



BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado a 31 de Mayo de 2016

1. SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., antes Agrofruse - Mediterranean Agricultural Group, S.A., es la sociedad cabecera del primer grupo español cotizado en la Bolsa de Madrid dedicado a la explotación de fincas agrícolas para la producción, procesado, envasado y comercialización business to business (B2B) de frutos secos (especialmente nueces, pistachos y almendras).

La Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 16 de febrero, aprobó un aumento de capital social mediante aportaciones no dinerarias por un importe nominal total de 7.287.240,10 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.421.010 nuevas acciones ordinarias, con un precio de emisión de 20,91 euros por acción (3,01 euros de valor nominal cada una de ellas y una prima de emisión de 17,90 euros), esto es, por un importe efectivo de 50.623.319,10 euros

La Ampliación de Capital fue suscrita íntegramente por Borges International Group, S.L.U. mediante la aportación por ésta a la Sociedad de las acciones y participaciones de su titularidad en:

- a) Borges, S.A.U., que incluye su participación en la sociedad Almendras de Altura, S.A.,
- b) Borges of California, Inc., y
- c) Frusesa-Frutos Secos Españoles, S.L. que incluye su participación en Palacitos, S.A.

La Ampliación quedó inscrita en el Registro Mercantil el 17 de febrero de 2016.

Todo ello ha supuesto para la Sociedad:

- I. la creación de uno de los líderes del mercado mundial de los frutos secos;



- II. la integración de los procesos de industrialización, procesado, envasado y comercialización del negocio B2B de frutos secos;
- III. la dotación de una estructura comercial profesional especializada con larga experiencia en la negociación y comercialización a grandes clientes de la industria agroalimentaria internacional;
- IV. la creación de una estructura que permite contar con un mayor control sobre la calidad del producto y trazabilidad en toda la cadena productiva y generar sinergias gracias a la mayor eficiencia global de las operaciones; y
- V. la creación de una estructura autónoma y con visión global para potenciar el desarrollo de los negocios de B2B de frutos secos y fomentar la integración vertical en la producción de frutos secos (en especial de almendra).

Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 16 de febrero de 2016, aprobó ampliar el capital social de la Sociedad en un importe nominal de 3.392.270 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.127.000 nuevas acciones ordinarias de 3,01 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias. Delegando expresamente en el Consejo de Administración la facultad de no ejecutar el acuerdo si, a su juicio, las condiciones de mercado hiciesen no aconsejable o impidiesen la ejecución del mismo.

El objetivo de la Ampliación de Capital Dineraria es financiar, en parte, el plan de expansión de la Sociedad, consistente en la integración vertical de la actividad agrícola a través de la adquisición y/o arrendamiento de terrenos y plantaciones agrícolas, con la finalidad de tener una mayor presencia en toda la cadena de valor del sector de frutos secos y obtener mayor rentabilidad y valor para el accionista.

Los recursos obtenidos de la ampliación de capital irán destinados al desarrollo de aproximadamente un total de 2.500 hectáreas de terreno, preferentemente en el Sur de España y de Portugal, zonas en las que la Compañía tiene previsto plantar unos 600.000 almendros en seis años.

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 18 de marzo, tomó la decisión de esperar a un momento más idóneo de mercado para ejecutar la ampliación de capital.



La Compañía prevé captar, a lo largo de este año, 23,5 millones de euros con la ampliación de capital, que destinará a financiar el plan de expansión, cuyo objetivo es incrementar la producción propia de almendra para optimizar la rentabilidad del proceso de comercialización.

El Grupo BAIN actualmente dispone de aproximadamente 1.800 hectáreas para el desarrollo de cultivos propios en España, Portugal y Estados Unidos, las cuales están identificadas en la web de la sociedad www.borges-bain.com/centros-productivos/nuestros-campos/

En este Informe de Gestión Consolidado se incluye información sobre la evolución de las actividades desarrolladas durante los doce meses del ejercicio económico iniciado el día 1 de junio de 2015, por lo que respecta a la estructura histórica del grupo consolidado que incorpora una participación del 82,67% en el capital de la sociedad Frusansa – Frutos Secos Andaluces, S.A.. Y, por lo que respecta a las sociedades que han sido aportadas por Borges International Group, S.L.U. mediante la ampliación de capital no dineraria descrita anteriormente, se reporta solamente el periodo comprendido entre el día 17 de febrero y el 31 de mayo de 2016. Sin embargo, para una mejor comprensión y solamente a efectos informativos, en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se incluye la información económica consolidada del ejercicio 2015 -2016 completa, es decir, como si la aportación de tales sociedades se hubiera efectuado con fecha 1 de junio de 2015. Adicionalmente al final de este informe de gestión se anexa informe de gestión complementario el cual pretende reflejar la comparativa anual suponiendo que las aportaciones de las sociedades mencionadas se hubiera efectuado en fecha 01 de junio de 2015.

2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2.1 Mercado

La situación del mercado de las nueces, las almendras y pistachos continúa en situación de demanda creciente a nivel mundial. Sin embargo, se ha producido un descenso en el precio de mercado de las nueces y las almendras motivado, fundamentalmente, por las buenas cosechas obtenidas en California, y la precipitación de los productores en cerrar las operaciones de venta en el periodo de la cosecha a precios que han considerado muy atractivos.



Por lo que respecta a las nueces y a las almendras, este aumento sostenido de la demanda se ve impulsado por numerosos estudios médicos y científicos que recomiendan su consumo habitual y reconocen que aportan importantes beneficios para la salud favoreciendo una dieta sana y equilibrada. Las nueces, en especial, aportan beneficios para el corazón y el aparato circulatorio, por su alto contenido en aceites grasos que contribuyen a prevenir las enfermedades cardiovasculares, reduciendo los niveles de colesterol malo en la sangre.

La alta especialización requerida para el cultivo del nogal, y adecuado equilibrio entre selección de variedades, tipología de suelo y condiciones climáticas, en su conjunto suponen una importante barrera de entrada para la expansión de este cultivo.

