

Informe de gestión



Tercer trimestre

Ejercicio 2019/2020

Cerrado a 29 de febrero de 2020

Plan de continuidad de negocio

En Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. hemos puesto en marcha un plan de contingencia estratégica y operativa para gestionar la situación de emergencia y minimizar las consecuencias negativas en nuestras actividades derivadas de la situación de la emergencia sanitaria y social mundial decretada por la OMS a consecuencia de la aparición del COVID-19.

El plan contempla medidas estrictas dirigidas a evitar la propagación del COVID-19 y el contagio de nuestros empleados, fomentando el teletrabajo y realizando la sectorización por áreas en nuestros centros de trabajo para garantizar el cumplimiento de nuestro compromiso social y con todos nuestros clientes para no dejar desprovistos los mercados de los alimentos que producimos.

A la fecha de emisión del presente informe, nuestros centros continúan operativos manteniendo los niveles de producción habituales para la época y realizando la entrega de pedidos a nuestros clientes en la fecha prevista, no se han producido incidencias relevantes y el descenso de entrada de pedidos de los sectores más afectados por el cierre de locales de restauración, queda compensado por el incremento de pedidos del sector industrial y retail.

El estado de alarma en nuestro país y el cierre de fronteras, en general, no está afectando la circulación de alimentos no obstante si se están provocando retenciones importantes para la entrada en algunos países.

Sin embargo, la incerteza del periodo en el que podría prolongarse la situación actual, así como la posibilidad de imposición de restricciones más severas que se pudieran aplicar en nuestro país o en los que comercializamos nuestros productos, no nos permite en ese momento medir el impacto que ello ocasionaría en el supuesto que sucediera.

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



En el tercer trimestre del ejercicio fiscal 19/20 las toneladas comercializadas sin subproductos han disminuido un 1,8% situándose en 25.911 toneladas. La variación del precio de las materias primas ha contribuido al incremento en el Importe Neto de la Cifra de Negocios en un 7,0%.

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 174,5, 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 417,7 nuevas hectáreas de almendros que han producido ligeramente por encima de las proyecciones y por ser un año ON de pistachos.

Información Bursátil Mercado Continuo a 29/02/2020

68,496
millones de Euros de capitalización

23,140
millones de acciones

2,96 €
precio de cotización de la acción

Ventas
140,6
Millones €

EBITDA ajustado
5,4
Millones €

Beneficio neto
1,5
Millones €

Beneficio neto
por acción
6,67
céntimos de €
2,22% anualizado s/valor
Cotización a 29/02/2020

Países destino
de las ventas
62

Empleos de
media en el ejercicio
500
(personal propio +
trabajo temporal)

2.568,6

Hectáreas en gestión

1.314,2 Has. en España

934,4 Has. en Portugal

320,0 Has. en Estados Unidos

1.979,7 Has. de plantaciones ejecutadas
1.278,0 en producción
701,7 producirán en prox. años

174,5 Ha. adheridas y plantadas en el
Proyecto Pistacho

104,1 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad

310,3 Has. para futuras plantaciones,
caminos e instalaciones

2.635,4

Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

2.195,3 Nueces

190,7 Pistachos

249,4 Almendras

25.911
Toneladas
comercializadas de
frutos secos

8.027
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 8.027 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.



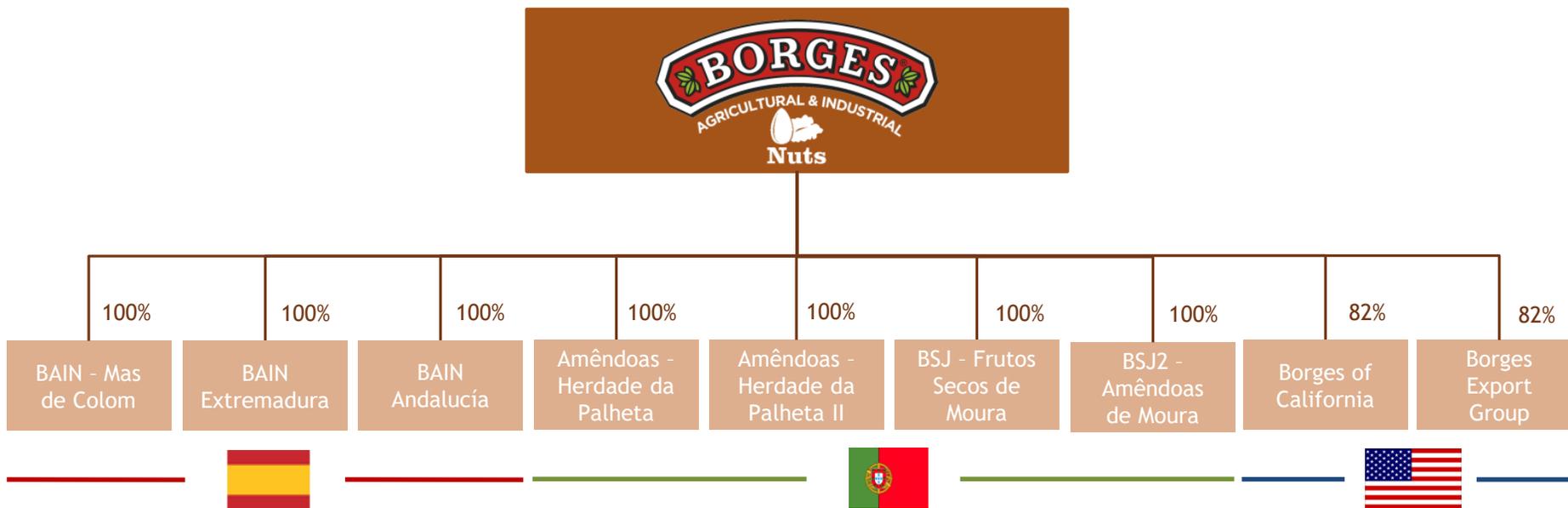
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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.

