

**Natra, S.A. y Sociedades dependientes**

**Informe de gestión consolidado del**

**Período terminado el 31 de diciembre de 2017**

**Principales consideraciones del ejercicio 2017**

- Resultado muy positivo en 2017, alcanzando un EBITDA Ajustado de 26,2 M€, muy por encima del año anterior en +4,1 M€ (19%) y creciendo trimestralmente por tercera vez consecutiva respecto al 2016.
- La actividad, concluyó el año con ventas de 372,5M€ lo que supone un incremento del 2% respecto de ejercicio 2016.

Se mejora sustancialmente el margen de EBITDA Ajustado sobre ventas desde el 6% en 2016 al 7% conseguido en 2017.

- Los Márgenes de Contribución de 2017 han sido positivos sobre todo en la división Industrial, que ha desarrollado un excelente ejercicio 2017 Se reducen las pérdidas un 19% respecto al año anterior al obtener un Resultado Neto Ajustado de -9,9 €M
- Durante 2017 se ha realizado una fuerte inversión en la mejora de la competitividad de la compañía a largo plazo, aplicando 2.4 M€ a planes de reestructuración y 0,9 M€ al plan de transformación, reportándose ambos conceptos como Ajustes a EBITDA.
- La deuda financiera neta se redujo en 8,9 M€ gracias a la generación de recursos del ejercicio.
- A 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha cumplido los "covenants" financieros incluidos en el Acuerdo Marco de Reestructuración.

**Evolución del negocio**

**Situación de la industria**

**CACAO**

La primera estimación de la Organización Internacional del Cacao (ICCO) para la campaña 2016/17 pronosticaba a principios de año, un superávit entre la producción mundial y el consumo de cacao de 310.000 toneladas. Esta estimación fue incrementándose con las llegadas de cacao de Costa de Marfil y Ghana, principales países productores en África Occidental, junto con los datos de producción en América y Asia, que confirmaron que la producción era superior a lo que se podría haber estimado a principios del año. Así mismo, estos datos se vieron acompañados por un crecimiento en las molturaciones de cacao en proporciones similares. Según el último informe de la ICCO, la campaña 2016/17 se estima que ha finalizado con un superávit de 335.000 toneladas.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

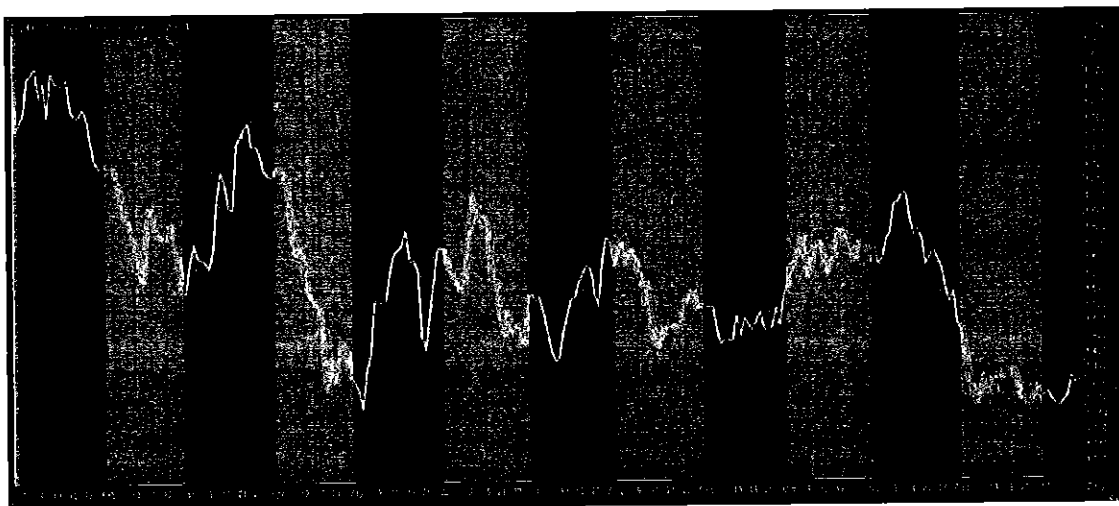
(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

El ejercicio 2017 se ha caracterizado por períodos con una elevada volatilidad en los precios, según la cotización de los futuros del cacao en los mercados de Londres y Nueva York, con tres períodos claramente diferenciados. El primero caracterizado por una tendencia bajista, desde máximos anuales en Londres de 1.833 GBP en enero hasta niveles que representaron mínimos de los últimos años entorno a las 1.390 GBP en mayo, derivada principalmente de la mejora en las estimaciones de producción mundial por las previsiones atmosféricas favorables para la cosecha intermedia en Ghana y Costa de Marfil, la disminución del nivel de los precios regulados en Costa de Marfil y los planes impulsados por los principales países productores para la mejora de la productividad de sus cosechas. Todos estos factores motivaron un incremento en la producción mundial que la ICCO estimó en torno al 19% y una clara mejoría en la calidad del cacao. Esta tendencia bajista se vio reforzada a lo largo de este periodo por el incremento de las molineras de cacao y, por tanto, de su demanda, en torno al 5% mundial según la ICCO, especialmente en Europa, África y Asia, así como por la fuerte presencia de fondos especulativos con grandes posiciones vendedoras en los mercados de Londres y Nueva York.

El segundo período claramente diferenciado es el comprendido entre mediados de mayo y mediados de noviembre de 2017, donde la cotización de los futuros del Cacao en los mercados de Londres (GBP) y Nueva York (USD) mantuvo una tendencia ligeramente al alza, aunque sin las fuertes oscilaciones del ejercicio anterior, hasta alcanzar precios de 1.665 GBP en noviembre de 2017. Cabe destacar como principales aspectos que provocaron este incremento la inestabilidad política en Costa de Marfil durante parte de este periodo, el impacto de la depreciación de la libra esterlina, como consecuencia de los resultados de sus elecciones, y los problemas en algunos puertos africanos que dificultaron las expediciones, derivados de las fuertes lluvias.

Por último, las buenas expectativas de producción, tanto en la cosecha principal de África Occidental como en la intermedia de América, junto con el posicionamiento netamente vendedor que han realizado los Fondos especulativos, han determinado que se produjese una nueva disminución de la cotización en los mercados, hasta igualar los mínimos anuales de 1.390 GBP, manteniéndose en dichos niveles durante todo el mes de diciembre.

### **Evolución del precio del cacao en el mercado de futuros de Londres (2017, en libras esterlinas)**



La ratio de manteca se ha mantenido elevada y con una especial tendencia al alza en la segunda mitad del ejercicio 2017 debido a la fuerte demanda de este producto. No obstante, con un mercado Terminal en Londres en mínimos respecto a ejercicios anteriores, los precios finales se han situado en niveles muy competitivos para el desarrollo del negocio.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Los precios del cacao en polvo también se han mantenido en niveles muy competitivos, aunque más altos de lo que cabría esperar si consideramos los de la manteca, debido al incremento de su demanda, con lo que la ratio combinada se ha situado en cifras significativamente más elevadas que las habidas en los dos últimos ejercicios.

El precio de la pasta de cacao, como no podía ser de otro modo, ha evolucionado de forma similar al del cacao en grano, con el que está positivamente correlacionado, aunque sin las fuertes oscilaciones que ha sufrido este a lo largo del año.

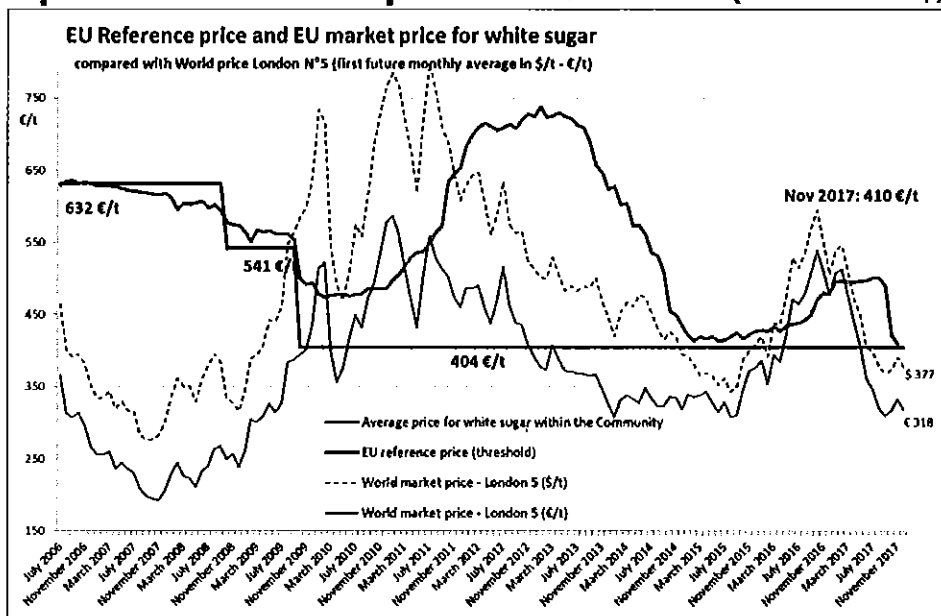
## AZÚCAR

### EUROPA

La producción mundial de azúcar disminuyó durante el ejercicio 2016 y primer semestre de 2017, lo que implicó un importante incremento de su cotización en el mercado internacional. A principios del ejercicio 2017 el precio del azúcar llegó a alcanzar niveles en torno a los 540 euros/tm, existiendo micro ventanas en las que los precios superaron los 600 euros/tm.

A mediados del ejercicio 2017, la quita de las cuotas en la producción de la Unión Europea, sumada a un exceso de la producción dentro de dicho territorio generó que los precios locales no sólo correlacionaran con las plazas internacionales, sino que a finales de 2017 se cotizó una rebaja sobre el mercado internacional. Los precios descendieron desde los 600 euros al inicio de 2017 a 440 euros a finales del mismo periodo.

### EU Reference price and EU market price for white sugar compared with World price London N°5 (first future - \$/t - €/t)



### INTERNACIONAL

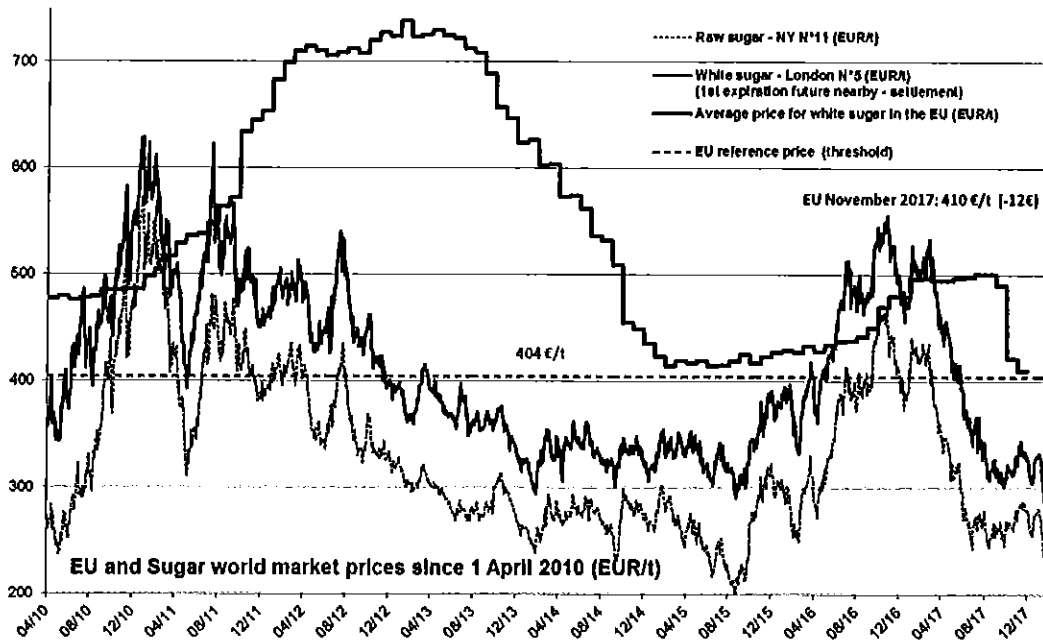
Durante el ejercicio 2017 se ha producido una bajada de los precios del azúcar, debido a que Brasil, su principal exportador mundial, ha tenido una producción récord, y a que India, principal consumidor a nivel mundial y uno de los importadores más importantes, ha tenido también una buena producción alcanzando los 25,5 millones de toneladas, disminuyendo así la presión sobre la plaza internacional. Esto mismo ha sucedido también en China.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

Macroeconómicamente hablando, el precio internacional del petróleo como también de los derivados energéticos se ha mantenido en niveles estables, generando así una menor demanda de etanol, producido a base del azúcar de caña, lo que ha generado que la demanda alternativa del azúcar disminuyera contribuyendo así al descenso del precio internacional.