El resultado del presente ejercicio ha quedado altamente condicionado por la incidencia del precio de mercado de las materias primas, y más concretamente el de :

- a) Las nueces, que ha provocado una importante reducción del ETBITDA del negocio agrícola.
- b) La almendra en grano, que han tenido un impacto desfavorable en la cuenta de resultados del negocio Comercial e Industrial . El sistema FIFO, utilizado para establecer los costes de los productos comercializados en este segmento de negocio, ante una situación de mercado de repentina y acentuada disminución de precios, provoca un desplazamiento de un potencial resultado hacia el ejercicio siguiente, ya que ante tal situación, al objeto de ponderar el efecto en sus respectivas cuentas de resultados, los clientes más fieles y tradicionales, proceden a incorporar nuevas órdenes de compra a precios de mercado del momento, con fechas de entrega más cortas, entremezclándolas con las de precios más altos para entregas a medio plazo. El método de valoración FIFO, no permite aplicar selectivamente la correlación del precio de venta con el precio de compra en la contabilización de las operaciones de venta, que es la realidad operativa, sino que, por fidelidad a la técnica, debemos contabilizar los costes de acuerdo al método FIFO, provocando el registro contable de operaciones de venta cuyo coste de compra no guarda relación con la realidad temporal y económica con la que han sido cerradas tales operaciones de compra y venta, ocasionado temporalmente un impacto negativo, a la vez que generan una posición positiva para los pedidos pendientes de entrega, la cual deberá verse materializada en el ejercicio siguiente.



2.2 Evolución de los resultados¹

El EBITDA obtenido ha sido de 1.349 miles de euros.

(Ebitda = Resultado de Explotacion 405 k€ + Resultado por deterioro y enajenación de activo – 334 k€ + Amortizaciones 994 k€ + Diferencias de cambio operativas + 134 k€ + Costes bancarios asociados a la financiación + 150 k€).

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ha alcanzado la cifra de 66.188 miles de euros.

El Beneficio Antes de Impuestos se ha situado en 212 miles de euros.

El Resultado Neto ha sido de 118 miles de euros.

A efectos de tener visibilidad de un ejercicio completo, y simplemente a modo informativo, si la aportación de las sociedades mencionadas se hubiera efectuado en fecha de 01 de junio de 2015 los datos económicos anuales serían los siguientes:

El EBITDA obtenido habría sido de 6.603 miles de euros.

(Ebitda = Resultado de Explotacion 3.056 k€ + Resultado por deterioro y enajenación de activo – 114 k€ + Amortizaciones 2.899 k€ + Diferencias de cambio operativas + 221 k€ + Costes bancarios asociados a la financiación + 542 k€).

El Importe Neto de la Cifra de Negocios habría alcanzado la cifra de 241.974 miles de euros.

El Beneficio Antes de Impuestos se habría situado en 2.014 miles de euros.

El Resultado Neto habría sido de 1.387 miles de euros.

3.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Hasta el momento de elaboración del presente informe y a nivel de producciones de las unidades agrícolas no existe ninguna situación inesperada, con lo cual prevemos niveles de producción normales similares a los de la cosecha de este ejercicio cerrado. En las unidades comerciales e industriales prevemos que la situación de precios y materialización de resultados que este año nos ha impactado negativamente por la utilización del método contable FIFO se revertirá en el ejercicio siguiente materializándose un resultado positivo. Ante estos factores prevemos que el siguiente ejercicio en global de las unidades se van a superar los objetivos de resultados presupuestados.

En paralelo y por lo que se refiere a la unidad agrícola, el grupo seguirá ejecutando el plan de desarrollo de plantaciones de almendros con el objetivo de alcanzar las 2.500 hectáreas de nuevas plantaciones en los próximos 5 años. En este ejercicio cerrado se han incorporado

¹ incorporando nuevas sociedades aportadas en lo que respecta a las actividades realizadas en el periodo comprendido desde el día 17 febrero al 31 de Mayo de 2016



550 nuevas hectáreas y se prevé la incorporación de otras 550 adicionales durante el ejercicio 2016/2017.

4.- GESTION DEL RIESGO FINANCIERO Y DEL CAPITAL

4.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

En el marco de las políticas de gestión del riesgo, el Grupo cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo para garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados y minimizar los efectos adversos sobre su rentabilidad financiera. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de esos riesgos.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Dicho riesgo de tipo de cambio del Grupo tiene básicamente dos orígenes: el que surge por transacciones comerciales realizadas en divisas diferentes a la funcional de cada sociedad del Grupo, y el que procede de la consolidación de sociedades dependientes con monedas funcionales distintas al euro.

Respecto a las transacciones comerciales, el Grupo está expuesto a riesgo de tipo de cambio al operar con varias divisas a nivel internacional, principalmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, y de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera.

El Grupo mitiga el riesgo de tipo de cambio mediante la contratación de seguros de cambio para cubrir el riesgo de sus transacciones comerciales a divisa diferente de la funcional.

Asimismo, el Grupo posee inversiones en negocios en el extranjero por su inversión en



Borges of California, Inc., cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en dólares estadounidenses se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de las deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipos de interés de los flujos de efectivo. La mayor parte de los pasivos financieros se encuentran remunerados a un tipo de interés variable de mercado (en general financiación en euros referenciada al EURIBOR).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo al que se enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en los deudores comerciales y en las inversiones en activos financieros del Grupo.

En relación a los deudores comerciales y no comerciales, el Grupo evalúa la calidad crediticia del cliente o deudor, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas y regularmente se hace un seguimiento de la utilización de dichos límites. Si no existe esta valoración independiente, el control del riesgo establece la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores. Adicionalmente a dicho seguimiento, el Grupo utiliza, la cobertura de una aseguradora internacional para cubrir las posibles insolvencias de clientes. Asimismo, el Grupo utiliza contratos de factoring con entidades financieras de primer orden en base a los cuales transfiere a las mismas el riesgo de insolvencia para los saldos de varios de sus principales clientes. Al cierre del ejercicio 2016 el importe factorizado sin recurso y dado de baja de las cuentas a cobrar al haberse transmitido los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos asciende a 17.219 miles de euros.



El Grupo registra correcciones valorativas por deterioro del valor que representan su mejor estimación de las pérdidas incurridas en relación con deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Las principales correcciones valorativas están basadas en pérdidas específicas relacionadas con riesgos individualmente significativos.

En relación al riesgo de crédito resultante de instrumentos financieros derivados y depósitos con entidades financieras, es política del Grupo la contratación de estas operaciones únicamente con entidades de crédito de reconocido prestigio.

No existen clientes que representen más de un 10% de las ventas del grupo consolidado Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A.

c) Riesgo de liquidez

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en las entidades del Grupo y en actividades financieras agregadas del mismo. El Departamento de Finanzas del Grupo hace un seguimiento de las previsiones de las necesidades de liquidez del Grupo con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito no utilizadas en todo momento. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda del Grupo, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos regulatorios o legales externos – por ejemplo, restricciones de divisa.

El Grupo realiza una gestión prudente del riesgo de liquidez que implica la disponibilidad de financiación por un importe suficiente a través de facilidades de crédito comprometidas. El Grupo realiza un seguimiento de la provisión de reserva de liquidez, en función de los flujos de efectivo esperado.

