

Informe de gestión



Primer semestre
Ejercicio 2017/2018



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.

- El **Resultado Consolidado** del primer semestre del ejercicio cerrado a 30 de noviembre de 2017 ha sido de **2.759 miles de euros, superando en un 1,55% el obtenido a 30 de noviembre de 2016.**
- Al cierre de primer semestre del ejercicio han sido **comercializadas 20.194 toneladas** de frutos secos y snacks, **incrementando un 7,16% el volumen alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior**, sin incluir el volumen comercializado de subproductos.
- El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de **106,7 millones de euros un 0,75% inferior a la del primer semestre del ejercicio anterior**, debido al descenso del precio de las almendras y otros frutos secos.
- En el primer semestre del año fiscal hemos realizado **ventas en 57 países** de los 5 continentes.
- **La producción obtenida en las fincas gestionadas por BAIN ha sido de 2.407,0 Toneladas, superior en un 7,12 % a la cosechada en el ejercicio anterior.**
- En los primeros 24 meses desde el inicio del proyecto PALM, han sido **adquiridas o arrendadas 1.152,6 hectáreas de nuevas fincas**, de las que se ha efectuado **la plantación de 448,54 de ellas bajo los criterios de agricultura sostenible**. El resto serán desarrolladas durante 2018 y 2019.
- Hemos iniciado el proceso de transformación de nuestras plantaciones más antiguas en agricultura sostenible adhiriéndonos a EsAgua.

Información Bursátil Mercado Continuo a 30/11/2017

115,702 millones de capitalización

**3,306 millones de acciones,
23,140 millones tras el split**

**35,00 € precio de cotización de la acción
equivalente a 5,0 € tras el split.**

La Junta de Accionistas celebrada el 24/11/2017 aprobó el desdoblamiento del valor de las acciones con la ecuación 1:7 (siete acciones nuevas por cada una de las antiguas) acuerdo que ha sido implementado con Fecha de Efectos 18 de diciembre de 2017, quedando multiplicado por 7 el número de las acciones representativas del capital social, y su valor nominal dividido en la misma proporción.

106,7
Millones €
Ventas

5,3
Millones €
EBITDA ajustado

2,8
Millones €
beneficio neto

0,75
€ beneficio neto
por acción
0,11 €
Tras el split

57
Países destino
de las ventas

492
Empleados de
media 1er
semestre

2.434,4
Hectáreas en gestión

1.172,5 Ha. en España

941,9 Ha. en Portugal

320,0 Ha. en Estados Unidos

1.409,7 Ha. de plantaciones ejecutadas
de las que 634,1 están en
producción

96,7 Ha. dedicadas a la Conservación del
medioambiente y la biodiversidad

928,0 Ha. para futuras plantaciones

2.407,0
Toneladas producidas en
Fincas gestionadas

2.207,3 Nueces

167,8 Pistachos

31,9 Almendras

20.194
Toneladas
comercializadas de
frutos secos

3.981
Toneladas
Comercializadas de
subproductos (cascara de almendra)

Volumen de Ventas por producto - kg (*)



Valor de Ventas por producto - kg



■ Almendras
 ■ Nueces
 ■ Otros frutos secos
 ■ Frutas secas
 ■ Resto de Productos
 ■ Subproductos

(*) No incluye 3.981 Tn de subproductos



Nuestros Negocios

AGRICOLA

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 uno 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.



