



Informe de gestión



Acumulado 2º Semestre
Ejercicio 2023/2024

- 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 2023 a mayo del 2024.
- 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 sumas 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.



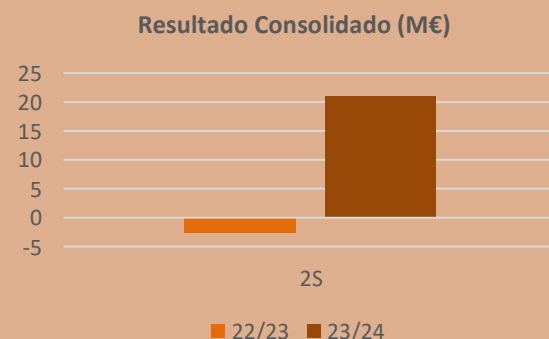
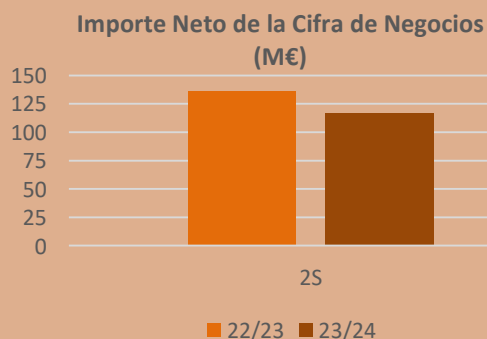
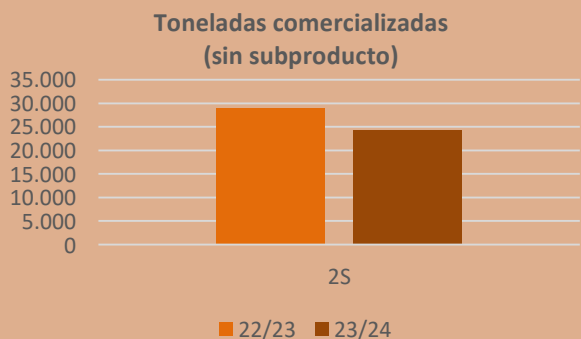
Highlights



Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) es una de las principales sociedades cotizadas europeas, dedicada al 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.

Cifras acumuladas al cierre del segundo semestre



En el mes de abril, BAIN suscribió un contrato de compraventa con el fondo Natural Capital Iberia HoldCo S.à.r.l., para la enajenación de la totalidad de las acciones y participaciones sociales de las sociedades BAIN Andalucía, BAIN Extremadura, Amêdoas Herdade da Palheta, Amêdoas Herdade da Palheta II, BSJ Frutos Secos de Moura, BSJ2 Amêdoas de Moura, que componían el Negocio Agrícola del Grupo, consistente en la gestión de alrededor de 1.900 hectáreas de pistacheros, nogales y almendros.

Al cierre del segundo semestre del ejercicio 23/24 el volumen acumulado comercializado sin subproductos ha disminuido un 16,4% situándose en 28,7 mil toneladas lo que ha impactado negativamente al Importe neto de la cifra de negocios que ha disminuido un 14%. Tras la enajenación del negocio agrícola el Resultado consolidado se ha situado en 21 millones de euros.

Información Bursátil Mercado Continuo a 31/05/2024

64,330
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

2,78 €
precio de cotización de la acción

Ventas
117
Millones €

EBITDA ajustado
0,4
Millones €

Beneficio neto
21
Millones €

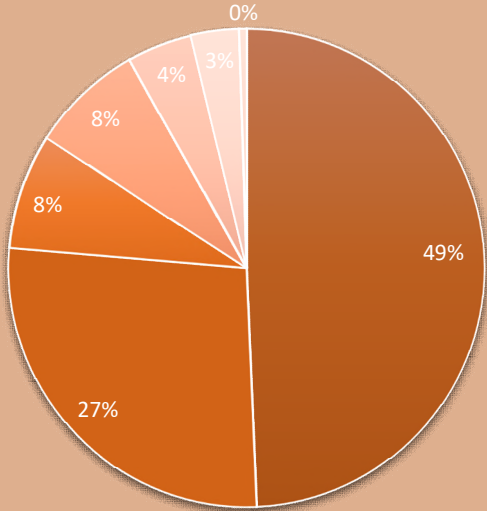
Resultado básico por acción
0,90
€/acción

Países destino de las ventas
49

Plantilla al cierre del ejercicio
275

28.715
Toneladas comercializadas

Valor de Ventas por producto - €



- Almendras
- Otros frutos secos
- Nueces
- Pistachos
- Resto de Productos
- Frutas secas
- Subproductos



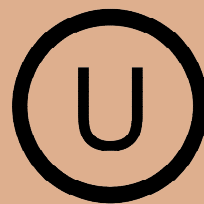
Nuestros Negocios

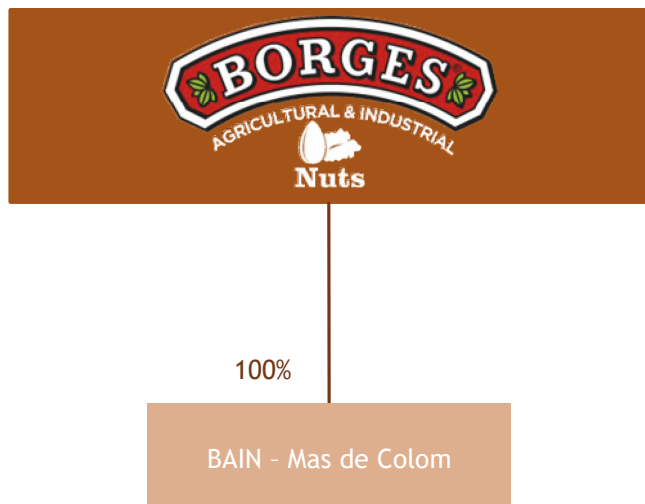
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

Disponemos de 3 centros productivos en España, que se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 49 países.

