



Presentación Resultados 2018 T1  
8 Mayo 2018



- Natra S.A. (“Natra”) advierte que esta presentación contiene afirmaciones que constituyen manifestaciones sobre previsiones y estimaciones que incluyen, entre otras cosas, comentarios sobre el desarrollo futuro de los negocios y su desempeño económico. Las mismas representan nuestro juicio actual y expectativas sobre la evolución futura de los negocios, pero puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes conocidos ocasionen que los resultados y la evolución reales sean materialmente diferentes de lo esperado. Igualmente otros factores desconocidos o imprevisibles pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.
- Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se refieren a la fecha de este documento y están basados en el conocimiento, información disponible y opiniones del momento en que se formularon. Natra no se obliga a actualizar o a revisar las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones a la luz de nueva información, eventos futuros o por cualquier otra causa.
- La información contenida en esta presentación está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, cuando sea relevante, documentos que emita Natra que contengan información más completa.
- Cualquier persona que adquiera valores de Natra debe realizarlo exclusivamente sobre la base de su propio juicio acerca de los méritos y la idoneidad de los valores para la consecución de sus objetivos y sobre la base únicamente de información pública, y después de haber recibido el asesoramiento profesional o de otra índole que considere necesario o adecuado a sus circunstancias, y no únicamente sobre la base de la información contenida en este documento. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información contenida en esta presentación.
- Al poner a su disposición esta presentación, Natra no está prestando ningún asesoramiento ni realizando ninguna recomendación de compra, venta o cualquier otro tipo de negociación sobre las acciones de Natra ni sobre cualquier otro valor o instrumento financiero.
- Las manifestaciones sobre rendimiento histórico y tasas de crecimiento no pretenden dar a entender que el comportamiento, el precio de la acción o el beneficio (incluyendo el beneficio por acción) para cualquier período futuro serán necesariamente iguales o superiores a los de cualquier período anterior.

- Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“*MARs*”), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la *European Securities and Markets Authority* el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es) así como ciertas *Magnitudes no NIIF*. Las *MARs* y las *Magnitudes no NIIF* son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera de Natra pero que no están definidas o detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de serlo en su totalidad.
- Estos *MARs* y las *Magnitudes no NIIF* se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero y de negocio de Natra pero deben considerarse únicamente como una información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF.
- Asimismo, la forma en la que Natra define y calcula estas *MARs* y *Magnitudes no NIIF* puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas.
- Para mayor información y transparencia, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF, se incluyen los Apéndices de esta presentación.

# Índice

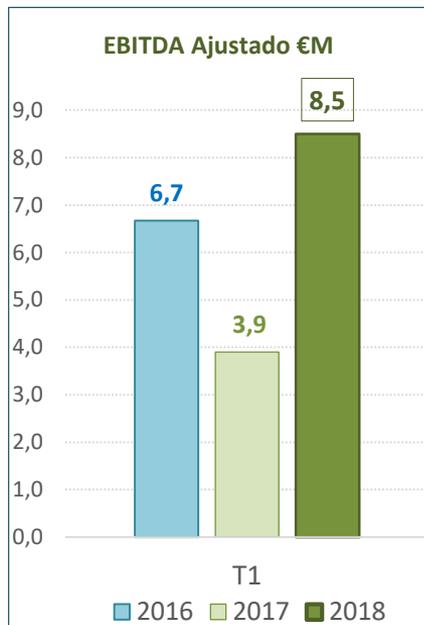
- 1. Resumen Ejecutivo 2018.T1
- 2. Resultados financieros 2018.T1
- 3. Expectativas ejercicio 2018
- 4.1 Apéndice 1: Glosario
- 4.2 Apéndice 2: Reconciliación medidas alternativas del rendimiento



A wooden tray with three small wooden bowls. The top bowl contains chunks of butter, the middle bowl contains almonds, and the bottom bowl contains white chocolate chips. A purple triangle is overlaid on the center of the image.