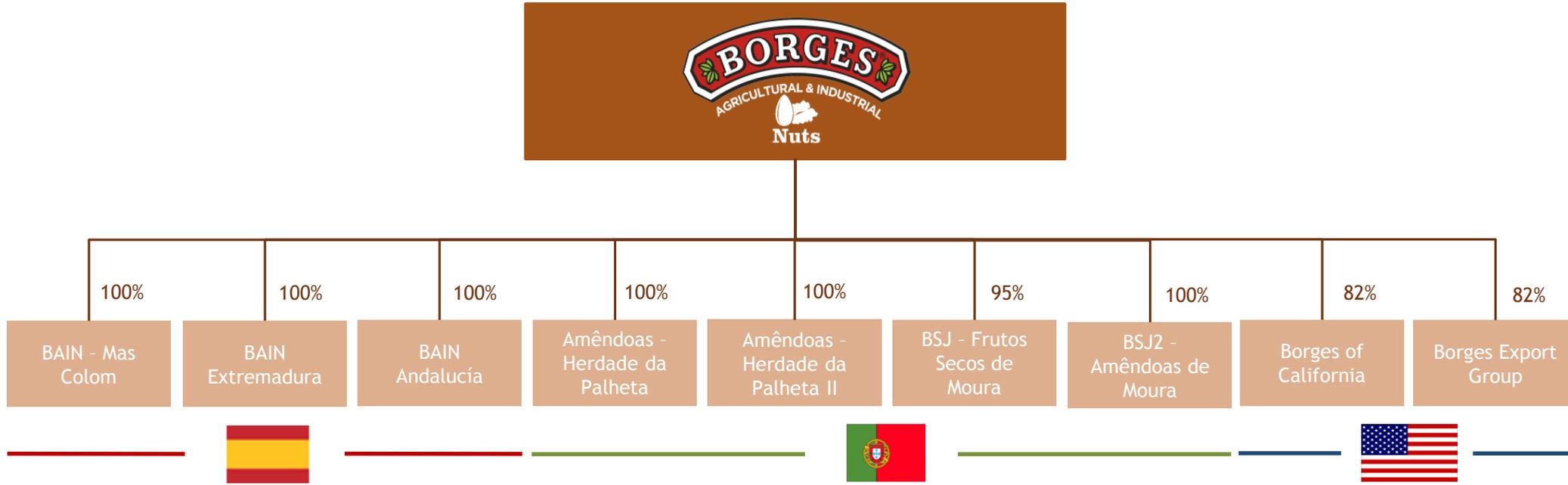
INDUSTRIAL Y COMERCIAL

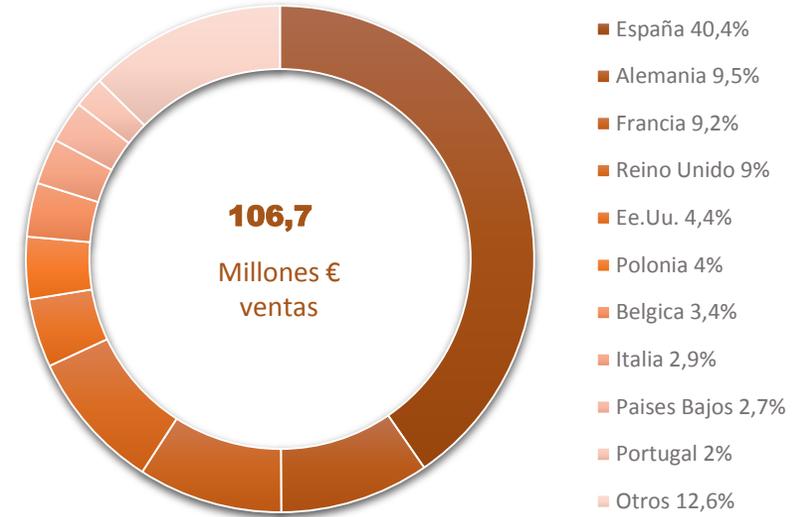
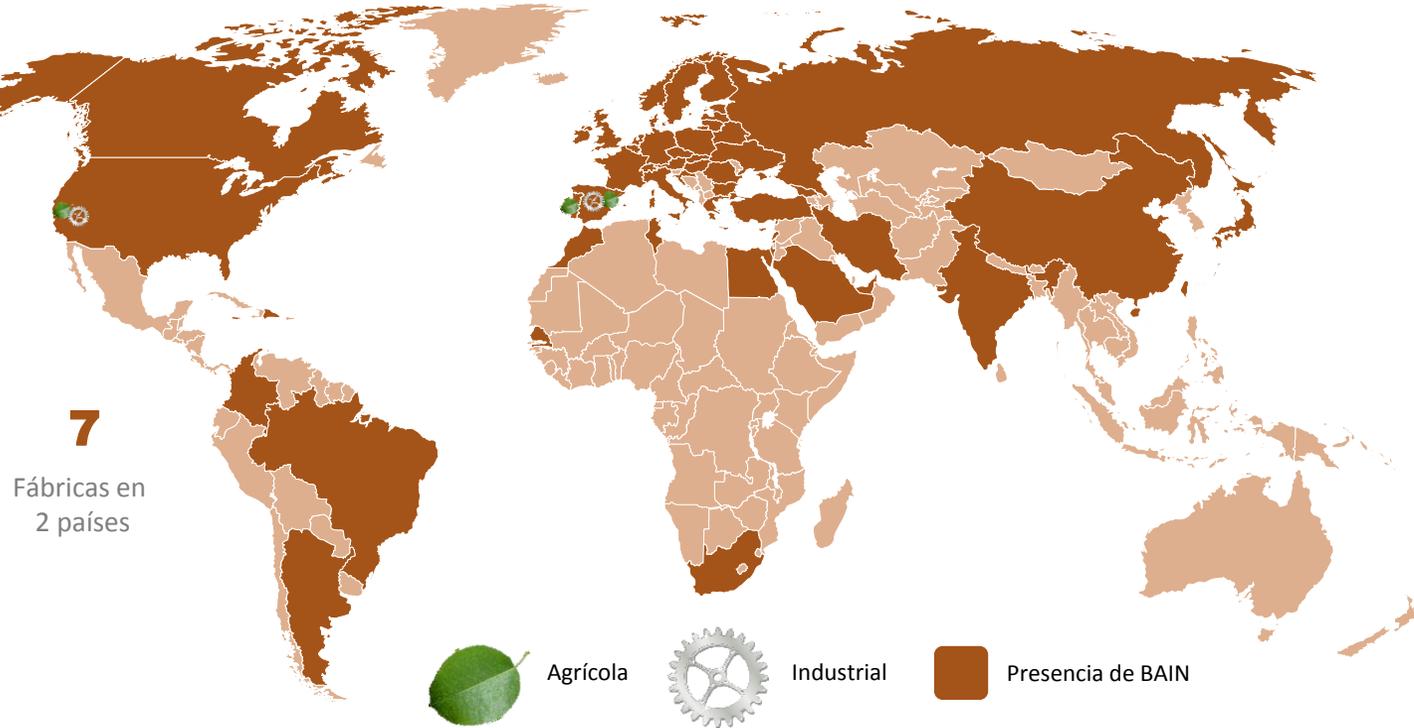
Nuestra calidad de servicio, nuestra capacidad de aportar soluciones adecuadas para cada necesidad de la industria agroalimentaria que utiliza frutos secos en la elaboración de sus productos, unido a un espíritu de mejora permanente, es el motor que mueve a toda nuestra organización, cuya recompensa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