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





Traspaso de la división agrícola

BAIN suscribió, con fecha 26 de abril de 2024, un contrato de compraventa con el fondo Natural Capital Iberia HoldCo S.à.r.l., para la enajenación de la totalidad de las acciones y participaciones sociales de las sociedades BAIN Andalucía, BAIN Extremadura, Amêndoas Herdade da Palheta, Amêndoas Herdade da Palheta II, BSJ Frutos Secos de Moura, BSJ2 Amêndoas de Moura, que componían el Negocio Agrícola del Grupo.

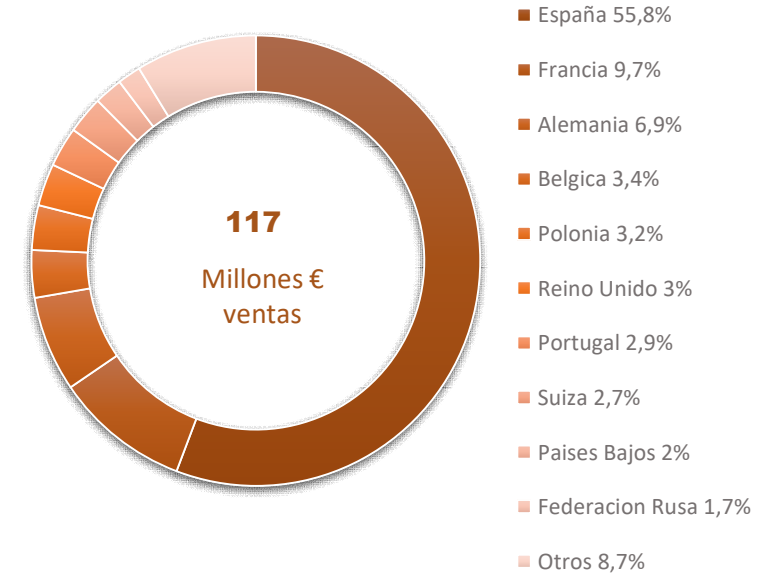
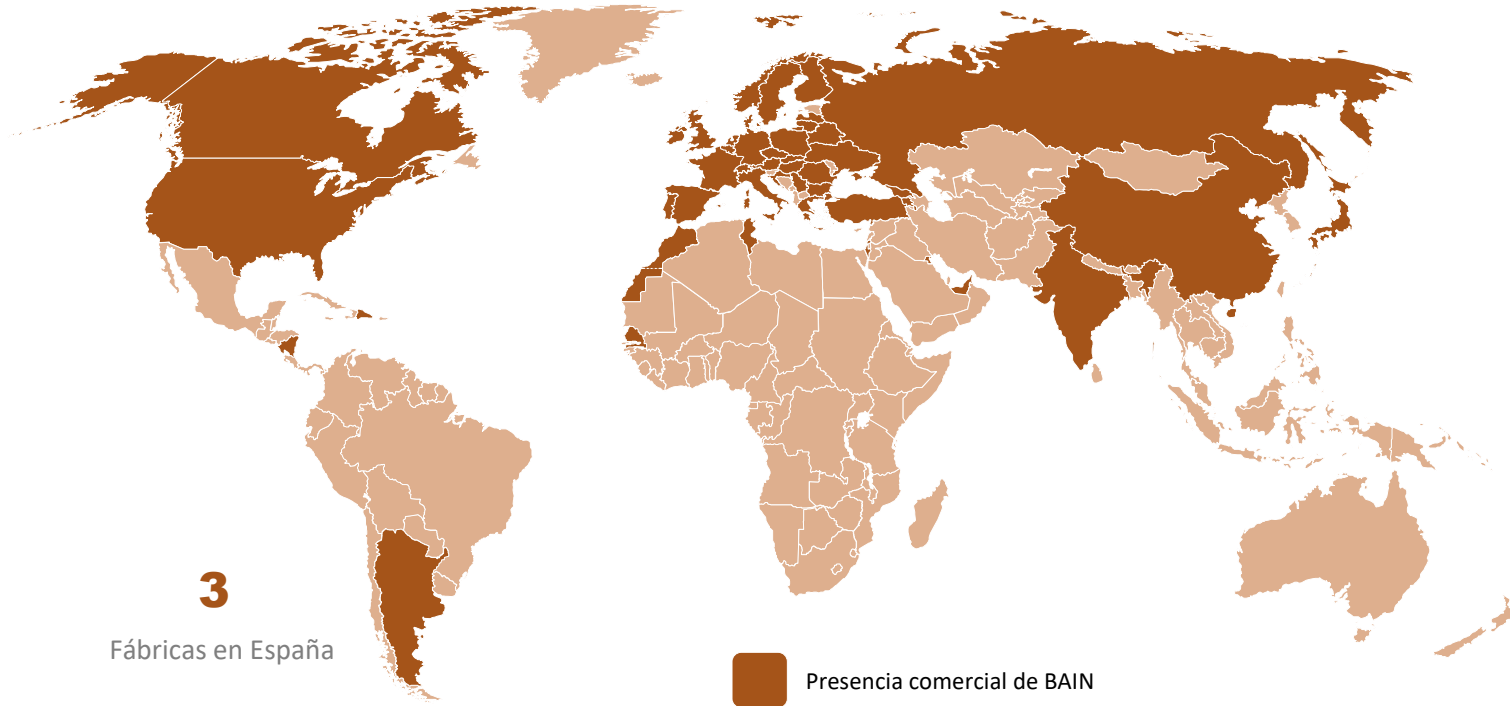
Los activos titularidad de las referidas sociedades han pasado a ser gestionados a través de Bolschare Agriculture, (Grupo Bolschare), socio de referencia del comprador y arraigado en España y Portugal que ha adquirido las unidades de gestión de servicios agrícolas y las respectivas plantillas.