4.2. Gestión del riesgo de capital

La política de los Administradores es mantener una base de capital sólida para conservar de esta manera la confianza de los accionistas, minoritarios, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. Los Administradores realizan seguimiento del rendimiento del capital mediante los ratios del retorno sobre patrimonio contable (ROE). El Consejo de Administración también realiza seguimiento del nivel de dividendos pagados a los accionistas.



El Grupo no tiene ninguna política de remuneración a empleados vía opciones o acciones. En relación a los objetivos y políticas de gestión de capital, el objetivo del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas.

5.- INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

Las operaciones globales del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio el Grupo no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad Dominante, Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A., no cuenta con acciones propias ni ha realizado operaciones con acciones propias durante el periodo reportado.

7.- INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número medio de personas empleadas en el grupo de sociedades ha sido de 387 en este periodo, siendo 192 de ellos hombres y 195 mujeres (17 en el ejercicio anterior, siendo todos ellos hombres)

8.- USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar su riesgo financiero como consecuencia de variaciones de tipo de cambio de las divisas y las variaciones de los tipos de interés. Dichos derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores por valor razonable.

9.- INVESTIGACION Y DESARROLLO



Por política contable, el grupo sigue un criterio muy restrictivo en materia de activación de gastos de I+D , imputándose la mayoría de los mismos directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias , y solamente activándose aquellos proyectos de desarrollo con un alto potencial de éxito del proyecto en el futuro. En este ejercicio se han activado 146 mil euros en concepto de proyectos de investigación y desarrollo.

10.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Desde el cierre del ejercicio terminado el 31 de Mayo de 2016 hasta la fecha de emisión del presente informe no ha acaecido ningún acontecimiento significativo que afecte a los resultados.



**Informe de gestión
complementario**



**Comparativo
ejercicio completo**

**Ejercicio cerrado a
31 de Mayo de 2016**





Nota explicativa para la interpretación del presente documento

El cierre de 31 de mayo de 2016, es el primer cierre que se efectúa tras la ampliación de capital no dineraria efectuada en el mes de febrero de 2016, mediante la cual fueron aportadas a Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. todas las participaciones en sociedades relacionadas con la actividad de producción agrícola, industrial y comercialización de frutos secos al canal B2B y marcas privadas y de terceros, que poseía directamente Borges International Group, S.L.

La técnica contable obliga a que, la información referida al cierre de 31 de mayo de 2016, incorpore las operaciones efectuadas por las sociedades aportadas a partir de la fecha de su aportación.

A efectos de una mayor comprensión del impacto en los estados financieros consolidados del Grupo Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. se incorpora en este documento la información económica que se habría reportado en los estados financieros consolidados, en el supuesto que la incorporación de las participaciones en Borges, S.A., y su participada Almendras de Altura, S.A., Frusesa – Frutos Secos Españoles, S.L. y su participada Palacitos, S.A., Frusansa – Frutos Secos Andaluces, SA, así como Borges of California Inc. se hubiera efectuado con fecha y efectos 1 de junio de 2015.





1. Hitos del ejercicio
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



Operaciones mercantiles efectuadas en el ejercicio 2015 /2016

Borges Agricultural & Industrial Nuts, S.A. (en adelante BAIN) se consolida como la única sociedad cotizada europea, dedicada a la producción agrícola, procesado, envasado y comercialización B2B de frutos secos, principalmente nueces, pistachos y almendras.

- Se ha actualizado el nombre inicial de la sociedad para que el actual incorpore las actividades que la sociedad ha pasado a realizar:

- Agrícola,
- Industrial, y
- Comercial de Frutos Secos.

- Se ha efectuado una ampliación de capital no dineraria por valor de 7,3 millones de euros, con una prima de emisión de 43,3 millones de euros, mediante la aportación por parte de Borges International Group de los negocios relacionados con la actividad de producción, industrialización y comercialización B2B de frutos secos.

Información Bursátil a 31/05/2016

67,545 millones
de capitalización.

3,221 millones
de acciones

20,97 Euros
precio de cotización de
la acción

242 Millones de € de ventas.

34.839 Toneladas Frutos Secos Comercializadas

18.309 Toneladas Subproductos Comercializadas (cascara de almendra)

6,6 Millones de € de EBITDA

0,4 € beneficio neto por acción

387 Empleados de Media

54 Países destino de las ventas

1.831 Hectáreas de cultivos propios

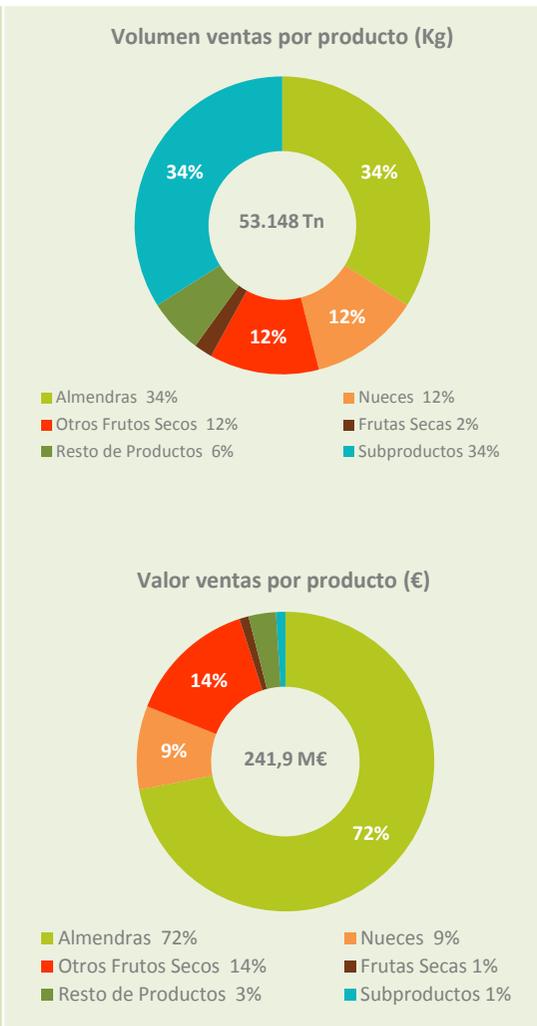
1.085 Has. en España
426 Has. en Portugal
320 Has. en California

