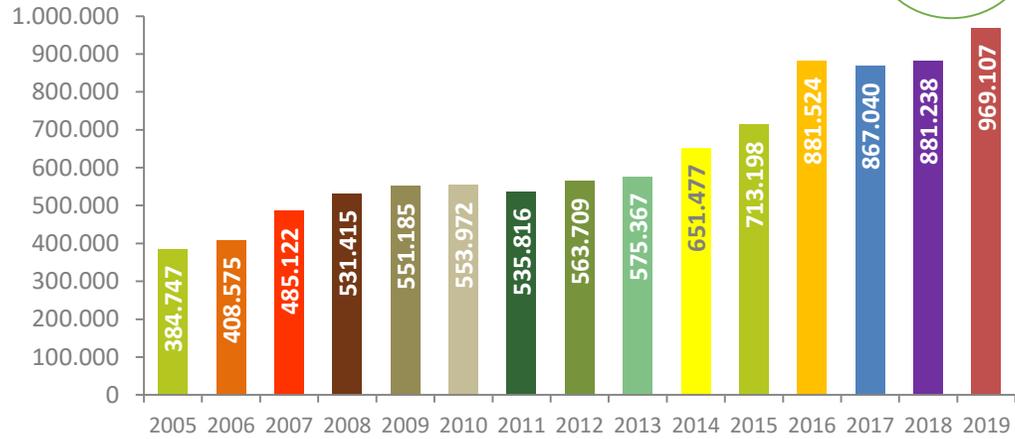


Evolución del consumo mundial



Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

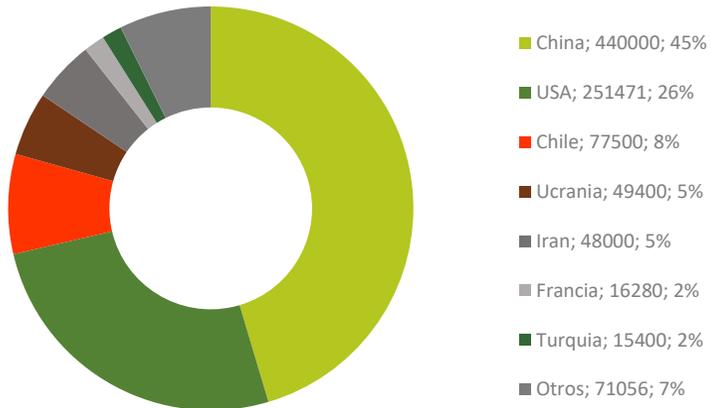
+ 128%
Versus 2005



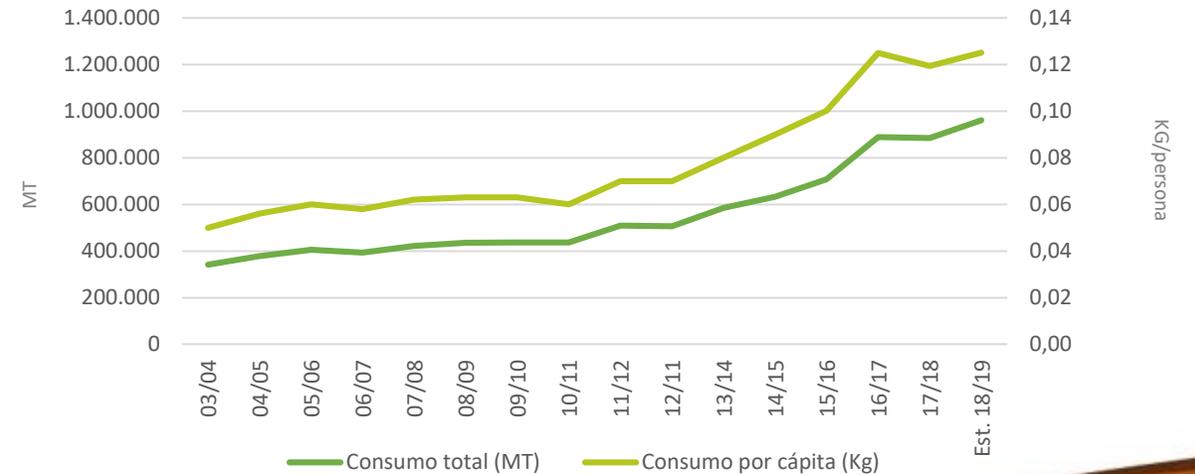
Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached CIF España (€/kg)



Producción Nueces Est 2019 (Tn grano)