La Operación permitirá a BAIN centrar estratégicamente sus esfuerzos en las áreas industrial y comercial que son el core business de BAIN, focalizándose en los pilares de la innovación, la sostenibilidad, la internacionalización, así como en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio que incrementen el valor para sus accionistas, consumidores, clientes, empleados y para el conjunto de la sociedad.

Distribución accionarial a 31/05/2024



- Borges International Group,...
- Otros accionistas



- El negocio nacional incrementa en porcentaje en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en un 56%, concentrando sus ventas en el canal B2B y MDD.
- Francia, Alemania y Bélgica, aportan el 20% de las ventas internacionales.

- La estructura comercial está formada por un equipo de más 600 profesionales, que integran a personal propio, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 49 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 21,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 41,7%.

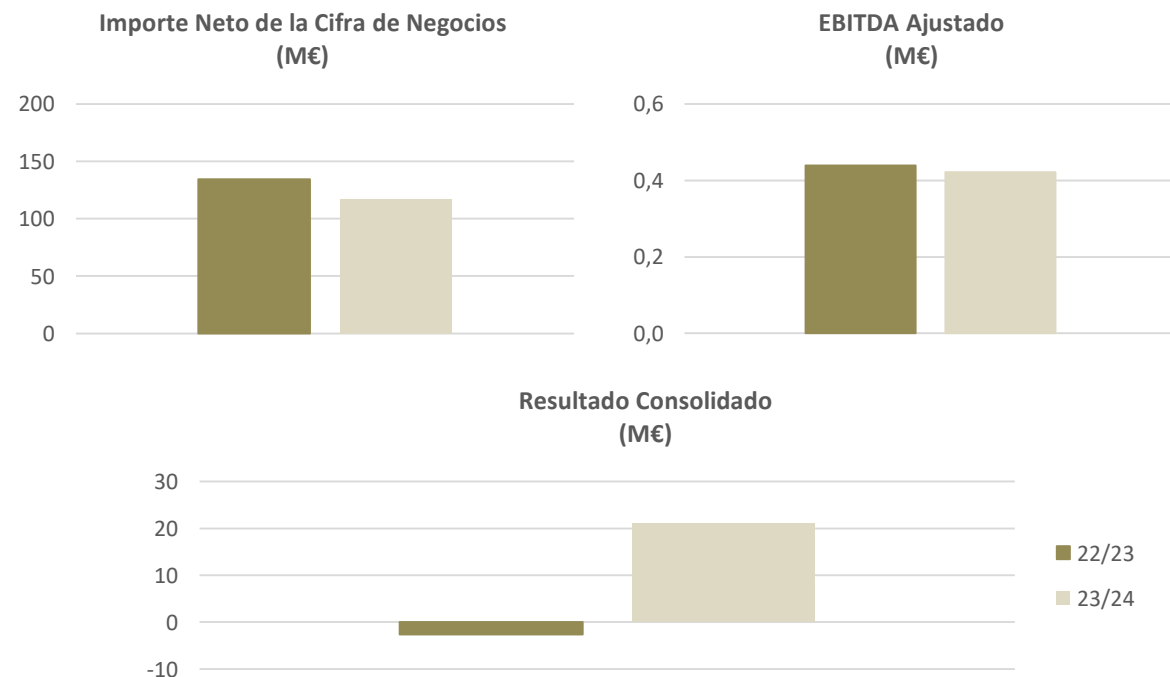


Información Económica



Cuenta de Resultados Consolidada – Acumulado segundo semestre del ejercicio 2023-24

	Consolidado K(€)	
	2023/24	2022/23
Toneladas comercializadas	28.715 <i>(24.338 sin subproductos)</i>	34.463 <i>(28.699 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	117.012	134.382
EBITDA ajustado	422	439
Resultado Neto	21.001	-2.661

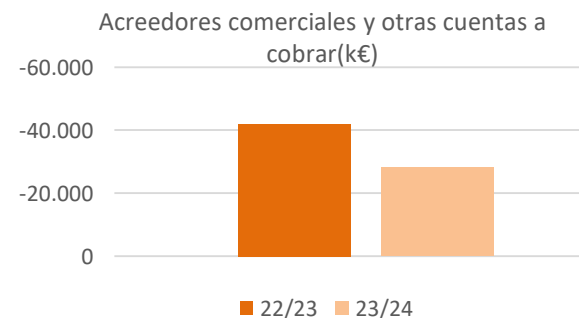
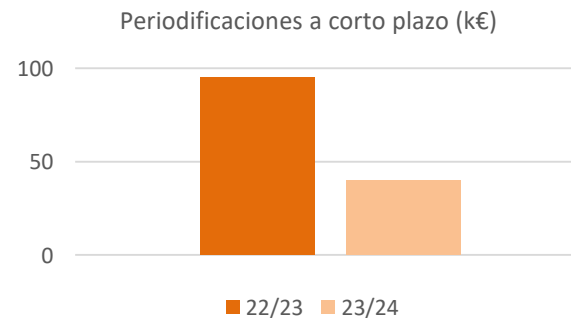
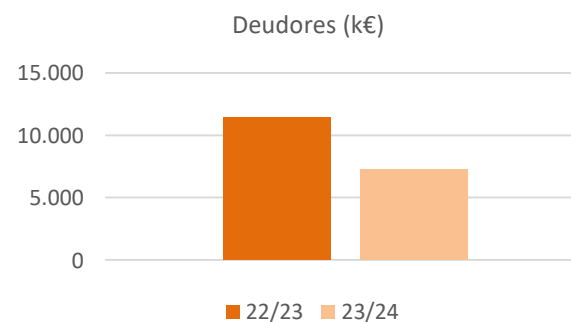


Al cierre del segundo semestre del ejercicio 23/24 el volumen acumulado comercializado sin subproductos ha disminuido un 16,4% situándose en 28,7 mil toneladas lo que ha impactado negativamente al Importe neto de la cifra de negocios que ha disminuido un 14%.