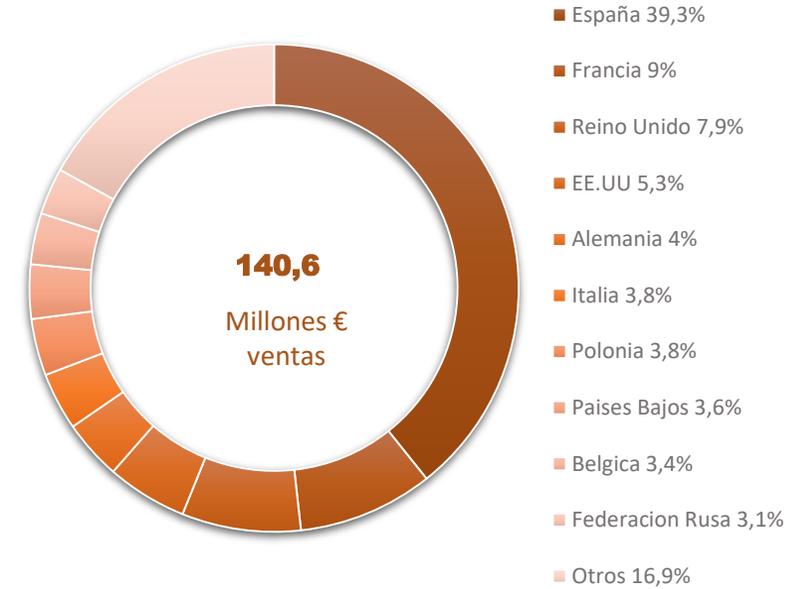
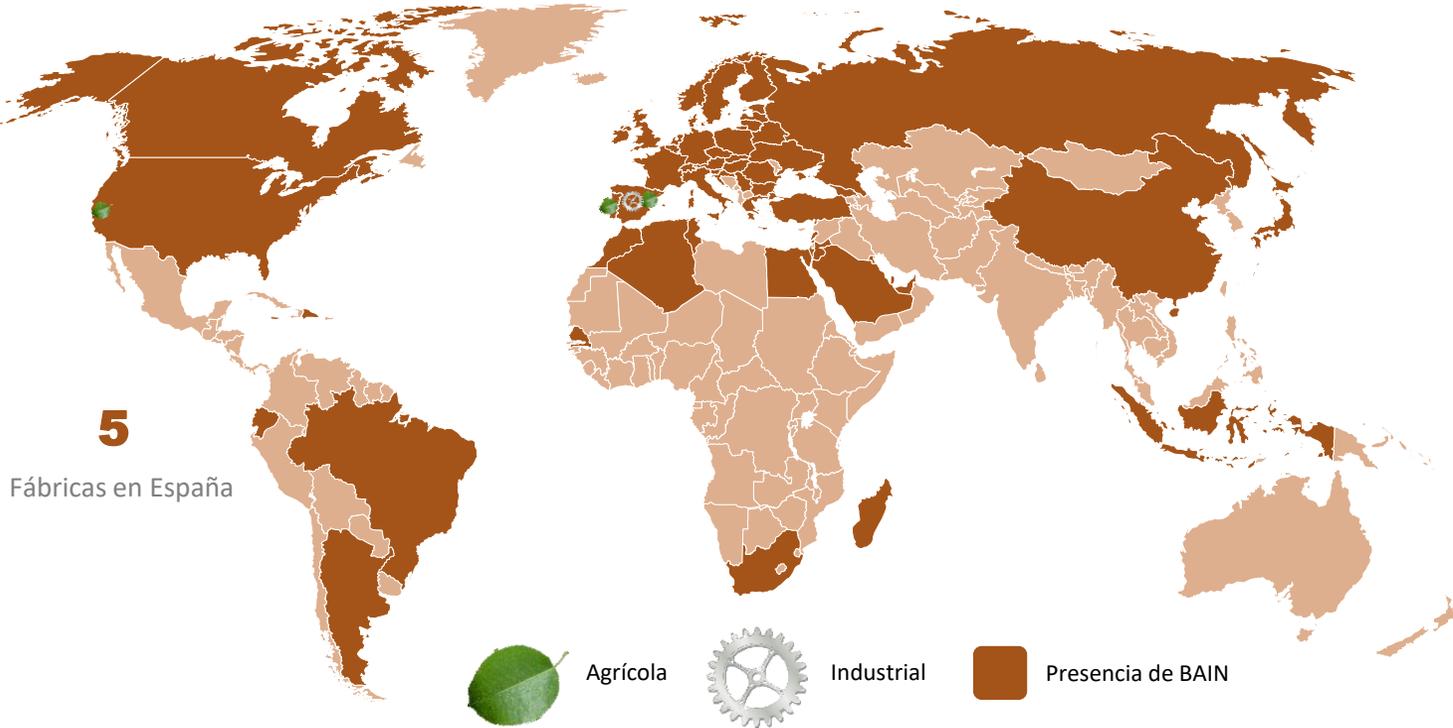




Distribución accionarial a 29/02/2020



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



- El negocio internacional ha incrementado un 2,66 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior pasando del 58,1% del valor de las ventas al 60,7%.
- 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 26,1% de las ventas frente al 28,8 del ejercicio anterior y España el 39,3% mientras que en el mismo periodo del año anterior aportó el 41,9%

- La estructura comercial está formada por un equipo formado por más 600 profesionales, que integran a personal propio, agentes, distribuidores e importadores, dando cobertura a nuestros clientes en 62 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 8,7% en valor y los 10 primeros clientes concentran el 35,5%.

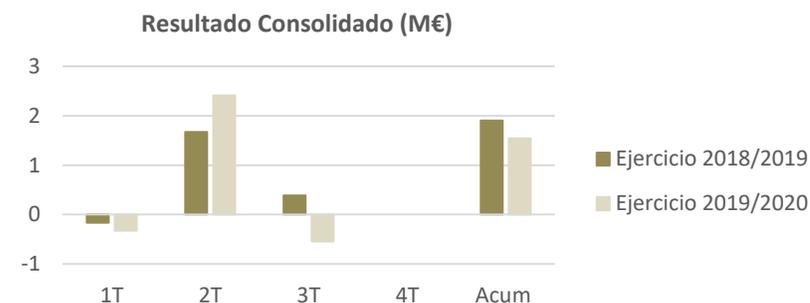
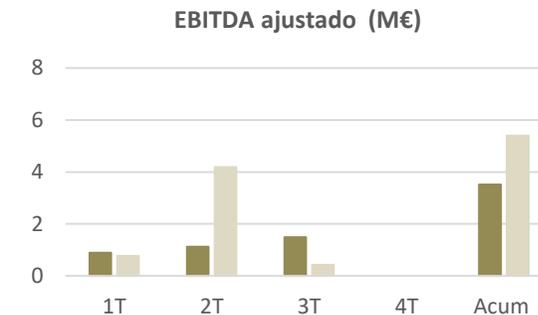
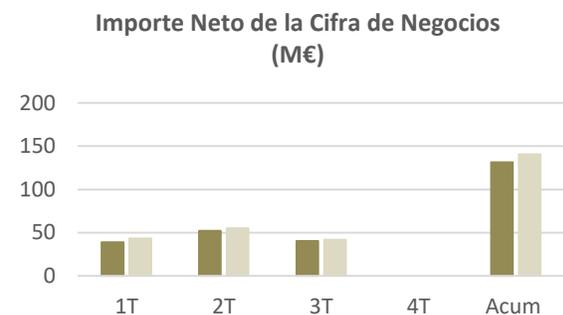


Información Económica

	Consolidado (K€)	
	3 TRIM 2019 ¹	3 TRIM 2018 ²
Toneladas comercializadas	33.938 <i>(25.911 sin subproductos)</i>	33.910 <i>(26.373 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	140.643	131.428
EBITDA ajustado	5.405	3.517
Resultado Antes de Impuestos	2.020	2.452
Resultado Neto	1.544	1.905

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,02 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 3,86 M€.

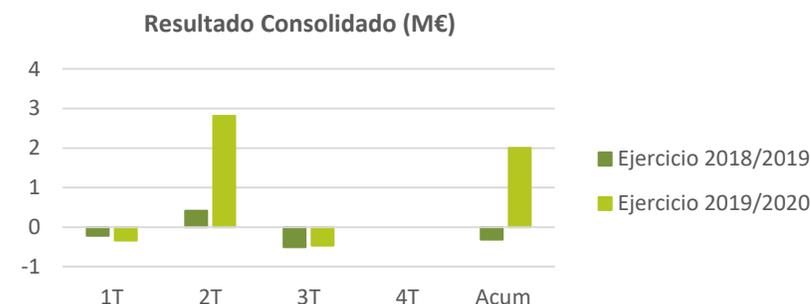
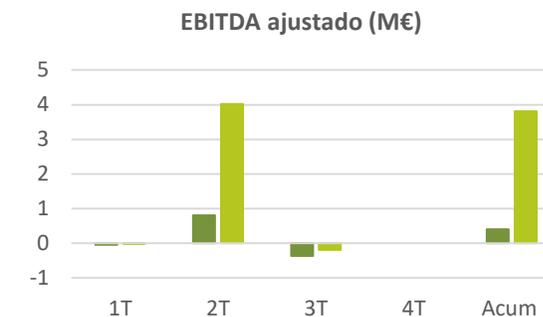
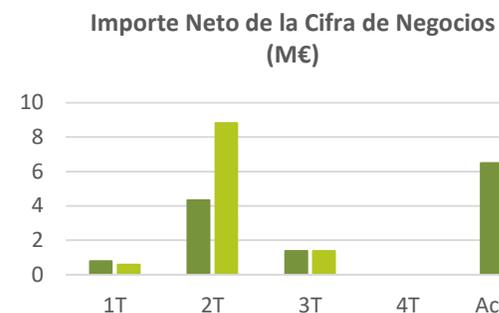


La cifra de negocios ha incrementado un 7,0% respecto al ejercicio anterior, principalmente debido al incremento de precios de las nueces y almendras. El volumen comercializado sin subproductos se ha mantenido prácticamente constante y la comercialización de subproducto ha incrementado un 6,5%.