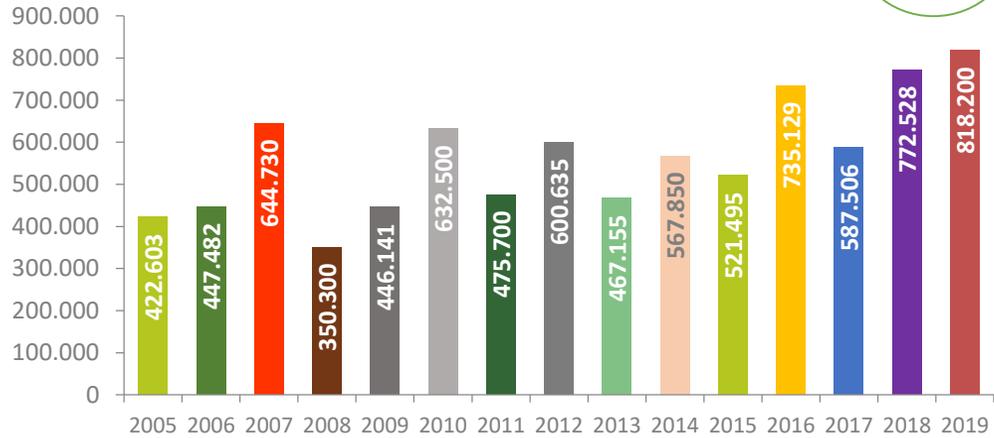


Evolución del consumo mundial



Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

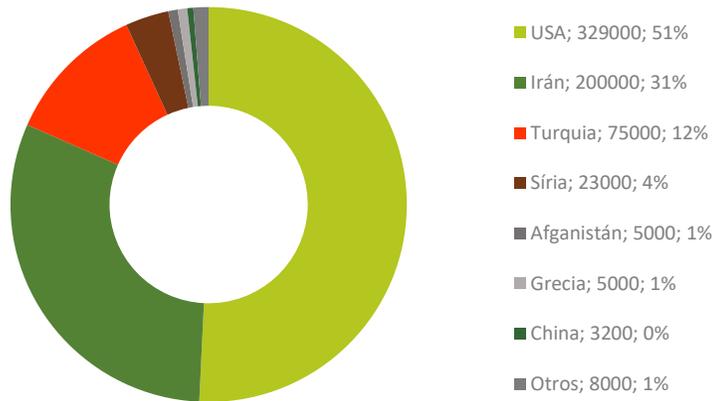
+ 94%
Versus 2005



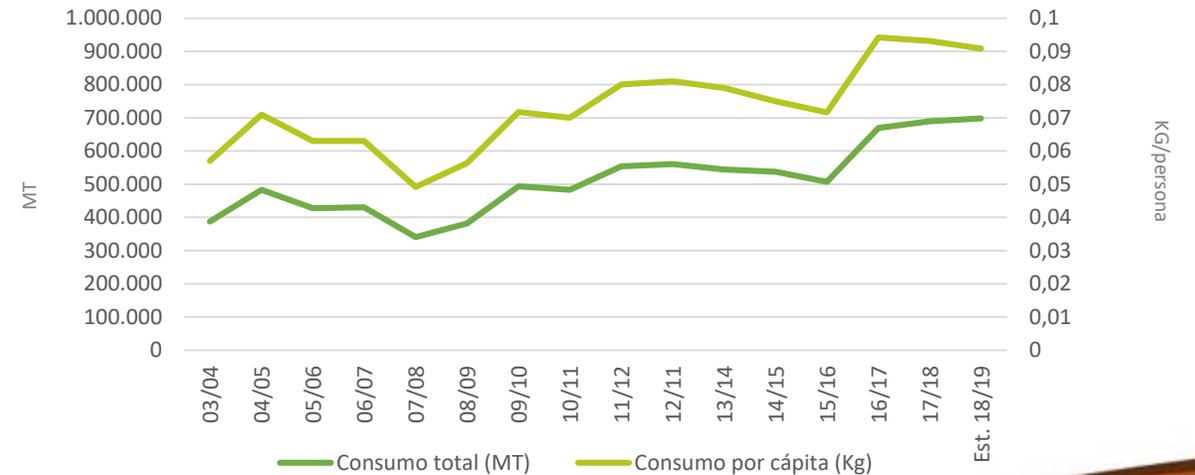
Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1 CIF España (€/kg)



Producción Pistachos Est 2019 (Tn cáscara)