# 1. Resumen Ejecutivo 2018.T1

## Resumen Ejecutivo 2018 T1



- Crecimiento del negocio apoyado en el incremento de **volumen** del **+5%** vs trimestre año anterior. La cifra de **Ventas** supera un **+2%** vs 2017, inferior al efecto volumen al repercutir menores precios de materias primas
- El **crecimiento de volúmenes**, unido a la mejora general de márgenes por las coberturas de materias primas, optimización de portfolio y ahorros operativos, explican el nivel de resultados del primer trimestre de 2018
- Resultado muy positivo en el primer trimestre de 2018, alcanzando un **EBITDA de 8.5 M€**, muy por encima de los dos últimos años. No ha habido ajustes al EBITDA en el primer trimestre de 2018 (\*)
- Empujado por el crecimiento de EBITDA, Natra entra en **Beneficios netos de 2.0 M€**, de los que 1.8 M€ corresponden a la revaluación de cartera de inversiones financieras

(\*) Ver sección 4 de este documento para definición y detalles de EBITDA Ajustado

## Resumen Ejecutivo 2018 T1

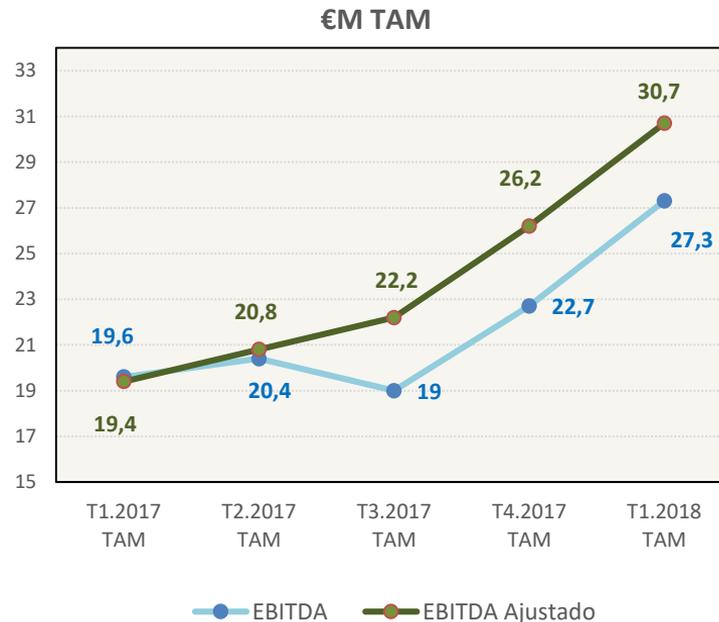
- La **Deuda Financiera Neta disminuye** respecto al primer trimestre del año anterior en **10,7M€**, debido a la generación de recursos, aplicados a la reducción de la deuda, incremento del saldo de caja y compensando el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado.
- La **Estructura Financiera** es sólida tanto a **Largo Plazo**, donde el 85% del Préstamo sindicado de nominal 145 M€ no es exigible hasta 2022, como estructuralmente a **Corto Plazo**, donde nuestra capacidad de liquidez excede, por ejemplo al cierre de Marzo 2018, en 15 M€ a las necesidades medias de caja operativa (ver detalles en sección 2).
- Confiamos en **seguir superando sustancialmente en 2018 los resultados financieros positivos de 2017** (ver detalles en sección 3)

NATRA CONSOLIDADO															
€M	Ejercicio 2018					Ejercicio 2017					Evolución 18 vs 17				
	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL
<b>Cifra negocios</b>	87,8					86,4	85,8	95,5	104,8	<b>372,5</b>	2%				
<b>EBITDA</b>	8,5					3,9	5,2	5,7	8,0	<b>22,7</b>	120%				
<b>EBITDA ajustado</b>	8,5					3,9	5,3	8,6	8,4	<b>26,2</b>	114%				
<b>RDO NETO</b>	2,0					-2,0	-1,5	-0,5	-5,9	<b>-9,9</b>	201%				
<b>RDO NETO AJUSTADO</b>	2,0					-1,9	-1,3	2,4	-5,5	<b>-6,4</b>	206%				
<b>Deuda Financiera Neta</b>	141,3					152,0	150,5	150,3	<b>141,6</b>		7%				