En aplicación de la normativa contable NIIF 16, BAIN ha optado por el enfoque de transición simplificado y no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la adopción inicial.

El Resultado Consolidado ha disminuido un 18,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a que en el ejercicio anterior incorporaba el resultado extraordinario generado por la venta de la maquinaria e instalaciones de unidad de envasado de palomitas para microondas.

	Negocio Agrícola (K€)	
	3 TRIM 2019	3 TRIM 2018
<i>Toneladas producidas</i>	2.635	2.290
Importe Neto de la Cifra de Negocios	10.794	6.494
EBITDA ajustado	3.817	404
Resultado Antes de Impuestos	2.631	-360
Resultado Neto	2.003	-313

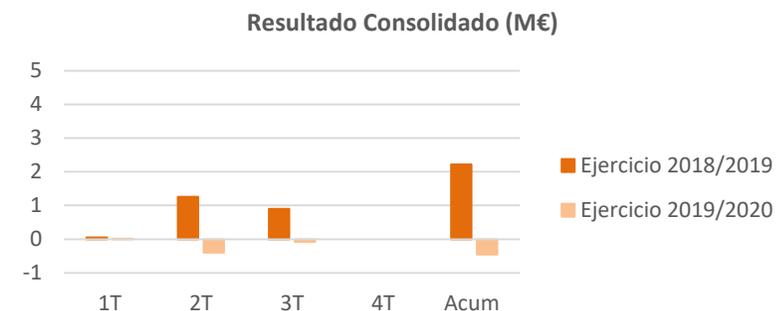
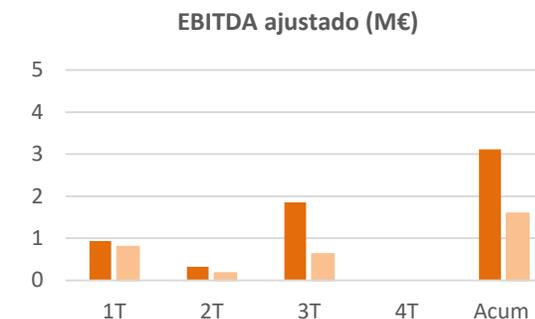
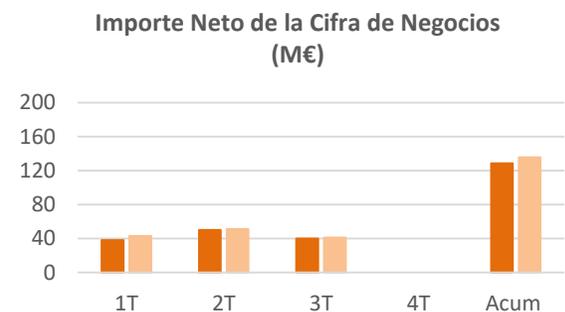


Finalizado el período de recolección de la cosecha, las toneladas producidas en nuestras propias fincas han incrementado un 15,1% respecto al año anterior, principalmente por el aumento de 115% de la producción de pistachos por ser un año ON y la obtención de las primeras cosechas de 417,7 hectáreas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

El EBITDA Ajustado del Negocio Agrícola se ha multiplicado por 9,4 y el Resultado Neto por 6,4. La mejora de los resultados viene provocada principalmente por el aumento de los precios de venta de las nueces respecto al ejercicio anterior y por la entrada en producción de las nuevas plantaciones.

Negocio Comercial e Industrial (K€)

	3 TRIM 2019	3 TRIM 2018
<i>Toneladas comercializadas</i>	33.938 <i>(25.911 sin subproductos)</i>	33.910 <i>(26.373 sin subproductos)</i>
Importe Neto de la Cifra de Negocios	135.868	128.791
EBITDA ajustado	1.588	3.113
Resultado Antes de Impuestos	-611	2.812
Resultado Neto	-459	2.218



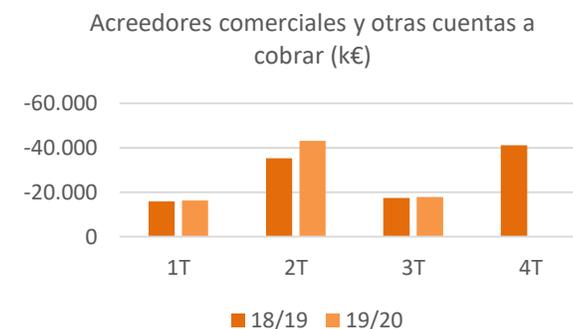
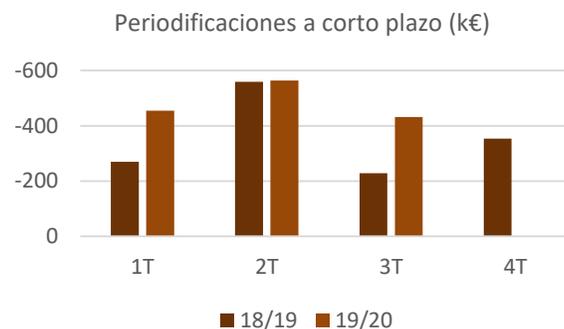
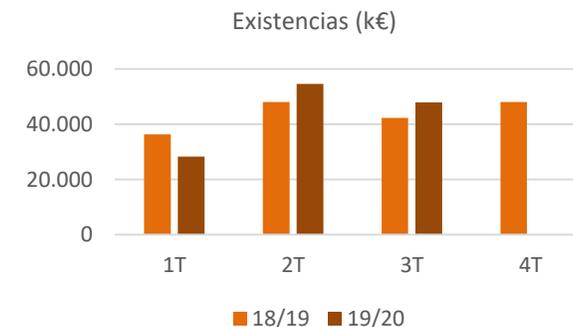
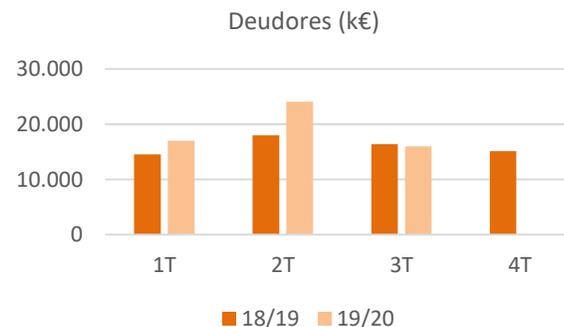
En el tercer trimestre del ejercicio el Negocio Comercial e Industrial ha comercializado un total de 25.911 toneladas de frutos secos y snacks (-1,8% vs. AA) y 8.027 toneladas de cáscara de almendra (+6,5% vs. AA).

El Importe neto de la cifra de negocios ha incrementado un 5,5%, respecto a los ingresos netos obtenidos en el 3r trimestre 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 1.588 mil euros, disminuyendo un 49% respecto al año anterior.

El resultado de la actividad comercial durante el tercer trimestre arroja un resultado negativo de 459 mil euros. En el ejercicio anterior el Resultado neto se vio favorecido por el resultado extraordinario que aportó la venta de las líneas de envasado de palomitas para microondas.