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



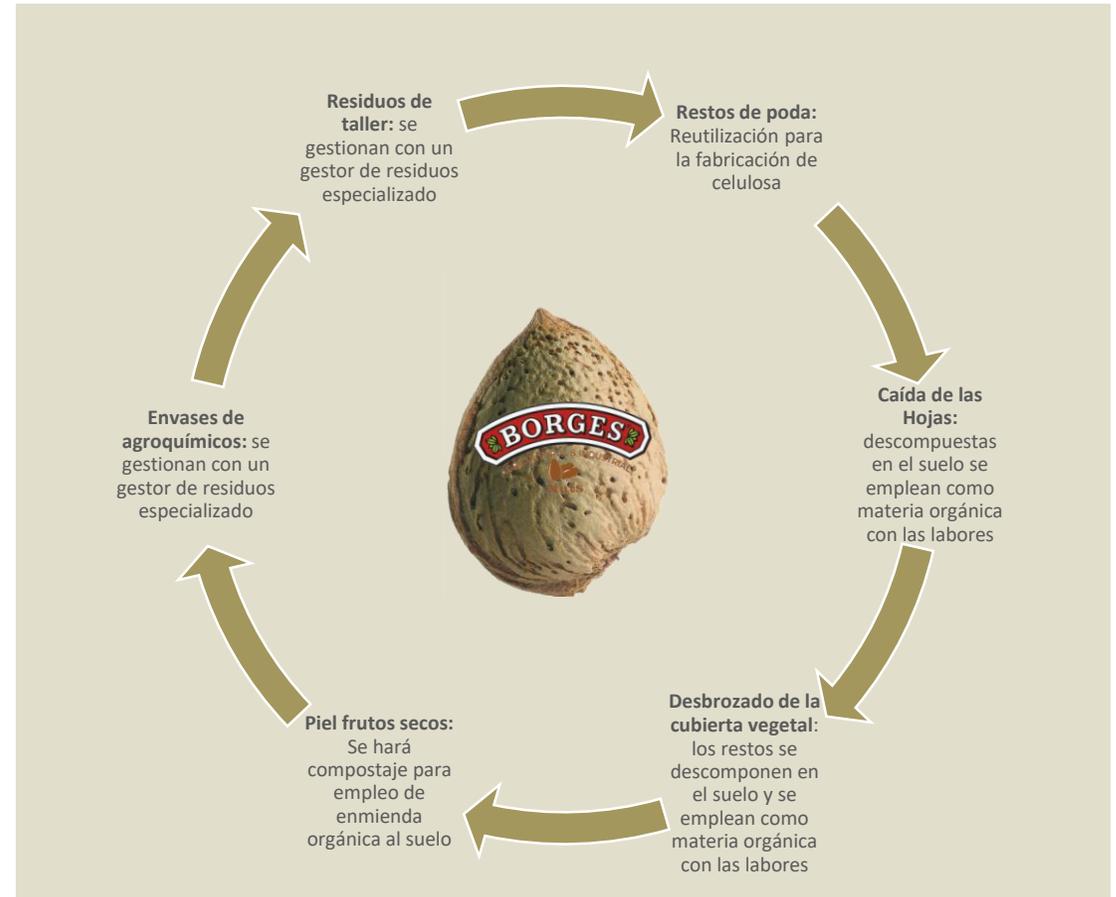
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

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.



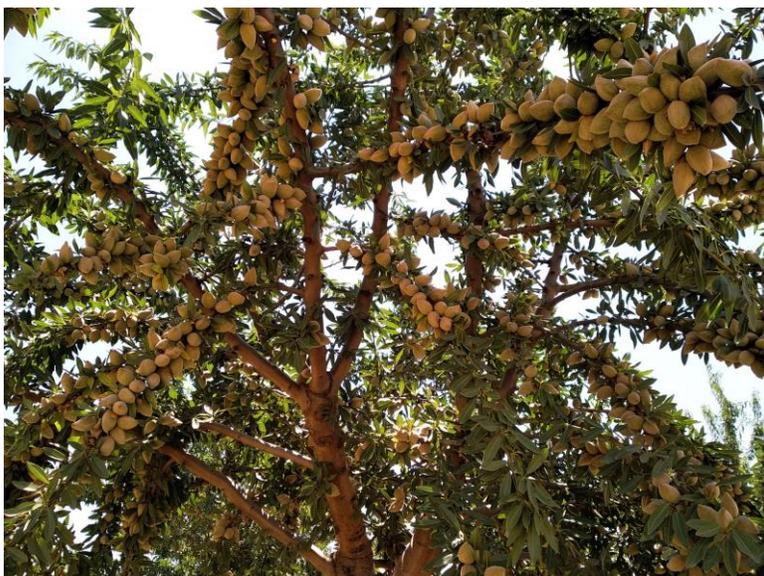
Creemos firmemente en lo que hacemos y es por esto que pensamos que certificar nuestra actividad desde el punto de vista de sostenibilidad es crucial para dar garantías a nuestros consumidores. Es por ello que estamos comprometidos a certificar como Global GAP todas nuestras fincas. Hasta el momento, hemos certificado nuestras fincas El Carquí (Granada) y Cantillana (Badajoz) y Palheta (Portugal).

