

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

Evolución del negocio de cacao y chocolate

Natra cerró el primer semestre de 2017 con unas ventas ligeramente superiores a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al EBITDA, se han recuperado casi 24pp de la diferencia contemplada en el primer trimestre, y alcanzando los 9 M€ frente a los 11M€ del 2016.

En términos acumulados, las ventas ascienden a 172,2 M€, lo que supone un incremento del 0,3% (frente al -0.4% del primer trimestre) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de volumen, las toneladas vendidas se incrementan en el 0,1%.

La división industrial continúa mostrando el mismo comportamiento sólido que en el primer trimestre, con un crecimiento en ventas del 4,6% (7.6% en toneladas vendidas), alcanzando la cifra de 64,04 M€ frente a los 61,23 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior.

La división de consumo presenta una disminución de sus ventas del 2.1%, alcanzando los 108,17M€ en el primer semestre de 2017 frente a los 110,45M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, pero con un mejor mix a efectos de rentabilidad y disminuyendo significativamente la diferencia que mantenía en el primer trimestre. El volumen de toneladas vendidas también se está recuperando frente a la desviación registrada en el primer trimestre.

Las ventas en EMEA han crecido el 0,7% y en APAC el 8,6% en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución ventas y EBITDA (1S 2017-2016, en M€)

	1S 2016	1S 2017	Variación %
Cifra negocios	171,68	172,21	0,3%
<i>Div. Consumo</i>	<i>110,45</i>	<i>108,17</i>	<i>(2,1%)</i>
<i>Div. Industrial</i>	<i>61,23</i>	<i>64,04</i>	<i>4,6%</i>
EBITDA	11,08	9,03	(18,5%)

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Resultado neto consolidado

A cierre del primer semestre de 2017, el resultado neto consolidado de Natra se situó en -3,5 M€ frente a los -2,9 M€ alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta disminución viene originada por la reducción del EBITDA.

Adicionalmente se ha producido una disminución de las amortizaciones, una reducción del resultado financiero y un menor gasto por impuesto de sociedades en las sociedades belgas.

Deuda Financiera

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera neta de Natra se ha situado en 150,5 M€.

Auditorías de calidad

Independientemente de las auditorías de calidad de las que es objeto el Grupo Natra por parte de sus clientes, que con regularidad inspeccionan las plantas productivas con el fin de asegurarse de que cumplen con los estándares de servicio fijados, las instalaciones de Natra cuentan con las siguientes certificaciones de seguridad alimentaria y calidad:

ISO 9001, referentes a la calidad en los procesos del Grupo.

BRC (British Retail Consortium), norma técnica y protocolo para compañías suministradoras de productos alimenticios con marca de distribuidor.

IFS (Internacional Food Standards), basado en la norma ISO 9001 implementa requisitos adicionales de legislaciones de alimentos, los principios de buenas prácticas, el análisis de riesgos HACCP y también hace referencia a la actual legislación de la Unión Europea con respecto al manejo de alérgenos y organismos genéticamente modificados.

FSSC 22000 (Food Safety System Certification 22000), certificación de sistemas de seguridad alimentaria de organizaciones de la cadena alimentaria con un enfoque de la cadena de suministro basado en las normas ISO.

Medio ambiente

El Grupo Natra, como consecuencia de la actividad que realiza, está sujeto a la normativa medioambiental en aquellos países en que opera.

En este sentido, el Grupo tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar el posible impacto medioambiental de su actividad

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El Grupo Natra no ha registrado provisión alguna por riesgos medioambientales en sus estados financieros a 30 de junio del año 2017. Cabe destacar que el Grupo también dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medio ambiente.

La voluntad de NATRA de mejorar su contribución a la sociedad y su reconocimiento como empresa responsable se materializó en junio de 2012, mediante la aprobación por parte del Consejo de Administración de la compañía de una declaración sobre responsabilidad social empresarial (RSE). Este compromiso, fijado en una primera fase hasta el año 2020, desarrolla cinco grandes ámbitos de actuación: las materias primas, el cuidado del medio ambiente, las personas, la sociedad y la nutrición saludable. En lo que respecta al medioambiente, los esfuerzos del Grupo han ido dirigidos a materializar algunas de las oportunidades de mejora identificadas en años anteriores.

Aspectos organizativos

El número medio de personas empleadas en este período ha pasado de 935 en el primer semestre de 2016 a 938 en el primer semestre del ejercicio 2017.

I+D+I

La investigación y desarrollo es una necesidad del Grupo, para mantener el nivel de competitividad en el mercado. Por este motivo, el Grupo considera la inversión en I+D+I una parte relevante de su estrategia.