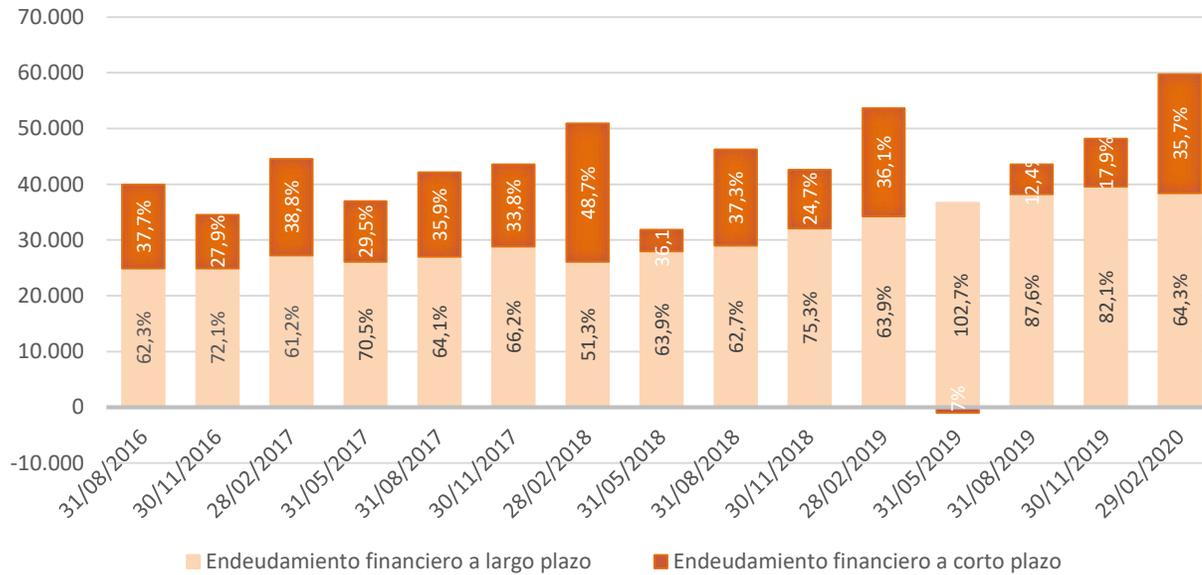
ACTIVO	29/02/2020	28/02/2019
Inmovilizado intangible	115	148
Inmovilizado material	54.065	54.180
Activos biológicos	18.847	15.569
Activos por Derechos de Uso	7.109	
Inversiones inmobiliarias	673	699
Activos financieros no corrientes	5.041	4.979
Activos por impuesto diferido	1.811	2.212
Activo no corriente A	87.661	77.787
Existencias	47.961	42.302
Deudores	15.965	16.386
Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar	-17.917	-17.526
Periodificaciones a largo plazo		-446
Periodificaciones a corto plazo	-432	-229
Capital Circulante Neto B	45.577	40.487
Total Activo	133.238	118.274



A. El aumento del activo no corriente por valor de 9.874 k€ corresponde a 7.109 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 6.164 k€. El proyecto PALM de expansión agrícola, acumula una inversión de 25,9 millones € en los últimos cuatro años, importe que corresponde a la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas que ocupan una superficie de 1.145,1 Has. (incluye plantación, superficie de soporte, banco de tierra y dehesa), de las que 701,7 Has. aún no han producido sus primeros frutos al ser plantaciones realizadas durante los tres últimos años.

B. El capital circulante neto ha incrementado en 5.090 k€ respecto al año anterior como consecuencia, principalmente, por el aumento del valor de las existencias, motivado principalmente por el aumento de precio de las almendras.

Evolución del Endeudamiento Financiero Neto (k€)



C. El patrimonio neto ha aumentado en 2.225 k€ a consecuencia del aumento de los resultados retenidos.

D. El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 59.715 k€, un 44,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 6.094 k€ respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior, que se han destinado a financiar el aumento de circulante.

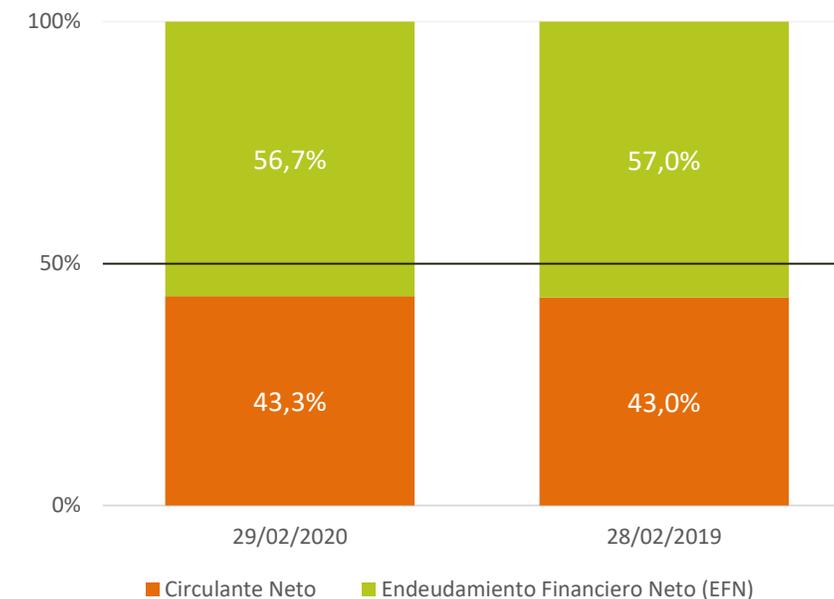
E. La aplicación de la NIIF 16 genera el reconocimiento de un pasivo de 7.160 k€ que, en su mayor parte, corresponde a los contratos de arrendamiento de los terrenos de las fincas agrícolas, de los que 6.741 k€ son a largo plazo, realizados por el plazo estipulado en el contrato de arrendamiento.

	29/02/2020	28/02/2019
PATRIMONIO NETO		
Capital suscrito	9.950	9.950
Prima de emisión	506	506
(Acciones en patrimonio propias)	-88	-74
Ganancias acumuladas y otras reservas	47.131	44.752
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	1.440	1.901
Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	58.939	57.035
Operaciones de cobertura	274	515
Socios Externos	2.404	2.250
Diferencias de conversión	1.331	923
Patrimonio Neto	62.949	60.724
Provisiones a largo plazo	237	227
Provisiones a corto plazo	1	1
Pasivos por impuesto diferido	2.811	2.656
Deudas con empresas del grupo y asociadas	559	1.121
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	-194	-76
Pasivo no Financiero	3.414	3.929
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	41.033	36.889
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	22.766	22.160
Derivados a largo plazo	90	4
Derivados a corto plazo	105	190
Otros pasivos financieros	163	112
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo		54
Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo		17
Inversiones financieras a corto plazo	-673	-1.125
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.059	-1.977
Endeudamiento Financiero Neto	59.715	53.621
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	6.741	
Pasivos por Arrendamiento a corto plazo	419	
Endeudamiento Por derechos de Usos	7.160	0
Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto	133.238	118.274

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

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	29/02/2020	28/02/2019
Deudas con entidades de crédito	63.799	59.049
Derivados	195	194
Otros pasivos financieros	163	112
Acreedores por arrendamiento financiero	0	71
Endeudamiento financiero bruto	64.157	59.426
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	-2.710	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-673	-1.125
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.059	-1.977
Endeudamiento Financiero Neto (EFN)	59.715	53.621

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	29/02/2020	28/02/2019
Endeudamiento financiero bruto no corriente	41.123	36.947
Endeudamiento financiero bruto corriente	23.034	22.479
Estructura de financiación:	100,0%	
(Patrimonio neto + Pasivo no financiero) s/ Pasivo Neto Total	49,8%	54,7%
Endeudamiento Financiero Neto s/Pasivo Neto Total	44,8%	45,3%
Endeudamiento por derechos de uso s/Pasivo Neto Total	5,4%	
Ratio de liquidez	1,6	1,5



El Endeudamiento Financiero Neto se sitúa en los 59.715 k€, un 44,8% del Pasivo Neto total, habiendo experimentado un aumento de 6.094 k€ respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior, que se ha destinado a financiar el aumento de circulante.

