



Segundo semestre acumulado  
Ejercicio 2018/2019  
Cerrado a 31 de mayo 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 mayo 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”, “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

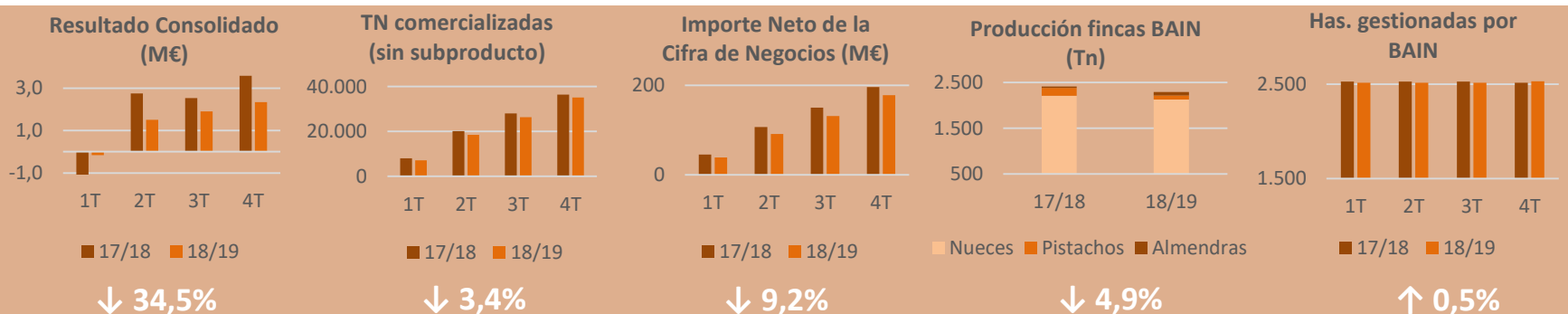
- Negocio Agrícola, constituye el segmento operativo basado en la producción de nueces almendras y pistachos en fincas propias o arrendadas, definido como tal porque (1) lleva a cabo actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y generar gastos (incluidas aquellas transacciones que puedan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



A lo largo del ejercicio fiscal 18/19 han confluído dos factores que han impactado negativamente en la cuenta de resultados del grupo BAIN. Por un lado, durante el 2018 la nuez de California ha sufrido una fuerte presión a la baja de los precios alcanzando los 0,77€ kilo (caída del -23%). 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 34,5% 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 compensada con la entrada en producción de las primeras 117,7 nuevas hectáreas de almendros que han producido ligeramente por encima de las proyecciones.

El aumento del número de hectáreas gestionadas viene motivado 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 adheridas a este proyecto alcanzan un total de 129,2.

## Información Bursátil Mercado Continuo a 31/05/2019

**82,842**  
millones de Euros de capitalización

**23,140**  
millones de acciones

**3,58 €**  
precio de cotización de la acción

**177,8**  
Millones €  
Ventas

**5,1**  
Millones €  
EBITDA ajustado

**2,3**  
Millones €  
beneficio neto

**10,1**  
Céntimos de €  
beneficio neto  
por acción  
2,82% anualizado s/valor  
Cotización a 31/05/2019

**62**  
Países destino  
de las ventas

**493**  
Empleos de  
media en el  
ejercicio  
(personal propio +  
trabajo temporal)

**2.531**

Hectáreas en gestión

**1.268,8** Has. en España

**941,9** Has. en Portugal

**320,0** Has. en Estados Unidos

**1.834,7** Has. de plantaciones ejecutadas  
968,4 en producción  
866,3 producirán en prox. años

**129,2** Ha. adheridas al Proyecto Pistacho  
(producirán en los prox. años)

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

**470,3** Has. para futuras plantaciones,  
caminos e instalaciones

**2.291,7**

Toneladas producidas en  
Fincas gestionadas

**2.126,5** Nueces

**89,9** Pistachos

**75,3** Almendras

**35.191**  
Toneladas  
comercializadas de  
frutos secos

**10.957**  
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 ■ Pistachos ■ Frutas secas ■ Subproductos

(\*) No incluye 10.957 Tn de subproductos



## Nuestros Negocios

## AGRÍCOLA

Tiene por objetivo producir de forma eficiente las principales materias primas que el Grupo comercializa, aportando una ventaja competitiva.

Somos muy exigentes, por ello buscamos las fincas con las condiciones edafoclimáticas más adecuadas para cada tipo de cultivo, para obtener un producto de alta calidad.

Grandes extensiones, suelo de calidad, agua en la cantidad y calidad adecuada garantizada, ciclo anual de temperaturas y grado de humedad, patrones adaptados a la tierra de cultivo y condiciones climáticas, son elementos que son estudiados minuciosamente por nuestro equipo técnico antes de decidir la adquisición de una finca. Condiciones que solamente cumplen muy limitadas zonas en la península Ibérica.

Actualmente nuestras fincas están situadas en California (EE.UU.), en España en las comunidades autónomas de Extremadura, Andalucía y Cataluña, así como en Portugal.



## INDUSTRIAL Y COMERCIAL

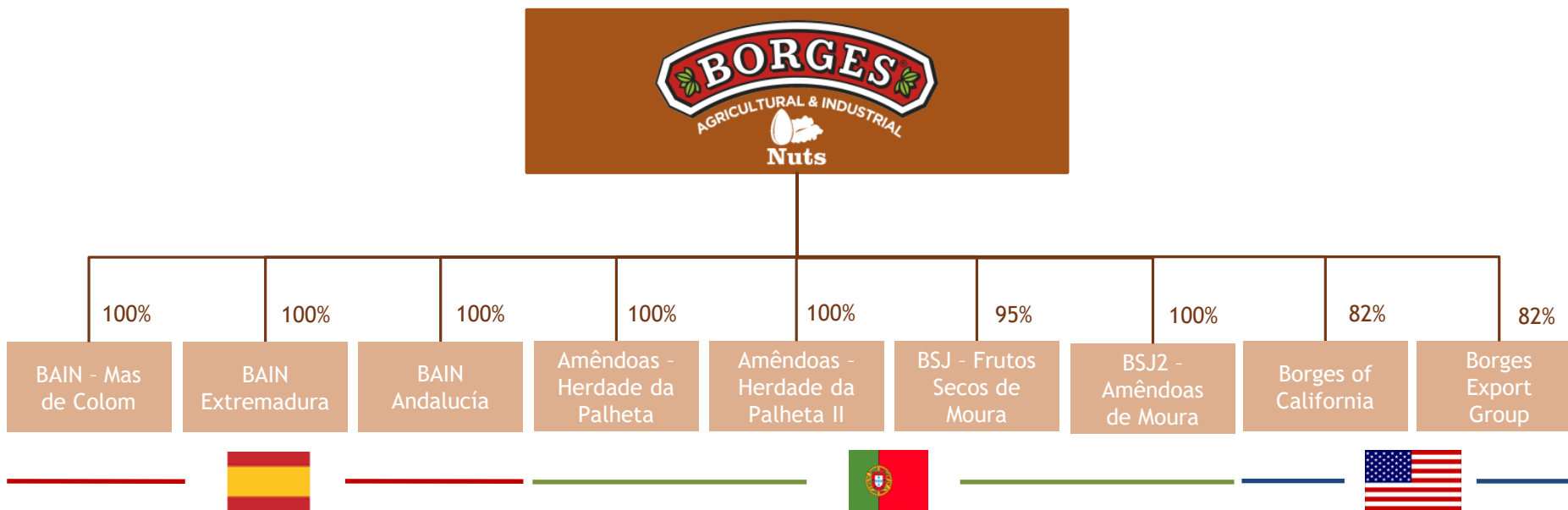
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa es la confianza que día a día nos renuevan los clientes más importantes de la industria agroalimentaria.

5 centros productivos en España, se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 62 países.