7 centros productivos, 6 en España y 1 en California (EE.UU), se ocupan del procesado e industrialización de las materias primas que comercializamos a los clientes de 57 países.

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







- El 59,6% de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 40,4% de las ventas de BAIN en el canal B2B y MDD.
- Alemania, Francia y Reino Unido aportan el 27,7% de las ventas del Grupo.

- 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 57 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 11,4% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 36,5%.



Información Económica

| | 30/11/2017 ¹ | | | 30/11/2016 ² | | |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------|
| | Actividad Agrícola | Actividad Comercial e Industrial | Consolidado | Actividad Agrícola | Actividad Comercial e Industrial | Consolidado |
| Importe Neto de la Cifra de Negocios | 7.503 | 102.853 | 106.771 | 10.664 | 103.762 | 107.575 |
| EBITDA ajustado | 3.542 | 1.840 | 5.382 | 1.031 | 3.744 | 4.775 |
| Resultado Antes de Impuestos | 3.129 | 136 | 3.265 | 812 | 2.616 | 3.428 |
| Resultado Neto | 2.659 | 100 | 2.759 | 630 | 2.087 | 2.717 |

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 3,6 M€.

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 6,8 M€.

El Resultado Consolidado del primer semestre ha sido superior en un 1,55% con relación al obtenido en el primer semestre del ejercicio anterior, debido al mejor comportamiento del Negocio Agrícola, a pesar de que las nuevas plantaciones aún no han entrado en producción, lo cual sucederá, de forma gradual, a partir del tercer año desde su plantación. En el Negocio Comercial e Industrial se ha recuperado parcialmente el efecto de la aplicación del sistema FIFO en la valoración de las existencias y coste de los productos comercializados, que afectó negativamente al cierre del primer trimestre.

El EBITDA Ajustado asciende a 5,4 millones de euros, superando en un 12,71% al obtenido durante el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA Ajustado corresponde al Resultado de Explotación, al que se ha deducido el efecto de las Amortizaciones, el del Deterioro y Resultado por Enajenaciones del Inmovilizado, Otros Resultados, las Diferencias de Cambio correspondientes a operaciones de compra de materias primas y venta a clientes, así como el ajuste de los Costes Bancarios asociados a las operaciones de financiación.

| ACTIVO | 30/11/2017 | 30/11/2016 |
|--|----------------|---------------|
| Inmovilizado intangible | 282 | 288 |
| Inmovilizado material | 54.085 | 49.460 |
| Activos biológicos | 11.534 | 8.308 |
| Inversiones inmobiliarias | 718 | 798 |
| Activos financieros no corrientes | 509 | 305 |
| Activos por impuesto diferidos | 2.319 | 2.586 |
| Activo no corriente | 69.447 | 61.745 |
| Existencias | 50.654 | 56.521 |
| Deudores | 20.454 | 22.892 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a cobrar | -36.003 | -46.327 |
| Periodificaciones a corto plazo | -99 | -155 |
| Capital Circulante Neto | 35.006 | 32.931 |
| Total Activo | 104.453 | 94.676 |

| PATRIMONIO NETO | 30/11/2017 | 30/11/2016 |
|--|----------------|---------------|
| Capital suscrito | 9.950 | 9.950 |
| Prima de emisión | 506 | 506 |
| (Acciones en patrimonio propias) | -74 | |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 41.443 | 37.357 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾ | 2.489 | 2.560 |
| Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante | 54.314 | 50.373 |
| Operaciones de cobertura | -114 | 645 |
| Socios Externos | 2.273 | 3.267 |
| Diferencias de conversión | 545 | 1.640 |
| Patrimonio Neto | 57.018 | 55.925 |
| Provisiones a largo plazo | 232 | 195 |
| Provisiones a corto plazo | 1 | 1 |
| Pasivos por impuesto diferido | 2.915 | 3.546 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 711 | 643 |
| Otras cuentas a cobrar empresas grupo | -17 | -147 |
| Pasivo | 3.842 | 4.239 |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 31.462 | 27.522 |
| Deudas con entidades de crédito a corto plazo | 15.525 | 13.605 |
| Derivados a largo plazo | 61 | 37 |
| Derivados a corto plazo | 694 | 98 |
| Otros pasivos financieros | 232 | 212 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 19 | 30 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 26 | 9 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -340 | -2.518 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.703 | -2.703 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -1.383 | -1.779 |
| Endeudamiento Financiero Neto | 43.593 | 34.513 |
| Total patrimonio neto, pasivo y Endeudamiento Financiero Neto | 104.453 | 94.677 |

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

A. El aumento del activo no corriente por valor de 7.702 k €, netos de enajenaciones y amortizaciones, se produce como consecuencia del plan de expansión del negocio agrícola, tras haber efectuado inversiones netas durante los últimos doce meses por valor de 10.806 k € en la adquisición, preparación de suelos y desarrollo de las nuevas fincas, además de la incorporación de nuevas instalaciones industriales, así como la mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos.