## Natra y la marcha del Negocio

- El **EBITDA** ha experimentado un crecimiento sólido y progresivo en los últimos cuatro trimestres. Así, el Total Anual Móvil (**TAM**) de marzo 2018 - es decir el alcanzado en los doce meses desde abril de 2017 a marzo 2018 ambos inclusive -, es de **27,3 M€**, frente a los 19,6 M€ registrados en el TAM de marzo de 2017.

El **EBITDA ajustado** alcanzó en los últimos 12 meses, a marzo 2018, un TAM de **30,7 M€** frente a los 19,4 M€ de marzo de 2017
- Natra efectuó coberturas y contratos de **materia prima** a largo plazo que han permitido mejorar los márgenes actuales, reduciendo la volatilidad.
- El nuevo **equipo directivo**, renovado durante 2017, está plenamente operativo para conseguir los ambiciosos objetivos marcados para el año 2018 y siguientes. El **Plan de Transformación**, diseñado e implantándose desde el año anterior, basado en un modelo centrado en el cliente, capturando sinergias y obteniendo eficiencias operativas y de producción, genera beneficios tangibles en todas las dimensiones financieras.
- Durante 2018 Natra sigue optimizando los procesos y dedicando recursos en mejorar su **competitividad** de cara al futuro. En 2017 aplicó un presupuesto extraordinario de 3,2 M€ a la mejora de competitividad, que ya está dando sus frutos.



A wooden tray with three small wooden bowls. The top bowl contains chunks of white cheese. The middle bowl contains several almonds. The bottom bowl contains several pieces of white chocolate. A purple teardrop-shaped graphic is overlaid on the center of the image, containing the text.

## 2. Resultados financieros 2018.T1

# Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)

	Marzo 2018	Ajustes	Marzo 2018 Ajustado	Marzo 2017	Ajustes	Marzo 2017 Ajustado
<b>Actividades continuadas:</b>						
Importe neto de la cifra de negocios	87.771		87.771	86.387		86.387
Aprovisionamientos y Variación existencias	-52.226		-52.226	-59.089		-59.089
Gastos de personal	-13.275		-13.275	-11.546		-11.546
Otros Ingresos y Gastos de explotación	-13.801		-13.801	-11.897	94	-11.803
<b>EBITDA</b>	<b>8.469</b>	<b>0</b>	<b>8.469</b>	<b>3.855</b>	<b>94</b>	<b>3.949</b>
Dotación a la amortización	-2.424		-2.424	-2.510		-2.510
Resultado por deterioro de activos no corrientes	-1.740		-1.740	0		0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.305</b>	<b>0</b>	<b>4.305</b>	<b>1.345</b>	<b>94</b>	<b>1.439</b>
Ingresos y Gastos financieros. Diferencias de cambio	-3.108		-3.108	-2.855		-2.855
Variación del valor razonable de instrumentos financiero:	1.831		1.831	0		0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.028</b>	<b>0</b>	<b>3.028</b>	<b>-1.510</b>	<b>94</b>	<b>-1.416</b>
Impuestos sobre las ganancias	-993		-993	-501		-501
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.035</b>	<b>0</b>	<b>2.035</b>	<b>-2.011</b>	<b>94</b>	<b>-1.917</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.035</b>	<b>0</b>	<b>2.035</b>	<b>-2.011</b>	<b>94</b>	<b>-1.917</b>
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	2.035	0	2.035	-2.011	94	-1.917