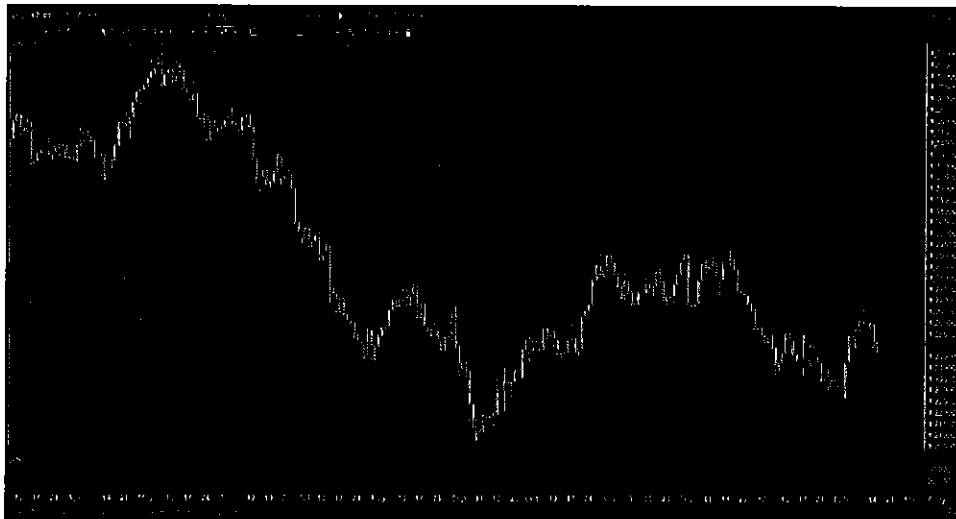
### EU market price and world market prices London 5 and NY 11 - first future - €/t



## CANADÁ

La producción canadiense presentó una disminución mayor a la de la demanda lo que generó una subida de los precios locales acentuada por la devaluación del dólar americano.

### Grafico CAD frente al USD



## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

### LACTEOS

El ejercicio 2017 fue un año convulso debido al incremento de precios en unos productos y bajadas en otros.

Las Grasas lácteas fueron los derivados que mayor alza mostraron durante el 2017 como consecuencia de una mayor aceptación de la grasa animal sobre la vegetal en algunos sectores y de un incremento significativo de la demanda de queso.

Actualmente se está corrigiendo esta tendencia alcista, pero se descarta por el momento que el mercado vuelva a los valores previos a la subida.

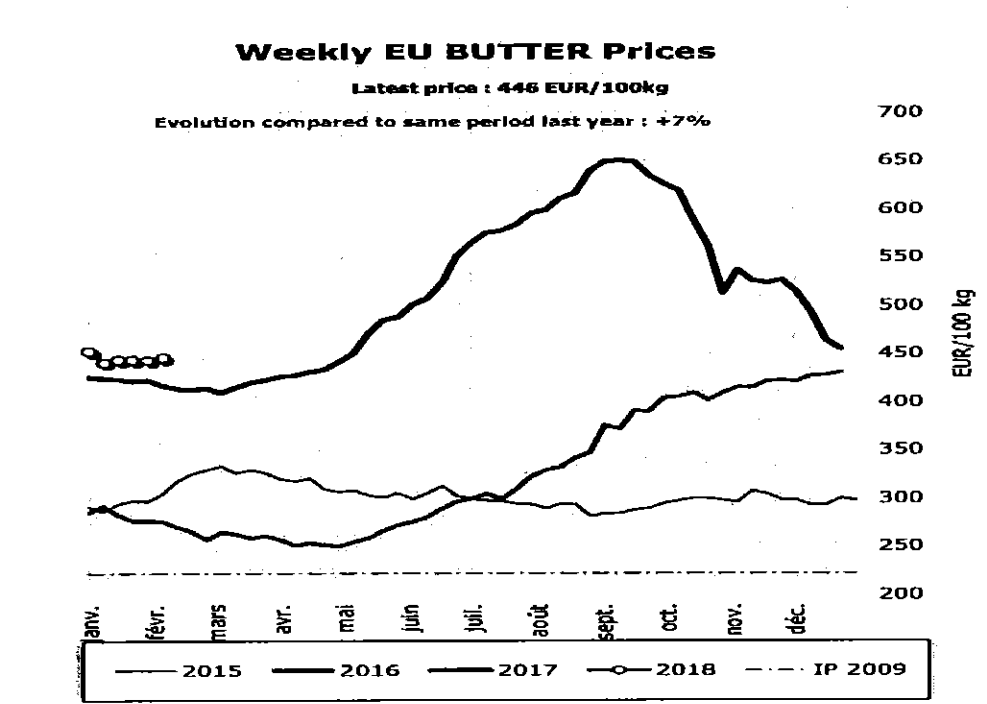
Con respecto a las proteínas, salvo para la leche descremada, la tendencia es no presentar cambios importantes, únicamente un leve incremento para el ejercicio 2018.

### MGLA

La MGLA es uno de los productos que mayor oscilación de precios ha sufrido. Actualmente la tendencia es bajista, pero se prevé que se establezcan los precios levemente por encima del valor actual de mercado. Hay una gran demanda de los países asiáticos y actualmente el stock en el mercado es prácticamente nulo.

La subida que se originó a principios del ejercicio 2017 tuvo su causa en un aumento importante de la demanda en un momento coyuntural donde el stock industrial no era elevado. Esto generó una explosión en la cotización internacional que solo comenzó su corrección pasada la recolección de primavera-verano en el hemisferio norte y con los primeros pronósticos de la recolección de primavera de Nueva Zelanda en el hemisferio sur.

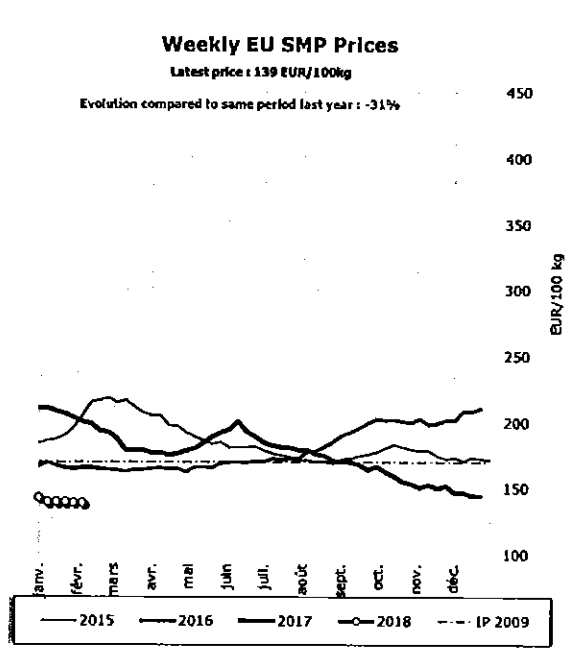
Hoy el mercado se encuentra estable en 4.500 Euros la tonelada para el aceite de mantequilla, a la espera de la cosecha de primavera en el hemisferio norte.



4

### LECHE DESCREMADA

A consecuencia de una mayor producción de derivados grasos, se ha generado un exceso de oferta de leche descremada, que no ha sido comprada a precio de intervención por la Unión Europea, lo que ha generado que el mercado cotice muy por debajo del mínimo que se consideraba en 1,7 euros por kilo. Actualmente, el precio de referencia es estable y se sitúa en torno a 1,4 euros por kg. La potencial alza está apalancada a la espera de la decisión de intervenir el mercado comprando volúmenes por parte de la Unión Europea o de dejar que el mercado absorba este exceso de oferta y se equilibre de forma natural. Los precios al productor se mantienen fuertes por lo que se prevé una subida de un +3-6% en la producción con respecto al año pasado.



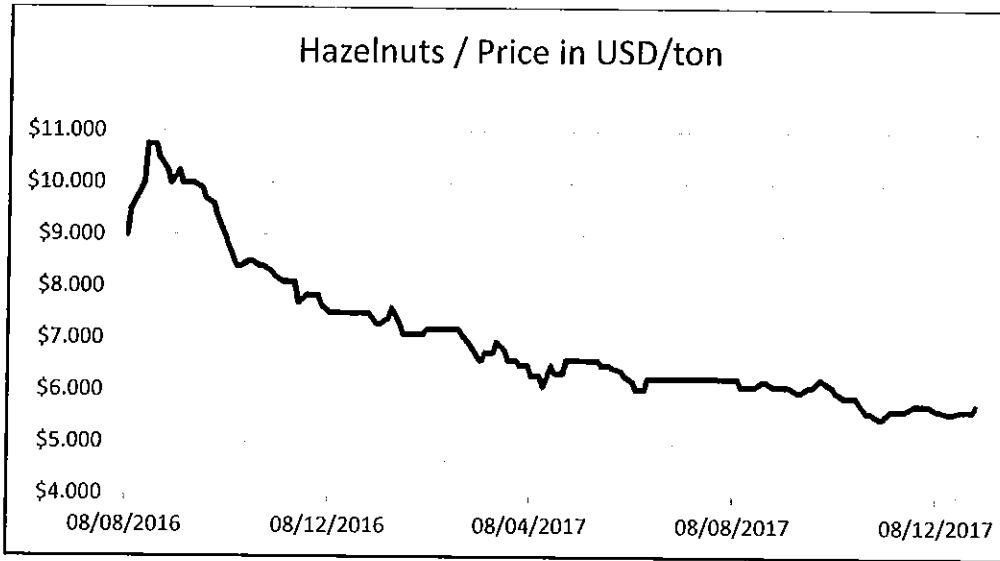
En cuanto a los derivados grasos como el MGLA y el aceite de mantequilla, debido a la inestabilidad que hay en el mercado y a la corrección que se viene notando se realizan compras spot a la espera de encontrar el precio óptimo para el año en curso.

### AVELLANAS

La cosecha de avellanas ha sido muy buena incluso con un cierto sobrante de la cosecha de 2016. Los precios están en los niveles más bajos alcanzables en función de la combinación de disponibilidad de cultivos y tasa de cambio. El único factor influyente que podría generar un repunte en los precios es la tasa de cambio TLY vs EUR / USD y la interferencia gubernamental. El gobierno turco se ha comprometido a comprar aproximadamente 100.000 tm fuera del mercado, pero dado que el flujo de material es muy positivo, esto apenas está afectando al precio del mercado de avellanas.

Debido a las excelentes existencias y la buena cosecha recogida durante octubre de 2017 los precios han bajado considerablemente durante 2017 y se prevé que se mantengan estables en estos niveles durante 2018, ya que la intervención del gobierno turco hace pensar que incluso si la cosecha de 2018 (septiembre) no fuera muy buena, existiría un importante stock que ayudará a mantener los precios lejos de los sufridos en 2016.

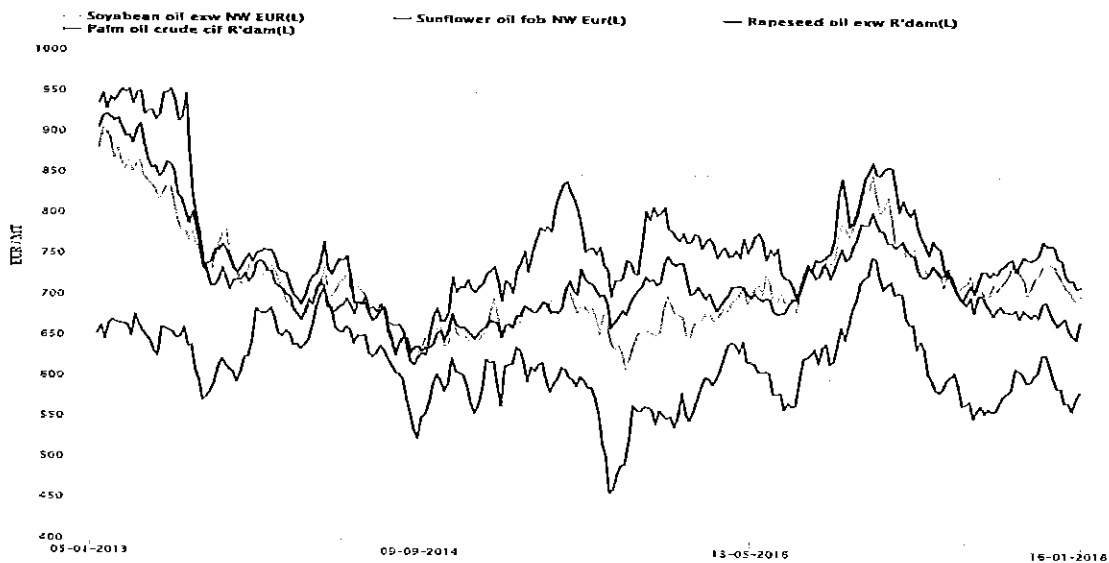
Natra S.A. y sociedades dependientes  
(Importes en miles de euros salvo otra indicación)



ACEITES

El aceite de colza normalmente sigue las mismas fluctuaciones de los precios del aceite de soja, por lo que tras la subida de éste de casi 80 euros en 2 días y su posterior recuperación, el aceite de colza siguió esta misma tendencia lentamente.