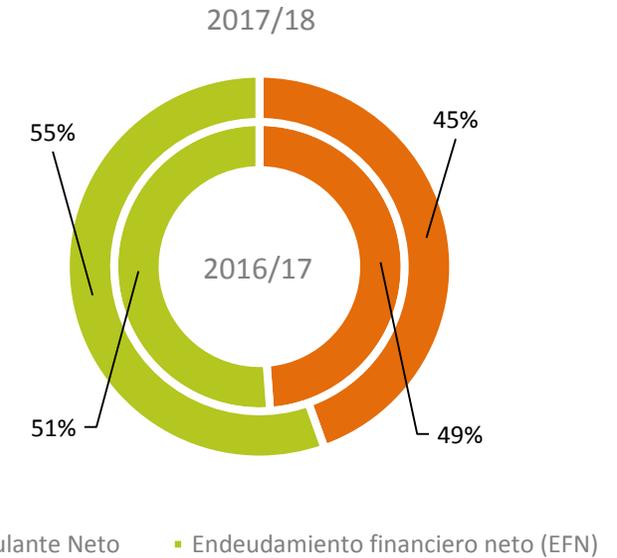
B. El activo circulante neto ha aumentado en 2.075 k€ como consecuencia de la disminución en el valor de las existencias y en el saldo de clientes no ha quedado cubierto por la financiación de proveedores.

C. El patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante crece en 3.941 k€ como consecuencia de los resultados retenidos.

D. El Endeudamiento Financiero Neto aumenta en 9.080 k€, a pesar de haber efectuado inversiones por valor de 10.806 k€, que ha sido posible financiar mediante el cash flow neto procedente de las actividades (cash flow de explotación - aumento del capital empleado en financiar el activo circulante).

| ENDEUDAMIENTO FINANCIERO | 30/11/2017 | 30/11/2016 |
|--|---------------|---------------|
| Deudas con entidades de crédito | 46.987 | 41.127 |
| Derivados | 755 | 135 |
| Otros pasivos financieros | 232 | 212 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 45 | 39 |
| Endeudamiento financiero bruto | 48.019 | 41.513 |
| Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta | -2.703 | -2.703 |
| Inversiones financieras a corto plazo | -340 | -2.518 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | -1.383 | -1.779 |
| Endeudamiento financiero neto (EFN) | 43.593 | 34.513 |

| PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS | 30/11/2017 | 30/11/2016 |
|---|------------|------------|
| Endeudamiento financiero bruto no corriente | 31.542 | 27.589 |
| Endeudamiento financiero bruto corriente | 16.477 | 13.924 |
| Estructura de financiación: | | |
| Fondos Propios (%) | 56,7% | 61,8% |
| Deuda Financiera s/Patrimonio Neto | 43,3% | 38,2% |
| Ratio de liquidez | 1,4 | 1,4 |



El aumento coyuntural de la deuda se produce, principalmente, debido a las inversiones realizadas en la adquisición de suelo agrícola y desarrollo de parte de las fincas adquiridas, además de las inversiones realizadas en la mejora de procesos productivos, las cuales ascienden a 10.806 k€, además del aumento de capital circulante.



Mercado Materias Primaras



Mercado de las Almendras:

- La cosecha de 2017 ha sido record tanto en California como en España, lo que ha permitido satisfacer el aumento de la demanda de almendra a nivel mundial. Se prevé un aumento de la producción, debido a las nuevas hectáreas plantadas los últimos años tanto en California como en España y Australia, que permitirán atender el incremento sostenido de consumo, debido a los múltiples estudios científicos que avalan los beneficios de su consumo regular a la salud cardiovascular y otras enfermedades.
- En los últimos años India y China se han convertido en grandes consumidores, mientras que zonas históricamente consumidoras de este fruto seco, como Europa o EEUU, han ampliado el consumo de productos que utilizan la almendra como materia prima (bebidas vegetales, barritas energéticas, etc.).

Mercado de las Nueces:

- Tal y como indicaban las previsiones, la cosecha de 2017, aunque satisfactoria, ha sido inferior a la del año anterior. Asimismo, las cifras de embarques son un 15% inferiores a las del anterior periodo, probablemente por el retraso de la cosecha, que también se produjo en 2016, cuando los primeros lotes se recibieron con 10 días de demora.
- En Europa las cosechas han sido buenas y el buen ritmo con el que se consumen hace que los remanentes sean mínimos. China ha aumentado su producción interna y ha reducido las importaciones de California, mientras que en Chile la entrada en producción de las nuevas plantaciones prevé aumentar el volumen entre un 25% y un 30% para el 2018.