- ✓ La **Cifra de Negocios** supera un +2% vs 2017, inferior al efecto volumen (+5%) al repercutir menores precios de materias primas
- ✓ Los **Aprovisionamientos** disminuyen por menor precio de materias primas debido a las coberturas efectuadas.
- ✓ El incremento en **Otros Ingresos y Gastos de Explotación** se corresponde fundamentalmente con un mayor importe en costes de mantenimiento de maquinaria, mayor valor de gastos de transporte de mercancías y provisión de penalizaciones.
- ✓ El incremento de **Gastos de Personal** se debe principalmente a la provisión de remuneraciones variables por cumplimiento de objetivos.
- ✓ El **Deterioro de Activos no Corrientes** está relacionado con un edificio y una línea de producción.
- ✓ La Variación del **Valor Razonable de Instrumentos Financieros** corresponde al cambio de valor de la participación Laboratorios Reig Jofre.
- ✓ El mayor gasto en **Impuesto sobre las Ganancias** corresponde a las sociedades ubicadas en Bélgica así como a ajustes por Impuestos diferidos.

NOTA : Detalles sobre la columna de Ajustes se encuentran explicadas en las secciones 4.1 y 4.2 de este documento

# Balance Consolidado

## Marzo 2018 vs Marzo 2017

(en miles de euros)

	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>ACTIVO</b>		
Inmovilizado material	53.182	56.946
Activos intangibles	58.678	58.220
Activos por impuestos diferidos	9.416	9.036
Otros activos financieros no corrientes	103	232
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>121.379</b>	<b>124.434</b>
Existencias	55.356	53.829
Clientes y otras cuentas a cobrar	27.345	28.525
Activos financieros disponibles para la venta	19.848	27.433
Instrumentos financieros derivados	3.215	118
Activos por impuestos corrientes	5.799	4.451
Otros activos financieros	1.035	5.503
Otros activos corrientes	270	626
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.819	5.862
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>122.687</b>	<b>126.347</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>244.066</b>	<b>250.781</b>

(en miles de euros)

	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Capital ordinario	7.922	6.324
Otras reservas	17.952	23.644
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>25.874</b>	<b>29.968</b>
Obligaciones	8.938	9.877
Deuda financiera	122.925	127.552
Instrumentos financieros derivados	3.932	3.293
Pasivos por impuestos diferidos	14.755	11.719
Otros pasivos financieros	2.374	3.145
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.431	1.280
Provisiones para otros pasivos y gastos	703	774
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>155.058</b>	<b>157.640</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	30.687	35.768
Pasivos por impuestos corrientes	7.662	7.176
Deuda financiera	13.065	10.612
Instrumentos financieros derivados	0	3.057
Otros pasivos financieros	3.135	488
Otros pasivos corrientes	8.585	6.072
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>63.134</b>	<b>63.173</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>244.066</b>	<b>250.781</b>

- ✓ Disminución del **Activo no Corriente**, originado por los deterioros contabilizados en el primer trimestre de 2018.
- ✓ Dentro del **Activo Corriente** hay que destacar la disminución del valor de los *Activos Financieros disponibles para la Venta*, originado por la disminución del valor de la participación en Laboratorios Reig Jofre respecto a la cotización de Marzo 2017.
- ✓ El *Patrimonio Neto* disminuye principalmente por las pérdidas del ejercicio anterior. Ampliación de **Capital** por conversión de obligaciones en la 1ª ventana (primer trimestre de 2018).
- ✓ En el Pasivo no Corriente disminuye la **Deuda Financiera**, por las amortizaciones, el traspaso a corto plazo de los vencimientos de 2018 (3.5 M€), compensado parcialmente por el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado.
- ✓ Dentro del **Pasivo Corriente**, cabe destacar el cambio de signo de los *Instrumentos Financieros Derivados* que pasan a Activo Corriente.

## Evolución de la Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta se puede calcular extrayendo la información del Balance consolidado incluido en este documento.