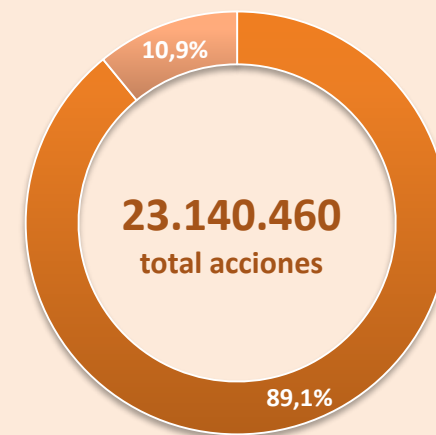
Nuestros centros productivos cumplen con las principales normas de calidad internacional.



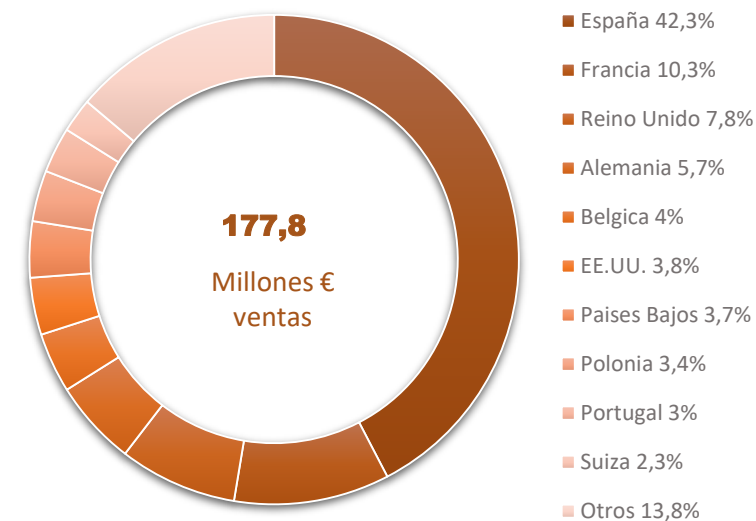
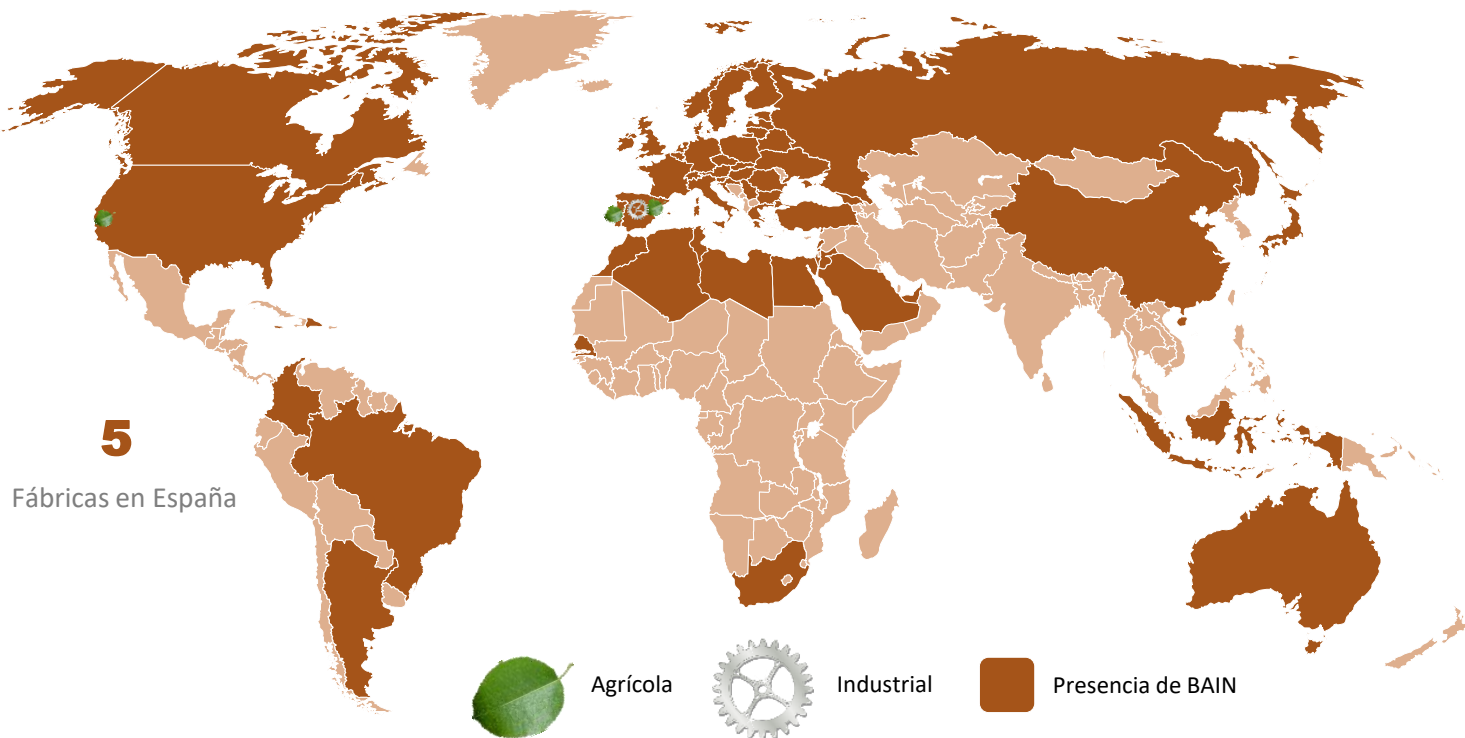




## Distribución accionarial a 31/05/2019



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



- El negocio internacional representa al cierre del ejercicio el 57,7% del valor de las ventas, frente al 57,6% que representaron en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- España concentra el 42,3% de las ventas en el canal B2B y MDD, que en el año anterior representaron el 42,4%.
- Francia, Reino Unido y Alemania, aportan el 23,7% de las ventas, frente al 25,6% 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 62 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 10,1% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 23,9%.



## 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 129,2 de pistachos procedentes del proyecto de cooperación con productores, que sumadas a las ya existentes de nogales y pistacheros alcanzan un total de 2.531 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

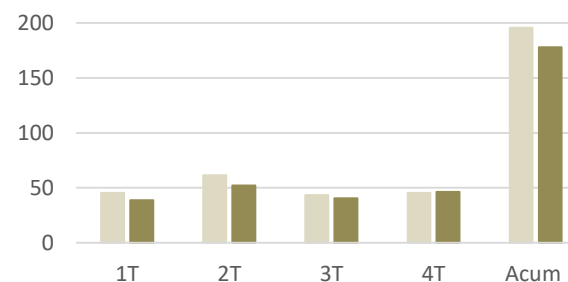


	Consolidado (K€)	
	2SEM 2018 <sup>1</sup>	2SEM 2017 <sup>2</sup>
<i>Toneladas comercializadas</i>	<i>46.148</i> <i>( 35.191 sin subproductos)</i>	<i>47.533</i> <i>( 36.421 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	177.808	195.732
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>5.136</b>	<b>8.133</b>
Resultado Antes de Impuestos	3.003	3.952
<b>Resultado Neto</b>	<b>2.348</b>	<b>3.585</b>

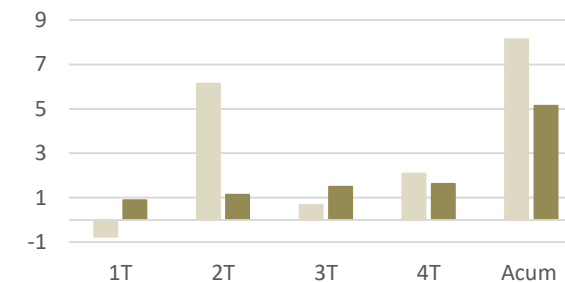
<sup>1</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 4,8 M€.

<sup>2</sup> Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,5 M€.