Mercado de los Pistachos:

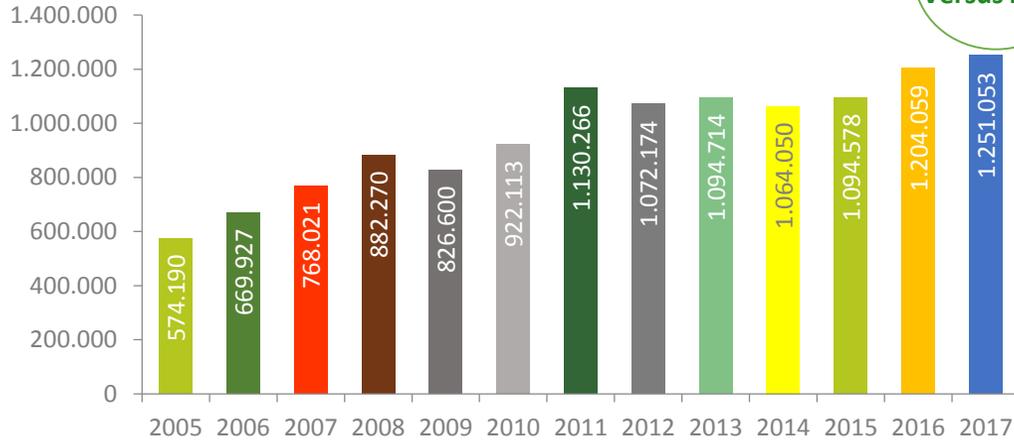
- La cosecha de 2017 en California ha sido buena, aunque alejada del volumen del año anterior, que provocó una importante reducción de precios. Pese a ello, el consumo mundial, y especialmente en de China, presionó los precios al alza , y actualmente se han recuperado hasta situarse en los niveles previos al descenso.
- La cosecha de este año ha sido mejor en España, aunque ya se encuentra vendida en su totalidad, dado que éste origen es altamente demandado por su calidad. Las cosechas de Irán se mantienen irregulares, con repercusiones en la disponibilidad de grandes calibres y en producto de buena calidad.

Fincas agrícolas gestionadas por BAIN:

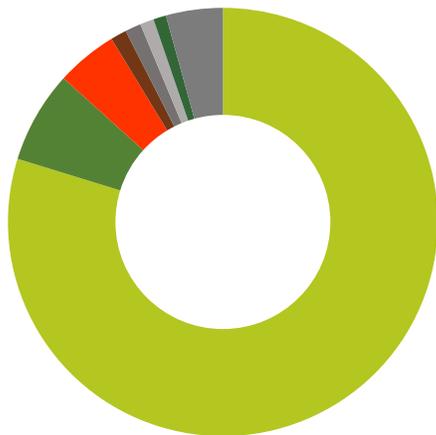
- La cosecha del presente ejercicio ha sido de muy buena calidad , alcanzando las 2.407 toneladas, superando en un 7,12% las 2.247 del ejercicio anterior.
- Las nuevas plantaciones presentan una muy buena evolución, las cuales entrarán gradualmente en producción en los próximos ejercicios. Para el ejercicio 18/19 se esperan recoger los primeros frutos de las primeras 82,6 Has. que fueron plantadas en abril de 2016.

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

+ 119%
Versus 2005

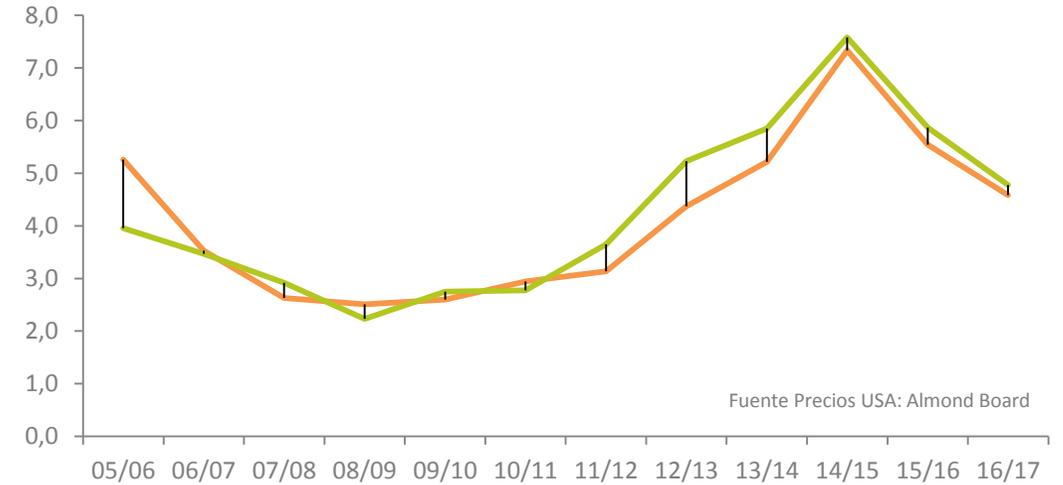


Producción Almendras 2017 (Tn grano)



