



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 EBITDA 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.

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

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 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.