El aceite de Palma estuvo comportándose a la baja durante la primera mitad del ejercicio 2017. A partir del 1 de septiembre, la industria decidió adaptar la producción a la demanda, lo que unido a problemas de producción en origen y que los árboles no daban la cantidad esperada de frutas, derivó en una disminución del aceite en el mercado y un incremento en el precio.



## Natra S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

### Aspectos organizativos

Natra, S.A. es la sociedad matriz del Grupo Natra, referencia en Europa en la producción y elaboración de productos de chocolate y derivados del cacao, con un enfoque especializado hacia la marca de distribución y otras compañías de alimentación.

Natra cuenta con una División de Consumo desde la que elabora productos terminados como barritas, bombones, trufas belgas, tabletas y cremas untables, que comercializa globalmente a un gran número de clientes diversificados geográficamente. Aunque actualmente Europa es su mercado principal, especialmente Alemania, Francia, Bélgica, Holanda, España y Reino Unido, el Grupo apuesta por su desarrollo y expansión en otros mercados, con una especial atención en Norteamérica y Asia.

Adicionalmente, el Grupo Natra, desde la División Industrial, suministra productos derivados del cacao (principalmente polvo, manteca de cacao y cobertura de chocolate) para la industria internacional de alimentación.

La compañía dispone de un total de seis centros de producción especializados, en España, Bélgica, Francia y Canadá, además de presencia comercial permanente en Europa, Canadá, Estados Unidos y Asia.

La gestión del Grupo Natra y de su sociedad dominante al más alto nivel se desempeña por el CEO, quien está asistido por el Comité Ejecutivo para las cuestiones claves del Grupo. Dicho comité ejecutivo está compuesto por el CEO, el director financiero, el director de recursos humanos, el director de compras, el director comercial y el director de operaciones.

El número medio de personas empleadas ha pasado de 943 en el ejercicio 2016 a 981 en el ejercicio 2017.

El número de empleados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación ha ascendido a 967 y 944 empleados, respectivamente.

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

Las APMs utilizadas por el Grupo para el análisis de la información financiera correspondiente al ejercicio 2017 han sido EBITDA, EBITDA ajustado y deuda financiera neta.

#### (i) Definición de las APMs:

\* EBITDA: significa beneficio antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones. La compañía utiliza esta magnitud para elaborar su presupuesto y para el seguimiento del mismo, así como medida comparativa con el ejercicio anterior. El EBITDA mide la capacidad del Grupo para generar flujos de efectivo considerando únicamente su actividad productiva y comercial.

\* Ajustes al EBITDA: Son aquellas partidas que, por su naturaleza, el Grupo Natra considera que no están directamente vinculadas con el desarrollo normal de la actividad productiva y comercial, como por ejemplo planes de reestructuración y transformación o cobro fuera del negocio principal en 2017 y 2016, que imposibilitarían la comparabilidad



## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

de los EBITDA al no mantener la consistencia entre periodos y, por tanto, dificultarían la toma de decisiones.

\* EBITDA Ajustado: EBITDA más/menos Ajustes al EBITDA

\* Resultado Neto Ajustado: Resultado Neto más/menos Ajustes al EBITDA.

\* Deuda Financiera Neta es la suma de los siguientes epígrafes de los pasivos no corrientes y corrientes: obligaciones convertibles, deuda financiera, instrumentos financieros derivados y otros pasivos financieros, menos el importe del efectivo y equivalentes al efectivo e instrumentos financieros derivados activos y mide la capacidad del Grupo para hacer frente a su deuda.

(ii) El cálculo de las APMs se expone a continuación. Dicho cálculo se ha realizado en base a la información extraída del balance y cuenta de resultados de las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017:

a) EBITDA:

### Cuenta de Resultados consolidada

(en miles de euros)	2017	2016
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.889)</b>	<b>(12.249)</b>
- Impuesto sobre las ganancias	(3.338)	(5.751)
- Ingresos financieros	319	66
- Gastos financieros	(13.176)	(13.595)
+/- Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(529)	243
- Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(5.937)	(5.298)
- Dotación a la amortización	(9.911)	(10.356)
- Resultado por deterioro de activos no corrientes	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>22.683</b>	<b>22.442</b>

**Natra S.A. y sociedades dependientes**  
*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

b) EBITDA Ajustado:

<i>(en miles de euros)</i>	2017	2016
<b>EBITDA</b>	<b>22.683</b>	<b>22.442</b>
<b>Ajustes al EBITDA</b>	<b>3.504</b>	<b>(363)</b>
- Plan de reestructuración (*)	2.354	-
- Cobro clientes no vinculado al negocio		(487)
- Plan de transformación	900	
- Otros servicios recibidos	250	124
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>26.187</b>	<b>22.079</b>

(\*) Este importe incluye principalmente las indemnizaciones de la UGE de Oñati debido a causas organizativas, productivas y económicas que se mencionan en la Nota 23 de la memoria consolidada.

c) Deuda financiera neta:

**Balance consolidado**

<i>(en miles de euros)</i>	2017	2016
<b>Deuda no corriente</b>		
Obligaciones	9.988	9.841
Deuda financiera L/P	120.973	125.332
Instrumentos financieros derivados	4.078	3.600
Otros pasivos financieros	2.445	3.145
<b>Deuda corriente</b>		
Deuda financiera C/P	13.822	11.893
Instrumentos financieros derivados	1.361	2.581
Otros pasivos financieros	773	539
<b>Deuda financiera</b>	<b>153.440</b>	<b>156.931</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-11.882	-6.450
<b>Deuda financiera Neta</b>	<b>141.558</b>	<b>150.481</b>

**Cifra de negocios**

En el entorno anteriormente descrito, el negocio de cacao y chocolate de Natra cerró el ejercicio con un aumento de su cifra de negocios del 2%, hasta los 372,5 millones de euros, debido al incremento en ambas divisiones de las toneladas totales vendidas.

La división de consumo presenta un aumento de sus ventas del 6,9%, alcanzando un total de 252,0 M€ en el ejercicio 2017, frente a los 235,7 M€ del ejercicio anterior. Respecto al volumen de toneladas vendidas, éste aumenta un 2,8% respecto al ejercicio anterior.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

En relación con los mercados donde la división de consumo comercializa sus productos, América presenta una disminución de su cifra de ventas de un 2%, mientras que EMEA y APAC presentan un incremento de un 7% y un 13%, respectivamente.

En función del tipo de producto comercializado, las ventas de 2017 de bombones, barritas y tabletas presentan un aumento del 11%, 25% y 4%, respectivamente, respecto al ejercicio anterior, mientras que las de cremas untables presentan una disminución de un 7% respecto a 2016.

La división industrial se ha visto afectada por el bajo precio del grano de cacao. La cifra de ventas ha disminuido un 9,8% por el traspaso a clientes del menor coste de materia prima, aumentando un 2,0% las toneladas vendidas.

Por áreas geográficas las ventas se incrementan respecto al ejercicio anterior un 0,7% en EMEA y un 13% en APAC, mientras que en América se produce un ligero descenso del 0,4%.

### **Rentabilidad**

Manteniendo el foco en la rentabilidad, Natra cerró el ejercicio 2017 con un EBITDA de 22,7 M€ frente a los 22,4 M€ obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El Grupo cerró el ejercicio 2017 con un EBITDA ajustado de 26,2 M€, que ha supuesto una mejora del 19% con respecto a los 22,1 M€ del ejercicio 2016. Esta mejora ha sido consecuencia del incremento de actividad, así como por el proceso de reducción de costes acometido por el Grupo.

### **Aportación de la participada Laboratorio Reig Jofre, S.A. (antes Natraceutical, S.A.)**

En 2016 y 2017 se procedió a registrar un deterioro de la participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A. de 5.203 y 5.937 miles de euros, respectivamente (Nota 25) dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada, correspondiente a la variación del valor razonable de dicha inversión, como consecuencia de la disminución continuada de su valor de cotización durante ambos ejercicios.

### **Resultado consolidado antes de impuestos**

A cierre del ejercicio 2017, el resultado consolidado antes de impuestos de Natra alcanzó la cifra de -6,6 M€ frente a -6,5 M€ en 2016.

El resultado de explotación aumenta un 6% pasando de 12,1 M€ a 12,8 M€.

Los ingresos financieros aumentan por el cobro de un dividendo de 0,3 M€ por la participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A.

La evolución de los tipos de cambio ha originado que en el ejercicio 2017 se produzcan unas pérdidas de 0,5 M€, a diferencia del beneficio de 0,2M€ registrado en 2016.

**Natra S.A. y sociedades dependientes**  
*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

Tanto en 2017 como en 2016 no se ha procedido a registrar ningún deterioro de los fondos de comercio.

Los importes registrados en el epígrafe Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros corresponden principalmente al deterioro de la participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A.

<i>(en miles de euros)</i>	2017	2016
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>12.772</b>	<b>12.086</b>
- Ingresos financieros	319	66
- Gastos financieros	(13.176)	(13.595)
+/- Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(529)	243
- Deterioro y resultado por enajenación de instrum. financieros	(5.937)	(5.298)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(6.551)</b>	<b>(6.498)</b>

**Resultado neto consolidado**

Como resultado de todo lo anterior, Natra concluyó el ejercicio con un resultado neto negativo de 9,9M€ frente a unas pérdidas de 12,2M€ en 2016.

El gasto por impuesto sobre beneficios responde, por una parte, al impuesto a pagar de las sociedades del grupo que obtienen beneficios en el ejercicio 2017 y que carecen de deducciones pendientes de aplicar de ejercicios anteriores y, por otra parte, a las diferencias entre los resultados contables y fiscales, que no suponen salida de caja.

<i>(en miles de euros)</i>	2017	2016
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(6.551)</b>	<b>(6.498)</b>
Impuesto sobre las ganancias	(3.338)	(5.751)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(9.889)</b>	<b>(12.249)</b>
<b>Operaciones interrumpidas</b>		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.889)</b>	<b>(12.249)</b>
<b>Atribuible a</b>		
Accionistas de la sociedad dominante	(9.889)	(12.249)

**Deuda financiera consolidada**

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo cumple los ratios financieros establecidos dentro del Acuerdo Marco de Reestructuración firmado en octubre del 2015.

Los detalles de este acuerdo de reestructuración se encuentran explicados en la Nota 17 de la memoria consolidada.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en 141.6 M€ y 150.5 M€ respectivamente.

Dentro de los epígrafes Deuda Financiera L/P y Obligaciones, está incluido un incremento de deuda de 4,2 M€ por el registro de la reestructuración financiera a coste amortizado, siguiendo la normativa contable, tal como se explica en las Cuentas Anuales de los ejercicios 2017 y 2016. Este efecto no implica movimiento de caja.

La disminución de la Deuda Financiera Neta de 8,9 M€ está originada por la generación de recursos del ejercicio, aplicados a la reducción de la deuda y al incremento del saldo de caja que compensan el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado mencionado anteriormente. Ver cuadro 2017 vs 2016 en el apartado *Información sobre APMs*.

### Plazo de pagos a proveedores

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales según establece la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas Ley 31/2014, de 3 de diciembre, relacionado con empresas ubicadas en España

	2017
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	33
Ratio de operaciones pagadas	33
Ratio de operaciones pendientes de pago	33
	Euros
<b>Total pagos realizados</b>	<b>216.689.375</b>
<b>Total pagos pendientes</b>	<b>21.241.633</b>

### Auditorías de calidad

Adicionalmente a 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 que cumplen con los más altos estándares, las instalaciones de Natra cuentan con las siguientes certificaciones de seguridad alimentaria y calidad: ISO 9001, BRC (British Retail Consortium), IFS (Internacional Food Standards) y FSSC 22000 (Food Safety System Certification 22000).

### Medio ambiente

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

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

En este sentido, el Grupo tiene establecidos objetivos relacionados principalmente con la reducción de consumos de agua, energía, residuos y vertidos en nuestras plantas productivas, que permiten minimizar el posible impacto medioambiental de su actividad

El Grupo Natra no ha registrado provisión alguna por riesgos medioambientales en sus estados financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016. 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.

Actualmente, la fábrica de Natra Cacao en España cuenta con un sistema de gestión ambiental certificado según la norma ISO 14001. En línea con la mejora continua, anualmente se elabora un plan donde se contemplan los objetivos y metas ambientales. Así, durante 2017 se ha trabajado en los dos siguientes objetivos:

- Disminución del 25% en el total de emisiones de CO2 y aumento del 25% en la eficiencia energética durante el período de 2017 a 2020. Se ha logrado una reducción del 18,75% total de las emisiones de CO2.
- Mejora de un 25% en la gestión de residuos en las plantas de producción y en el taller. Aunque ha habido mejora gracias a medidas como la nueva clasificación de los residuos y su destino, no se ha cumplido el objetivo por completo, por lo que se continuará trabajando en este objetivo en el ejercicio 2018. Además, se sumarán otros dos objetivos relacionados con la mejora del control del volumen y la calidad en el vertido de la ósmosis y la mejora de la gestión de residuos en el comedor.