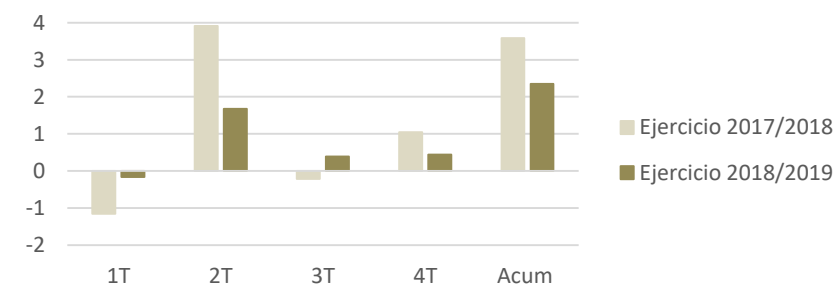
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



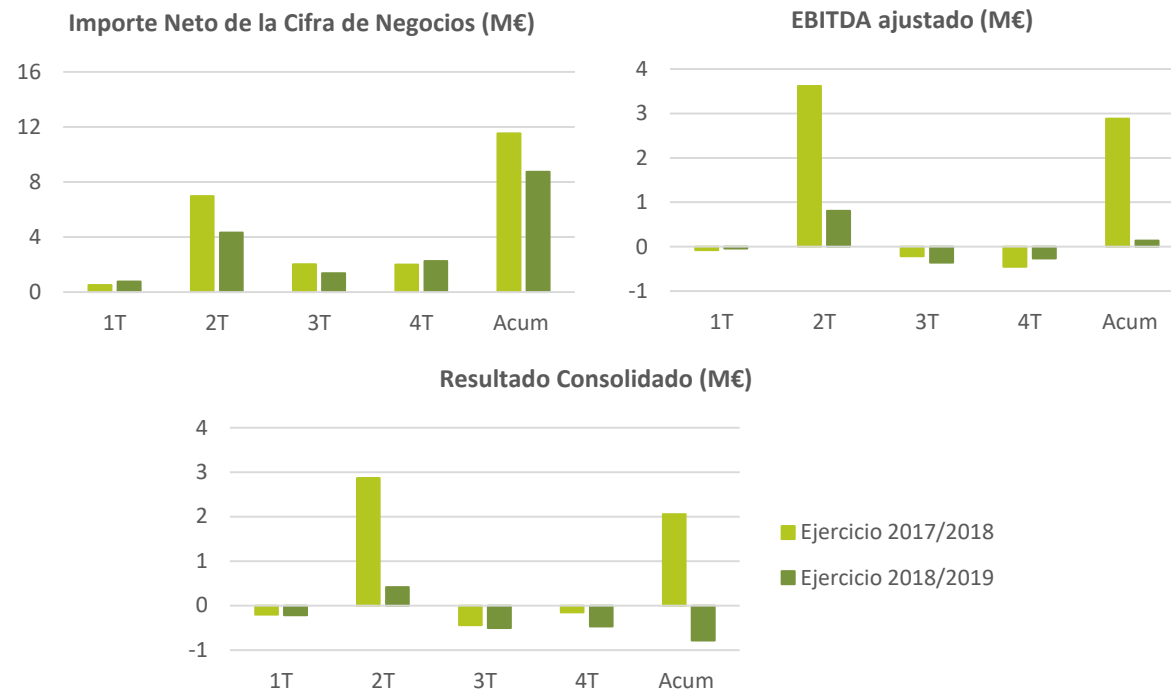
Resultado Consolidado (M€)



El Resultado Consolidado ha disminuido un 34,5% respecto el año anterior provocado principalmente por la disminución del precio de la nuez de alrededor de 1€/kg, lo cual ha impactado directamente en el resultado del negocio agrícola, concretamente en las 2.127 Tn de nueces de producción propia. Este factor ha coincidido con el 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 90,8% del ejercicio anterior debido al descenso de precio de los frutos secos, además de la reducción del volumen comercializado, que se ha situado en el 96,6% 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 5,1 millones de euros, disminuyendo un 36,8% al obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación (2.987 k€), al que se ha eliminado el efecto de las Amortizaciones (3.284 k€), imputación de subvenciones (-81 k€), Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado (-1.995 k€), Otros Resultados (-182 k€), las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes (729 k€), así como el ajuste de los Costes por servicios Bancarios asociados a las operaciones de financiación (394 k€).

	Negocio Agrícola (K€)	
	2SEM 2018	2SEM 2017
<i>Toneladas producidas</i>	2.291	2.409
Importe Neto de la Cifra de Negocios	8.748	11.546
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>140</b>	<b>2.880</b>
Resultado Antes de Impuestos	-870	2.031
<b>Resultado Neto</b>	<b>-787</b>	<b>2.059</b>

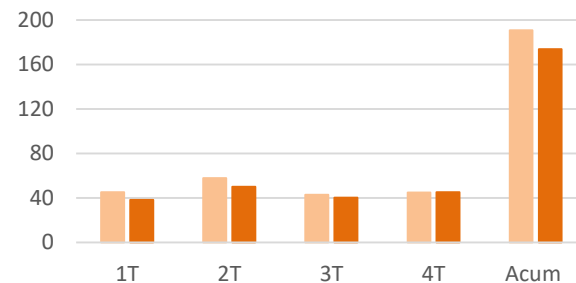


En la presente cosecha, las toneladas producidas en nuestra propias fincas han disminuido un 4,9% con relación al ejercicio anterior, principalmente por la menor cosecha obtenida de pistacho debido al ser un año OFF, (78 Tn menos que el ejercicio precedente). Las primeras fincas de almendros empiezan a dar sus frutos multiplicando por 2,3 la producción obtenida el año anterior, situándose en 75,3 Tn, la cosecha de nueces respecto del año pasado han disminuido un 3,8% debido a la replantación en octubre de 11 hectáreas que darán sus frutos en los próximos años, en superficie constante la producción de nueces ha aumentado respecto al año anterior.

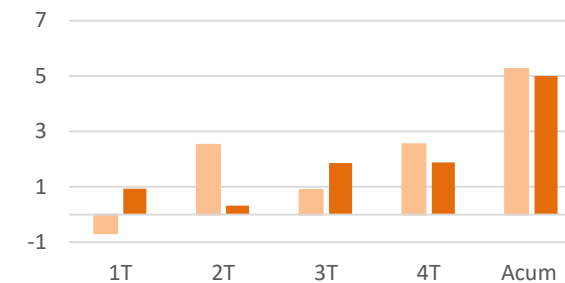
El EBITDA Ajustado de la actividad Agrícola, y el Resultado Neto, han disminuido un 95% y 138% respectivamente, debido al menor precio de la nuez cáscara en aproximadamente 1€/kg (impacto directo en el Resultado Neto de alrededor de 2M€) y por ser un año OFF del pistacho, de mayor valor por kilo, reduciendo las toneladas producidas en un 46,5%.

	Negocio Comercial e Industrial (K€)	
	2SEM 2018	2SEM 2017
<i>Toneladas comercializadas</i>	44.281 <i>( 33.324 sin subproductos)</i>	45.673 <i>( 34.561 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	173.878	190.718
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>4.996</b>	<b>5.253</b>
Resultado Antes de Impuestos	3.873	1.921
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.135</b>	<b>1.526</b>

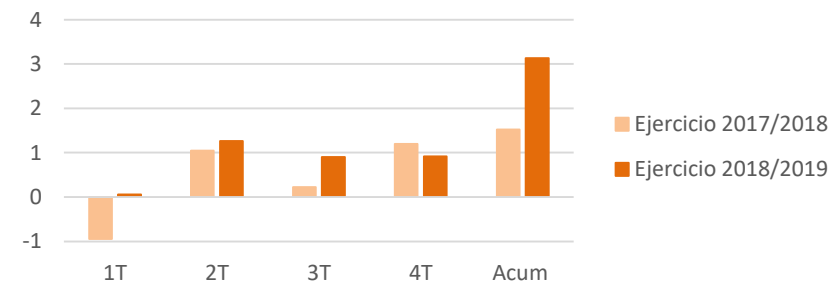
Importe Neto de la Cifra de Negocios (M€)



EBITDA ajustado (M€)



Resultado Consolidado (M€)



Al cierre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 33.324 toneladas de frutos secos y snacks (-3,6% vs. AA), más 10.957 toneladas de cáscara de almendra (-1,4% vs. AA).