El Patrimonio neto y el Pasivo no financiero representan el 49,8% 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

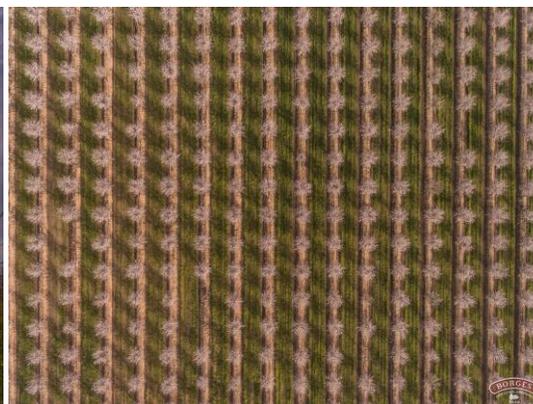
- En la primera fase del proyecto (2015-2021), el objetivo principal es incrementar el número de hectáreas de almendros gestionadas hasta alcanzar las 2.500 Has. Desde el inicio hasta la actualidad se ha ejecutado la plantación de 1.068 hectáreas.
- Hasta el momento el proyecto de integración vertical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

Mercado de las Almendras:

- Finalmente, la cosecha 2019 en California será superior a lo que esperaba el mercado alcanzando la cifra de 2'55 billones de libras, esto hace que el excedente de campaña se prevea superior al que hubo el año pasado.
- La floración se ha desarrollado con éxito en California durante la segunda quincena del mes de Febrero.
- Si no hay sorpresas de última hora, se espera otra cosecha récord para la campaña 2020.
- Las informaciones anteriores junto con la inestable situación actual de la economía mundial, han hecho que el mercado haya tenido tendencia bajista en precios durante las últimas semanas.
- En España las condiciones de floración han sido muy buenas hasta la fecha aunque, a diferencia de California, la ventana de riesgo por heladas es más grande y hay que esperar a mitades de Abril para poder sacar conclusiones.

Mercado de las Nueces:

- La cosecha 2019 en California finalmente se ha cifrado en 590.000 toneladas métricas, solamente un 3% por debajo de la cifra de la cosecha 2018, quedando a medio camino entre la estimación oficial de 572.000 TM y las primeras ideas de más de 627.000 TM que circularon durante el verano.
- Con referencia a las cifras de embarques, California pierde durante estos primeros meses del año parte de los crecimientos de la zona de Middle East y Europa que se habían observado hasta diciembre, entendemos que las primeras malas noticias sobre la cosecha de California, crearon una demanda anticipada en previsión de precios más altos por si más adelante faltaba producto. Con referencia a los países asiáticos, China y Hong Kong prácticamente no han comprado nueces en cáscara, debido a la buena cosecha de nueces en China, hay una ligera subida de los consumos de cáscara de India y Vietnam, que tienen destino su conversión en grano y posterior re-exportación.
- En España y resto de Europa las cosechas han sido buenas, tanto en cantidad como en calidad, como dato negativo destacar que se han observado remanentes ocultos de cosecha 2018, que han ido apareciendo progresivamente en el mercado y afectando a la baja los precios.
- En Chile ya se está empezando a procesar la cosecha 2020 y se espera alcanzar las 130/135.000 TM, parecida a la del año 2019. Chile está sufriendo una sequía importante que afectará a los calibres y volúmenes de este año, pero también entran en producción nuevos árboles jóvenes, que en principio se espera compensen la reducción de producción por falta de agua.
- Los precios de apertura de campaña, en consonancia con la situación inicial en septiembre en California, fueron más altos que los del año anterior, si bien el aumento final del volumen de la producción en California y la menor demanda actual, simplemente por estar ya cubiertos la mayoría de clientes, ha generado una sensación de mercado a la baja.

Mercado de los Pistachos:

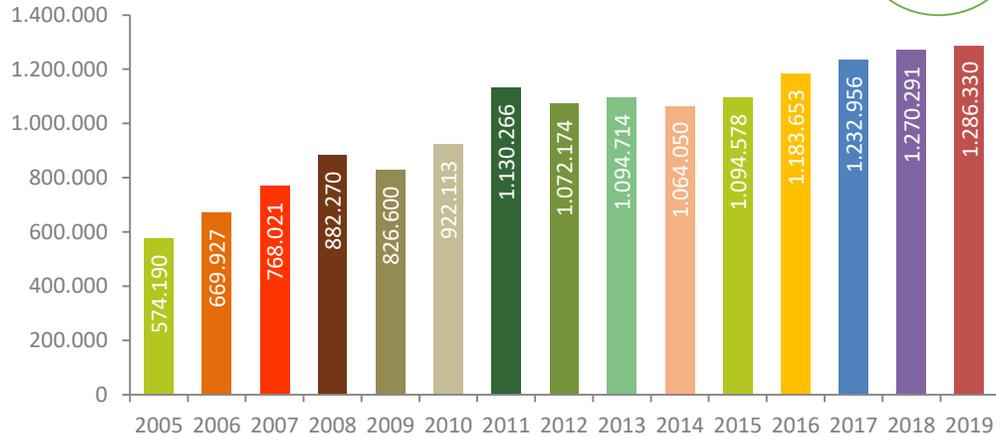
- La cosecha 2019 en California finalmente llega a las 340.000 toneladas métricas, menor que la cosecha record del 2018 de 450.875 TM, pero aun así una cifra muy buena para ser un año "off" en el ciclo vecero de los árboles.
- Irán cifra su cosecha 2019 en unas 200.000 TM, una cifra normal aunque cabe destacar que entraron sin remanentes debido a la pésima cosecha del 2018 que alcanzó las 45.000 TM.
- Turquía igual que California ha tenido una cosecha "off" pero conserva remanentes de la gran cosecha del 2018, gran parte de la producción se destina a cubrir el fuerte consumo interno de pistachos en Turquía.
- En España la cosecha 2019 es mejor que la del 2018, la calidad también es muy buena.
- Con referencia a las previsiones de cosecha para este año, California ha tenido un invierno muy bueno, con suficientes horas de frío y salvo contratiempos, espera para este año una buena cosecha. Irán y Turquía, a diferencia de California, son zonas que siempre tienen cierto riesgo de heladas durante la floración y será a finales de abril cuando tendremos una idea de cómo pueden ser las cosechas de este año.
- California está embarcando pistachos en línea con su previsión inicial y los precios se mantienen dentro de una cierta estabilidad. Si se confirman las buenas expectativas de cosecha en todos los orígenes para este año, los precios de la nueva campaña serán sensiblemente más bajos que los actuales.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

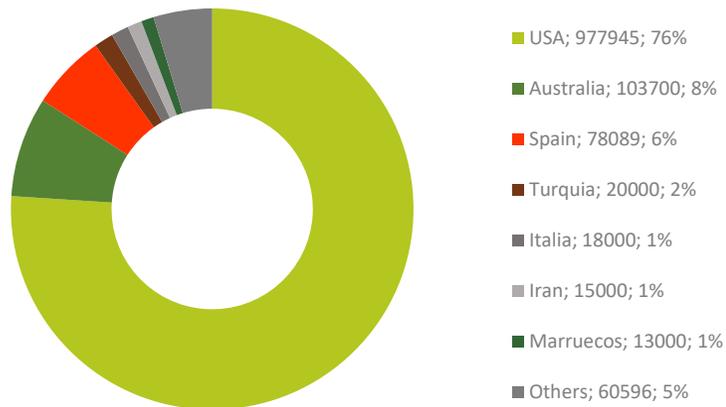
- Durante los primeros nueve meses del ejercicio fiscal se han materializado las expectativas de buenas cosechas de nueces, almendras y pistacho en España y Portugal en un contexto de precios superiores a los de la cosecha del año anterior, especialmente significativo en nueces.
- En almendras se ha 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 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 295 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 obtenido la certificación GLOBAL GAP en la Finca Palheta de Portugal, después de haber certificado en años anteriores las fincas El Carquí en Granada y Cantillana en Badajoz.
- El invierno de este año se ha caracterizado por escasez de lluvias en enero y febrero y temperaturas muy superiores a lo habitual para estas fechas del año que han provocado un adelanto de casi 2 semanas en la floración del almendro y una floración de muy larga duración, si bien la polinización se ha desarrollado en condiciones óptimas por la ausencia de lluvias y heladas y muy buenas temperaturas para la actividad de las abejas que juegan un papel clave en la polinización. Estimamos que la falta de horas frío (chilling hours) puede tener algún impacto en alguna variedad y en alguna zona, aunque sin comprometer el potencial de la cosecha y el presupuesto para el 2020/2021.
- Con la mirada siempre puesta en lo que ocurre en California, principal productor mundial de frutos secos, por un lado las condiciones han sido ideales para una cosecha récord de almendras en 2020, pero cabe hacer mención a que podríamos estar a las puertas del inicio de otro episodio de sequía: hasta la fecha acumulan sólo un 52% de la pluviometría y un 47% del snowpack promedio para estas fechas del año y los modelos apuntan mes tras mes a un incremento de la probabilidad de que se produzca un episodio de La Niña de cara al próximo invierno, circunstancia que se asocia con episodios cíclicos de sequía.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