En materia ambiental, el objetivo del Grupo Natra a medio plazo es lograr un enfoque global y común que incluya una política, procedimientos e indicadores clave comunes para toda la organización que permita avanzar de una manera más eficiente.

A nivel corporativo se han realizado auditorías energéticas en las cinco plantas del Grupo ubicadas en Europa, con el fin de poder evaluar la situación actual y promover un plan de acción para reducir la huella de carbono.

Debido a su mayor nivel de desarrollo en materia ambiental, las plantas de Natra Cacao y Natra Oñati han llevado a cabo diversas iniciativas de eficiencia energética: sustitución del alumbrado con luces de bajo consumo, aprovechamiento del calor generado en el circuito de refrigeración de turbinas para calentar tanques de chocolate en la planta de chocolate y derivados, implantación de un sistema de monitorización de consumos de gas y electricidad, entre otras, que están dando ya algunos resultados.

En concreto, Natra Cacao ha logrado reducir los consumos totales de electricidad y gas en un 6% y 29%, respectivamente.

	2016	2017	%
Electricidad (KWh/Volumen producción)	0,2539	0,2386	-6%
Gas (KWh/Volumen producción)	0,3398	0,2412	-29%

Por su parte, Natra Oñati ha cuantificado los ahorros obtenidos en dos de las iniciativas puestas en marcha. Por un lado, la sustitución del alumbrado por luces de bajo consumo ha reportado un ahorro de electricidad del 57%; por otro, la sustitución de dos enfriadoras con mejor rendimiento

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

energético ha supuesto ahorros del 27,6%. Como consecuencia de lo anterior se ha podido evitar la emisión a la atmósfera de 211 tCo2 equivalente

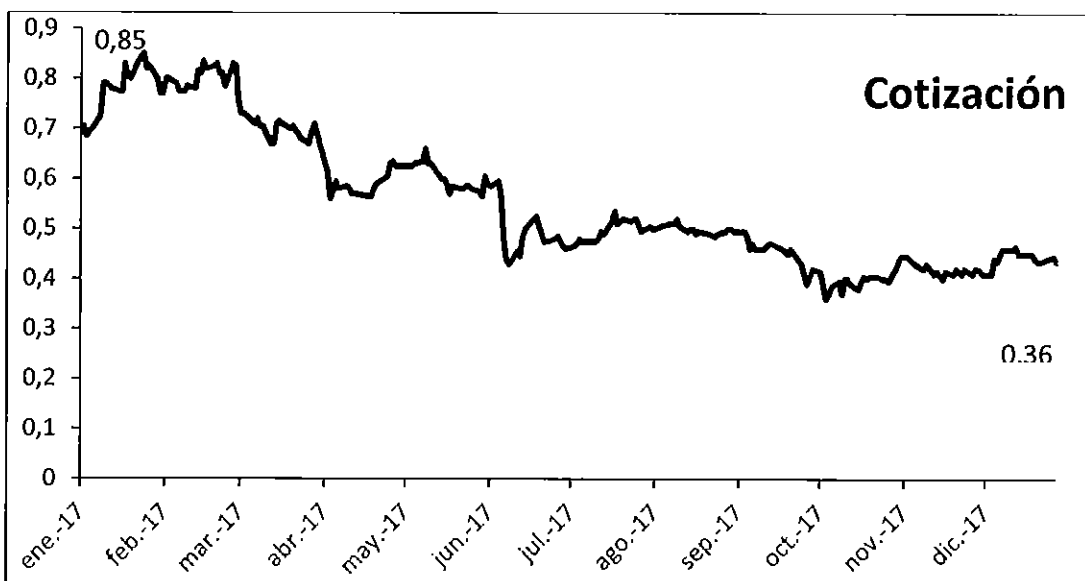
### Evolución de la cotización

El valor de cotización a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido de 0,435 y 0,675 euros por acción, respectivamente, lo que ha supuesto una disminución de dicho valor del 36% durante el ejercicio 2017, caracterizado por una evolución descendente.

La cotización más alta del ejercicio 2017 fue de 0,85 euros por acción el día 25 de enero y la más baja de 0,36 euros por acción el 4 de octubre.

El volumen medio de acciones negociadas diariamente durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 320 miles de acciones.

En el siguiente gráfico se puede observar la evolución de la cotización de la acción durante el ejercicio 2017:



### Evolución previsible de la entidad:

El Grupo Natra confía en seguir mejorando en todas sus dimensiones financieras durante 2018, tanto en ventas, costes y márgenes sobre EBITDA como en reducción de deuda financiera neta, estimando alcanzar crecimientos porcentuales del EBITDA de doble dígito en la segunda mitad del ejercicio, dada la estacionalidad del negocio.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

La evolución esperada por la compañía para el ejercicio 2018 y su comparación con ejercicios anteriores es la siguiente:

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

### CIFRA NEGOCIO

- Incremento respecto a 2017 principalmente por mayor volumen de ventas

### EBITDA AJUSTADO

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

### EBITDA

- El ejercicio 2017 estaba impactado en 3,2 M€ de inversiones extraordinarias en competitividad, por lo que el EBITDA de 2018 se incrementará tanto por la ausencia de dicha inversión como por los recursos normales generados en el ejercicio

### RESULTADO NETO

- Se estima que Natra pasará a Beneficios en 2018.  
Debido a la estacionalidad del negocio, será en la segunda mitad del ejercicio cuando se consiga el objetivo de beneficios netos.
- 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



## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

### I+D+i

Durante el ejercicio 2017 se ha trabajado en la ampliación de la gama de cacao en polvo principalmente en los mercados estadounidense y asiático obteniendo los siguientes nuevos desarrollos:

- Nuevos cacaos en polvo desarrollados en 2017:
  - Cacao en polvo Denia 10-12, de pH neutro, apto para aplicaciones lácteas, con bajo contenido en minerales, es apropiado para productos infantiles y para países con limitaciones en el contenido máximo en cenizas como Irán y China.
  - Cacao en polvo Denia. Cacao en polvo muy oscuro, de pH 7 y tono rojizo. Sabor achocolatado. Ofrece alternativas a los consumidores de cacaos oscuros como Córdoba a un pH neutro, de uso en industria láctea.
  - Cacao en polvo Moraira. Cacao en polvo muy oscuro, de pH 7 y tono marrón. Sabor achocolatado. Ofrece alternativas a los consumidores de cacaos oscuros como Córdoba a un pH neutro.
  - Cacao en polvo Benissa. Cacao en polvo oscuro, pH 8, sabor intenso, perfil de sabor adaptado al gusto asiático. Muy intenso en aplicaciones húmedas como helados, postres y cremas.
- Rediseño de alcalinización de cacaos en polvo establecidos para adaptar las especificaciones al mercado estadounidense.
- Colaboración continua con grandes cuentas que en gran parte tienen externalizado su I+D con el Grupo.
- En 2017 se ha realizado un trabajo intenso en la sustitución de la manteca de palma por motivos de salud. Solo un cliente, ha virado todas sus referencias de manteca de palma a coco. En el caso de helados, este cambio es viable, a pesar de la dudosa mejora nutricional al cambiar palma por coco. En otras aplicaciones, el precio de las alternativas es elevado.

### Descripción proyectos I+D+i Consumo 2017

En la parte de consumo, cabe destacar los siguientes proyectos de colaboración en I+D en los que se ha empezado o continuado trabajando durante el 2017:

- Programa HAZITEK – “Plataforma transversal para el diagnóstico, prevención y control personalizado de la diabetes mellitus gestacional (DMG)”. El objetivo principal de este proyecto es desarrollar soluciones capaces de predecir, prevenir y controlar la diabetes en general, y la diabetes gestacional en particular.
- “GlycoProFit: Este proyecto de colaboración busca establecer un proceso de síntesis de nuevas alternativas edulcorantes a partir de la sacarosa o azúcar de mesa de forma natural y eficiente. De esta manera, el consumidor podrá acceder a alternativas al azúcar naturales y más saludables.

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

- **"REVICO:** Este proyecto tiene como objetivo desarrollar métodos innovadores de fermentación y procesamiento posterior para permitir un uso sostenible y óptimo de diversos componentes del cacao y sus aplicaciones específicas, en particular componentes saborizantes y promotores de la salud. Esto permitirá que el consumidor opte a un chocolate en el que la concentración de nutrientes beneficiosos para la salud es máxima.

Además, se han desarrollado y lanzado al mercado con éxito las siguientes Innovaciones (por Categoría):

- **Trufas:**
  - Trufas perladas: sofisticadas trufas con acabado metalizado en varios colores. Presentadas en elegantes cajas con ventana para que se aprecie su originalidad desde fuera.
- **Barritas:**
  - Chocolates de bocado: aireado, naranja y mantequilla de cacahuete. Gama de chocolates de bocado en originales sabores que responden a la necesidad de un mayor control de la porción sin renunciar al placer del chocolate. Presentado en bolsitas ideales para autoconsumo o para compartir con familia o amigos. El formato es recerrable para facilitar varios momentos de consumo de una manera práctica.
- **Untables:**
  - Untables sin azúcares añadidos: untables con reducción o total sustitución del azúcar que responden a la necesidad de reducir el consumo de azúcares por sectores de la población con necesidades especiales pero que cada vez tienen una mayor demanda en la población en general que quiere cuidar su salud sin renunciar a los pequeños placeres.
  - Untables ricos en proteína: untables con elevado valor proteico y sin azúcares añadidos diseñados para deportistas pero que por su agradable sabor y presentación y alto valor nutricional se ofrecen a la población en general.
- **Tabletas e industrial:**
  - Chocolate dorado: chocolate blanco de alta gama con caramelización intensa que se distingue por una coloración tostada y un sabor delicado a caramelo.
  - Gama BIO: gama de chocolates de origen con certificación orgánica que responden a la demanda de productos más naturales y sostenibles.

### Principales riesgos e incertidumbres del ejercicio 2017

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

Con carácter general, el Grupo Natra considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera del Grupo, la

## Natra S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

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 (British Retail Consortium), IFS (Internacional Food Standards) y FSSC 22000 (Food Safety System Certification 22000).

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.

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

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

## Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros salvo otra indicación)

### (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, especialmente el dólar americano, el 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 de este tipo de riesgo son básicamente compras y ventas de materias primas y productos terminados realizadas por las sociedades del Grupo.

El Grupo no posee inversiones significativas en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos estén expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera.

#### (ii) Riesgo de precio

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 (Nota 10), 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.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo ostenta una participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A., sociedad cotizada, registrada como activo financiero disponible para la venta a corto plazo, lo que implica su valoración a valor razonable, esto es su valor de cotización a cada fecha. Los cambios en su valor

## Natra S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

razonable se registran en el patrimonio neto (Nota 9), aunque la disminución continuada de su valor de cotización ha hecho necesario el registro de un deterioro por los cambios de su valor razonable a cierre del ejercicio 2017 y 2016.

### (iii) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Con la firma de la nueva reestructuración financiera (Nota 17), parte de los pasivos financieros del Grupo están referenciados a tipos de interés fijos, que mitigan el riesgo de tipo de interés.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

### (b) 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 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.

### (c) 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.

La dirección realiza un seguimiento de las provisiones 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.

### (d) Riesgo de capital

El Grupo Natra tiene como objetivo primordial el mantenimiento de una estructura óptima de capital que avale su capacidad para continuar como empresa en funcionamiento, que salvaguarde el rendimiento para sus accionistas, así como los beneficios de los tenedores de instrumentos del patrimonio neto. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo, para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del

## Natra S.A. y sociedades dependientes

*(Importes en miles de euros salvo otra indicación)*

plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio. El desarrollo de la misma se mantiene en línea con la estrategia del conjunto del Grupo en relación con el crecimiento de las ventas a través de la expansión de sus operaciones por el territorio nacional y extranjero.

La estructura de capital del Grupo incluye los fondos propios compuestos por capital, reservas y beneficios no distribuidos y la deuda financiera neta, integrada por los préstamos con entidades de crédito, más otros pasivos financieros menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

En línea con el sector, el Grupo hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "deuda financiera corriente y no corriente", "instrumentos financieros derivados" y "otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" del balance consolidado) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del balance consolidado más la deuda neta.

### Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en la nota 31 "Saldos y transacciones con partes vinculadas" de las cuentas anuales consolidadas.

### Adquisición de acciones propias de la Sociedad

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad posee 361.364 acciones propias, con un valor nominal de 0,1332, adquiridas a un precio medio de 4,37 euros aproximadamente, lo que representa un 0,761% del capital social.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad no ha realizado ninguna operación con acciones propias (durante el ejercicio 2016, la Sociedad recibió 43.846 acciones propias).

### Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Durante el primer periodo de conversión de las obligaciones convertibles en acciones de Natra, S.A., que finalizó el 27 de enero de 2018, la Sociedad ha recibido un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 11.994 obligaciones convertibles, cuyo importe representa el 10,8% del total de las obligaciones convertibles en circulación.

Para proceder a la entrega de acciones de la Sociedad a los titulares de las obligaciones convertibles que han solicitado su conversión, el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó en su sesión celebrada el 31 de enero de 2018 los acuerdos pertinentes para la ejecución de una ampliación de capital, a nominal y sin prima de emisión, por importe de 1.597.601 euros, a través de la emisión de 11.994.000 acciones, con valor nominal de 0,1332 euros por acción. La Sociedad prevé que la entrega de las acciones será realizada en las próximas semanas.

En el mes de Febrero de 2018 Natra Chocolate America ha refinanciado satisfactoriamente el contrato de financiación con el Banco de Montreal, dotando así de estabilidad económica a la compañía durante los próximos dos años. Dicha refinanciación se ha basado en un plan de negocio que muestra un crecimiento y desarrollo del negocio notorios.



**Informe de Progreso 2017**  
**Natra**

# Índice

1. Mensaje del Director Ejecutivo
2. Introducción
3. Compromiso 2020
4. Perfil de compañía
5. Gestión ética y cumplimiento normativo
6. Aprovisionamientos
7. El cuidado del medio ambiente
8. Nuestras personas
9. El interés por la comunidad
10. Nutrición saludable



# 1. Mensaje del Director Ejecutivo

Me complace presentar este Informe de Progreso correspondiente al ejercicio 2017 en el que informamos de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno más significativos para Natra y que complementan la información financiera de nuestra compañía, dando respuesta a la Directiva Europea 2014/95/UE, de 22 de octubre de 2014.

Además, como en años anteriores, renovamos nuestro compromiso con los diez principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y compartimos con nuestros grupos de interés las acciones realizadas para avanzar en nuestro compromiso 2020.

Nuestro desempeño económico en 2017 ha sido muy positivo, alcanzando un EBITDA Ajustado de 26.2 M€, muy por encima del año anterior (4,1 millones de euros, suponiendo un incremento del 19%) y creciendo trimestralmente por tercera vez consecutiva respecto al 2016. Este incremento también se ha visto reflejado en la cifra de ventas, que aumentó un 2% con respecto al 2016, cerrando el año con una cifra de 372,5 millones de euros y un margen de EBITDA Ajustado del 7% (1% superior al ejercicio anterior).

Hemos seguido invirtiendo en mejorar nuestra competitividad a largo plazo, por ello, hemos llevado a cabo un plan de reestructuración de la compañía y hemos logrado reducir nuestra deuda financiera en casi 9 millones de euros.

Respecto a la gestión ética y cumplimiento normativo se han seguido dando pasos para consolidar nuestro Sistema de Cumplimiento, destacando la constitución del nuevo departamento de Auditoría Interna, Riesgos y Cumplimiento o la elaboración del mapa de riesgos corporativo.

Con la mirada puesta en el consumidor y apoyados en la innovación, los nuevos lanzamientos de Natra han dado respuesta a las últimas tendencias de consumo, con productos más saludables, con menos azúcar, orgánicos y con alto contenido en frutos secos.

En lo que a materias primas se refiere, seguimos comprometidos activamente con el aprovisionamiento sostenible del cacao, aceites y frutos secos. En esa línea, nos hemos adherido a dos organizaciones de referencia como la World Cocoa Foundation y la Fundación Española del Aceite de Palma Sostenible.

Queremos seguir progresando en materia de medio ambiente, con un objetivo a medio plazo de lograr un enfoque global y común para toda la organización que nos permita avanzar de una manera más eficiente.

Con respecto a la gestión de nuestras personas hemos continuado avanzando en el diseño y homogeneización de políticas corporativas con la finalidad de garantizar una forma de trabajar común que ayude al logro de nuestros objetivos estratégicos.

Nuestro compromiso 2020 se encuentra muy alineado con los desafíos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible que presenta la Agenda 2030. A través de algunas de nuestras actuaciones estamos impactando y contribuyendo positivamente a la consecución de algunos de los Objetivos, como se detalla a lo largo del Informe. Asimismo, hemos seguido apoyando proyectos en aquellos países donde tenemos presencia, destacando nuestra participación en un programa

de apoyo a la comunidad en el municipio de Tumaco (Colombia), cuya finalidad es mejorar la calidad de vida de los habitantes de esta región.

No quiero terminar sin agradecer el trabajo y el compromiso de todos los que formáis parte de Natra, y de manera especial a nuestros colaboradores.

**Dominique Luna Tudela**

*Director Ejecutivo*

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'D. Luna', located at the bottom right of the page.

## 2. Introducción

El presente documento responde a los requerimientos de información no financiera de la Directiva 2014/95/UE, de 22 de octubre de 2014. En aplicación a dicha Directiva, Natra, como empresa cotizada, se encuentra obligada a elaborar un informe correspondiente al ejercicio 2017 que incluya el contenido y cumpla los requisitos exigidos en la Directiva.

En este sentido, Natra lleva varios años trabajando en los aspectos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno). Así, en junio de 2012 el Consejo de Administración aprobó una declaración sobre la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) de la compañía, donde se definieron las grandes líneas vertebradoras del plan de RSC: Medio ambiente, Materias primas, Nutrición saludable, Condiciones laborales y Sociedad. En cada una de estas áreas de trabajo se definieron objetivos para el año 2020 que quedaron recogidos en el documento "Compromiso 2020" accesible en la web de Natra.

Con el afán de contribuir a la sociedad y de fomentar el comportamiento responsable en el entorno empresarial, Natra, impulsada por su Consejo de Administración, se comprometió a promover la difusión permanente y periódica de las iniciativas que la compañía desarrollara en materia de RSC. Para dicha finalidad, Natra utiliza como marco de referencia el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, uno de los marcos internacionales más reconocidos en la actualidad e iniciativa a la que Natra se incorporó en 2012. Esta iniciativa promueve la integración en las actividades de la compañía de diez principios relacionados con los derechos humanos, los derechos laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción. Desde esa fecha Natra ha elaborado anualmente su Informe de Progreso, accesible tanto en la web corporativa de Natra como en la web del Pacto Mundial.

Por todo ello, las cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno se encuentran integradas en la gestión y estrategia de la compañía, tal y como se describe a lo largo de este Informe.

### Diálogo y comunicación con nuestros grupos de interés

En Natra mantenemos un compromiso constante de diálogo con nuestros principales grupos de interés (tanto internos como externos), escuchando y entendiendo sus preocupaciones y expectativas, y fomentando relaciones de confianza con todos ellos.

Ponemos a disposición de nuestros grupos de interés diversos canales de diálogo para conocer y poder dar respuesta a dichas preocupaciones y garantizar que generamos valor para todos ellos.

Principales canales de diálogo con los grupos de interés:

Grupos de interés	Canales de diálogo
Empleados	Encuestas de opinión a empleados
	Canal ético
Clientes	Cauces comerciales
	Gestión de reclamaciones
	Ferías comerciales
Accionistas e inversores	Atención al accionista

	Reuniones de la Junta General de Accionistas
	Informe Progreso compromiso 2020
<b>Sociedad y Comunidad</b>	Colaboración en proyectos sociales
	Colaboración con ONGs

Fruto de este diálogo, en Natra hemos identificado una serie de asuntos de especial relevancia para nuestros grupos de interés, vinculados a nuestros compromisos en materia de RSC y a los 10 principios del Pacto Mundial del cual somos firmantes:

<b>Aspecto</b>	<b>Asunto Material</b>	<b>Correspondencia Principios Pacto Mundial</b>
<b>Laborales</b>	Talento y diversidad: formación y fomento de la igualdad de oportunidades.	Principio 6
	Compromiso con los empleados: fomento del empleo estable y de calidad.	Principios 3 y 6
	Salud y Seguridad: Prevención de Riesgos Laborales (PRL).	
<b>Cadena de Suministro</b>	Cadena de Suministro responsable: evaluación de proveedores en materia ambiental, social y laboral, homologación de proveedores.	Principios 1, 2, 4 y 5
<b>Comunidades</b>	Impacto en comunidades locales: abolición de la pobreza, mejora de la calidad de vida, la productividad de los agricultores, y protección del medio ambiente en las comunidades en las que operamos.	Principios 1, 2, 4 y 5
<b>Cumplimiento</b>	Cumplimiento.	Principio 10
<b>Medio Ambiente</b>	Uso eficiente de los recursos (cambio climático).	Principios 7 y 8
	Generación de residuos.	Principios 7 y 8
	Huella ambiental (emisiones de CO2) .	Principio 9
<b>Salud y seguridad de los consumidores</b>	Seguridad alimentaria, Calidad e Innovación.	
	Productos saludables.	
	Promoción del bienestar y hábitos saludables.	

Estos aspectos se encuentran desarrollados a lo largo de este Informe, en el cual se detalla el desempeño de Natra a su respecto como parte de nuestra respuesta a los requerimientos de nuestros grupos de interés.

### 3. Compromiso 2020

A continuación, se detallan los objetivos que se definieron para el periodo 2012-2020. A lo largo del presente Informe se reportan los esfuerzos que se han realizado durante el ejercicio 2017 para avanzar en su cumplimiento, a la vez que se da repuesta a los requerimientos de información de la Directiva Europea de información no financiera.

Compromiso 2020	Objetivos establecidos
Aprovisionamientos	Aumentar gradualmente la compra de cacao certificado en los productos con marca propia hasta alcanzar el 100% en el año 2020*.
	Promover el uso de cacao certificado entre nuestros clientes*.
	Promover la certificación entre cooperativas de productores de cacao con las que tengamos relación.
	Participar en organizaciones sin ánimo de lucro que promuevan la protección de los agricultores y sus familias, así como la organización eficaz de las cooperativas en que se agrupan.
El cuidado del medio ambiente	Publicar anualmente información sobre la procedencia del cacao indicando que proporción del total ha sido certificada y cuáles han sido los sellos certificadores.
	Adquirir el 100% de aceite de palma de plantaciones compatibles con la supervivencia de los bosques tropicales.
	Fomentar el uso racional de los recursos naturales, con especial énfasis en la reducción de consumos de agua y energía.
	Medir la huella de carbono de cada uno de nuestros productos.
	Comprar energía verde siempre que sea posible.
	Usar cartón procedente de una gestión ambientalmente apropiada y socialmente beneficiosa.
El equipo de Natra	Promover el aprovechamiento para todos los residuos generados.
	Informar sobre los indicadores laborales de salud, seguridad y formación.
	Diseñar, homogenizar y promover políticas comunes en recursos humanos*.
El interés por la comunidad	Mantener y mejorar donde sea necesario las ratios de permanencia en la compañía.
	Incrementar la colaboración destinada a organizaciones que trabajen directamente por el bienestar de la población en los países proveedores de cacao donde nos abastecemos.
	Establecer una colaboración continuada con los bancos de alimentos locales.
La nutrición Saludable	Seguir promoviendo acciones de patrocinio vinculados al deporte y la vida sana.
	Eliminar las grasas trans.
	Sustituir los aromas artificiales por otros 100% naturales.
	Reducir el contenido de sal.
	Evitar el uso de colorantes artificiales.

\*Objetivo reformulado

Además, en 2017 se formó el grupo de trabajo de RSC (formalizado en 2018 como Comité de RSC), cuya función principal consiste en establecer los objetivos del Grupo en dicha materia y realizar su seguimiento a lo largo del ejercicio.

Este grupo está formado por el Chief People Officer, el Chief Sourcing Officer, el Food Safety & Quality Director y el Internal Audit, Risks and Compliance Director.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a single name.

## 4. Perfil de compañía

### Propósito y modelo de negocio

Natra es un grupo multinacional de origen español con más de 70 años de historia, siendo en la actualidad uno de los referentes en Europa en la producción y elaboración de productos de chocolate y derivados del cacao, con un enfoque especializado hacia la marca de distribución y otras compañías de alimentación. La actividad de la compañía se articula en torno a la División de Consumo y la División Industrial.

#### División de Consumo

Suministra a las grandes cadenas de distribución

- Barritas de chocolate
- Bombones y trufas belgas
- Tabletas de chocolate
- Cremas untables

#### División Industrial

Suministra a la industria alimentaria

- Pasta, polvo y manteca de cacao
- Chocolate líquido y en polvo

Natra cuenta con seis plantas de producción situadas en Oñati y Quart de Poblet (España), Bredene y Malle (Bélgica), Saint-Étienne (Francia) y London-Ontario (Canadá) desde donde sirve a sus clientes. Actualmente, Natra comercializa sus productos en más de 60 países.