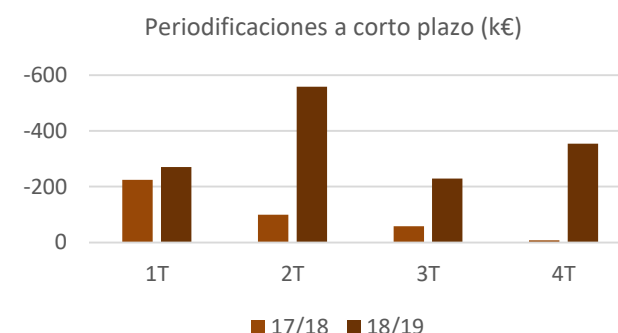
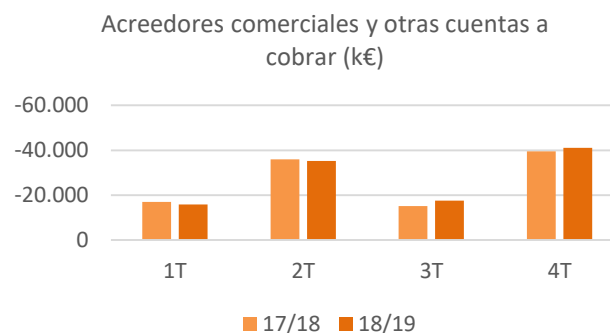
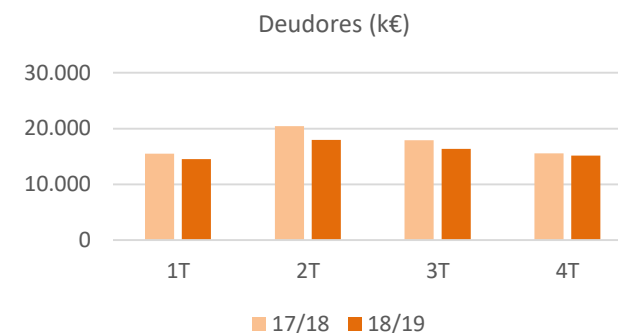
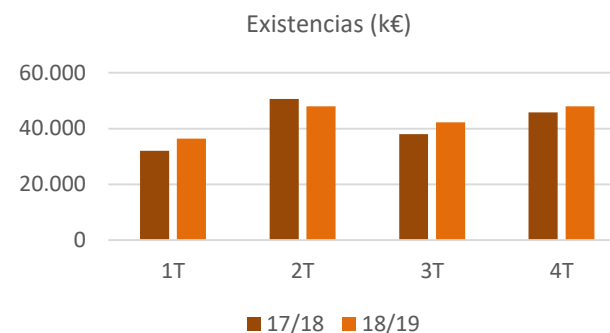
El Importe neto de la cifra de negocios ha disminuido un 8,8%, representando el 91,2% de los ingresos netos obtenidos en el ejercicio precedente.

El EBITDA ajustado asciende a 4,9 millones de euros, disminuyendo un 4,9% respecto al año anterior.

El Resultado Neto de 3,1 millones de euros, un 105,4% superior al del año anterior, incorpora el resultado generado por la venta de la maquinaria e instalaciones de la unidad de envasado de palomitas.



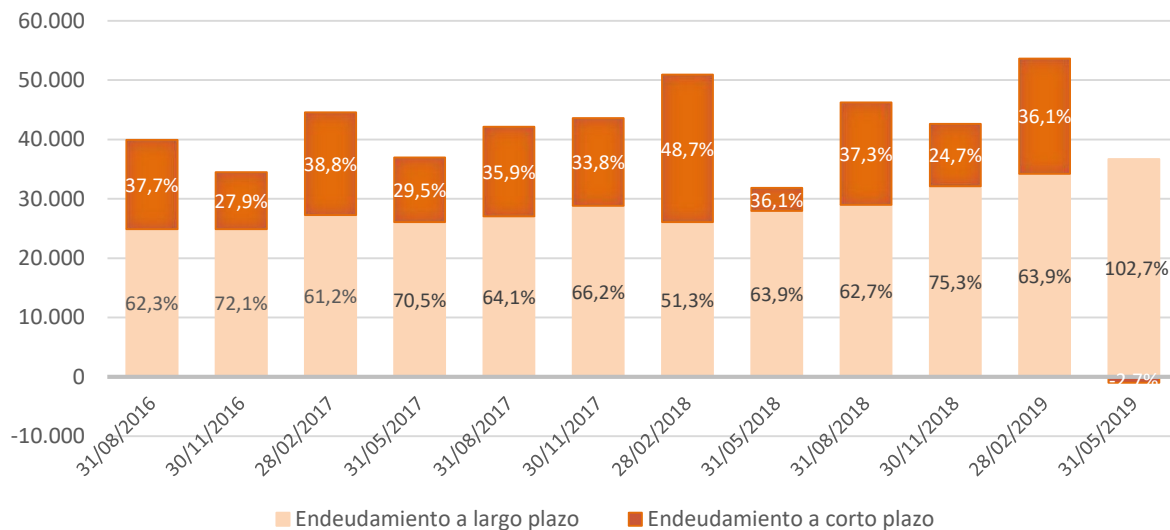
ACTIVO	31/05/2019	31/05/2018
Inmovilizado intangible	139	174
Inmovilizado material	54.615	55.278
Activos biológicos	16.388	13.165
Inversiones inmobiliarias	694	708
Activos financieros no corrientes	4.997	510
Activos por impuesto diferido	1.768	2.148
<b>Activo no corriente</b>	<b>78.601</b>	<b>71.983</b>
Existencias	47.988	45.766
Deudores	15.133	15.546
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-41.145	-39.513
Periodificaciones a largo plazo	-223	
Periodificaciones a corto plazo	-354	-7
<b>Capital Circulante Neto</b>	<b>21.399</b>	<b>21.792</b>
<b>Total Activo</b>	<b>100.000</b>	<b>93.775</b>



**A.** El aumento del activo no corriente por valor de 6.617 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 9.901k€, tras deducir la venta de la maquinaria e instalaciones de la unidad de palomitas. El incremento del activo financiero no corriente se corresponde en parte al importe pendiente de cobro de la venta de la maquinaria e instalaciones de la unidad de palomitas por valor de 4,4 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 23 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 393k€ 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 acreedores comerciales.

## Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



**C.** El patrimonio neto ha aumentado, principalmente, en 2.622 k€ debido al aumento de los resultados retenidos.

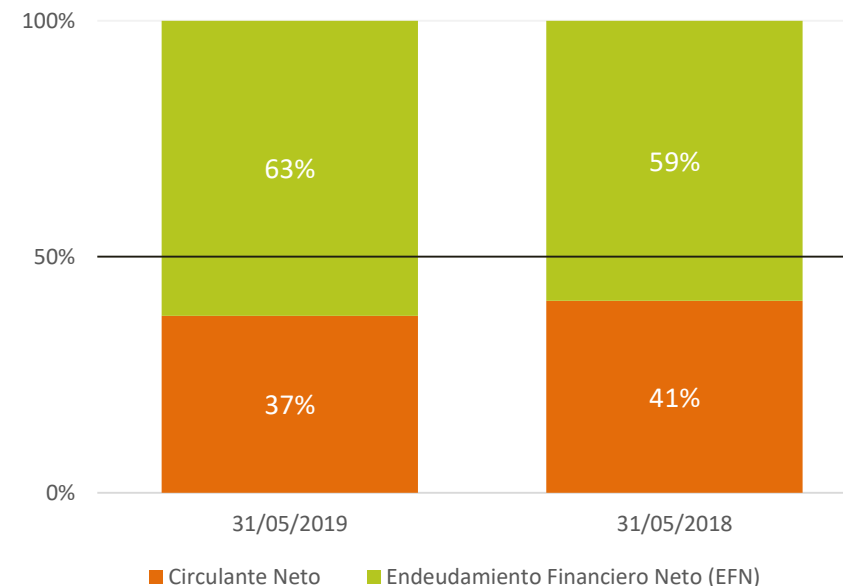
**D.** El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 35.700k€, un 35,7% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 6.225 k€ respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (6.617 k€), la reducción del capital circulante (393 k€) menos la variación del pasivo no financiero y la tesorería generada en los doce últimos meses.