El EBITDA Ajustado en valor absoluto se mantiene prácticamente constante a pesar de la caída del volumen comercializado lo que muestra una paulatina recuperación de la marginalidad unitaria.

El Resultado Neto del ejercicio se sitúa en 21 millones de € principalmente fruto de la enajenación de la totalidad de las acciones y participaciones sociales de las sociedades BAIN Andalucía, BAIN Extremadura, Amêndoas Herdade da Palheta, Amêndoas Herdade da Palheta II, BSJ Frutos Secos de Moura, BSJ2 Amêndoas de Moura, que componían el Negocio Agrícola del Grupo, consistente en la gestión de alrededor de 1.900 hectáreas de pistacheros, nogales y almendros.

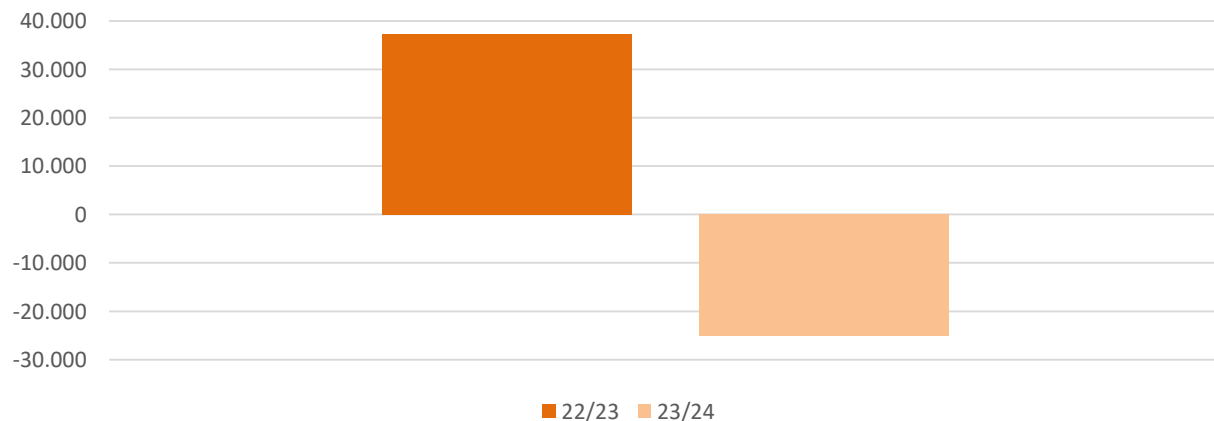
ACTIVO	31/05/2024	31/05/2023
Inmovilizado intangible	44	113
Inmovilizado material	30.757	58.183
Activos biológicos	735	21.340
Activos por Derechos de Uso	717	7.694
Inversiones inmobiliarias	627	646
Activos financieros no corrientes	12.681	603
Activos por impuesto diferido	861	1.693
Activo no corriente	46.422	90.273
Existencias	33.430	45.407
Deudores	7.303	11.467
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-28.296	-41.929
Periodificaciones a largo plazo	-6	-17
Periodificaciones a corto plazo	40	95
Capital Circulante Neto	12.471	15.023
Total Activo	58.893	105.296



A. Tras la enajenación del negocio agrícola el activo no corriente ha disminuido 43.851 k€ principalmente por la disminución de inmovilizado material, activos biológicos y activos por derechos de uso, la cual se ve compensada por los 12.681 k€ de activos financieros no corrientes que corresponden mayoritariamente al pago aplazado de la compraventa del negocio agrícola que se materializará a lo largo del ejercicio 24/25.

B. El capital circulante neto a cierre del ejercicio ha disminuido 2.552k€ respecto al ejercicio anterior principalmente por una reducción de las existencias de 11.977k€, una reducción de los deudores de 4.164k€ que ha sido superior a la disminución del valor absoluto de los acreedores comerciales (13.633k€).

Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha incrementado en relación con el mismo período del ejercicio anterior, principalmente, debido a la mejora del Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad derivado de la enajenación del negocio agrícola del Grupo.

D. El Endeudamiento Financiero Neto es negativo principalmente por el incremento de las inversiones financieras a corto plazo atribuidas a la venta del negocio agrícola (-69.979k€). Por otro lado, el endeudamiento con entidades de crédito en valor absoluto, incluyendo largo y corto plazo, ha incrementado 5.504 k€ en valor absoluto principalmente por el uso de pólizas de crédito para el pago de Proveedores de compras de Materia Prima y un préstamo para cubrir inversiones de CAPEX.

E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 740 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas que ostenta el Grupo situadas en Mas de Colom (Tárrega) y que no han sido objeto de la transacción.

	31/05/2024	31/05/2023
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-89	-93
Ganancias acumuladas y otras reservas	49.013	51.677
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	21.001	-2.661
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	80.381	59.379
Operaciones de cobertura	45	288
Socios Externos	0	0
Diferencias de conversión	0	0
Patrimonio Neto	80.427	59.667
Provisiones a largo plazo	679	386
Provisiones a corto plazo	891	1
Pasivos por impuesto diferido	816	1.003
Deudas con empresas del grupo y asociadas	452	0
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-52	-1.118
Pasivo no Financiero	2.786	272
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	18.985	26.117
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	25.214	12.578
Derivados a largo plazo	0	0
Derivados a corto plazo	65	302
Otros pasivos financieros	1.122	2.965
Inversiones financieras a corto plazo	-69.979	-655
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	0	-2.720
Efectivo y equivalentes al efectivo	-466	-1.200
Endeudamiento Financiero Neto	-25.059	37.387
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	513	7.388
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	226	582
Endeudamiento Por derechos de Usos	740	7.969
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	58.893	105.296