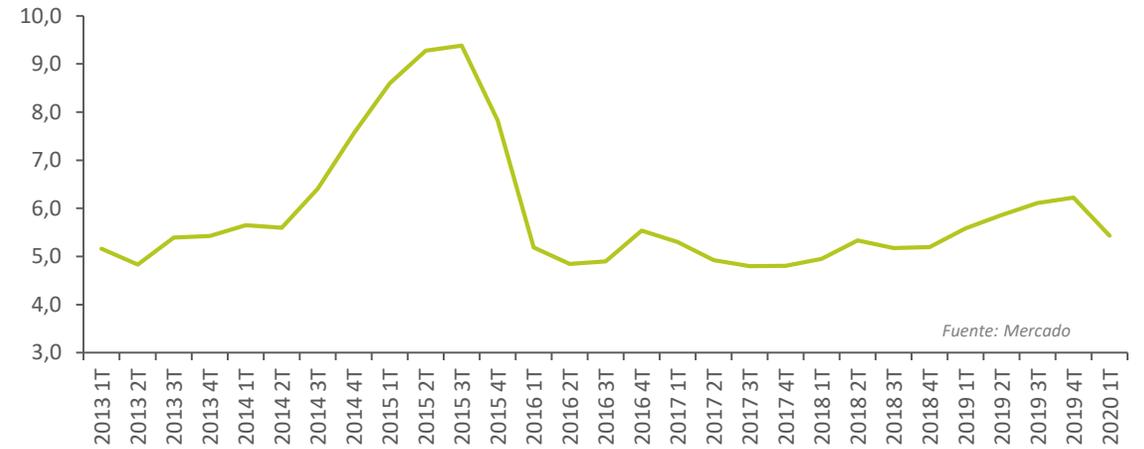
+ 124%
Versus 2005



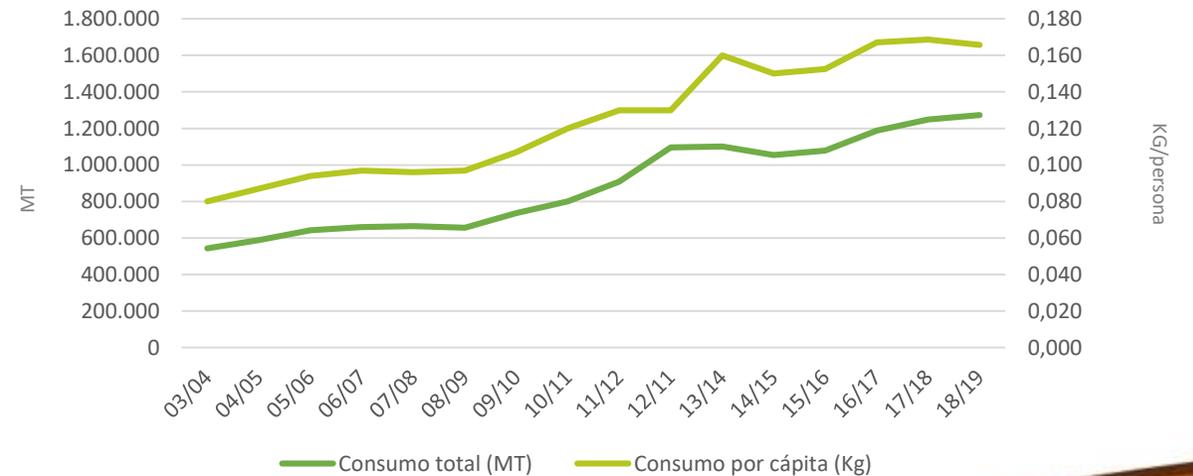
Producción Almendras 2019 Est (Tn grano)



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

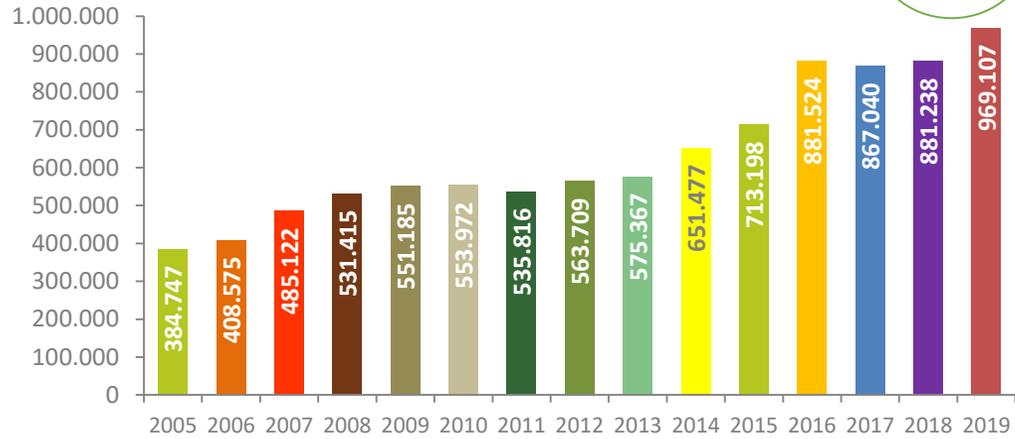


Evolución del consumo mundial

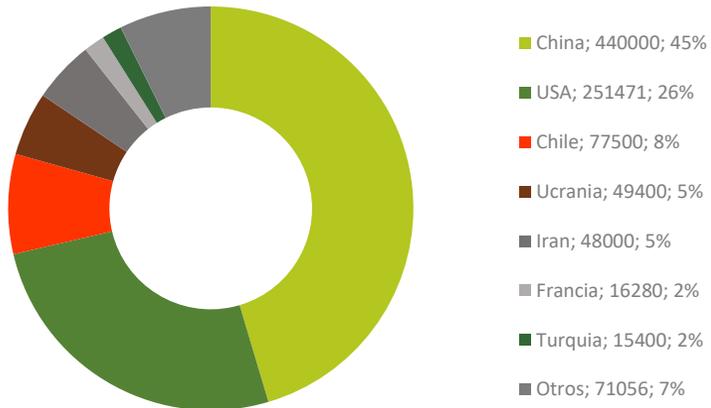


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

+ 128%
Versus 2005



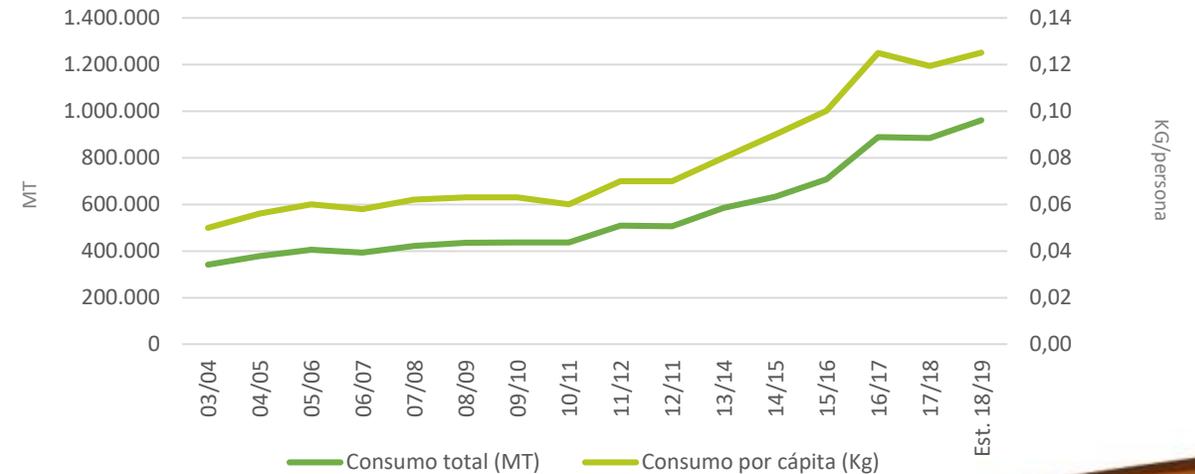
Producción Nueces Est 2019 (Tn grano)