2.523 Toneladas producidas

2.346 Tns. de Nueces
172 Tns. de Pistachos
5 Tns. de Almendras

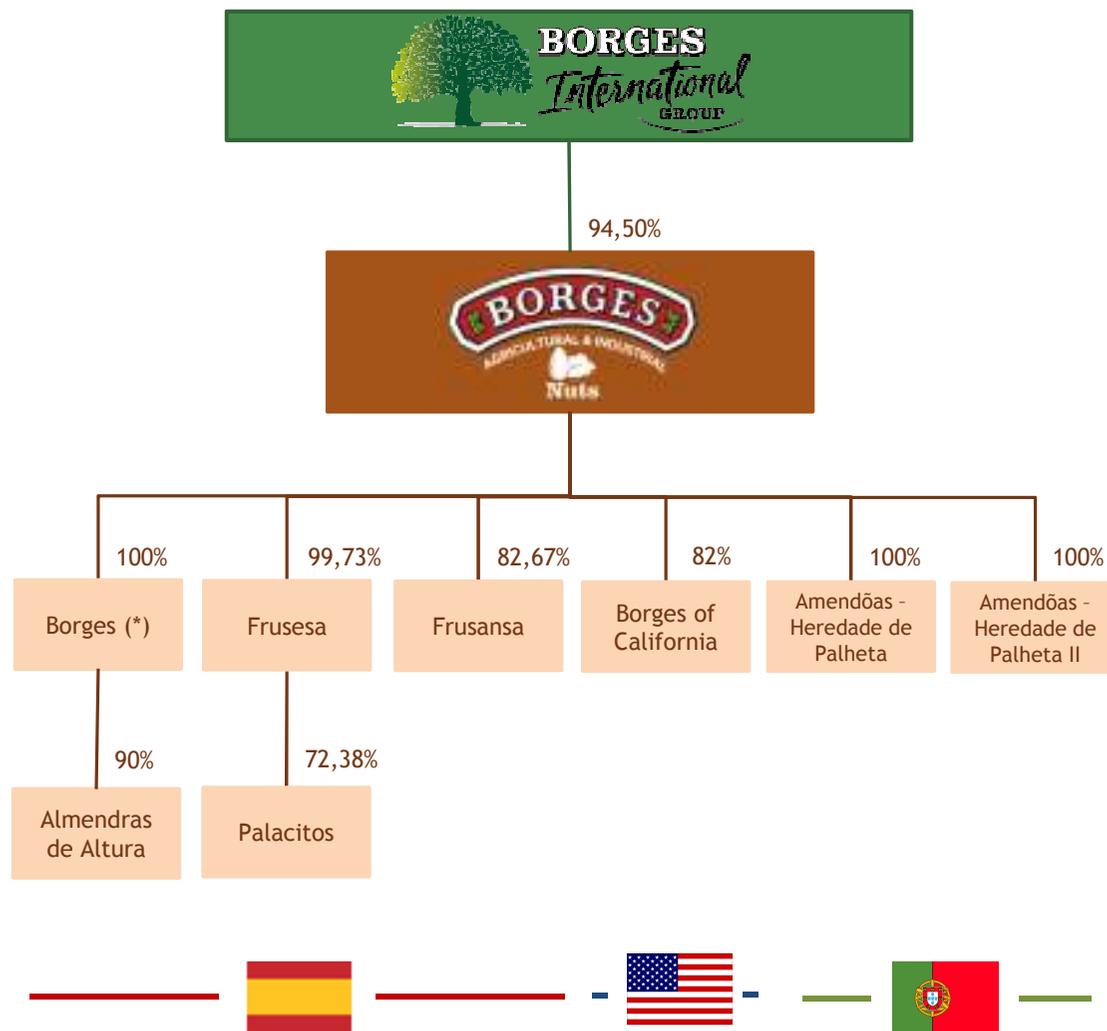


Imagen plantación pistachos finca El Carquí (Granada)





Nuestra Organización



(*) Autocartera 4,15%

PORTUGAL

Finca La Palheta

La Finca Tiene una superficie según catastro de 426 Has.

Situada en las proximidades del embalse de Alqueva.



ESPAÑA

Finca Cantillana

La Finca Tiene una superficie según catastro de 87 Has.

Situada en Badajoz a 1.500 metros al Norte de la finca Palacitos



ESPAÑA

Finca El Cuartillo

La Finca Tiene una superficie según catastro de 37,5 Has.

Situada en el municipio de Montijo (Badajoz).



Finca Cantillana

Plantación de 67 hectáreas de almendros en Badajoz.



Fincas Mas de Colom, Tros Rodó y Comacalda

Plantación de 9,27 hectáreas de almendros en Lérida.





1. Hitos del ejercicio
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



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 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 distribuidas en California en Estados Unidos, en el Sur de la Península Ibérica en España y Portugal, y en Cataluña.

COMERCIAL E INDUSTRIAL

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 54 países.

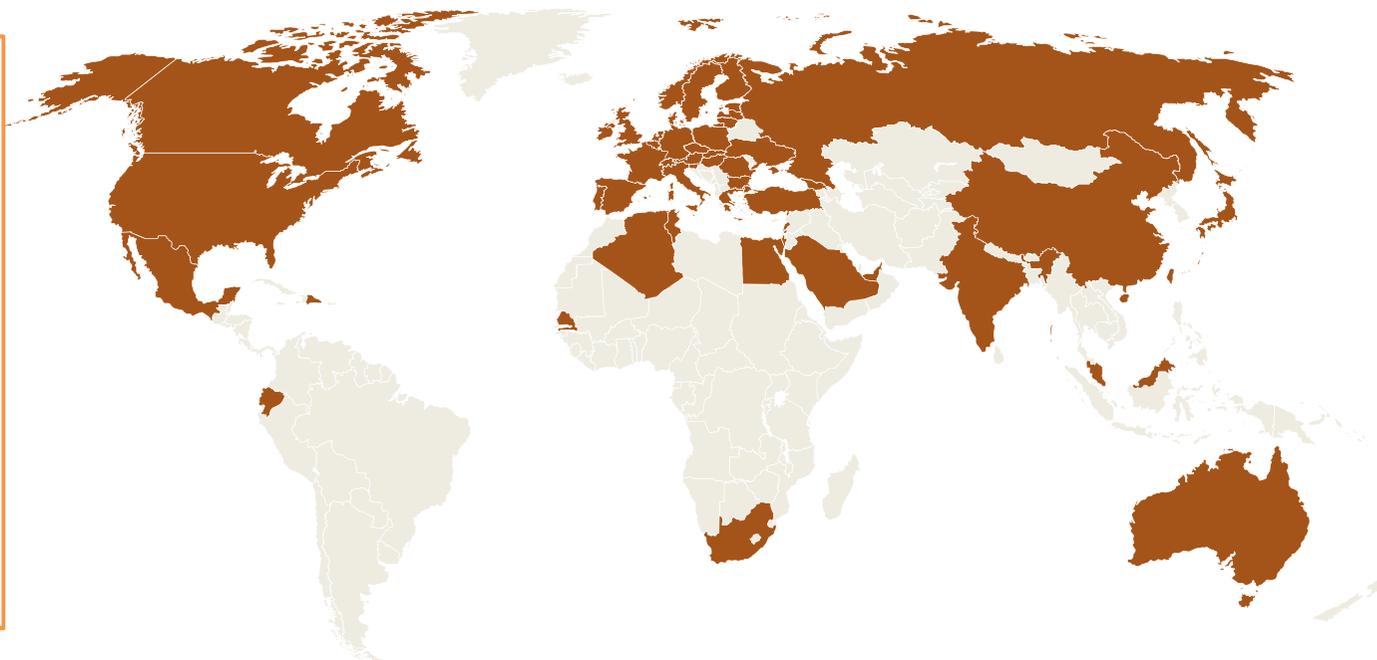
Nuestros centros productivos cumplen con las principales normas de calidad internacional.