Las acciones de Natra están admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de Madrid y Valencia. Asimismo, la compañía es titular de una participación accionarial en Laboratorio Reig Jofre, compañía farmacéutica especializada en la comercialización de medicamentos y complementos nutricionales.

Natra aspira a ser el socio estratégico global para la gran distribución, la industria de la alimentación y otros canales en productos de chocolate y derivados de cacao. Con el fin de alcanzar los objetivos previstos, el Grupo se apoya en sus cuatro valores corporativos, los cuales deben estar presentes en cada una de las actuaciones del Grupo.

- **Orientación al cliente y consumidor**, siendo una compañía con excelentes niveles de calidad en el servicio y constantemente enfocada en conocer y anticipar las necesidades de los clientes y de los consumidores.
- **Equipo comprometido**, apasionado y con gran talento, con una sólida experiencia y un profundo conocimiento de toda la cadena de valor del negocio del cacao y el chocolate.
- **Relaciones a largo plazo** con proveedores y clientes.
- **Sostenibilidad y rentabilidad**, que consiste en un ambiente de trabajo ético y respetuoso con las personas, las organizaciones y los entornos en los que la compañía se desarrolla, con un objetivo claro hacia un negocio sostenible y rentable en el tiempo.

### Gestión de riesgos

La gestión de riesgos de Natra es un proceso fomentado e impulsado desde el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría. La adecuada gestión de riesgos es clave para el Grupo

y su finalidad es proporcionar seguridad a la consecución de los objetivos de la compañía, aportando valor y un nivel de aseguramiento elevado a las partes interesadas.

La información relativa al Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo se encuentra desarrollada en mayor profundidad en el apartado E (Sistemas de control y gestión de riesgos) del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

## **Diversidad en los Órganos de Gobierno**

Natra mantiene un firme compromiso con la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres. En este sentido y cumpliendo con el principio 10 del Apartado II.3. del Código de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas, los criterios de selección de consejeros mantienen los mismos requisitos de capacidad entre hombres y mujeres, con el fin de favorecer la equidad en el Consejo de Administración.

Tanto el artículo 27 de los estatutos sociales, que define los requisitos que han de reunirse para ocupar el cargo de consejero, como el artículo 7 del Reglamento del Consejo de Administración de Natra, S.A. establecen que los procedimientos de selección de sus miembros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que faciliten la selección de consejeras.

A 31 de diciembre de 2017, el número de consejeras que forman parte del Consejo de Administración de Natra asciende a dos, teniendo el Consejo un total de siete miembros, lo que representa un 28,57%.

Además, la política de selección de consejeros de Natra no sólo tiene en cuenta aspectos de diversidad de género en el Consejo, sino que también fomenta la diversidad de experiencia y conocimientos, con el objetivo de contar con perfiles diversos que favorezcan y contribuyan a la consecución de los objetivos del Grupo.

## **Natra en datos**

En el ejercicio 2017 hemos logrado unos resultados muy positivos, alcanzando un EBITDA Ajustado de 26,2 millones de euros, muy por encima del año anterior (4,1 millones de euros de incremento, lo que supone un 19%) y creciendo trimestralmente por tercera vez consecutiva respecto al 2016.

La actividad, concluyó el año con ventas de 372,5 millones de euros lo que supone un incremento del 2% respecto de ejercicio 2016.

La distribución de ventas por área geográfica es la siguiente:

- Europa: 293,5 millones de euros.
- América: 37,4 millones de euros.
- Resto del mundo: 41,6 millones de euros.

Por otro lado, hemos logrado una mejora sustancial en el margen de EBITDA Ajustado sobre ventas desde el 6% en 2016 al 7% conseguido en 2017.

Por su parte, los márgenes de contribución de 2017 han sido positivos sobre todo en la división Industrial, que ha desarrollado un excelente ejercicio 2017.



El ejercicio 2017 ha cerrado con una reducción de las pérdidas de un 19% respecto al año anterior al obtener un Resultado Neto Ajustado de -9,9 millones de euros.

Durante 2017 se ha realizado una fuerte inversión en la mejora de la competitividad de la compañía a largo plazo, aplicando 2,4 millones de euros a planes de reestructuración y 0,9 millones de euros al plan de transformación.

Por otro lado, la deuda financiera neta se redujo en 8,9 millones de euros gracias a la generación de recursos del ejercicio.

Por todo ello, a 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha cumplido los "covenants" financieros incluidos en el Acuerdo Marco de Reestructuración.

Para ampliar la información económico-financiera de la compañía se remite a las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Grupo.



## 5. Gestión ética y cumplimiento normativo

### Enfoque de cumplimiento

La ética y el cumplimiento son pilares fundamentales de los valores y la cultura corporativa de Natra, por ello en el 2017 Natra aprobó su nueva Política de Cumplimiento, cuya finalidad es dar aseguramiento sobre las buenas prácticas de la compañía en materia de cumplimiento, aportando valor y un nivel de garantía elevado a los grupos de interés y al mercado en general. Esta política es de aplicación a todo el Grupo y se encuentra en consonancia con la misión, visión, valores y cultura de cumplimiento de Natra.

Natra lleva a cabo su gestión teniendo en cuenta siempre el cumplimiento de las leyes y reglamentos aplicables. El enfoque preventivo del Grupo se ve reflejado en la existencia de políticas que ayudan a prevenir la comisión de conductas contrarias al cumplimiento. No obstante, el Grupo tiene implantadas una serie de directrices y procedimientos operativos que ayudan no solo a la prevención sino también a la detección de incumplimientos de la normativa aplicable y los códigos y normativas internas.

### Gestión ética

En los últimos años el Grupo ha llevado a cabo diferentes iniciativas orientadas a garantizar un comportamiento responsable de las personas que forman parte de Natra. Estas iniciativas abordan, entre otras cuestiones, asuntos relacionados con el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

Así, en el año 2014 el Consejo de Administración de Natra aprobó el Código Ético, de aplicación a todo el personal de las sociedades que forman el Grupo y que recoge los principios éticos y de conducta que deben presidir la actividad de la compañía. En noviembre de 2017 el Consejo de Administración de Natra aprobó la actualización de dicho Código como consecuencia de la revisión y actualización del mapa de riesgos del Grupo.

El Código recoge los valores corporativos y está alineado con los diez Principios del Pacto Mundial y la normativa aplicable.

Dicho Código se incluye dentro del plan de acogida de los empleados que se incorporan al Grupo. No se ha llevado a cabo formación específica sobre el mismo en 2017, estando prevista realizar la formación a toda la plantilla sobre el nuevo Código ético aprobado a lo largo de 2018.

### Canal ético

Natra mantiene un compromiso de diálogo abierto con todos sus grupos de interés. En materia de cumplimiento, Natra pone a disposición de cualquier persona (tanto interna o externa a la compañía) su Canal ético, a través del cual se puede comunicar al Comité de ética de la Compañía cualquier información relativa a un supuesto incumplimiento o conducta no ética por parte de cualquier empleado del Grupo. El canal se encuentra accesible a cualquier usuario a través de la dirección de correo electrónico [canal.etico@natra.com](mailto:canal.etico@natra.com).

Durante 2017 no se han recibido denuncias a través de dicho canal.

## Principales actuaciones llevadas a cabo en 2017

En 2017 se han realizado algunas actuaciones para fortalecer el Sistema de Cumplimiento y ética de Natra:

- Se ha constituido un nuevo departamento de Auditoría Interna, Riesgos y Cumplimiento.
- Se ha implantado el nuevo modelo de prevención de delitos, que será objeto de actualización continua durante 2018, con el fin de garantizar su adaptación a la nueva estructura del Grupo.
- Se ha actualizado el mapa de riesgos corporativo, en el cual se identificaron los principales riesgos que afectan a la compañía y que deben ser vigilados y gestionados adecuadamente para lograr los objetivos del Grupo.
- Se ha llevado a cabo la actualización de los siguientes reglamentos, con el fin de garantizar que están alineados con los requerimientos normativos exigidos por la Ley de Sociedades de Capital y el Código de Buen Gobierno de Sociedades Cotizadas, así como con las principales recomendaciones de Buen Gobierno de la CNMV:
  - o Reglamento de la Junta General de Accionistas
  - o Reglamento del Consejo de Administración
  - o Reglamento de las Comisiones delegadas del Consejo
- Se han elaborado diversas políticas y procedimientos internos destinados a garantizar las mejores prácticas en materia de gestión de riesgos, buen gobierno y cumplimiento (Procedimiento de aceptación y entrega de regalos, Protocolo sobre el tratamiento y transmisión de la información privilegiada, Política de gestión de riesgos, etc.).



## 6. Aprovisionamientos

### Gestión responsable de la cadena de suministro

En Natra creemos que el modo en que gestionamos nuestra cadena de suministro tiene un impacto directo tanto a nivel interno en el logro de nuestros objetivos, como a nivel externo por la influencia que podemos tener en la misma.

En este sentido, basamos la gestión de nuestra cadena de suministro entorno a criterios de sostenibilidad que hemos resumido en cuatro aspectos fundamentales:

- Adecuada identificación de riesgos y sensibilización en aspectos de responsabilidad social en origen

Como productores de chocolate y derivados del cacao, trabajamos con proveedores que, por sus países de origen, son susceptibles a ciertos riesgos. En Natra realizamos una identificación y análisis de dichos riesgos para poder gestionarlos de manera adecuada. Los principales riesgos que hemos identificado son los siguientes:

- Condiciones laborales precarias
- Carencias sanitarias
- Pobreza extrema
- Desigualdad en el reparto de ingresos
- Trabajo infantil
- Deforestación
- Ineficiencias del proceso productivo

Además de gestionar estos riesgos, nos comprometemos a contribuir a generar impactos positivos en las comunidades en las que operamos. En este sentido, Natra colabora en varios proyectos que tienen como objetivo mejorar las condiciones de vida de los agricultores.

- Búsqueda de eficiencias y mejora de la calidad  
Colaboramos con nuestros proveedores de cacao para mejorar la eficiencia en su proceso productivo, contribuyendo a la optimización de las técnicas de sembrado y recogida de grano, así como a la calidad de los productos.
- Trazabilidad y transparencia  
Perseguimos y garantizamos la trazabilidad del proceso productivo de las materias primas que utilizamos para la elaboración de nuestros productos, garantizando el origen y las buenas prácticas utilizadas por los proveedores para su obtención.
- Comportamiento ético y responsable  
Fomentamos los comportamientos éticos en todos los procesos de nuestro negocio, siendo la cadena de suministro uno de nuestros procesos clave a nivel corporativo por su impacto directo en nuestro producto. Además, somos conscientes de nuestro impacto en origen y asumimos la responsabilidad de contribuir a la mejora y el progreso de las comunidades en las que operamos.

En línea con estos principios, en Natra contamos con una política corporativa de compras de obligado cumplimiento para todas las compañías y profesionales del Grupo que intervengan en cualquiera de los procesos de contratación en todo el ámbito geográfico en el que operamos.

En dicha política se introducen también criterios relacionados con la Responsabilidad Social Corporativa. En esta línea, garantizamos que se cumple con la legalidad vigente y con estándares en materia social, ética y ambiental; o que los procesos de compras responden a criterios de objetividad e imparcialidad, evitando cualquier conflicto de interés o favoritismo.

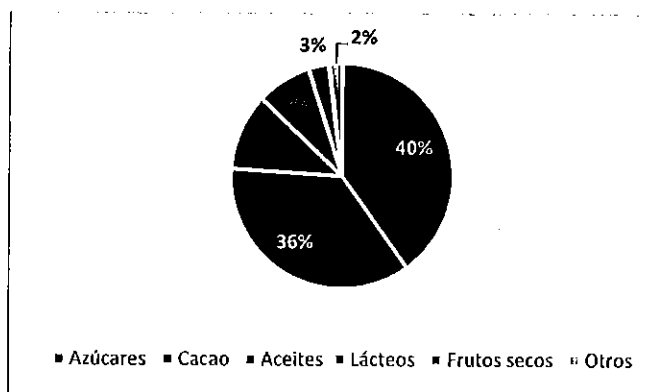
Además, con la finalidad de garantizar y promover la ética e integridad entre nuestros proveedores, en el proceso de homologación valoramos positivamente que los proveedores cuenten con un código de conducta que recoja los valores éticos que Natra promueve.

Finalmente, fomentamos la contratación de proveedores que tienen una mayor proximidad geográfica a las actividades del Grupo, y la de aquellos proveedores que tienen una función social (centros especiales de empleo y empresas de inserción).

## Aprovisionamiento sostenible

En la industria alimentaria, cada vez más los clientes y consumidores demandan que productos, como el cacao, sean cultivados de manera responsable. En esa línea, nuestro compromiso es adquirir materias primas de calidad que se cultiven y comercialicen de forma ética, sostenible y responsable.

El cacao (esencia de Natra), los azúcares, los aceites, los lácteos y los frutos secos son las principales materias primas de la compañía, cuyo volumen de compras en 2017 se detalla en el gráfico adjunto.