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/05/2024	31/05/2023
Deudas con entidades de crédito	44.199	38.695
Derivados	65	302
Otros pasivos financieros	1.122	2.965
Acreedores por arrendamiento financiero	0	0
Endeudamiento financiero bruto	45.386	41.962
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	0	-2.720
Inversiones financieras a corto plazo	-69.979	-655
Efectivo y equivalentes al efectivo	-466	-1.200
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	-25.059	37.387

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2024	31/05/2023
Endeudamiento financiero bruto no corriente	18.985	26.117
Endeudamiento financiero bruto corriente	26.401	15.845
Estructura de financiación:	100,0%	100,0%
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	141,3%	56,9%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	-42,5%	35,5%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	1,3%	7,6%
Ratio de liquidez	2,0	1,1

El Endeudamiento Financiero Neto es negativo principalmente por el incremento de las inversiones financieras a corto plazo atribuidas a la venta del negocio agrícola (-69.979k€). Por otro lado, el endeudamiento con entidades de crédito en valor absoluto, incluyendo largo y corto plazo, ha incrementado 5.504 k€ en valor absoluto principalmente por el uso de pólizas de crédito para el pago de Proveedores de compras de Materia Prima y un préstamo para cubrir inversiones de CAPEX.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 141,3% de la estructura de financiación de la sociedad, incrementando en 84,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior.



Mercado Materias Primaras

Mercado almendras

- La cosecha 2023 de California se ha cifrado en 1.109.500 TM, una cifra por debajo de la estimación oficial de 1.179.400 TM pero ampliamente compensada por el remanente de la cosecha 2022, de 362.800 TM.
- Las cifras de embarques de almendras de California mantienen un crecimiento entre el 5% y 6%, el consumo interno en Estados Unidos se ha reactivado por nuevas promociones en los supermercados y también por el aumento de los precios de otros frutos secos alternativos. La exportación también crece, destacando destinos como India y Turquía.
- Con estas buenas cifras de embarque, los precios han mantenido una progresiva recuperación, pero siempre dentro de unos límites, pensando que, desaparecida totalmente la situación de sequía en California, la cosecha 2024 tiene un buen potencial y California debe mantener un buen ritmo de embarques.
- La floración de la cosecha 2024 ha sido buena en California las estimaciones se mueven en 1.338.400 TM, con esta cifra, la disponibilidad será más que suficiente para repetir durante la campaña 2024/25 las mismas cifras de embarques o incluso superiores.
- En España, la floración ha sido excelente, sin heladas destacables y finalmente con buenas lluvias en casi todas las zonas de producción, las primeras estimaciones son de 120-130.000 TM, pero lo más importante es que este año España tendrá tamaños de almendras habituales y podrá ofertar calibres grandes sin problema.
- Con referencia a las cosechas en el hemisferio sur, Australia confirma tener este año una buena cosecha, los precios con destino a Europa son poco competitivos, pero una buena parte de las almendras consumidas por los países asiáticos, China principalmente, tendrán en las almendras australianas una buena alternativa a las almendras de California.

Mercado nueces

- La cosecha 2023 de nueces en California ha sido excelente, tanto en volumen como en calidad, finalmente se ha cifrado en 731.800 TM, casi un 8% superior a la del 2022, pero lo más importante es que la calidad ha sido muy buena, lo que aumenta todavía más la disponibilidad de producto.
- Con esta buena cosecha en California, los precios se han mantenido en niveles históricamente bajos, fomentando un aumento del consumo mundial, que finalmente ha permitido reducir los remanentes de cosechas anteriores, también estos bajos precios han incentivado la reducción del área de producción, con la eliminación de árboles viejos o poco productivos.
- China aumenta su producción, superando ya las 1.400.000 TM en base cáscara, volumen que pueden absorber sin problema dentro de su mercado interno.
- Las primeras noticias sobre las cosechas del hemisferio sur no son muy buenas, Chile en particular podría ver reducida su cosecha de una forma muy sensible, de un potencial de más de 190.000 TM, se podría pasar finalmente a menos de 150.000 TM, si estos datos se confirman, podríamos ver una subida progresiva de los precios.
- Con referencia a las previsiones para 2024, todavía es muy temprano, en principio todas las cosechas evolucionan bien, salvo algunas zonas del sur de Francia, que tuvieron heladas tardías. Como siempre las temperaturas de julio y agosto decidirán finalmente las calidades de las cosechas de este año, sobre todo en lo referente a color del grano.

Mercado pistacho

- La cosecha 2023 de California ha sido récord, la cifra final es de 677.220 TM y la calidad es buena.
- Con esta gran cosecha los precios de apertura en septiembre fueron relativamente bajos. Fruto de estos bajos precios hoy las cifras de exportación de California son excelentes, probablemente mucho mejores que lo inicialmente esperado, por lo que los precios iniciaron una progresiva y destacable subida.
- Irán también ha tenido una cosecha buena, pero con los precios bajos de apertura en California, muchos importadores mantienen California como origen preferente.
- Siguiendo el ciclo vecero de los árboles, la cosecha 2024 en California será inferior a la del 2023, sí que la entrada en producción de nuevos árboles puede mitigar esta diferencia, pero todo indica que los precios de apertura de la cosecha 2024, lógicamente serán más altos de los del año pasado.
- En Irán y Turquía, las previsiones para la cosecha 2024 son optimistas, pero la demanda interna en oriente medio absorbe gran parte de estas cosechas.
- En España la cosecha 2024 se espera que sea entre un 8 y un 10% superior a la del 2023, alrededor de 6.500 TM, todavía lejos de los niveles potenciales que se esperan en un futuro cada vez más cercano.