PATRIMONIO NETO	31/05/2019	31/05/2018
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-68	-72
Ganancias acumuladas y otras reservas	44.750	41.452
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante <sup>(1)</sup>	2.386	3.302
<b>Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante</b>	<b>57.524</b>	<b>55.138</b>
Operaciones de cobertura	284	605
Socios Externos	2.262	2.192
Diferencias de conversión	1.162	675
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>61.232</b>	<b>58.610</b>
Provisiones a largo plazo	239	232
Provisiones a corto plazo	1	1
Pasivos por impuesto diferido	2.785	2.675
Deudas con empresas del grupo y asociadas	240	475
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-198	-46
<b>Pasivo no Financiero</b>	<b>3.067</b>	<b>3.337</b>
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	39.239	30.609
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	9.884	8.813
Derivados a largo plazo	90	10
Derivados a corto plazo	135	199
Otros pasivos financieros	1.128	748
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	49	66
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	17	17
Inversiones financieras a corto plazo	-1.106	-1.865
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-11.033	-4.066
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>35.700</b>	<b>31.828</b>
<b>Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>100.000</b>	<b>93.775</b>

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/05/2019	31/05/2018
Deudas con entidades de crédito	49.123	39.422
Derivados	225	209
Otros pasivos financieros	1.128	748
Acreedores por arrendamiento financiero	66	83
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>50.542</b>	<b>40.462</b>
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.703	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-1.106	-1.865
Efectivo y equivalentes al efectivo	-11.033	-4.066
<b>Endeudamiento Financiero Neto (EFN)</b>	<b>35.700</b>	<b>31.828</b>

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2019	31/05/2018
Endeudamiento financiero bruto no corriente	39.378	30.685
Endeudamiento financiero bruto corriente	11.164	9.777
Estructura de financiación:		
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	64,3%	66,1%
Deuda Financiera s/Pasivo Neto Total	35,7%	33,9%
Ratio de liquidez	1,4	1,4



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 35.700k€, un 35,7% del Pasivo Neto total, habiendo aumentado en 6.225 k€ respecto al cierre del ejercicio anterior, como consecuencia de las inversiones netas realizadas (6.617 k€), la reducción del capital circulante (393 k€) menos la variación del pasivo no financiero. y la tesorería generada en los doce últimos meses, que aumentado significativamente por haber recibido un préstamo y por el momento no haberse dispuesto

Los Fondos Propios representan, al cierre del ejercicio 2018/19, el 64,3% de la estructura de financiación de la sociedad, frente al 66,1% del pasado año.



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 numero 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 esta financiado por el cash del negocio existente y con deuda a largo plazo.

Estimaciones de Futuro 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.
- La 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 Primas

### Mercado de las Almendras:

- California ha vendido con facilidad la cosecha 2018 de 2'27 billones de libras y, por este motivo, ante la posible falta de producto hasta la llegada de la nueva cosecha, los precios han ido aumentando a medida que avanzaba la campaña.
- Las tensiones comerciales siguen latentes, aunque los últimos meses no se han producido más aumentos arancelarios que desestabilicen el mercado.
- La cosecha 2019 ha sido estimada por la NASS (National Agricultural Statistics Service) en 2'20 billones de libras, un 3% menor a la cosecha 2018. Por otro lado, una estimación hecha a los agricultores americanos estimó la cosecha 2019 en 2'50 billones de libras, lo que supondría un 10% más de cosecha, lo que genera cierta incertidumbre en cuanto a la que será la cosecha 2019 en California.
- La última publicación de la NASS ha provocado una nueva oleada de precios al alza ya que, de ser cierta, supondría una reducción en la oferta.
- El consumo de la almendra está en auge, en parte gracias al desarrollo de nuevas aplicaciones de esta tales como leche, cremas, industrializados, snack, entre otras alrededor del mundo (China, India, Europa, EEUU...)

### Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2018 en California se ha vendido en su totalidad, quedando un remanente previsto de unas 60.000 Short Tons, que es un nivel asumible y también deseable para un buen enlace con la nueva cosecha.
- El ejercicio fiscal viene muy condicionado por la brutal corrección en el precio de las nueces a consecuencia de una cosecha récord en California y Chile y sobretodo por el impacto psicológico de la guerra comercial de USA con China, India y Turquía que representan el 50% de las exportaciones de nueces de California.
- A medida que progresa la campaña se constata una progresiva recuperación de los precios de las nueces debido a diversos factores:
  - la cosecha en California ha sido un 9,5% superior a la cifra del año anterior pero lejos de las expectativas que se barajaban inicialmente, los shipments o embarques de California a 31/05/19 crecen en el acumulado de la campaña a un ritmo del +14% en nuez cáscara y un +8% en nuez gran.
  - la cosecha 2019 en Chile (marzo) ha sido inferior a lo inicialmente esperado, quedando finalmente alrededor de 130.000 toneladas métricas, muy parecido al volumen del año 2018, con esta reducción de expectativa de disponibilidad, Chile ha aumentado los precios y está reservando las nueces para la venta en grano, donde puede obtener un mayor valor añadido y hay una mayor demanda potencial hasta que lleguen las nueces de los orígenes del hemisferio norte, los inventarios en Chile a día de hoy están bajo mínimos y en USA se mantienen en unos niveles muy similares a los del año anterior a consecuencia del fuerte ritmo de ventas/shipments, destacando en nuez cáscara el crecimiento del +28% en India + Pakistan y +8% en Turquía y en nuez grano el crecimiento del +18% en el mercado doméstico americano y del +23% en España.
- Las primeras estimaciones para la cosecha 2019 en California indican una cosecha similar a la del año 2018, la primera estimación oficial se publicará el día 30 de agosto.
- En España la cosecha evoluciona bien y con cierto adelanto sobre el año pasado.

### Mercado de los Pistachos:

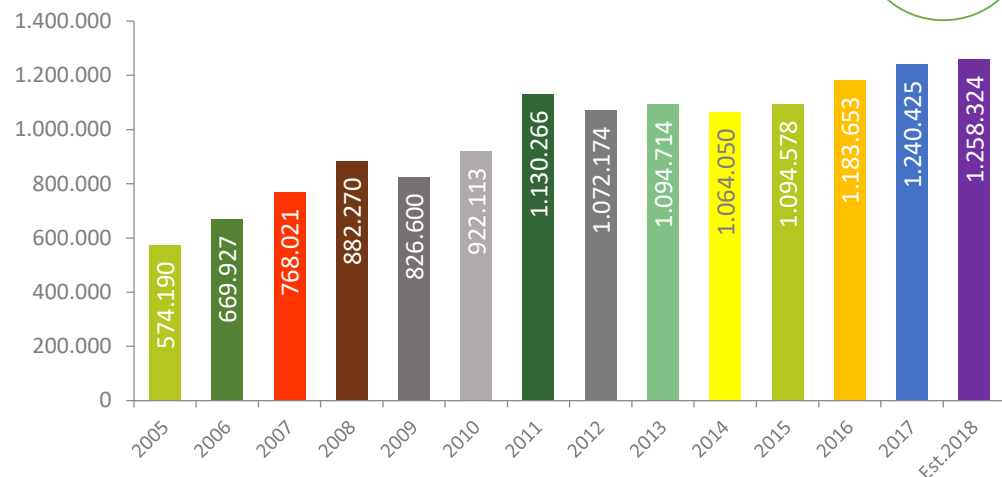
- La cosecha 2018, récord en California, finalmente se cifra en 450.000 toneladas métricas.
- Como es habitual en años de cosecha abundante los calibres son algo más pequeños, se ha fijado el calibre 21/27 como standard de la cosecha frente al calibre 21/25 habitual.
- La mala cosecha en Irán está provocando un aumento de la demanda de producto de California con destino a los principales países consumidores, superándose ya los embarques en un 40% sobre el volumen previsto.
- Las primeras estimaciones para la cosecha 2019 son buenas, si el clima sigue favorable el volumen puede ser también importante, aunque menor que la del año 2018 por ser esta cosecha año "off" en el ciclo vecero de la producción del pistacho.
- En España, después de la mala cosecha del año 2018 (año "off"), para este año se espera una cosecha buena, sobre todo si tenemos en cuenta que poco a poco se van incorporando a la producción los árboles más jóvenes.

### Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

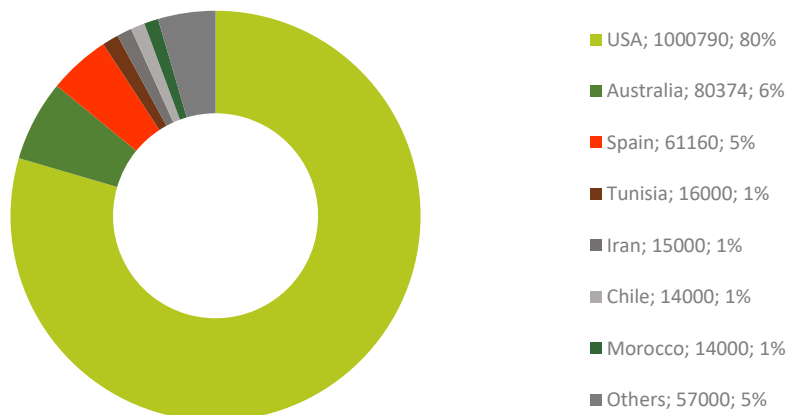
- La cosecha de nueces 2018 en España ha estado ligeramente por encima de presupuesto y en línea con la producción del año anterior en superficie constante. En cambio en California la cosecha de nueces fue ligeramente inferior a la del año anterior, con un comportamiento muy dispar a nivel de variedades por el impacto de la falta de horas de frío.
- En pistachos la cosecha 2018 corresponde a 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 en 2018 con 2 años y medio de edad de las plantaciones de almendro de Mas de Colom en Lleida y Cantillana en Badajoz, con cosechas ligeramente por encima de las proyecciones todo y haber tenido una climatología extraordinariamente desfavorable en floración por las intensas lluvias de los meses de marzo y abril 18 (+315 litros/m2 en Badajoz).
- Las condiciones durante la floración en la primavera 2019 han sido muy favorables y a priori anticipamos una buena cosecha en 2019 tanto en almendras, nueces y pistachos.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

**+ 119%**  
Versus 2005



Producción Almendras Est 2018 (Tn grano)

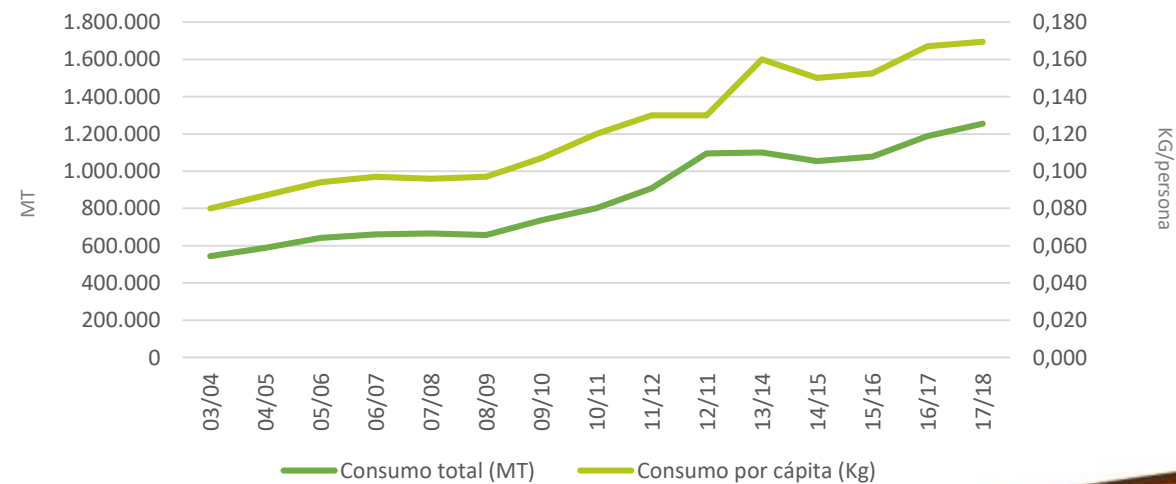


Precio Almendra en Cáscara USA  
DPP España (€/kg)