<i>(en miles de euros)</i>	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>Deuda no corriente</b>		
Obligaciones	8.938	9.877
Deuda financiera L/P	122.925	127.552
Instrumentos financieros derivados	3.932	3.293
Otros pasivos financieros	2.374	3.145
<b>Deuda corriente</b>		
Deuda financiera C/P	13.065	10.612
Instrumentos financieros derivados	0	3.057
Otros pasivos financieros	3.134	488
<b>Deuda financiera</b>	<b>154.368</b>	<b>158.024</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-9.819	-5.862
Instrumentos financieros derivados act	-3.215	-118
<b>Deuda financiera Neta</b>	<b>141.334</b>	<b>152.044</b>

- ✓ A 31 de Marzo de 2018 y 2017 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en **141.3 M€** y **152.0 M€** respectivamente.
- ✓ Dentro de los epígrafes *Deuda Financiera L/P* y *Obligaciones*, está incluido un incremento de deuda de 3,5 M€ por el registro de la restructuración financiera a coste amortizado, siguiendo la normativa contable y tal como se explica en las Cuentas Anuales del ejercicio 2017. Este efecto no implica movimiento de caja
- ✓ Se han amortizado obligaciones por importe de 1,6 M€
- ✓ La **disminución** de la Deuda Financiera Neta de **10,7 M€** vs 2017 es debido a la generación de recursos del ejercicio, aplicados a la reducción de la deuda, incremento del saldo de caja y compensando el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado mencionado anteriormente.

NOTA : En la sección 4.1 se explica la definición de Deuda Financiera Neta

## Sólida estructura Financiera a Largo Plazo

	Deuda
Cifras expresadas en M€	Marzo 2018
<b>Importe Nominal: Préstamo Sindicado</b>	<b>144,7</b>
<i>Préstamo Sindicado Vencimientos Obligatorios Jan-18 al 2021</i>	22,0
<i>Préstamo Sindicado Vencimiento 2022</i>	122,7
<b>Importe Nominal: Obligaciones Convertibles</b>	<b>13,2</b>
<b>Importe Nominal: Otras Deudas</b>	<b>19,0</b>
<b>Caja y Bancos</b>	<b>(9,8)</b>
<b>Total Deuda Nominal Neta</b>	<b>167,1</b>
<b>Periodificación Coste Amortizado Sindicado &amp; Obligaciones Convertibles [No salida de Caja]</b>	<b>(25,8)</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>	<b>141,3</b>

### Préstamo Sindicado 144.7M€

- **85% de los vencimientos de pagos obligatorios data en el año 2022 [122,7M€]**
- **Reducción del Nominal del Sindicado 12 últimos meses [4 M€]:** Por el Repago del crédito Revolving (disponible actualmente para atender necesidades sujetas a la estacionalidad del negocio), Cuotas Obligatorias y Barrido de Caja, compensado por Capitalización de Intereses (1M€) de uno de los tramos.
- **Barridos de Caja:** Respecto a la caja excedentaria generada durante el periodo de vigencia del Préstamo Sindicado, se utilizará lo generado cada año para amortización anticipada de los vencimientos de 2022
- Coste Medio de la deuda 3.3%
- Importe Medio de Cuotas obligatorias 2018 - 2021: 5.5M€

- Durante Enero de 2018 se cerró el primero de los plazos de conversión de **Obligaciones Convertibles**, durante el cual se han ejecutado el equivalente a 1.6 M€ de Nominal, un 11% del total de las obligaciones emitidas. Existe una ventana de canje cada 6 meses para el resto, hasta su vencimiento en 2023.

## Flexible y eficiente estructura Financiera a Corto Plazo

€M	Marzo 2018
<b>a) Total Liquidez Disponible</b>	<b>21,2</b>
=> Disponible: Caja a Marzo-18	9,8
=> Disponible: Préstamo Sindicado No Dispuesto	6,4
=> Disponible: Sindicado Revolving Credit Facility No Dispuesto	5,0
<b>b) Caja Operativa Media Necesaria</b>	<b>6,0</b>
<b>a - b) Exceso de Liquidez disponible a Corto Plazo</b>	<b>15,2</b>

- Natra dispone de **recursos de liquidez en exceso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (15 M€ al cierre de Marzo)**
- A 31 Marzo de 2018, Natra sigue contando con 5 M€ disponibles de la línea de crédito del Préstamo Sindicado, para atender a las necesidades de caja estacionales, además de 6.4M€ de Préstamo Sindicado pendiente de disposición y otras líneas de crédito locales no dispuestas en su totalidad.