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

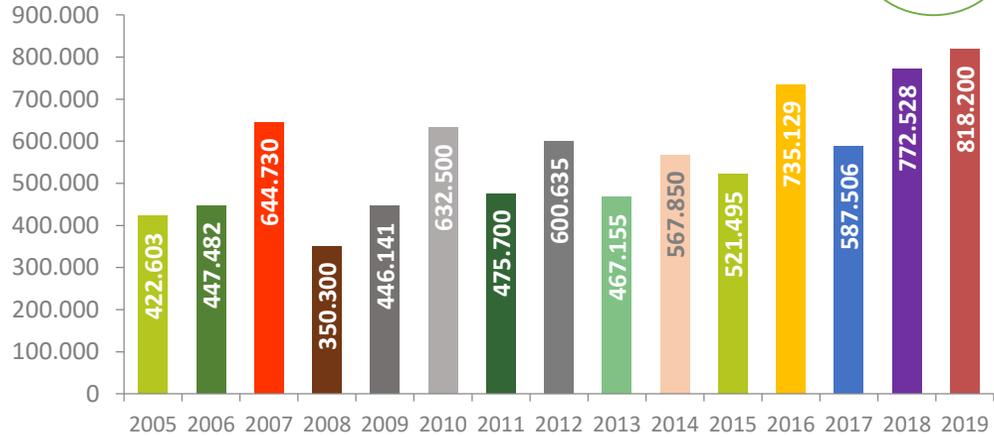


Evolución del consumo mundial



Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

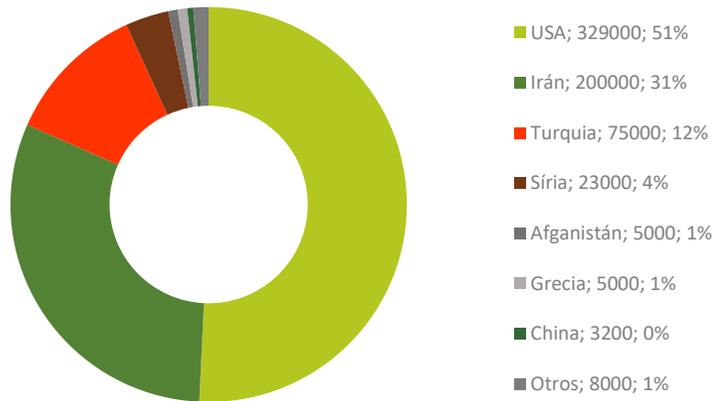
+ 94%
Versus 2005



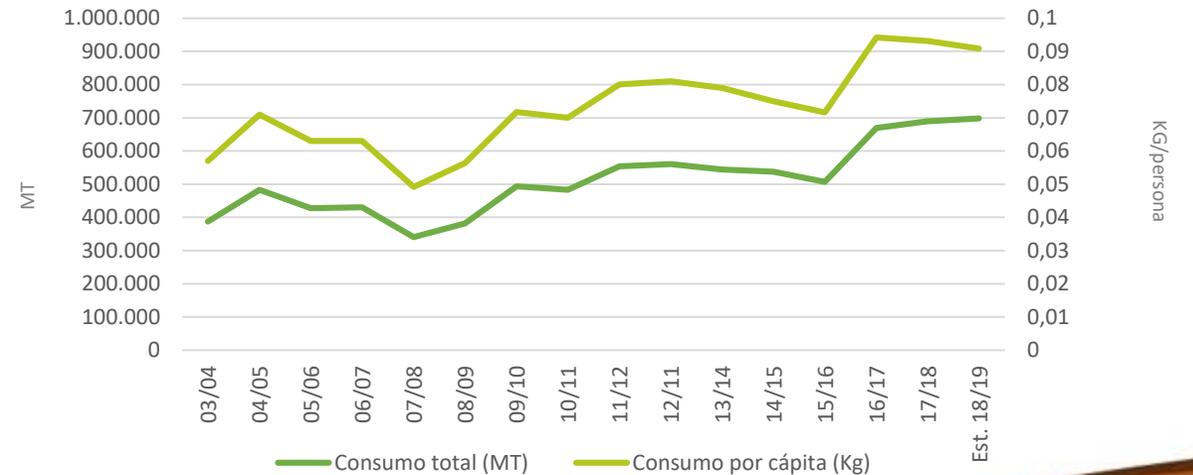
Precio Pistacho en Cáscara USA calibre 21/25 Extra N°1 CIF España (€/kg)



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



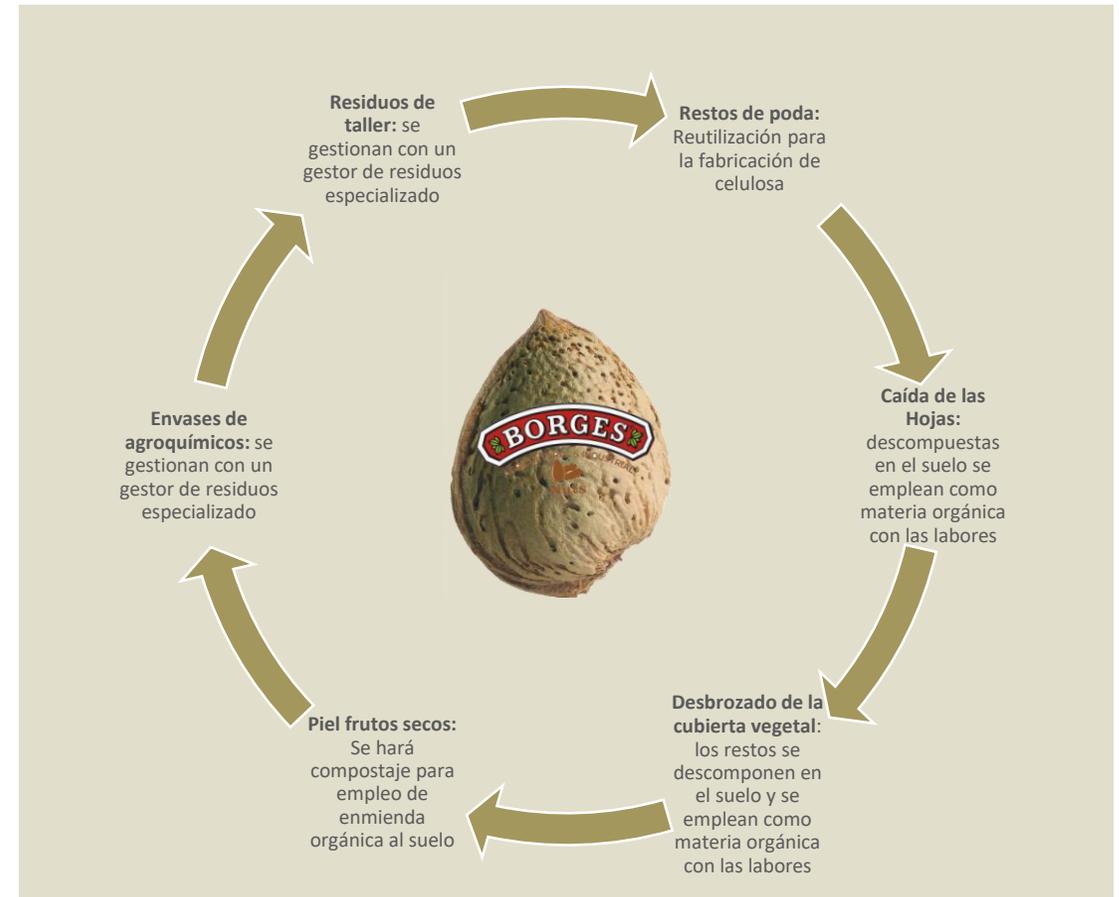
Todas las plantaciones de almendro del Proyecto PALM cuentan con la última tecnología en riego localizado y utilizamos goteros de muy bajo caudal para ajustar el caudal a la capacidad de infiltración del terreno.