Nuestra Implantación

País	€ Ventas Netas %
España	38,9%
Francia	12,1%
Alemania	9,8%
Reino Unido	9,1%
Italia	4,3%
Polonia	3,3%
Bélgica	3,0%
Países Bajos	3,0%
Estados Unidos	2,8%
Portugal	1,8%
Otros	11,8%
Total	100,0%



- El 61,1 % de las ventas se efectúan en mercados internacionales.
- España concentra el 38,9% de las ventas de BAIN al canal B2B y MDD.
- Francia, Alemania y Reino Unido aportan el 31,0% 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 54 países.
- El primer cliente del grupo BAIN alcanza unas ventas del 9,7% en valor y los 10 primeros clientes alcanzan el 41,4%.





1. Hitos del ejercicio
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



Grandes Cifras de Nuestros negocios

	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO
VENTAS ¹	17,6	237,8	241,9
EBITDA	2,4	4,2	6,6
BAI	1,8	0,2	2,0
BENEFICIO NETO	1,2	0,2	1,4

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 13,5 M€



Comparativa Grandes Cifras de Nuestros negocios

	31.05.2015 ¹			31.05.2016 ²		
	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO	AGRÍCOLA	COMERCIAL E INDUSTRIAL	CONSOLIDADO
Ventas	19,6	195,8	206,5	17,6	237,8	241,9
EBITDA	4,8	6,4	11,2	2,4	4,2	6,6
EBIT	4,4	3,8	8,2	1,3	1,7	3,1

¹ Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 8,9 M€

² Ajuste de consolidación por ventas internas de las sociedades integradas en los negocios agrícolas al negocio comercial e industrial de 13,5 M€

El resultado del presente ejercicio ha quedado altamente condicionado por la incidencia del precio de mercado de las materias primas, y más concretamente el de:

- i. Las nueces, que ha provocado una reducción del EBITDA del Negocio Agrícola en un 50,0%, debido a la concentración actual del 93% de nuestras plantaciones en este cultivo.
- ii. La almendra en grano, que ha tenido un impacto desfavorable en la cuenta de resultados del negocio Comercial e Industrial, provocando una reducción del EBITDA del 34,4% respecto al obtenido en el ejercicio precedente.

El sistema FIFO, utilizado para establecer los costes de los productos comercializados en el negocio Comercial e Industrial, ante una situación de mercado de repentina y acentuada disminución de precios (ver gráficos de evolución de precios en las páginas 19 y 20), como también ocurrió en 2005/2006, provocan un desplazamiento de un potencial resultado positivo hacia el ejercicio siguiente, ya que ante tal situación, al objeto de ponderar el efecto en sus respectivas cuentas de resultados, los clientes más fieles y tradicionales, proceden a incorporar nuevas órdenes de compra a precios de mercado del momento, con fechas de entrega más cortas, entremezclándolas con las de precios más altos para entregas a medio plazo.

El método de valoración FIFO, no permite aplicar selectivamente la correlación del precio de venta con el precio de compra en la contabilización de las operaciones de venta, que es la realidad operativa, sino que, por fidelidad a la técnica, debemos contabilizar los costes de acuerdo al método FIFO, provocando el registro contable de operaciones de venta cuyo coste de compra no guarda relación con la realidad temporal y económica con la que han sido cerradas tales operaciones de compra y venta, ocasionado temporalmente un impacto negativo, a la vez que generan una posición positiva para los pedidos pendientes de entrega, la cual deberá verse materializada en el ejercicio siguiente.



Cuenta de Resultados Consolidada

Miles de €

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	31/05/2015	31/05/2016
Ventas	206.502	241.878
Variación de existencias	1.644	-1.431
Trabajos efectuados por el Grupo para su activo	384	694
Otros ingresos	888	96
Ingresos de explotación	209.418	241.237
Aprovisionamientos	-172.564	-209.093
Gastos de personal	-11.771	-11.359
Otros gastos de explotación	-13.508	-14.403
Diferencias de cambio	-325	221
EBITDA	11.250	6.603
Dotaciones para amortizaciones	-3.044	-2.942
Deterioro y resultados por enajenación inst. fin/ inm y otros resultados	157	159
EBIT - Beneficios o Pérdidas de explotación	8.363	3.820
Resultados financieros positivos (negativos)	-2.106	-1.263
Costes bancarios asociados financiamiento	-529	-543
Resultado antes de impuestos	5.728	2.014
Impuesto sobre sociedades	-1.509	-627
Resultado del ejercicio	4.219	1.387
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	444	126
Resultado del ejercicio atribuido a la Soc Dominante	3.775	1.260

A. Las ventas del Grupo consolidado han aumentado un 15,2% en valor.

B. Tal y como se ha expuesto en la página precedente, en una situación de mercado en la que el precio de las almendras y las nueces ha descendido de forma repentina, constante e importante, durante los últimos meses del ejercicio, el método FIFO provoca que a las ventas recientes, a precio de mercado del día, con entrega inmediata, se les asigne el coste de los mismos productos adquiridos con mayor antigüedad, para atender la cartera de pedidos de operaciones a medio y largo plazo y, por lo tanto, a precios más altos, provocando una situación en la que las existencias quedan valoradas a precios más bajos, contra una cartera de pedidos con un precio de venta sustancialmente superior, provocando una traspaso de resultados al próximo ejercicio, cuando está previsto que se materialicen estas operaciones de venta.

Ésta es una situación coyuntural que no se había producido en los últimos diez años, debiendo remontarnos al ejercicio 2005 / 2006 en el que se produjo una situación similar.