Fuente: Mercado

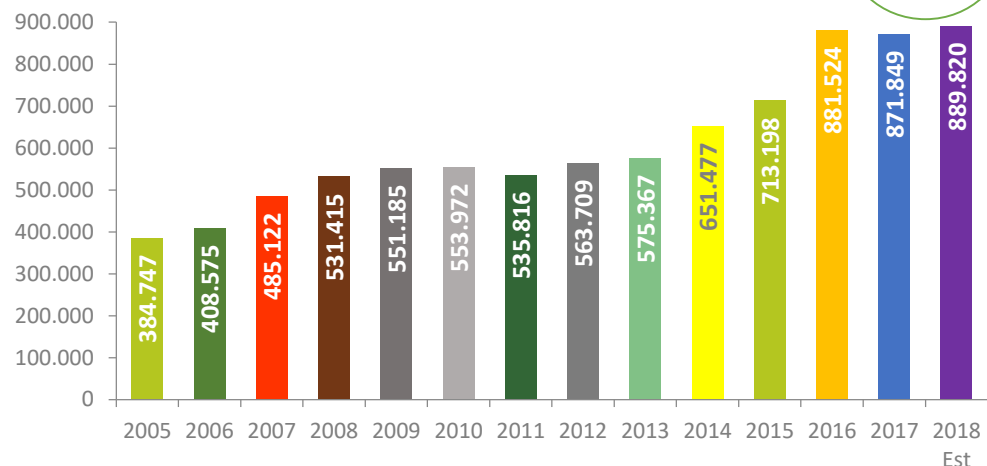
Evolución del consumo mundial



Kg/persona

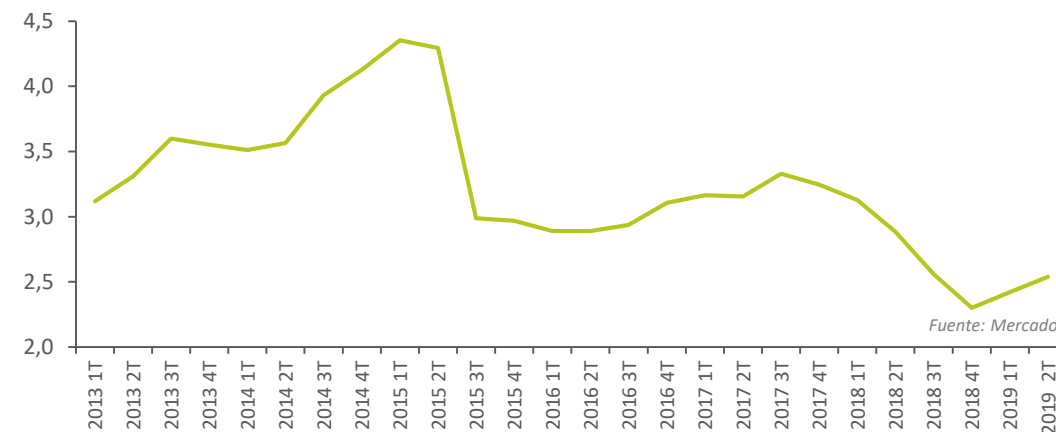


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

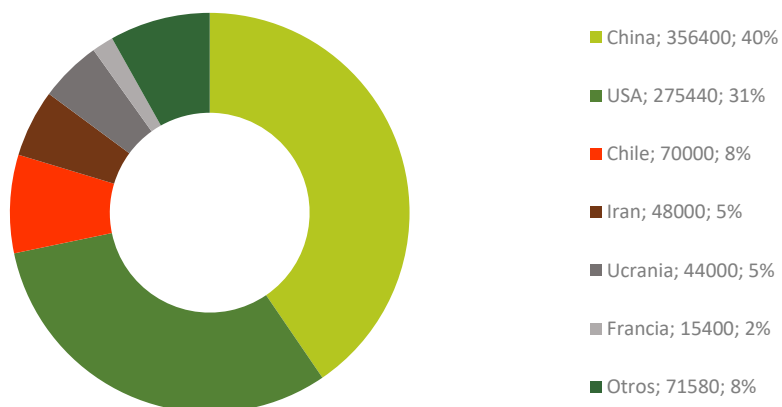


**+ 128%**  
Versus 2005

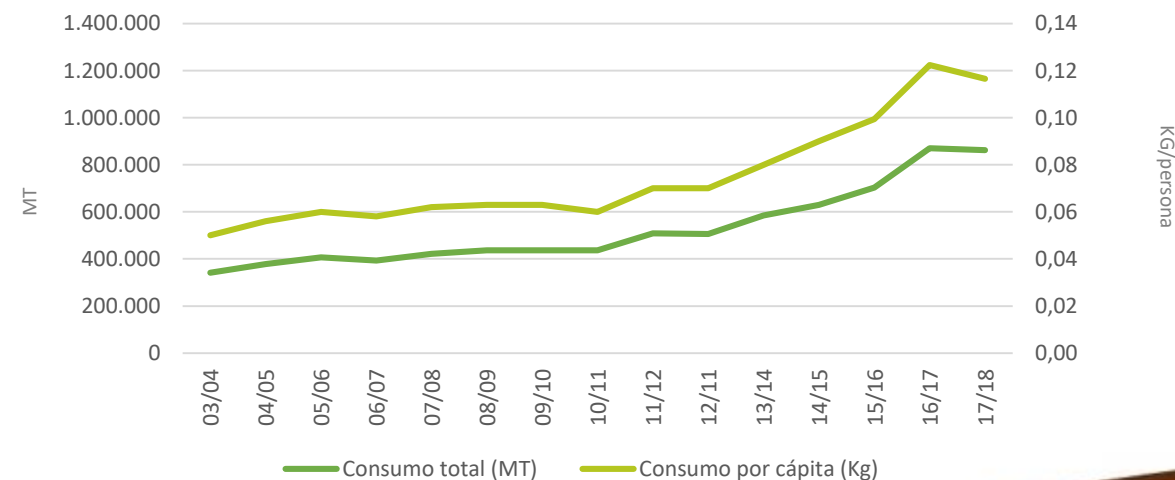
Precio Nuez en Cáscara USA Jumbo Harley Bleached  
CIF España (€/kg)



Producción Nueces Est 2018 (Tn grano)

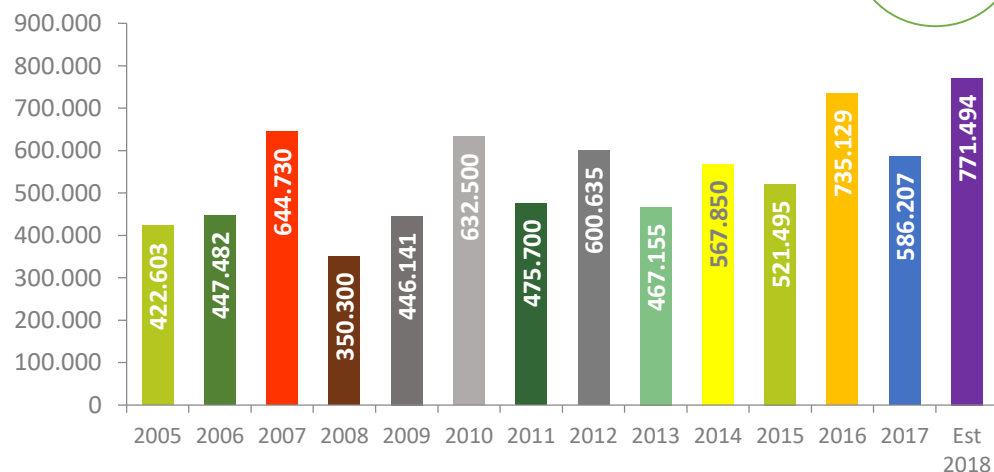


Evolución del consumo mundial

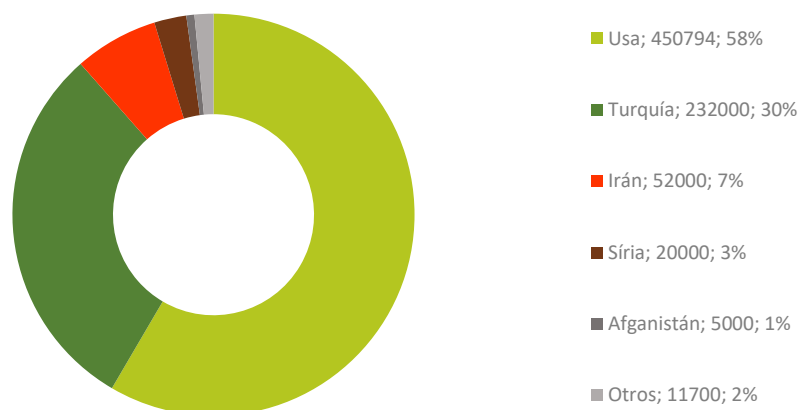


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

**+ 83%**  
Versus 2005



Producción Pistachos Est 2018 (Tn cáscara)

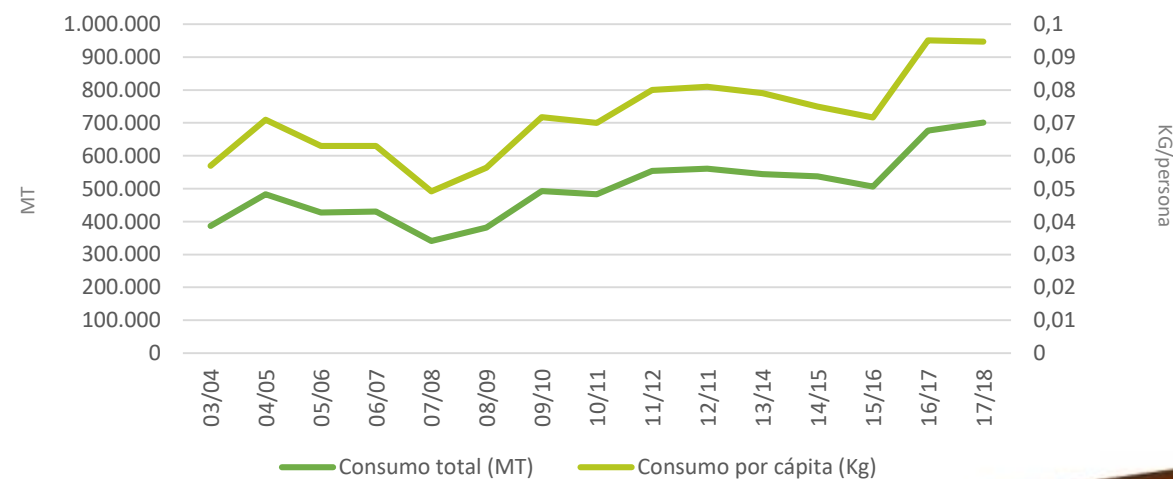


Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra Nº1 CIF España (€/kg)