- USA; 997903; 80%
- Australia; 86900; 7%
- España; 57750; 5%
- Irán; 15000; 1%
- Túnez; 15000; 1%
- Turquía; 13000; 1%
- Chile; 12000; 1%
- Others; 53500; 4%

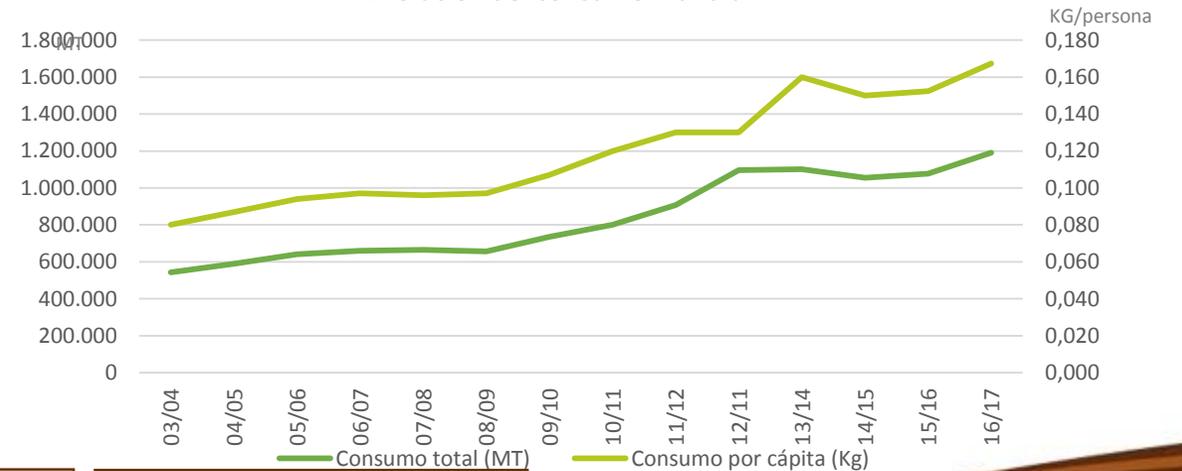
Evolución Precios Almendra en Grano al Productor (Españolas vs. USA en €/kg)



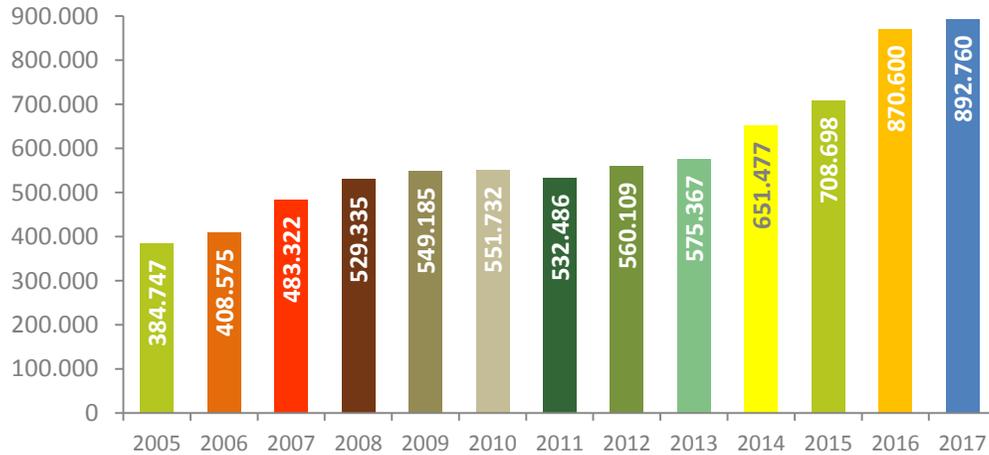
Fuente Precios USA: Almond Board

— USA (€/kg) — Lonja Reus (alm. Comuna)

Evolución del consumo mundial

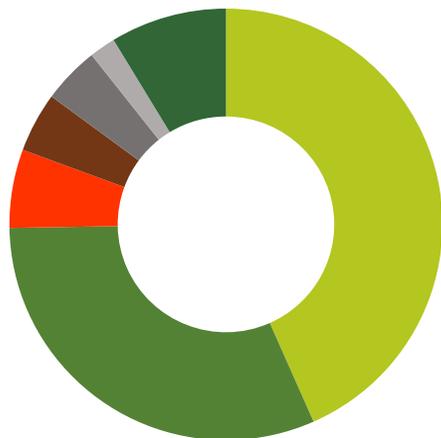


Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)