Economía Circular





Finca Cantillana (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2019

ALMENDRO



Finca Cantillana (Badajoz- España) – Septiembre 2019

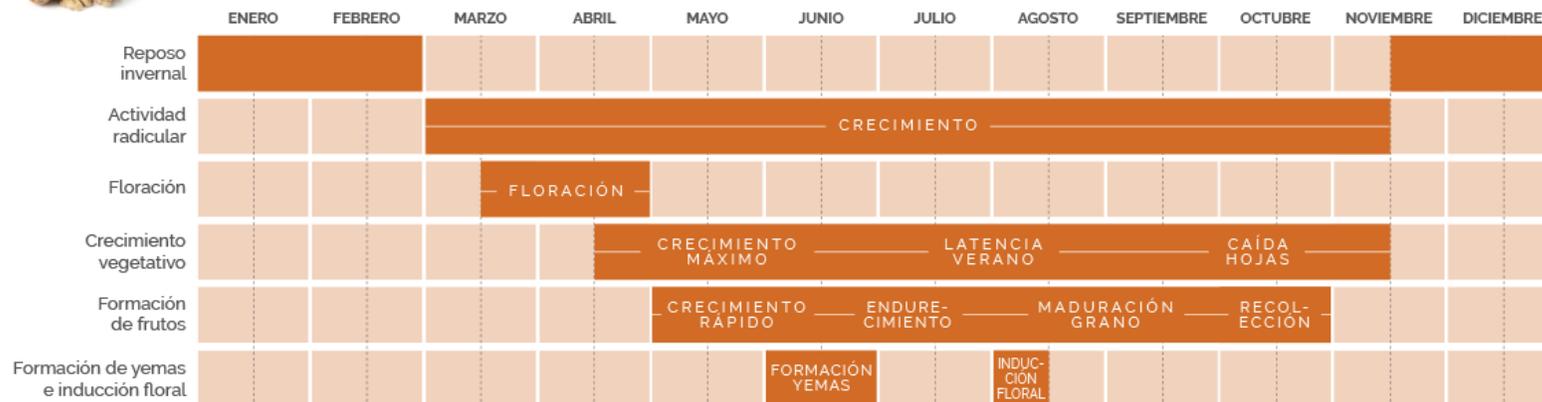


Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Benavides (Badajoz- España) – Julio 2019

NOGAL



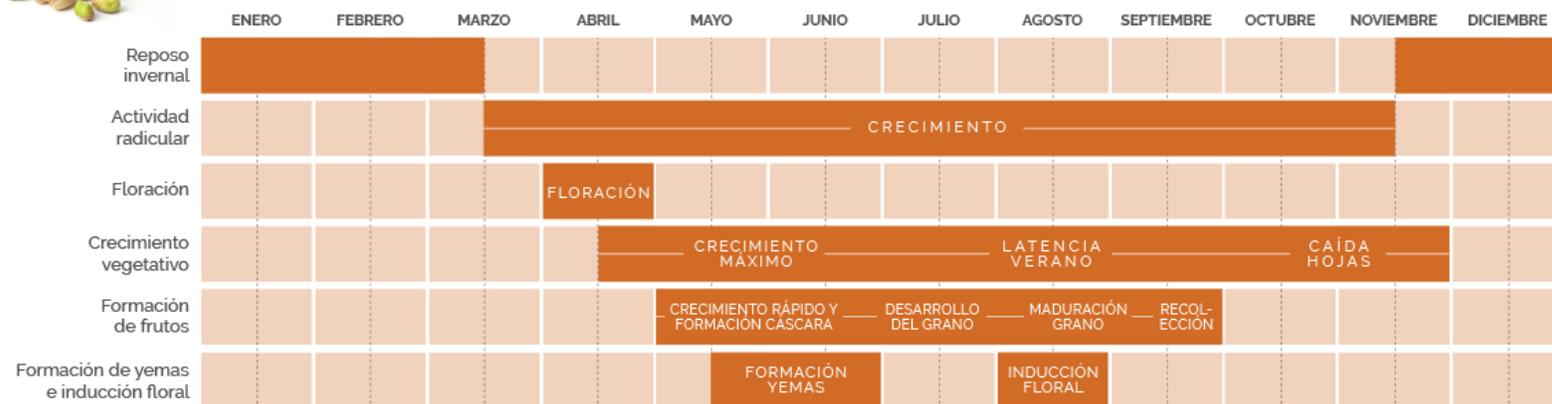
Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



Finca Mas de Colom (Lleida- España) – Julio 2019



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