Balance Consolidado

Miles de €			Miles de €		
ACTIVO	31/05/2015	31/05/2016	PATRIMONIO NETO	31/05/2015	31/05/2016
Inmovilizado intangible	45	200	Capital suscrito	9.695	9.695
Fondo de comercio	16		Prima de emisión	35.403	36.219
Inmovilizado material	42.015	45.552	Ganancias acumuladas y otras reservas	148	655
Activos biológicos	6.975	7.423	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante ⁽¹⁾	891	1.260
Inversiones inmobiliarias	827	3.511	Patrimonio neto atribuido a la Soc. Dominante	46.137	47.829
Activos financieros no corrientes	40	253	Operaciones de cobertura	223	
Activos por impuesto diferidos	2.503	2.463	Socios Externos	3.169	3.005
Activo no corriente A	52.421	59.403	Diferencias de conversión	1.944	1.193
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.526		Patrimonio Neto C	51.473	52.027
Existencias	70.117	59.967	Provisiones a largo plazo	215	195
Deudores	11.980	16.108	Deudas con entidades de crédito	17.486	27.130
Inversiones financieras a corto plazo	2.559	831	Acreedores por arrendamiento financiero	14	81
Otras cuentas a cobrar empresas grupo	7.818	100	Pasivos por impuesto diferido	3.166	3.116
Otros activos corrientes	584	41	Pasivos no corrientes	20.881	30.522
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.613	6.119	Provisiones a corto plazo	1	2
Activo corriente B	116.197	83.166	Deudas con entidades de crédito	24.227	15.028
Total Activo	168.618	142.568	Derivados	466	324
			Otros pasivos financieros	494	652
			Acreedores por arrendamiento financiero	10	18
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	13.523	280
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	57.543	43.475
			Periodificaciones a corto plazo		241
			Pasivos corrientes D	96.264	60.020
			Total patrimonio neto y pasivo	168.618	142.568

(1) Corresponde al resultado del ejercicio generado atribuible a la Sociedad según sus cuentas anuales consolidadas de 31 de mayo de 2016.

A. El aumento del activo fijo corresponde a las inversiones efectuadas en la adquisición de nuevas fincas agrícolas, el mantenimiento de las parcelas en fase de entrada en producción, junto a la puesta en explotación de nuevas parcelas agrícolas, además de la incorporación y mejora de nuevos procesos industriales y actualización de equipos productivos, así como a la reclasificación de la cuenta de Activos no corrientes mantenidos para la venta.

B. La reducción del activo fijo viene determinada por la reducción del valor de las

Existencias, el aumento del saldo de clientes, por las mayores ventas realizadas, y una reducción de las posiciones de tesorería.

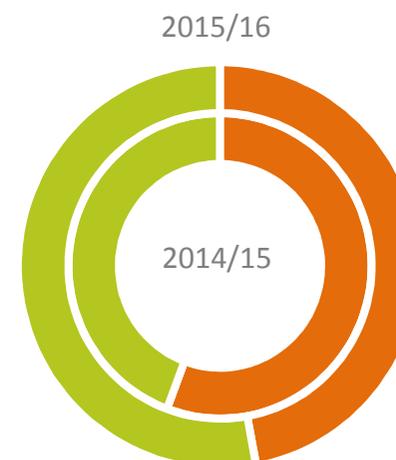
C. El patrimonio neto se ha incrementado en 604 miles de euros tras haber absorbido 554 miles de € por el efecto de los gastos derivados de la ampliación de capital no dineraria y la dineraria pospuesta.

D. Los Pasivos corrientes son menores por la reducción de las deudas con entidades de crédito a corto, que se han convertido a largo, así como la reducción de deudas con empresas del grupo y asociadas y las cuentas a pagar a proveedores.

Miles de €

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	31/05/2015	31/05/2016
Deudas con entidades de crédito	41.713	42.158
Derivados	466	324
Otros pasivos financieros	494	652
Acreedores por arrendamiento financiero	24	99
Endeudamiento financiero bruto	42.697	43.233
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-2.526	0
Inversiones inmobiliarias mantenidas para la venta	0	-2.703
Inversiones financieras a corto plazo	-2.559	-831
Efectivo y equivalentes al efectivo	-20.613	-6.119
Endeudamiento financiero neto (EFN)	16.999	33.580
Deuda con empresas del grupo y asociadas	13.523	280
Otras cuentas a cobrar empresas Grupo	-7.818	-100
Endeudamiento Financiero Neto ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas	22.704	33.760

PRINCIPALES MAGNITUDES Y RATIOS FINANCIEROS	31/05/2015	31/05/2016
Endeudamiento financiero bruto no corriente	17.500	27.211
Endeudamiento financiero bruto corriente	25.197	16.022
Gasto financiero	2.101	1.251
EFN/EBITDA	2,0	5,1
EFN ajustado por saldos no comerciales con partes vinculadas/EBITDA	1,5	5,1
EFN/Patrimonio neto (%)	44,1%	64,9%
EBITDA/Gasto financiero	5,4	5,3
Ratio de liquidez	1,2	1,4



■ Circulante Neto ■ Endeudamiento financiero neto (EFN)

A. El endeudamiento financiero bruto, formado por las deudas con entidades bancarias se mantienen a los mismos niveles del ejercicio anterior, tras aumentar un 1,2% respecto al cierre del ejercicio precedente.

B. El Endeudamiento Financiero Neto ha crecido en 11,1 millones de euros motivado por las inversiones efectuadas, el incremento de ventas y a la situación coyuntural del mercado en la que se han anticipado y pagado las compras.