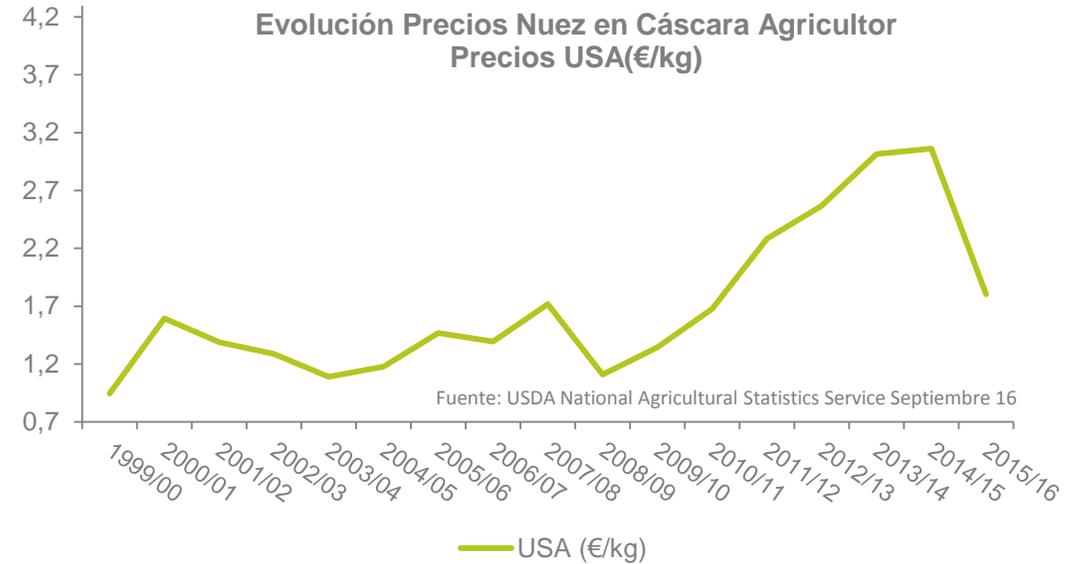
+ 132%
Versus 2005

Producción Nueces 2017 (Tn grano)

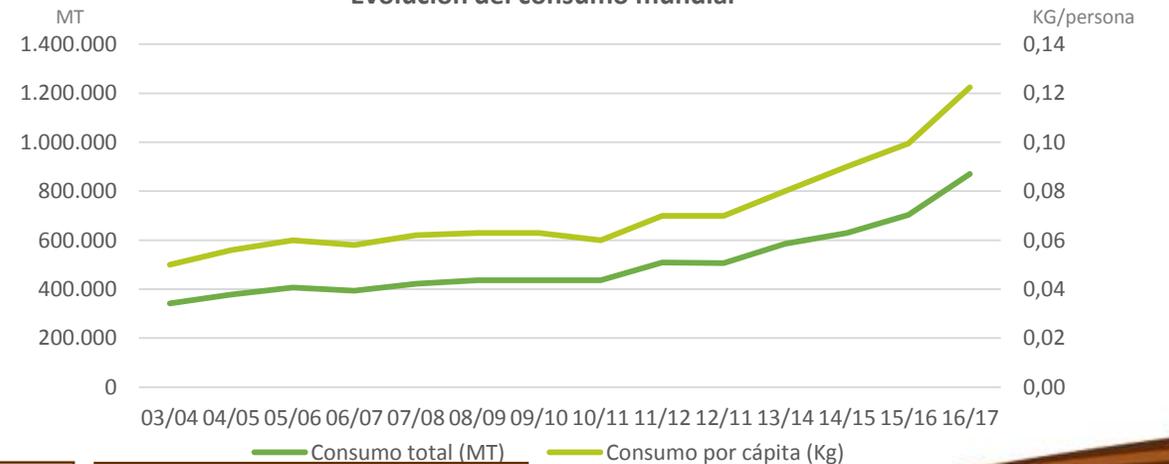


- China; 387200; 43%
- USA; 280000; 31%
- Chile; 52500; 6%
- Irán; 40000; 4%
- Ucrania; 38000; 4%
- Francia; 17500; 2%
- Otros; 77560; 9%

Evolución Precios Nuez en Cáscara Agricultor Precios USA(€/kg)