Durante el 2017 se está trabajando en varias líneas de productos:

- Interpretación del sabor del cacao y del chocolate. Tras la creación de un panel de catadores expertos en 2013, hemos empleado tiempo y esfuerzo en conocer los mejores chocolates del mundo y que es lo mejor que podemos hacer desde nuestras posibilidades de compra, proceso y recetas. Hemos estudiado diferentes orígenes de granos y aprendido a tostarlos destacando frutalidad y acidez o intensidad y redondez. Podemos extrapolar como sabrá la pasta, qué chocolate obtendremos probando habas de cacao crudo.

Con estos recursos hemos construido una gama de masas de cacao con relativa facilidad de aprovisionamiento, diferenciales asumibles por el mercado y sabor característico. Están teniendo aceptación en mercados asiáticos, especialmente en Japón. Estas masas aplicadas a los chocolates del grupo dan resultados excelentes y se está trabajando en las formulaciones de Natra Saint Etienne, lo que nos permitirá disponer de un chocolate sofisticado.

- Blond chocolate: hemos desarrollado un chocolate blanco de color dorado, cremoso, con un perfil de sabor que recuerda a los caramelos bretones, lácteo, con un toque de galleta y caramelo y ligeramente salado.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

- Anti-cracking couvertures for ice cream. Los helados tipo "magnum" presentan un comportamiento curioso. Producidos a nivel del mar aumentan su volumen con la altura. A partir de 1.000 m de altitud se agrietan, presentando defectos de calidad. Se ha trabajado en la creación de coberturas con una flexibilidad extra que permite reducir este efecto.
- Cacao en polvo marrón oscuro con bajos niveles de minerales. Se está trabajando en ello con el objeto de introducir este producto en las bebidas de desayuno más populares de Europa.
- Disponemos de líneas de colaboración continua con grandes cuentas que en gran parte tienen externalizado su I+D con el Grupo. En especial los interproveedores de Mercadona cambian sus productos a ritmos frenéticos y demandan novedades casi mensualmente.
- La sustitución de la manteca palma por motivos de salud, será uno de los ejes del cambio de composiciones en la industria de helado y en los rellenos de bombones.

Uso de instrumentos financieros por Natra

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, Natra incurre, entre otros, en riesgos financieros de tipo de interés y tipo de cambio. Por lo tanto, en Natra, a través del Comité de Riesgos Financieros se identifica, evalúa y gestiona los riesgos de interés y cambio asociados a las operaciones de todas las Sociedades integrantes del Grupo.

El Grupo Natra y sus Sociedades individuales están expuestos a dos tipologías de riesgo financiero de forma habitual:

- Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés). El Grupo no dispone de instrumentos de cobertura significativos para cubrir estas variaciones.
- Un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente al euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo o de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipo de cambio). Actualmente el Grupo no tiene derivados financieros para cubrir las posibles fluctuaciones de los tipos de cambio.

Principales riesgos e incertidumbres del ejercicio 2017

Las actividades de la división de cacao y chocolate de Natra se desarrollan principalmente en Europa. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera el Grupo.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximiza el retorno de los accionistas, a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por el Área Financiera, siendo objeto de seguimiento y control directo por parte de la Dirección, que aparte de realizar el seguimiento y control de la gestión del riesgo realizada por el Área financiera, se reúne periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones/coberturas existentes.

Con carácter general, Natra considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera del Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en la Sociedad se resumen en los siguientes:

Riesgo material: es referente a daños de los que pudieran ser objeto los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.

Responsabilidad civil: es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales y materiales, así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.

Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.

Riesgo regulatorio: Dada la actividad desarrollada por el Grupo, éste se encuentra sujeto a una estricta regulación en materia de seguridad alimentaria, que se ha ido endureciendo con el tiempo. Esto implica que las plantas de fabricación del Grupo se ven sometidas constantemente a inspecciones legales y de clientes para asegurar el correcto proceso de fabricación de los alimentos.

El Grupo ha diseñado e implementado un sistema de calidad basado en controles y análisis que permite identificar y solventar cualquier problema surgido en este contexto. Adicionalmente, los empleados involucrados en el proceso de elaboración de los productos y aquellos responsables de su manipulación y traslado reciben la formación adecuada para poder desarrollar su trabajo correctamente evitando situaciones donde la seguridad alimenticia pueda verse amenazada.