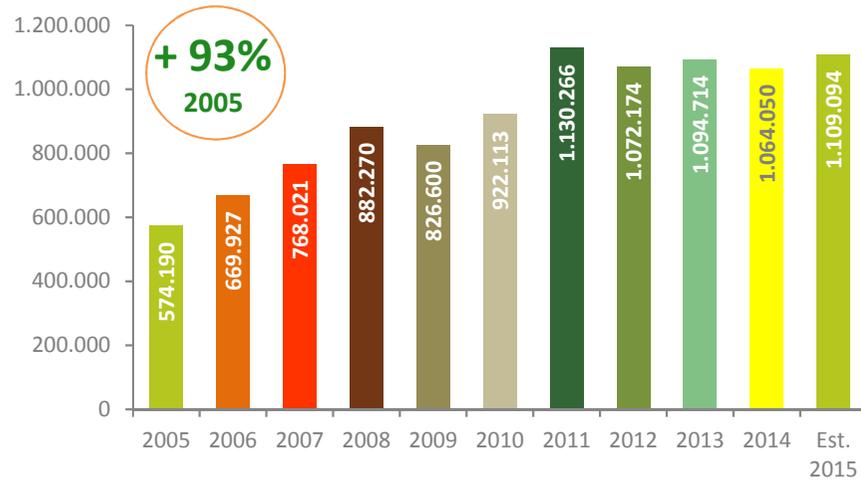


1. Hitos del ejercicio
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017

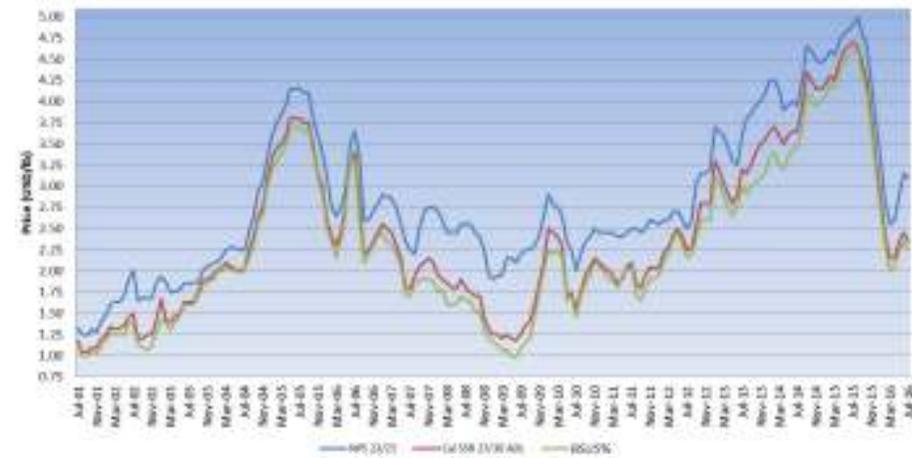


Principales Datos de la Almendra

Evolución Mundial Producción Almendras (Tn grano)

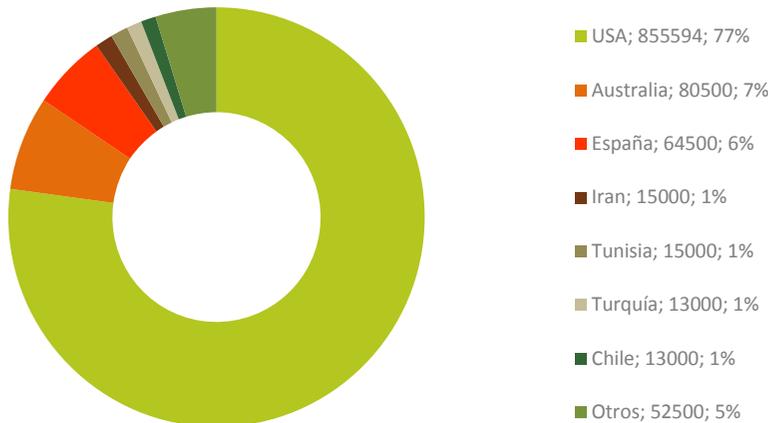


Evolución precio mercado almendra



Datos: Derco Foods

Producción Almendras 2015 (Tn grano)



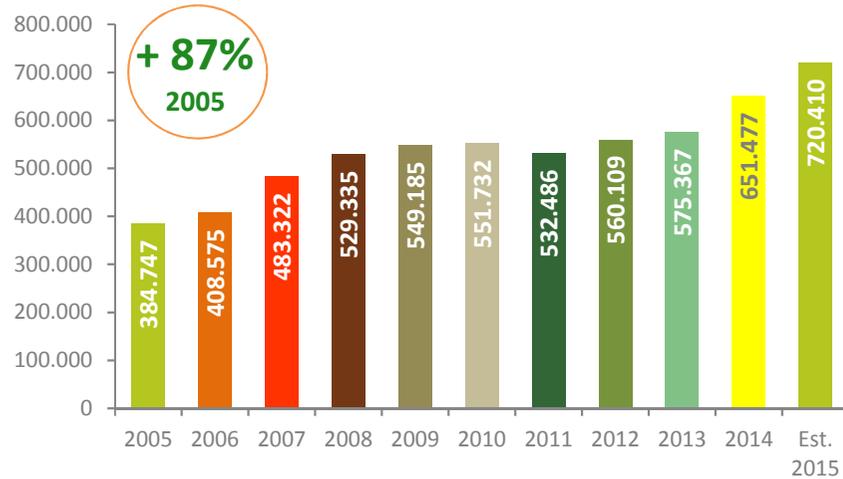
Consumo Almendras 2014 (Tn grano)



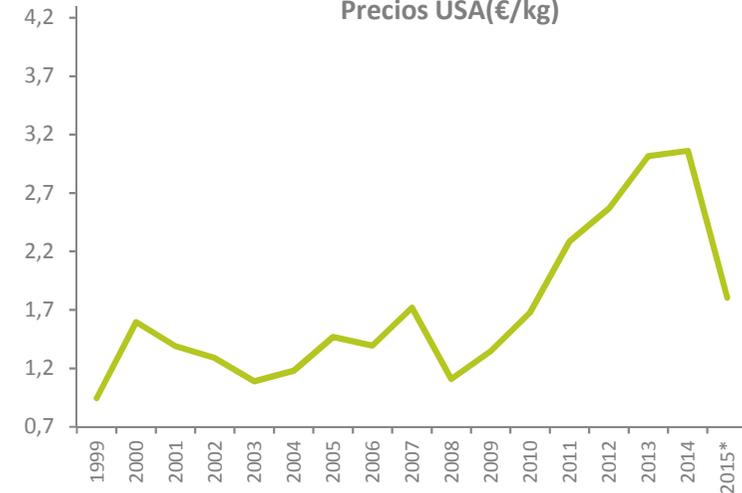


Principales Datos de la Nuez

Evolución Mundial Producción Nueces (Tn grano)

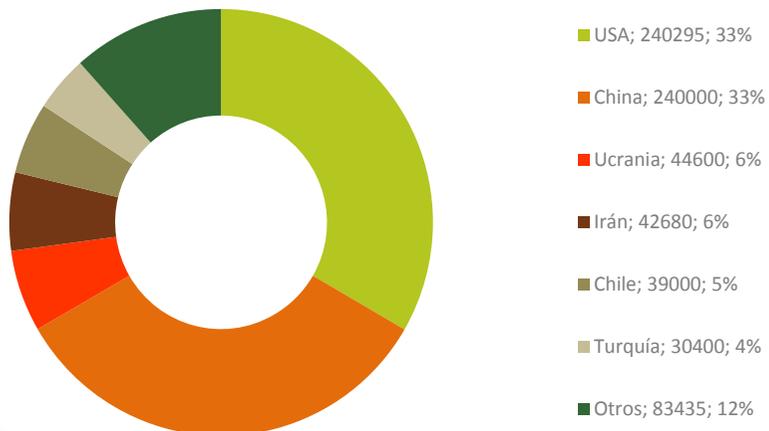


Evolución Precios Nuez en Cáscara Agrícola Precios USA (€/kg)