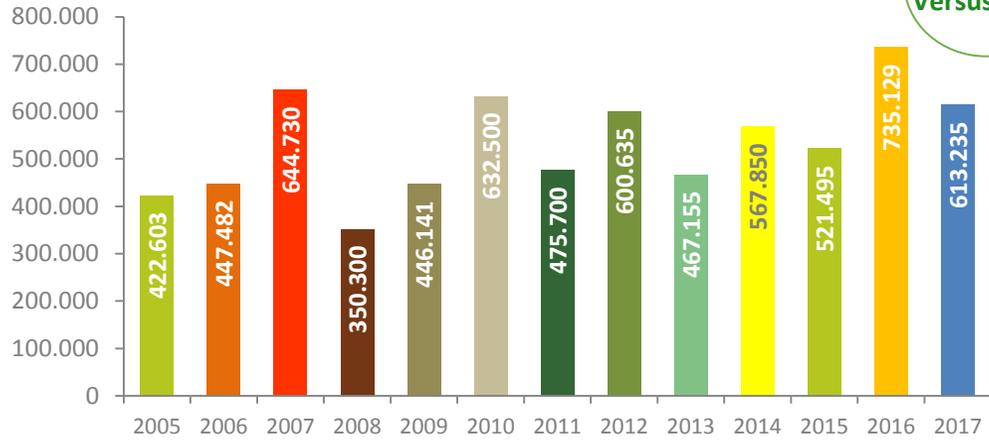


Evolución del consumo mundial

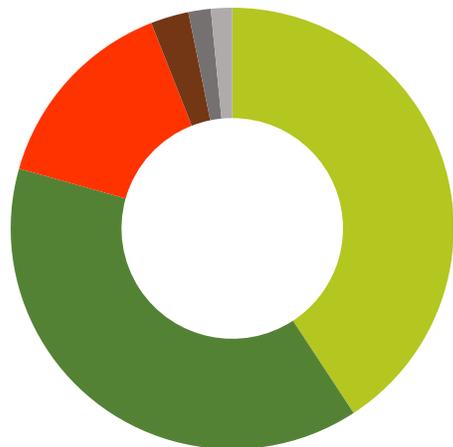


Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

+ 45%
Versus 2005

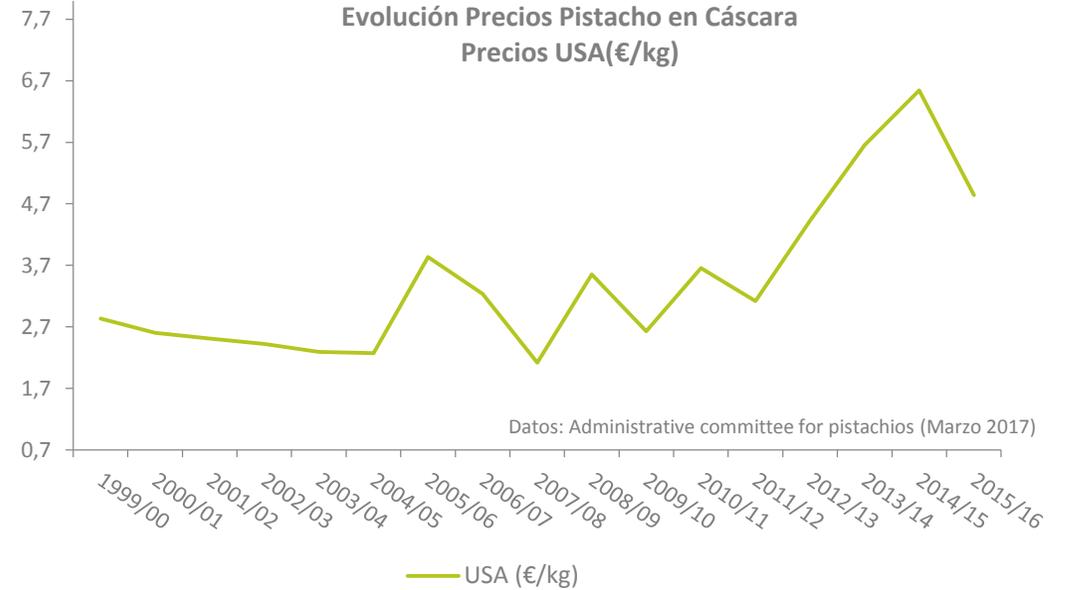


Producción Pistachos 2017 (Tn cáscara)

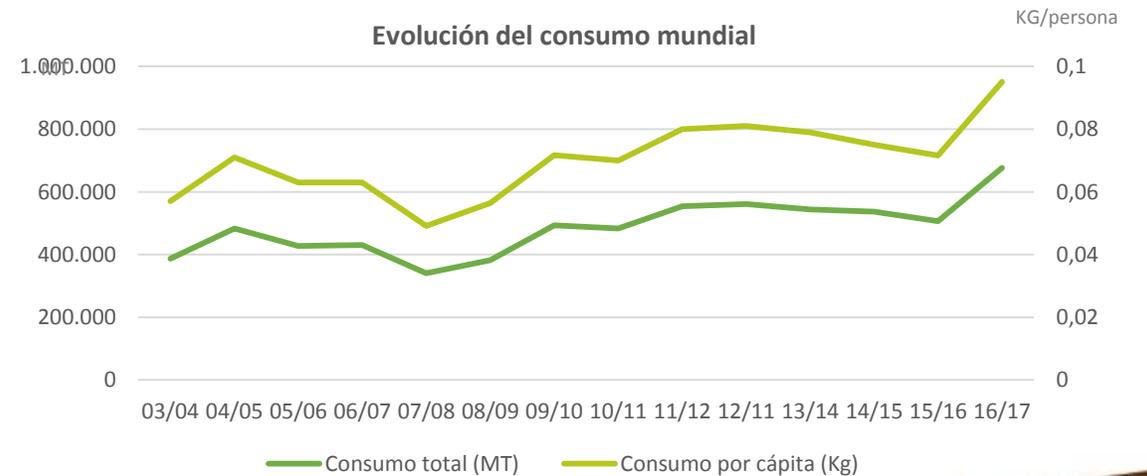


- Irán; 250000; 41%
- Usa; 236735; 39%
- Turquía; 90000; 15%
- Síria; 17000; 3%
- Afganistán; 10000; 2%
- Otros; 9500; 2%

Evolución Precios Pistacho en Cáscara
Precios USA(€/kg)



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