Evolución tipo de cambio \$/€

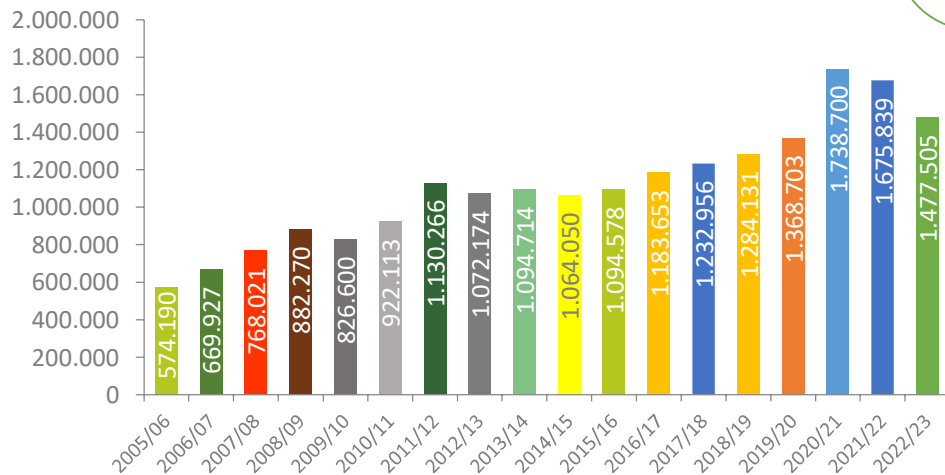


Fuente: Información extraída de BS Markets

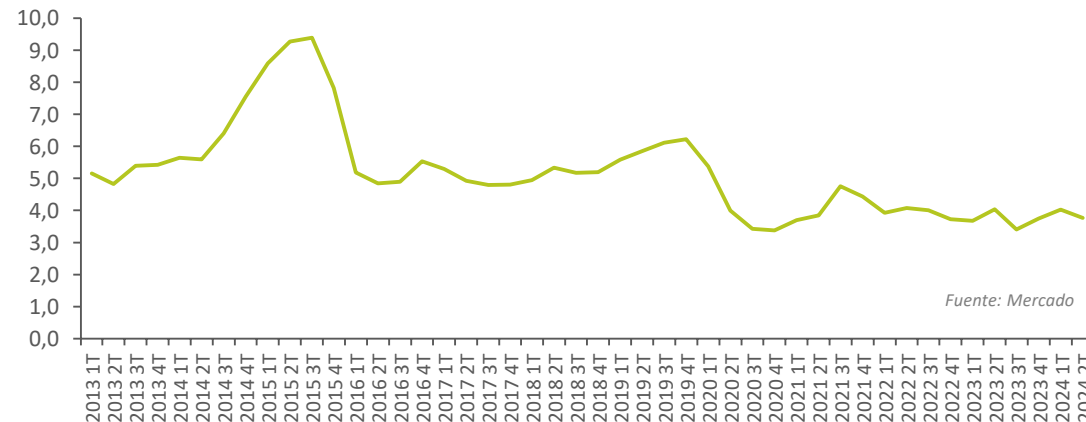
A fecha del informe el dólar se ha depreciado frente a la paridad alcanzada en meses anteriores, este hecho junto con el incremento generalizado de costes dificultará incentivar el consumo de productos provenientes fuera de la zona USD.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

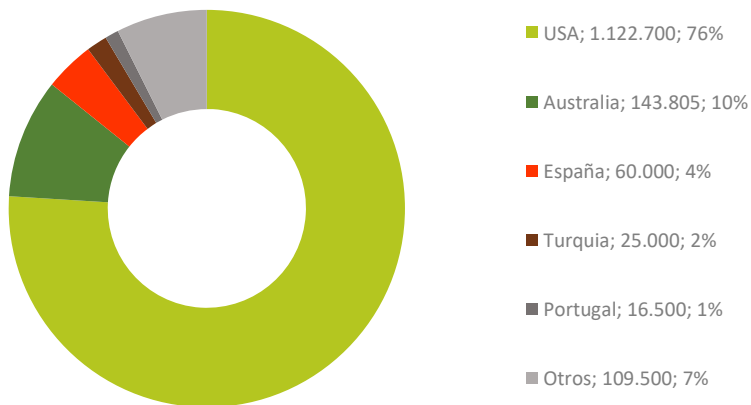
+ 157
Versus 2005



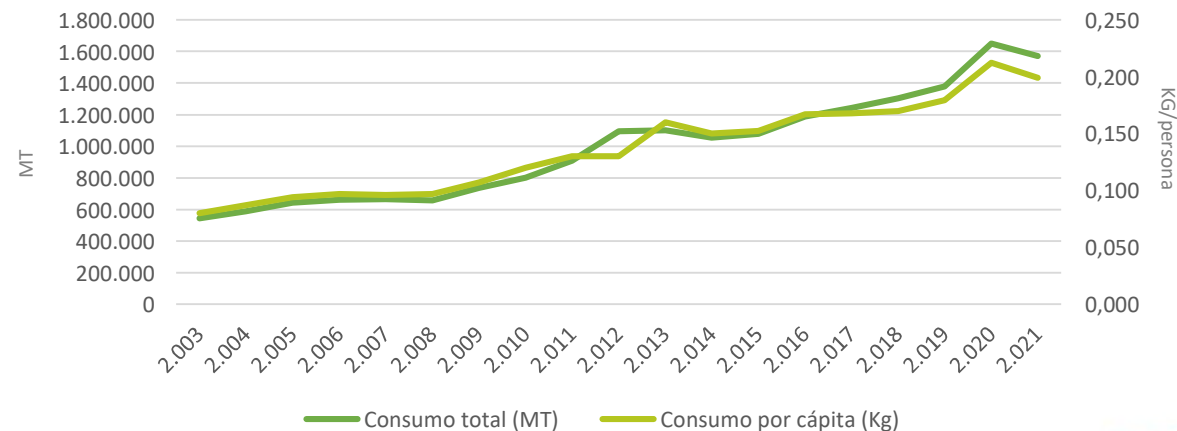
Precio Precio Almendra en Grano USA DDP España (€/kg)



Producción Almendras 22/23 (Tn grano)