La calidad de los procesos productivos del Grupo Natra está auditada, habiendo obtenido diversas certificaciones, entre las que destacan ISO 9001, BRC, IFS, FSSC 22000.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

No obstante, existen riesgos fuera del control del Grupo que pueden afectar a los productos finales dispuestos para el consumo, como por ejemplo organismos patógenos que existen de forma natural en el ambiente o una incorrecta manipulación en el transporte, por el cliente o por el propio consumidor final.

En cualquier caso, los cambios regulatorios en materia de seguridad alimenticia son constantes, por lo que en el futuro el Grupo Natra puede verse en la obligación de asumir nuevos costes para adaptar sus procesos productivos a los nuevos requerimientos.

Riesgo financiero: es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.

Riesgo de liquidez: El Grupo determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de 12 meses, elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del Grupo.

De esta forma se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de las mismas, siendo en la mayor parte de los casos mediante préstamos a largo plazo.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

Riesgo de crédito: Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros, sin tener en cuenta las garantías constituidas y otras mejoras crediticias.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales y con entidades de crédito. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

Ante la rebaja en las calificaciones de la gran mayoría de las entidades de crédito, la compañía ha adoptado como medida de protección contra el riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados la diversificación entre entidades de estos fondos.

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, especialmente el dólar americano, dólar canadiense y la libra esterlina. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. En general, las operaciones que dan lugar a exposición

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

de este tipo de riesgo son básicamente compras y ventas de materias primas y productos elaborados realizadas por las Sociedades del Grupo.

Riesgo de precio: El Grupo no está sujeto a una exposición significativa de riesgo de precio, a excepción de la materia prima y de los activos financieros disponibles para la venta cotizados.

El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de incremento del precio de sus materias primas, con especial relevancia en lo que al precio del cacao se refiere, como consecuencia de su condición de materia prima cotizada. El impacto de las variaciones del precio del cacao tiene un efecto considerable sobre la cuenta de resultados consolidada.

El precio del cacao está influido por varios condicionantes:

–Las cosechas de cacao varían de un año en otro en calidad y cantidad, normalmente por factores mayoritariamente climatológicos, lo que afecta directamente en la oferta anual a nivel mundial de esta materia prima. Cabe destacar que, adicionalmente, la producción mundial de cacao se concentra en unos pocos países, en su mayoría africanos.

–Importante especulación en el mercado, como consecuencia de su condición de materia prima cotizada, que provoca grandes fluctuaciones en sus precios (elevada volatilidad).

El Grupo trata de cubrir sus compras de cacao, mediante la contratación de futuros, en función de las ventas previstas en su División Industrial. Esto es un procedimiento relativamente sencillo, ya que dicha división trata la materia prima directamente para transformarla en productos semiterminados para la industria del chocolate. Adicionalmente, los precios se negocian para cada una de las ventas de forma separada, por lo que es posible adaptar los precios de las coberturas a las condiciones del mercado. Sin embargo, este mismo proceso se hace imposible en la División de Consumo, ya que en ésta los contratos con clientes se negocian normalmente sobre una base anual en función de la mejor estimación que se tenga en cada momento del coste de los productos terminados. Este factor imposibilita adaptar los precios en caso de un incremento importante del precio del cacao, principal materia prima para la fabricación de chocolate y derivados.

Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en la nota 25 "Saldo y transacciones con partes vinculadas" de las notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Durante el primer semestre de 2017 y 2016, la sociedad no ha adquirido ni vendido acciones propias.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

A 30 de junio de 2017, la Sociedad cabecera del grupo dispone de 361.364 acciones que representan a valor de adquisición 1.580 miles de euros y figuran en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera supone un 0,76 % del total de acciones de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cabecera del grupo dispone de 317.618 acciones que representan a valor de adquisición 1.551 miles de euros y figuran en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera supone un 0,67 % del total de acciones de la Sociedad.

Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante. Las acciones en autocartera son propiedad de Natra S.A., sociedad dominante del Grupo.

Junta General

La Junta General de accionistas, debidamente convocada y constituida, es el órgano supremo de la sociedad y, por tanto, se halla facultada para adoptar cuantos acuerdos sean de su competencia, según lo establecido en la Ley y en los presentes Estatutos.