Fuente: Mercado

Evolución del consumo mundial



Kg/persona



**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



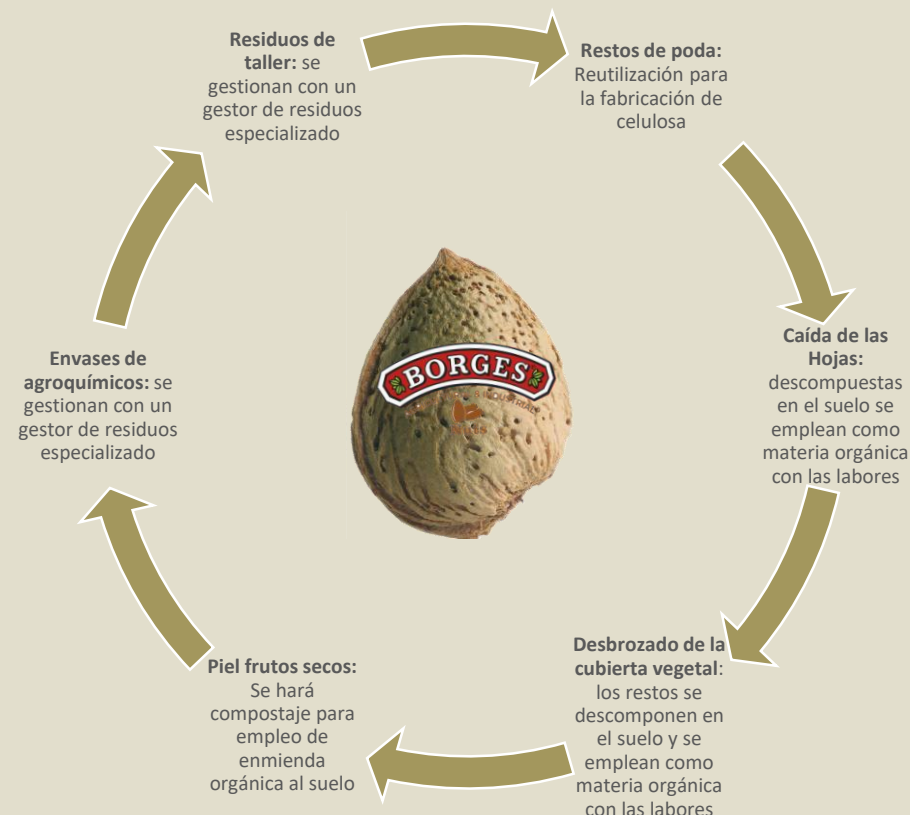
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

Somos miembros activos de la plataforma [www.EsAgua.es](http://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 estamos en proceso de certificación de la finca Palheta en Portugal.

## Economía Circular







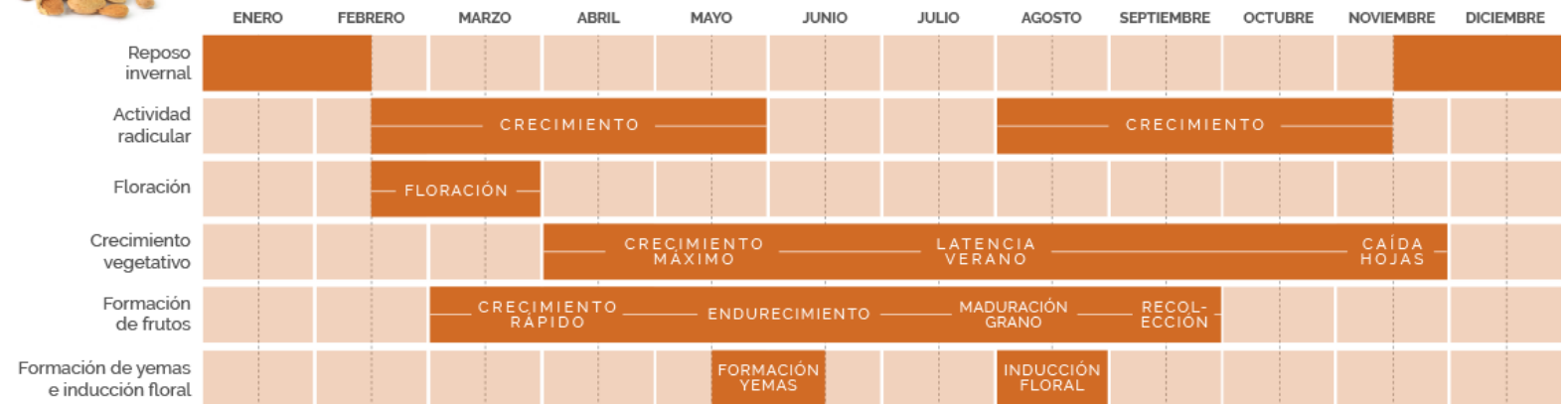
Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2019



Finca Cantillana (Badajoz- España) Julio 2019

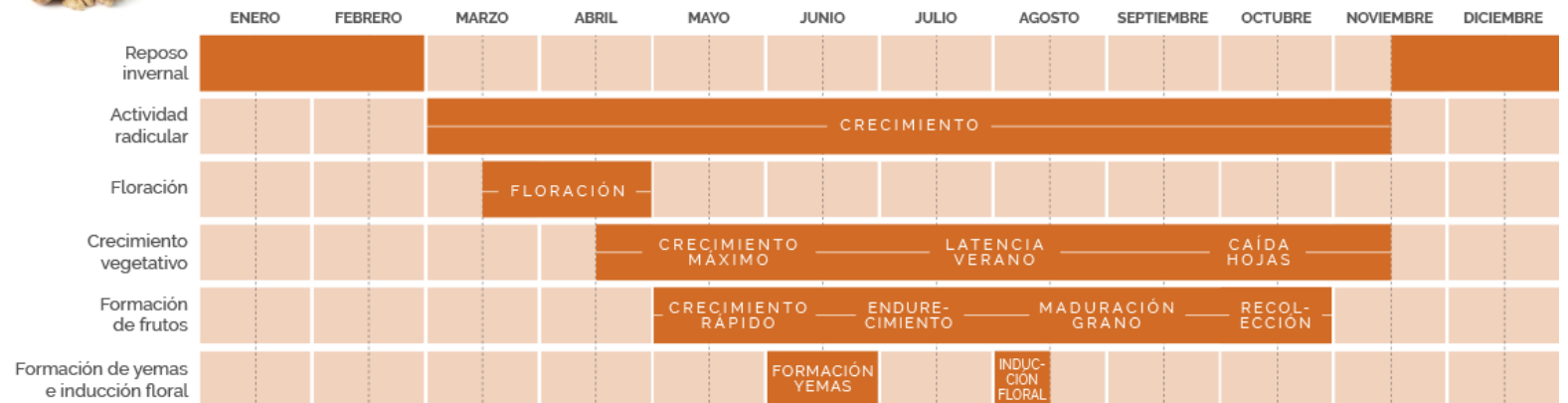


## ALMENDRO



Finca Machados (Moura - Portugal) – Julio 2019





Finca Benavides (Badajoz- España) – Julio 2019

Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017

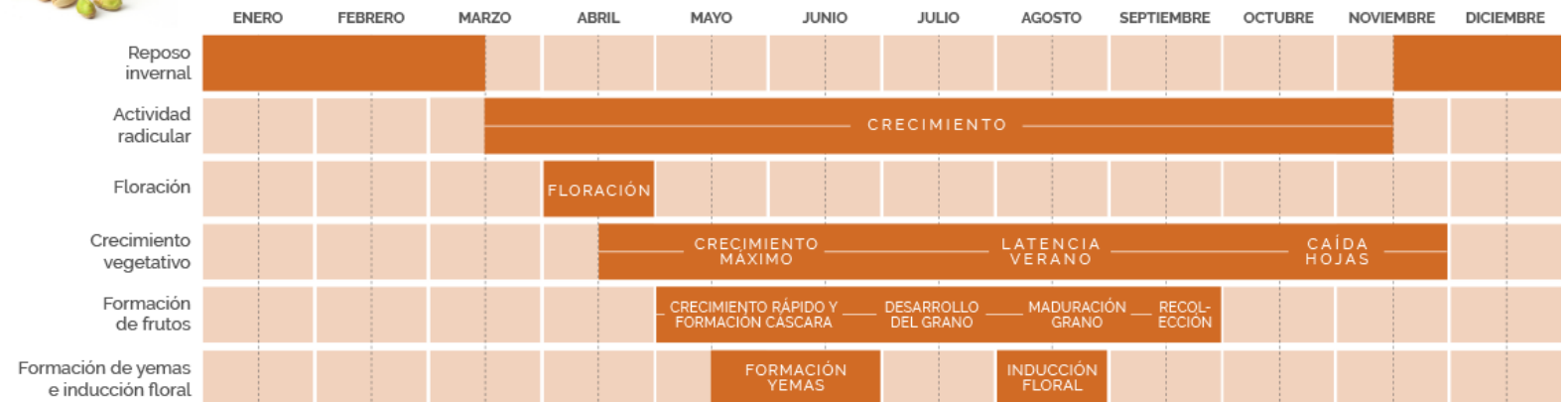




Finca Mas de Colom (Lleida- España) – Julio 2019



## 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](http://www.borges-bain.com)

[atencion.accionista@borges-bain.com](mailto:atencion.accionista@borges-bain.com)

Tel. 977 30 90 08