Debido a que se adquieren en mercados menos regulados, en Natra ponemos el foco de manera prioritaria en el aprovisionamiento del cacao, los aceites y los frutos secos. La procedencia de nuestras materias primas es la siguiente:

<b>Azúcares</b>	Europa
<b>Cacao</b>	África y Sudamérica
<b>Aceites</b>	Europa, Indonesia y Malasia
<b>Lácteos</b>	Europa
<b>Frutos Secos</b>	Europa y Turquía, USA y Argentina
<b>Otros</b>	Europa, Filipinas, Indonesia y Brasil

Mantenemos un compromiso activo con un aprovisionamiento sostenible, especialmente mediante programas que aseguran la trazabilidad del producto y la viabilidad de su obtención a largo plazo con especial énfasis en la abolición de cualquier forma de trabajo infantil o forzado. En esa línea, desde el grupo de trabajo de RSC establecimos los siguientes objetivos para 2017.

Objetivos	Grado de cumplimiento
Continuar apoyando las actividades de International Cocoa Initiative (ICI) en Costa de Marfil	Cumplido
Convertirse en miembro de World Cocoa Foundation	Cumplido
Obtener la certificación UTZ para Natra Canadá	Cumplido
Ser miembro de la Fundación española del aceite de palma sostenible	Cumplido
Continuar apoyando los programas de Caobisco y avellanas UTZ y promover la certificación UTZ entre clientes	Cumplido
Monitorizar la cantidad (%) de aceite de palma RSPO	Cumplido

#### - Cacao

El 70% del cacao adquirido por Natra en 2017 procede del continente africano. Con la finalidad de evitar posibles malas prácticas, Natra exige a sus proveedores de cacao de West Africa que certifiquen por escrito que el cacao suministrado se produce conforme a convenciones como la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Continuando con nuestro compromiso de adquirir cacao de calidad cultivado de manera sostenible, en el año 2017 el cacao certificado ha supuesto el 26% del total.

Además, en Natra tenemos representación en las asociaciones más relevantes del sector del cacao, como CAOBISCO (a través de las respectivas organizaciones nacionales) y la Federation of Cocoa Commerce. Asimismo, somos miembros de Fairtrade International, UTZ Certified y Rainforest Alliance, organizaciones que promueven la sostenibilidad del cultivo de cacao mediante la mejora de las condiciones de vida de los agricultores, sus familias y comunidades, y la preservación del medio ambiente.

Por otro lado, Natra forma parte de la International Cocoa Initiative (ICI), organización que trabaja en ofrecer soluciones sostenibles frente a retos sociales en el sector del cacao y especialmente centrada en la lucha contra el trabajo infantil y la protección de menores.

Este año hemos formalizado nuestra adhesión a la World Cocoa Foundation (WCF). Esta organización promueve la sostenibilidad en el sector del cacao y representa a más de 100 empresas de la cadena del cacao.

Finalmente, hemos puesto en marcha junto a otras organizaciones un programa en el municipio de Tumaco (Colombia), cuya finalidad es mejorar la calidad de vida de la comunidad local y desarrollar redes comerciales que les garanticen un crecimiento sostenible.

#### - Aceite de palma

El aceite de palma adquirido por Natra en 2017 proviene principalmente de Malasia e Indonesia. El 98% procedía de cultivos certificados RSPO (segregado y mass balance), siendo el 2% restante compensado a través de la compra de certificados GreenPalm.

Natra es miembro de varios organismos desde donde se realiza una promoción y difusión activa sobre el uso de aceite de palma de acuerdo a los principios y criterios RSPO:

- Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO).
- Belgian Alliance for Sustainable Palm Oil (BASP), donde participa activamente y está representado en su Comité Ejecutivo.
- Fundación Española del Aceite de Palma Sostenible.

- **Avellanas**

La mayor parte de nuestras compras de avellanas proceden de Turquía, actualmente el mayor productor mundial de avellanas. Debido a que erradicar el trabajo infantil en este país es un reto, colaboramos desde hace unos años en diferentes programas con organizaciones como la OIT y CAOBISCO.

Además, participamos activamente en la iniciativa UTZ Certified que promueve estándares de sostenibilidad en el cultivo de la avellana, y de la que Natra es miembro fundador y miembro de su Comité Director.

Durante 2017 hemos promovido también el uso de avellanas certificadas UTZ entre nuestros clientes.



## 7. El cuidado del medio ambiente

El cuidado del medio ambiente es uno de los cinco pilares de la Responsabilidad Social Corporativa de Natra. A pesar de que nuestra actividad no es una de las más contaminantes de la industria, asumimos el compromiso de contribuir a crear un entorno de mayor calidad y un medio ambiente más sano. En esa línea, establecemos objetivos relacionados principalmente con la reducción de consumos de agua, energía, residuos y vertidos en nuestras plantas productivas.

Actualmente, nuestra fábrica de Natra Cacao en España cuenta con un Sistema de Gestión Ambiental certificado según la norma ISO 14001. En línea con la mejora continua, anualmente se elabora un plan donde se contemplan los objetivos y metas ambientales. Así, durante 2017 se ha trabajado en los dos siguientes objetivos:

- Disminución del 25% en el total de emisiones de CO<sub>2</sub> y aumento del 25% en la eficiencia energética durante el período de 2017 a 2020. Aunque no se ha llegado a los niveles deseados, se ha logrado una reducción del 18,75% total de las emisiones de CO<sub>2</sub>.
- Mejora de un 25% en la gestión de residuos en las plantas de producción y en el taller. Aunque ha habido mejora gracias a medidas como la nueva clasificación de los residuos y su destino, no se ha cumplido el objetivo, por lo que se continuará trabajando en este ámbito en el 2018. Además, se sumarán otros dos objetivos relacionados con la mejora del control del volumen y la calidad en el vertido de la ósmosis y la mejora de la gestión de residuos en el comedor.

En materia ambiental, nuestro objetivo a medio plazo es lograr un enfoque global y común (política, procedimientos, KPIs) para toda la organización que nos permita avanzar de una manera más eficiente.

A nivel corporativo hemos realizado auditorías energéticas en las cinco plantas del Grupo en Europa, con el fin de poder evaluar la situación actual y promover un plan de acción para reducir la huella de carbono.

Debido a su mayor nivel de desarrollo en materia ambiental, las plantas de Natra Cacao y Natra Oñati han llevado a cabo diversas iniciativas de eficiencia energética (sustitución del alumbrado con luces de bajo consumo, aprovechamiento del calor generado en el circuito de refrigeración de turbinas para calentar tanques de chocolate en la planta de chocolate y derivados, implantación de un sistema de monitorización de consumos de gas y electricidad, entre otras), que están dando ya algunos resultados.

En concreto, Natra Cacao ha logrado reducir los consumos totales de electricidad y gas en un 6% y 29%, respectivamente.

	2016	2017	%
Electricidad (KWh/Volumen producción)	0,2539	0,2386	-6%
Gas (KWh/Volumen producción)	0,3398	0,2412	-29%

Por su parte, Natra Oñati ha cuantificado los ahorros obtenidos en dos de las iniciativas puestas en marcha. Por un lado, la sustitución del alumbrado por luces de bajo consumo ha reportado un ahorro de electricidad del 57%; por otro, la sustitución de dos enfriadoras con mejor rendimiento energético ha supuesto ahorros del 27,6%. Como consecuencia de lo anterior se ha podido evitar la emisión a la atmósfera de 211 tCO<sub>2</sub> equivalente.



Durante el ejercicio 2018 estas acciones se van a extender al resto de plantas productivas del Grupo Natra.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A' or similar character.

## 8. Nuestras personas

### Perfil de compañía

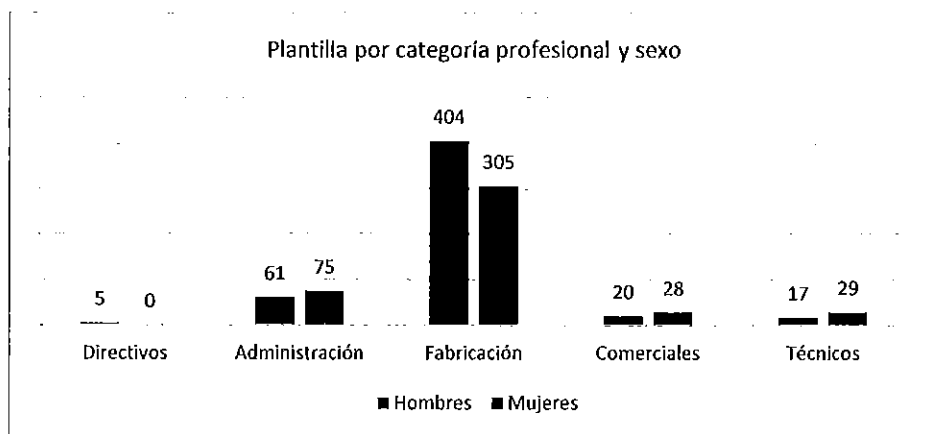
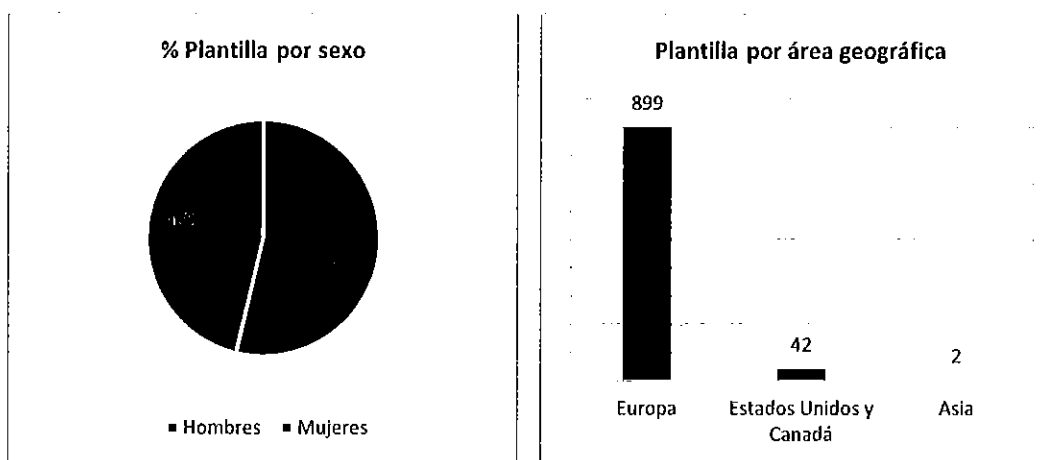
En Natra somos conscientes de que el talento de las personas que forman parte del Grupo es un eje fundamental para lograr el éxito de la compañía. Por ello, estamos comprometidos con la promoción y retención del talento, teniendo como prioridad el fomento de la excelencia entre todos nuestros profesionales.

Creemos en las personas como palanca de cambio cultural y como parte principal para lograr nuestros objetivos como Grupo. Por ello, tratamos de contribuir a su progreso, ofreciendo oportunidades de carrera, formación y fomentando el trabajo en equipo y la comunicación en todos los sentidos.

Nuestro compromiso con el empleo se ve reflejado en nuestros bajos niveles de rotación y en la estabilidad de nuestra plantilla.

A 31 de diciembre de 2017 la plantilla de Natra asciende a 944 personas, de las que 437 son mujeres y 507 hombres. El 95% se encuentra ubicada en Europa entre España, Francia y Bélgica, siendo la mayor parte de la plantilla personal de fábrica.

La plantilla media se situó en 981 durante 2017.



Natra cuenta con altos niveles de estabilidad reflejado en las cifras de contratación fija que se situaba en el 88% en 2017, frente al 12% de contratos temporales. Por otro lado, los niveles de rotación han ascendido al 4%.

El 100% de la plantilla se encuentra cubierta por convenios colectivos o por la legislación laboral aplicable, quedando garantizadas las condiciones laborales, la libertad de asociación, la negociación colectiva, entre otros.

## **Gestión de los Recursos Humanos**

Natra continúa trabajando en el diseño y homogeneización de políticas corporativas en materia de recursos humanos contando con diversas políticas relativas a comunicación interna, beneficios, retribuciones, jornada laboral y calendario. Durante 2017 se han elaborado las políticas de descripción de puestos de trabajo, solicitud de contratación y publicación interna de vacantes.

Junto a la estandarización de los procedimientos anteriores, las principales líneas de trabajo en 2017 han ido dirigidas a la definición, formación y comunicación de la nueva estructura organizativa vinculada a los nuevos pilares estratégicos de la organización a fin de garantizar una empresa orientada al cliente, con optimización de costes y centralización de las áreas de negocio y soporte.

Además, desde el área de Recursos Humanos se seguirá avanzando en la implantación y comunicación de la nueva estructura organizativa, el lanzamiento de nuevas políticas para estandarizar los procesos (política salarial, reclutamiento, selección, acogida y salida,) la definición de la política corporativa de Prevención de Riesgos Laborales o la implementación de una metodología de evaluación del desempeño.