La Junta General Ordinaria de accionistas se celebró en segunda convocatoria el 20 de junio de 2017 con el Orden del Día establecido y con la concurrencia de accionistas presentes o representados, que titulaban un 15,35% de las acciones representativas del capital social. Todos los acuerdos se adoptaron amplia mayoría de los accionistas presentes y representados y fueron los siguientes:

- (a) Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas, la aplicación de resultados, así como la gestión del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio 2016.
- (b) Se aprobó la reelección de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores de la Compañía para auditar las cuentas individuales y consolidadas de los ejercicios sociales correspondientes a los años 2017 y 2018.
- (c) Se aprobó la ratificación del nombramiento por cooptación y nombramiento como miembro del Consejo de Administración de Don Antonio Obieta Vilallonga, con carácter de consejero independiente.
- (d) Se aprobó la ratificación del nombramiento por cooptación y nombramiento como miembro del Consejo de Administración de D. Ignacio López-Balcells Romero, con carácter de consejero externo.
- (e) Se aprobó la reelección de CARAFAL INVESTMENT, S.L. como Consejero, con carácter de consejero dominical.
- (f) Se aprobó la modificación del artículo 19bis y la creación del artículo 19ter del Reglamento de la Junta de Accionistas, para su actualización conforme a recomendaciones de buen

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

gobierno corporativo. Como consecuencia de dichas modificaciones se aprobó un texto refundido del Reglamento de la Junta de Accionistas.

(g) Se informó a la Junta de las modificaciones introducidas en el Reglamento del Consejo de Administración para su actualización conforme a recomendaciones de buen gobierno corporativo.

(h) Se aprobó con carácter consultivo, el Informe sobre las remuneraciones de los Consejeros de Natra, S.A. del ejercicio en curso elaborado por el Consejo de Administración.

(i) Se aprobó la política de retribuciones de los Consejeros de Natra, S.A. para los ejercicios 2017 - 2018.

(j) Se aprobó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas.

(k) Se facultó en especial al Secretario, Vicesecretario y, en general, a cualquier Consejero con cargo inscrito, para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de NATRA, S.A. Del contenido de la Junta General se levantó Acta Notarial por el Notario de Quart de Poblet (Valencia), Dña. María José García Cueco.

Información sobre APMs (Medidas Alternativas del Rendimiento) de conformidad con lo establecido en el documento ESMA

Las APMs utilizadas por el Grupo en la información correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017 han sido EBITDA y deuda financiera neta.

(i) EBITDA significa beneficio antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

Deuda financiera neta es la suma de las deudas financieras de la compañía, a corto y largo plazo, menos el valor de la tesorería e instrumentos financieros derivados activos.

(ii) Para calcular el EBITDA se toma el resultado de explotación y se le suman las amortizaciones, las depreciaciones y los deterioros de activos no corrientes.

Para calcular la deuda financiera neta, se toman todas las partidas de pasivo relacionadas con deuda financiera, tanto con entidades bancarias, como con otras entidades financieras, y se le resta la tesorería y los instrumentos financieros derivados activos.

(iii) El cálculo de estos APMs se puede realizar extrayendo la información del balance consolidado resumido intermedio y cuenta de resultados resumida intermedia incluidos en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Natra S.A. y sociedades dependientes
(Importes en miles de euros)

a) EBITDA:

El EBITDA se puede calcular extrayendo la información de la cuenta de resultados resumida intermedia de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados

Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	Jun 17	Jun 16
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.048	5.803
Dotación a la amortización	4.984	5.279
EBITDA	9.157	11.082

b) Deuda financiera neta:

La deuda financiera neta se puede calcular extrayendo la información en el Balance consolidado resumido intermedio incluido en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Balance consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	Dic 16	Jun 17
Deuda no corriente		
Obligaciones	9.841	9.914
Deuda financiera	125.332	126.699
Instrumentos financieros derivados	3.600	3.651
Otros pasivos financieros	3.145	3.027
Deuda corriente		
Deuda financiera	11.893	11.898
Instrumentos financieros derivados	2.581	21
Otros pasivos financieros	539	450
Deuda financiera	156.931	155.660
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6.450)	(5.025)
Instrumentos financieros derivados	-	(166)
Deuda financiera Neta	150.481	150.469

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

(iv) Utilización por la dirección de estas APMs:

El EBITDA es una magnitud que utiliza el grupo a la hora de confeccionar el presupuesto, ya que considera que mide la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo.

La deuda financiera neta, es utilizada por el grupo para calcular el ratio deuda financiera neta/ EBITDA, que mide la capacidad de la empresa para hacer frente a su deuda.

Hechos posteriores a la fecha del balance

En Julio de 2017, el Grupo ha decidido extinguir diversos puestos de trabajo debido a causas organizativas, productivas y económicas. De este modo, en los próximos meses el Grupo procederá al despido pactado de 26 trabajadores, cuyas indemnizaciones ascenderán a 2.089 miles de euros. Se procederá a su registro contable, en el tercer trimestre del ejercicio.