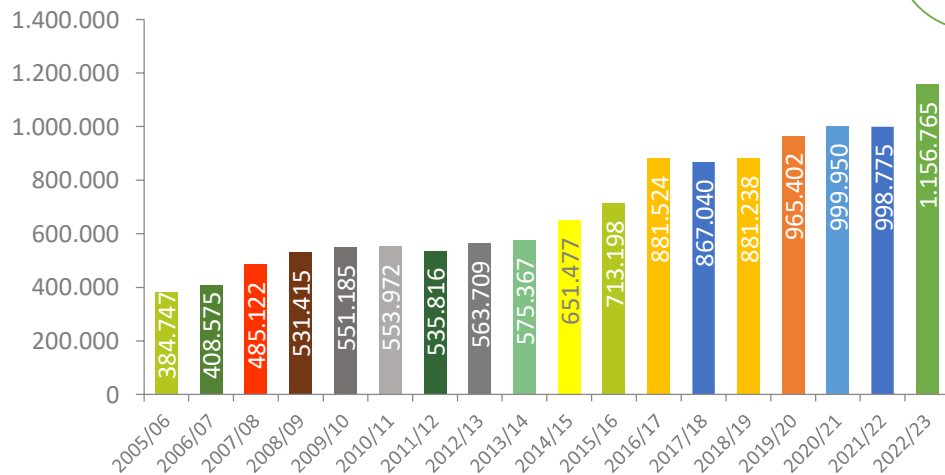


Evolución del consumo mundial

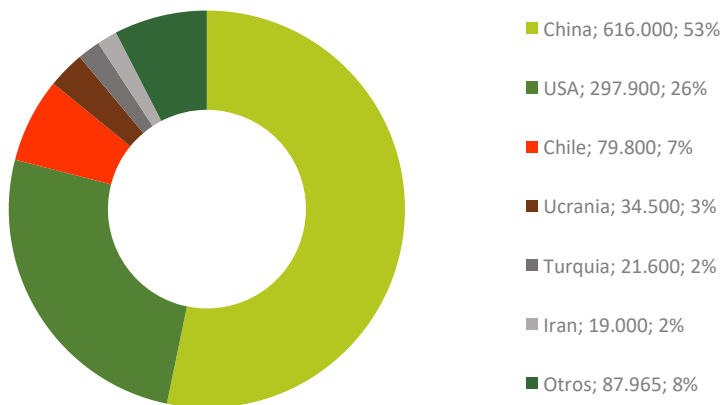


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

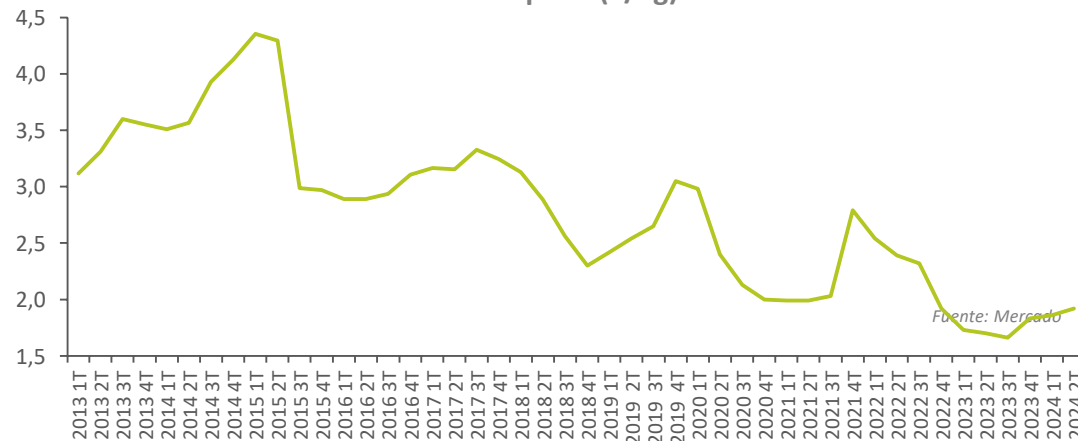
+ 159%
Versus 2005



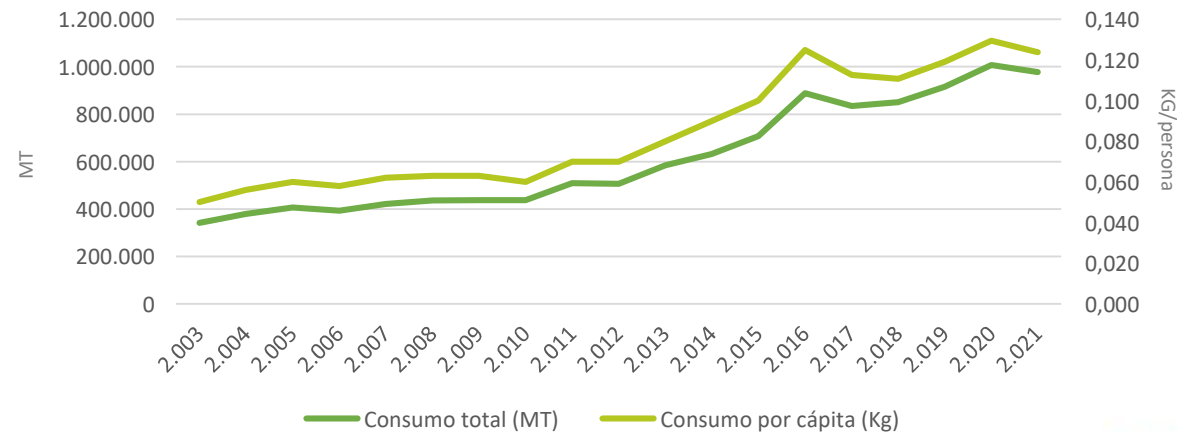
Producción Nueces 22/23 (Tn grano)