### **Formación**

Además, hemos continuado apostando por la formación de nuestros empleados durante 2017, enfocada hacia materias como idiomas, calidad y seguridad alimentaria, seguridad laboral, especialización técnica y habilidades o manipulación de alimentos.

<b>Ratios formación 2017</b>	
Inversión en formación (euros)	387.930
Horas en formación	16.628
Número de asistentes	567

### **Igualdad, diversidad, no discriminación y respeto a las personas**

Natra promueve el fomento de la igualdad de oportunidades en todo lo referente al acceso al empleo, condiciones de trabajo, la formación, el desarrollo y la promoción de profesionales; asumiendo la responsabilidad de mantener un entorno de trabajo libre de toda discriminación y de cualquier conducta que implique un acoso de carácter personal, promoviendo la no discriminación por cuestiones de raza, etnia, nacionalidad, género, edad, situación personal, apariencia física, maternidad o embarazo, religión, ideología, orientación sexual, discapacidad o cualquier otra cuestión prohibida por la Ley.

La relación entre los empleados, directivos y administradores se rigen por el mutuo respeto a la dignidad personal y el trato justo y cortés con los demás.

En 2017 no ha habido ninguna denuncia relativa a comportamientos contrarios a lo anteriormente expuesto.

- **Discapacidad**

En Natra creemos en la inclusión de la discapacidad como palanca de cambio social. En este sentido, el compromiso que Natra mantiene con la diversidad y la no discriminación, también se ve reflejado en el fomento de la inclusión de personas con discapacidad dentro de sus centros de trabajo. Por ello, las dos plantas ubicadas en España superan los ratios exigidos por la Ley General de Discapacidad (LGD) alcanzando el 2,75% en la planta de Oñati y el 3% en la de Valencia.

Así mismo, nuestra planta de Francia mantiene un 4% de personas con discapacidad en plantilla.

### **Salud y seguridad en el trabajo**

Natra está comprometida con la seguridad y la salud de sus empleados, dirigiendo el esfuerzo al cumplimiento de las leyes y regulaciones en materia de prevención de riesgos laborales, protección de la salud y la seguridad en el trabajo.

A su vez, todos los empleados son responsables de asegurar que el ambiente de trabajo cumple con los requisitos de salud y seguridad partiendo de los medios proporcionados por Natra, y de desempeñar su actividad en cumplimiento con la legislación de salud y seguridad en el trabajo, así como con la regulación interna al respecto.

Las principales iniciativas en materia de salud y seguridad laboral en las distintas plantas han ido dirigidas a la realización de reconocimientos médicos, compra de material ergonómico, adecuación de las oficinas, formación en trabajos en altura, ejercicios de evacuación, formación a nuevas incorporaciones o celebración del día de la seguridad, entre otros.

En 2017 ha habido un total de 66 accidentes con baja. En la actualidad cada planta calcula sus ratios de accidentabilidad por lo que no disponemos aún de datos agregados.

## 9. Interés por la Comunidad

### Contribución de Natra a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Los 17 ODS de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, aprobada por los dirigentes mundiales en una cumbre de las Naciones Unidas, definen una visión para poner fin a la pobreza en todas sus formas, el hambre y la desigualdad, y preservar los recursos naturales del planeta antes de 2030. Esta agenda sitúa a las empresas como agentes clave de desarrollo, junto a los estados y la sociedad civil.

Nuestro compromiso 2020 se encuentra muy alineado con los desafíos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. A través de algunas actuaciones estamos impactando y contribuyendo positivamente a la consecución de algunos de los Objetivos, como se detalla a continuación:

Objetivos Desarrollo Sostenible	Algunas iniciativas de Natra en 2017
Objetivo 1. Poner fin a la pobreza en todas sus formas en todo el mundo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Programas de Comercio justo.</li> <li>• Proyecto Tumaco.</li> </ul>
Objetivo 2. Poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Donación de productos a bancos de alimentos.</li> <li>• Obtención de las certificaciones de seguridad alimentaria y calidad (IFS, BRC).</li> <li>• Aprovisionamiento sostenible del cacao, aceite y avellanas</li> <li>• Pertenencia a organizaciones que promueven la sostenibilidad (UTZ Certified, Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO)...).</li> </ul>
Objetivo 3. Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fabricación de productos saludables.</li> <li>• Colaboración con iniciativas deportivas.</li> </ul>
Objetivo 4. Garantizar una educación inclusiva, equitativa y de calidad y promover oportunidades de aprendizaje durante toda la vida para todos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inversión en formación de la plantilla.</li> </ul>
Objetivo 7. Garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realización de auditorías energéticas.</li> </ul>
Objetivo 8. Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proyecto Tumaco (Colombia).</li> <li>• Compromiso con el empleo local.</li> </ul>
Objetivo 9. Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proyectos de innovación:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- REVICO.</li> <li>- GlycoProFit.</li> </ul> </li> </ul>
Objetivo 10. Reducir la desigualdad en y entre los países	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Proyectos de colaboración en Colombia, Costa de Marfil, Turquía.</li> </ul>
Objetivo 12. Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aprovisionamiento sostenible del cacao, aceite y avellanas.</li> <li>• Pertenencia a diversas organizaciones que promueven el aceite de Palma Sostenible:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- RSPO</li> </ul> </li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fundación Española de Aceite de Palma Sostenible.</li> <li>- Belgian Alliance on Sustainable Palm Oil.</li> <li>• Pertenencia a International Cocoa Initiative (ICI).</li> </ul>
Objetivo 13. Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Iniciativas de reducción de consumos.</li> <li>• Auditorías energéticas.</li> </ul>

## **Acción solidaria y fomento del bienestar**

Conscientes de las circunstancias y dificultades de los países proveedores de nuestras principales materias primas, desde Natra, tal y como se describe en el capítulo de Aprovisionamientos, tratamos de contribuir a su desarrollo socio económico, a través de la contratación de proveedores locales y de la colaboración en iniciativas que mejoran su calidad de vida.

Por otro lado, Natra lleva muchos años colaborando con un proyecto que la Fundación Amigó desarrolla en Costa de Marfil, país de donde proviene la mayor parte del cacao empleado por Natra. Gracias a este proyecto se proporciona apoyo social y educativo a niños y niñas que viven en la calle, huérfanos, menores en conflicto, maltratados o víctimas de explotación.

En 2017 hemos continuado con la colaboración con bancos de alimentos locales. Desde nuestras fábricas se han donado aproximadamente 10.000 kilos de producto.

Además, la compañía ha participado en otras iniciativas sociales:

- Campaña de donación de sangre.
- Colaboración con la Fundación Geiser para la investigación de enfermedades raras.
- Donación de producto para diversas actividades.
- Donación a la Fundación Novia Salcedo cuyo objetivo principal es acompañar a los jóvenes en su integración profesional.

Finalmente, continuamos con el compromiso de promover iniciativas ligadas al deporte y a la vida sana, a través de los patrocinios deportivos del equipo de baloncesto Aloña Mendi y Saint Chamond, o del apoyo económico a la carrera por montaña Sierra de Chiva, cuya finalidad es recaudar fondos para el repoblamiento y mantenimiento de la sierra.

## **Participación en la sociedad**

Natra sigue participando de manera activa en diferentes foros y asociaciones de la industria alimentaria y el aprovisionamiento sostenible, como las que se destacan a continuación:

- Flanders Food.
- Belgian Federation for the food industry (Fevia).
- Royal Belgian Association of the biscuit, pralines and confectionary (Choprabisco).
- Bioforum.
- Association for Research in the Food and Farming Industry (AINIA).
- Federation of Cocoa Commerce (FCC).
- National Association of Cocoa Pressers (FCC).
- International Cocoa Organization (ICCO).

- Produlce.
- Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO).
- Belgian Alliance on Sustainable Palm Oil (BASP).
- Fundación Española de Aceite de Palma Sostenible.
- International Cocoa Initiative (ICI).
- World Cocoa Foundation (WCF).

Natra estuvo también presente en diversas ferias internacionales con la finalidad de presentar sus nuevos productos, establecer contactos o conocer las últimas tendencias, entre las que se destacan las siguientes:

**En Europa:**

- ISM, Colonia (International Sweets Messe).
- PLMA Amsterdam (Private Label Manufacturers Association).
- SIAL Paris (Salon International de l'Alimentation).
- IFT Frankfurt (Food Ingredients Global).

**América:**

- ECRM Store Brands, Chicago.
- ECRM Commercial Food Service, Orlando.
- ECRM Candy Planning Show, Orlando.
- PLMA Chicago.
- IFT Las Vegas.

**Asia Pacífico:**

- PLMA Shanghai.

También hemos participado en congresos como el organizado por la Asociación de Fabricantes y Consumidores (AECOC) o el del Cluster de Alimentación de Euskadi.

## 10. Nutrición saludable

### Seguridad Alimentaria y Calidad

Garantizar la máxima calidad y seguridad alimentaria en todos nuestros productos es fundamental en nuestra actividad. Por este motivo, Natra dispone de los sistemas y procesos necesarios para satisfacer las crecientes exigencias de la sociedad en materia de seguridad alimentaria y calidad, cumplir con las obligaciones legales y garantizar el máximo nivel de protección al consumidor.

Nuestros sistemas de gestión de la seguridad alimentaria están certificados de acuerdo a normas internacionales de reconocido prestigio como la BRC (British Retail Consortium), IFS (International Food Standard) y FSSC 22000.

Plantas	Certificaciones
Natra Malle	IFS y BRC
Natra Oñati	IFS y BRC
Natra St. Etienne	IFS y BRC
Natra Jacali	IFS y BRC
Natra Cacao	FSSC 22000
Natra London	BRC

### Nutrición, salud y bienestar

Un rasgo de Natra y una de las palancas estratégicas de la compañía es la innovación enfocada a la identificación permanente de las necesidades del consumidor y las tendencias del mercado. En esa línea formamos parte de plataformas como Flanders' Food y el Cluster de Alimentación de Euskadi (a través de Natra Malle y Natra Oñati respectivamente), que trabajan en pos de lograr una industria alimentaria más competitiva, sostenible e innovadora.

Asimismo, participamos en varios proyectos de innovación de los que destacamos los tres siguientes:

- Programa HAZITEK – *“Plataforma transversal para el diagnóstico, prevención y control personalizado de la diabetes mellitus gestacional (DMG)”*. El objetivo principal de este proyecto es desarrollar soluciones capaces de predecir, prevenir y controlar la diabetes en general, y la diabetes gestacional en particular.
- *“GlycoProFit: Cost-efficient synthesis of health-promoting glycobioses”*. Este proyecto de colaboración busca establecer un proceso de síntesis de nuevas alternativas edulcorantes a partir de la sacarosa o azúcar de mesa de forma natural y eficiente. De esta manera, el consumidor podrá acceder a alternativas al azúcar naturales y más saludables.
- *“REVICO: Exploiting the full potential of cocoa raw materials through novel processing”*. Este proyecto tiene como objetivo desarrollar métodos innovadores de fermentación y procesamiento posterior para permitir un uso sostenible y óptimo de diversos componentes del cacao y sus aplicaciones específicas, en particular componentes saborizantes y promotores de la salud. Esto permitirá que el consumidor opte a un chocolate en el que la concentración de nutrientes beneficiosos para la salud es máxima.



La creciente preocupación de la sociedad sobre aspectos como la salud y el bienestar obliga a la compañía a trabajar en esa línea para satisfacer a sus consumidores. De hecho, en Natra estamos comprometidos con la búsqueda y empleo de ingredientes cada vez más saludables.

Los nuevos lanzamientos de Natra tratan de dar respuesta a las últimas tendencias de consumo, con productos más saludables, con menos azúcar, orgánicos y con alto contenido en frutos secos. Por ejemplo, durante 2017 hemos logrado algunas mejoras nutricionales a través del desarrollo y fabricación de productos orgánicos, la reducción y sustitución de azúcar o la reducción de la porción/ración para un mejor control en la ingesta.

Así, destacamos algunos productos en 2017:

**Countlines:**

- Bite size range: bubbly, orange and peanut butter. Gama de chocolates de distintos sabores en formatos más reducidos.

**Spreads:**

- No added sugar spreads: Untables con reducción o total sustitución del azúcar que responden a la necesidad de reducir el consumo de azúcares tanto para colectivos con necesidades específicas como para aquellos consumidores que quiere cuidar su salud.
- Protein spreads. Untables con elevado valor proteico y sin azúcares añadidos.

**Tablets e industrial:**

- Organic range. Esta gama de chocolates con certificación orgánica responde a la demanda del consumidor de productos más naturales y sostenibles.

Finalmente, desde Natra animamos a combinar una alimentación saludable, variada y moderada, con la práctica regular de la actividad física, apoyando distintas iniciativas relacionadas con el deporte como se detalla en el capítulo de Interés por la comunidad.