### 3. Expectativas ejercicio 2018

## Expectativas ejercicio 2018

€M	Actual 2016	Actual 2017	Guía 2018 sobre 2017
<b>Cifra Negocio</b>	365,9	372,5	Incremento
<b>EBITDA Ajustado</b>	22,1	26,2	Incremento Doble Dígito
<b>EBITDA</b>	22,4	22,7	Incremento Doble Dígito
<b>Resultado Neto</b>	-12,2	-9,9	Beneficio
<b>Deuda Financiera Neta</b>	150,5	141,6	Reducción

Los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2018 confirman las expectativas positivas comunicadas previamente por Natra. El beneficio neto positivo no ha tenido que esperar a la segunda mitad del ejercicio debido al buen comportamiento de los volúmenes por encima de plan y a la mejora de márgenes.

### CIFRA NEGOCIO

- Incremento vs 2017 por mayor volumen de ventas, compensado parcialmente por las ventas indicadas a la materia prima, cuyo coste es inferior a 2017.

### EBITDA AJUSTADO

- La mejora de resultados respecto al año 2017 se producirá durante todo el ejercicio, tanto por incremento de volumen como por los programas de eficiencia.

### EBITDA

- 2017 estaba impactado en 3.2 M€ de recursos extraordinarios aplicados a la mejora de competitividad

### RESULTADO NETO

- Confiamos en que Natra mantendrá beneficios netos en 2018 y en adelante.
- Principales asunciones : Sin cambios significativos durante 2018 en normativas que impacten a Impuestos Anticipados / Diferidos, ni depreciaciones relevantes en los *Activos no operativos disponibles para Ventas*

### DEUDA FINANCIERA NETA

- Se seguirá reduciendo la Deuda Neta en base a los planes de amortización de los contratos y por la aplicación a la misma de los excedentes de caja generados



## 4.1 Apéndice: Glosario

- ▶ **EBITDA:** significa beneficio antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones. La compañía utiliza esta magnitud a la hora de confeccionar su presupuesto y para seguimiento de su consecución, así como para comparativo con año anterior, como medición de la capacidad de generación de flujos de efectivo considerando únicamente su actividad productiva y comercial
- ▶ **Ajustes al EBITDA:** Son aquellas partidas que, por su naturaleza, Natra considera que no están directamente vinculadas con el desarrollo normal de la actividad productiva y comercial (planes de reestructuración y transformación; partida de cobro ajeno al negocio principal), y que dificultarían la comparabilidad de los EBITDA de los distintos periodos en cuanto a la generación consistente del mismo y la toma de decisiones.
- ▶ **EBITDA Ajustado:** EBITDA más/menos Ajustes al EBITDA
- ▶ **Resultado Neto Ajustado :** Resultado Neto más/menos Ajustes al Resultado Neto. Estos Ajustes al Resultado Neto son los mismos que los Ajustes al EBITDA
- ▶ **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.

## 4.2 Apéndice : Reconciliación Medidas Alternativas del Rendimiento



## Reconciliación medidas alternativas del rendimiento : Ajustes al EBITDA y EBITDA Ajustado

## Apéndice 2

<i>(en miles de euros)</i>	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>EBITDA</b>	<b>8.469</b>	<b>3.855</b>
<b>Ajustes al EBITDA</b>	-	<b>94</b>
- Plan de reestructuración		-
- Cobro clientes no vinculado al negocio		
- Plan de transformación		
- Otros servicios prestados		94
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>8.469</b>	<b>3.949</b>

*Nota : En la Cuenta de Resultados Consolidada (ver en sección 2) se indican los componentes del EBITDA y del Resultado del ejercicio*

Gracias por vuestra atención



  
Natra