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

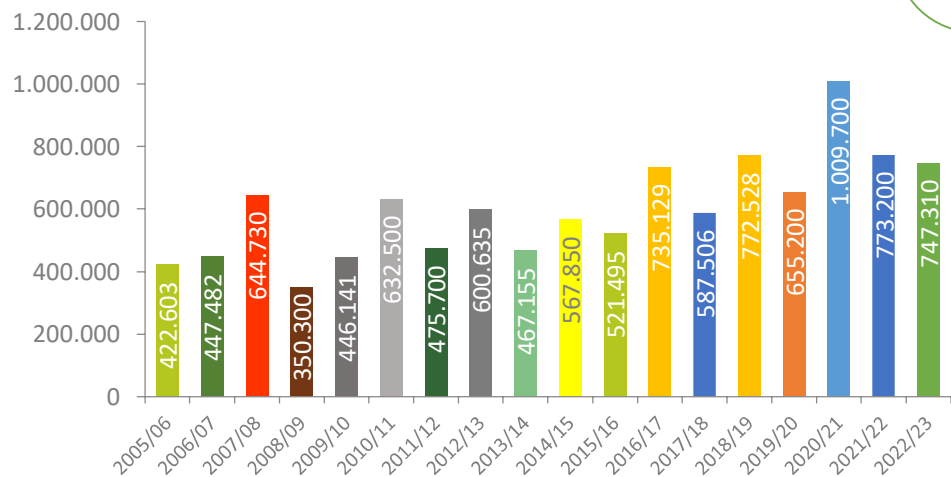


Evolución del consumo mundial

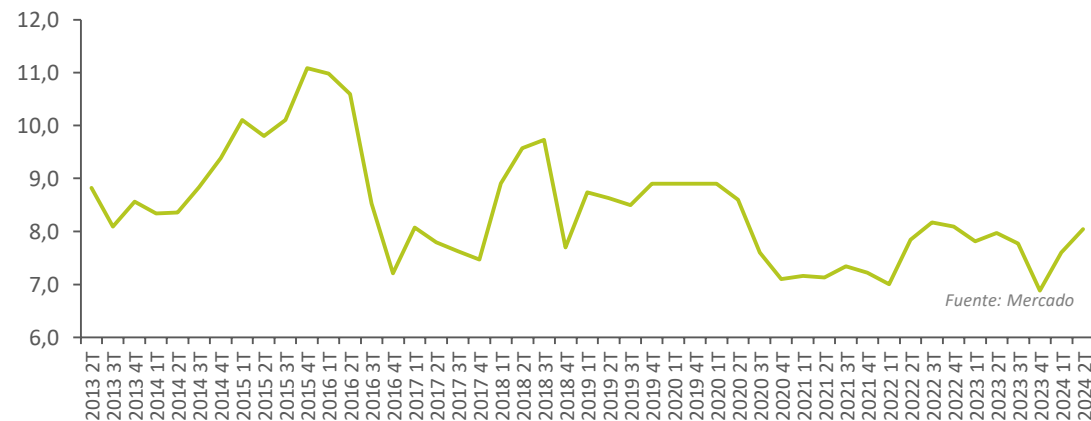


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

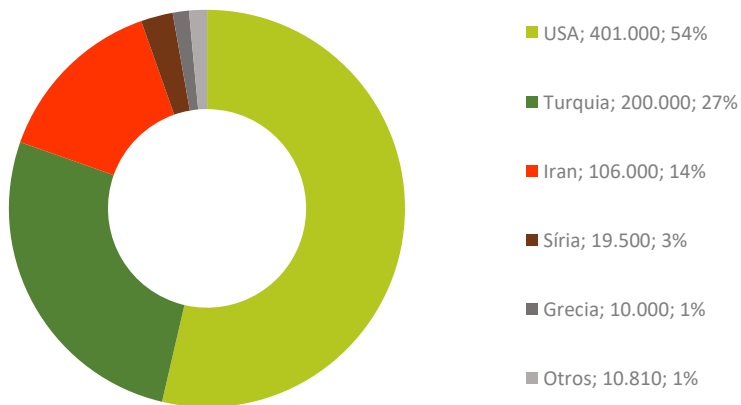
+ 77%
Versus 2005



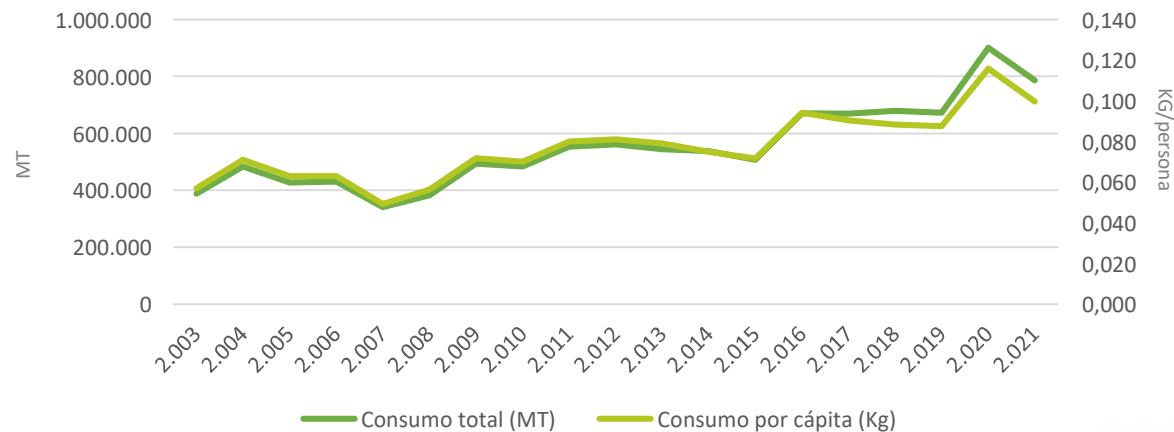
Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1 CFR España (€/kg)



Producción Pistachos 22/23 (Tn cáscara)



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