Datos: USDA National Agricultural Statistics Service 24 Mayo 2016. (*) 2015 estimado

Producción Nueces 2015 (Tn grano)



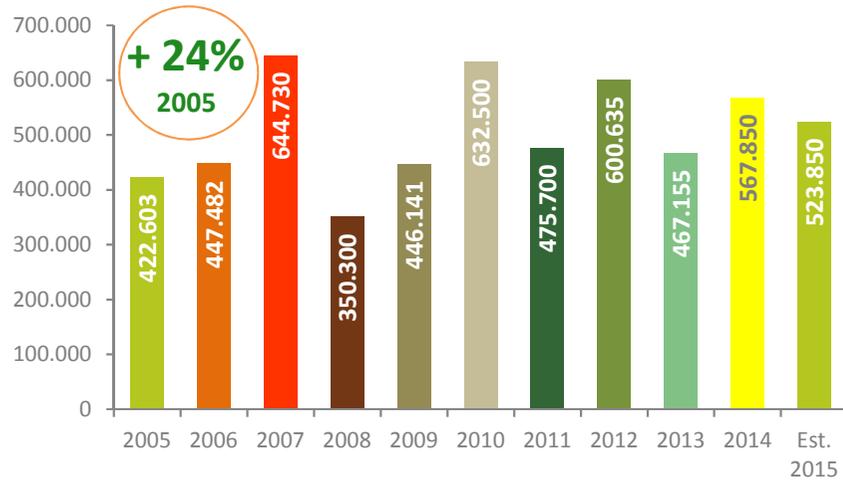
Consumo Nueces 2014 (Tn grano)



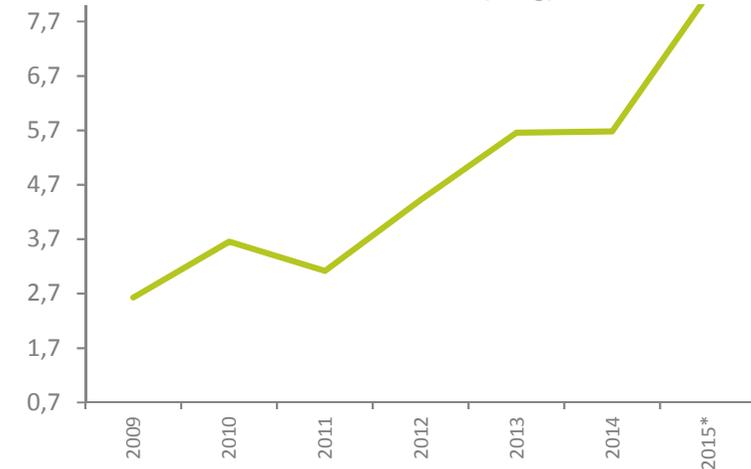


Principales Datos del Pistacho

Evolución Mundial Producción Pistachos (Tn cáscara)

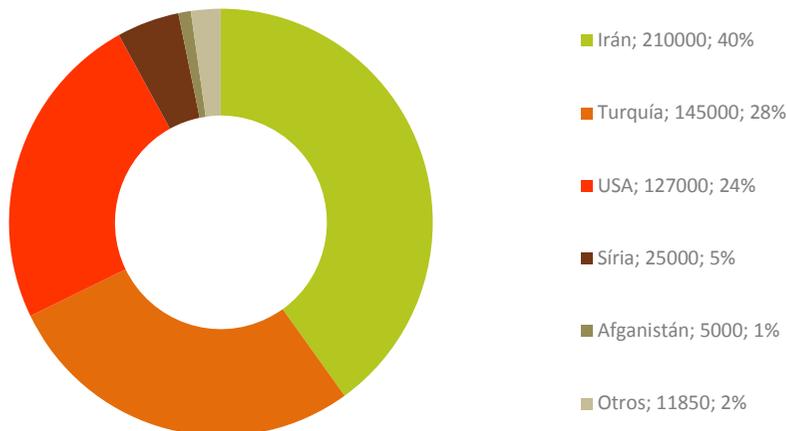


Evolución Precios Pistacho en Cáscara (Agricultor)
Precios USA(€/kg)

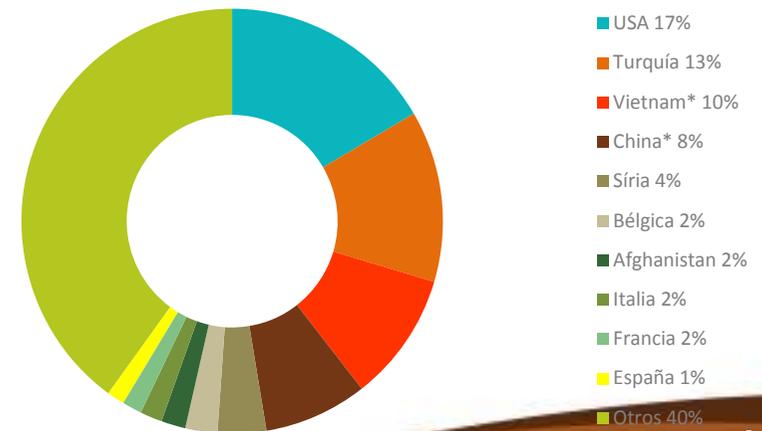


Datos: Administrative committee for pistachios (Junio 2016) (*) 2015 Estimado

Producción Pistachos 2015 (Tn cáscara)



Consumo Pistachos 2014 (Tn cáscara)





1. Hitos del ejercicio
2. Nuestros Negocios
3. Información Económica
4. Mercados materias primas
5. Objetivos 2016/2017



Imagen Almendros con Frutos
Finca "El Carquí" (Granada)

1. Ampliación de las plantaciones con 500 nuevas hectáreas de almendros
2. Incorporación de 550 nuevas hectáreas de suelo agrícola
3. Ampliación de capital dineraria
4. Dar el salto al mercado continuo
5. Potenciar el proyecto pistacho en la zona del canal Segarra Garrigues.
6. Incorporar nuevos procesos productivos para ampliar la oferta a industria agroalimentaria.
7. Ampliar cartera de clientes en nuevos mercados.
8. Iniciar el proceso de transformación de nuestras plantaciones en agricultura sostenible.
9. Potenciar las actividades de I+D+I.



En la web de la compañía

www.borges-bain.com

Además de este documento, podrá encontrar información complementaria respecto a los negocios y actividades del Grupo BAIN.