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 con 129,9 ha en la finca El Carquí (Granada), 82,7 ha en la finca Cantillana (Badajoz) y 69,4 ha en la finca Palheta (Portugal).

Economía Circular





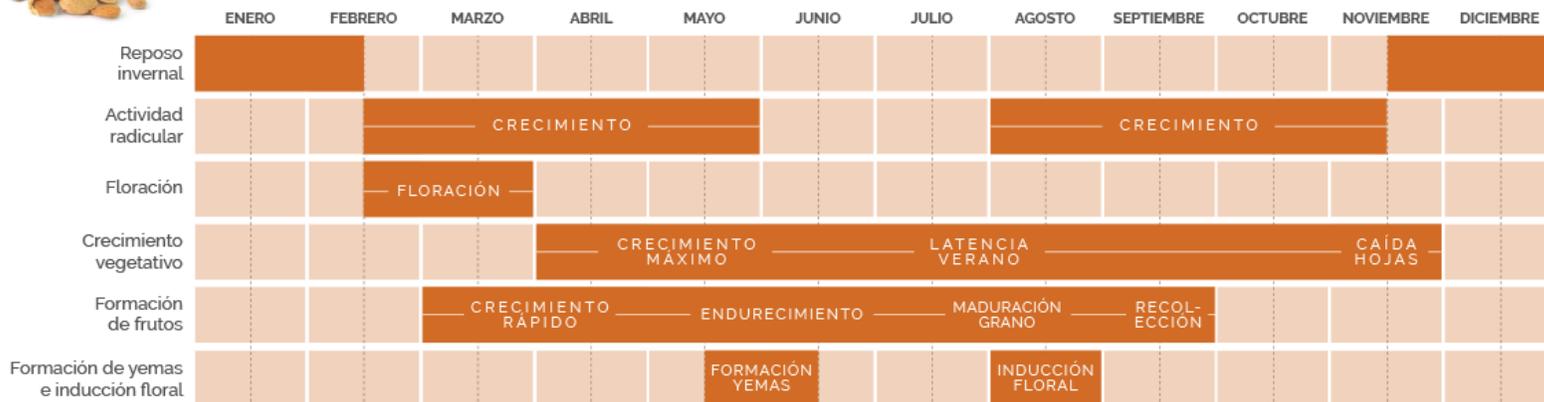
Finca Casarente (Badajoz- España) Febrero 2020



Finca Cuartillo (Badajoz- España) Febrero 2020



ALMENDRO



Finca Pálheta (Portugal) – Febrero 2020

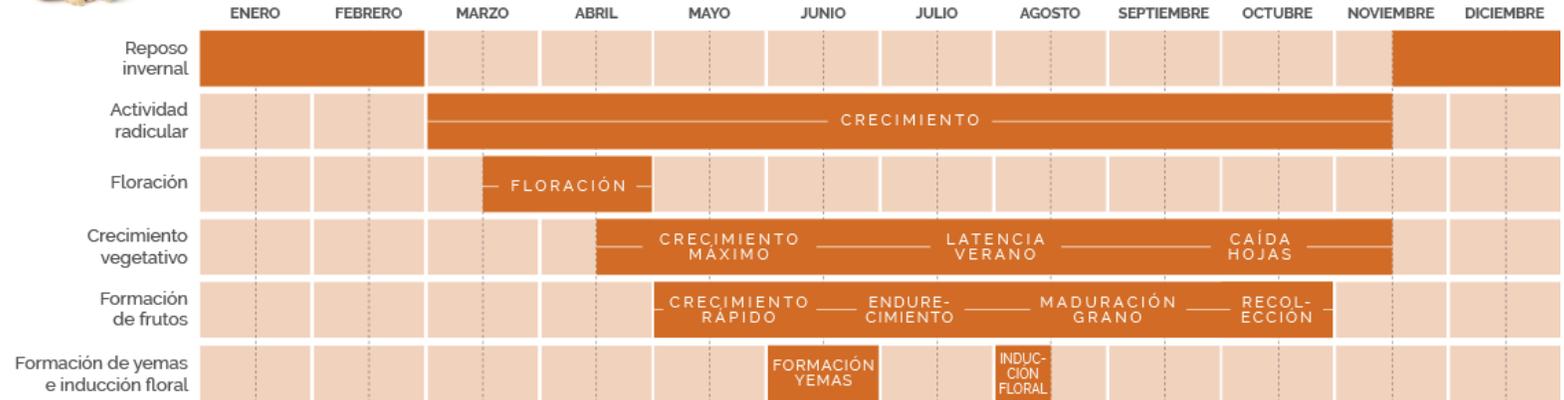


Finca Tesorero (Badajoz- España) Septiembre 2019



Finca Benavides (Badajoz- España) – Julio 2019

NOGAL



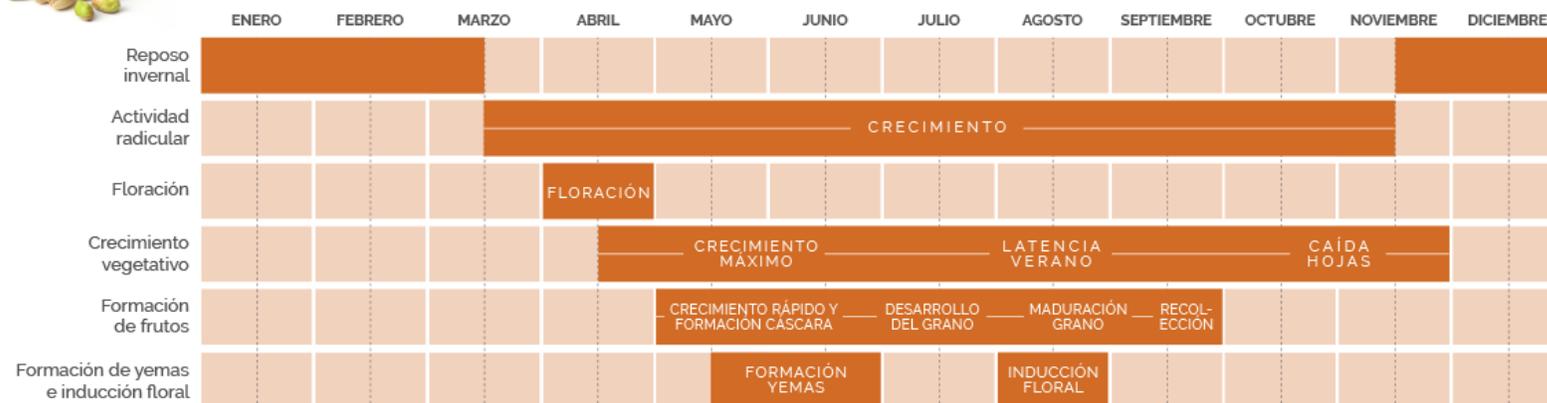
Finca Benavides (Badajoz) a Julio 2019 – Replantación 2017



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