

Quart de Poblet (Valencia), 12 de Mayo de 2017

### Resultados del 1er trimestre de 2017

- Los resultados consolidados del primer trimestre muestran una mejora significativa respecto al Presupuesto de la Compañía, el cual está alineado con el Plan estratégico aprobado en el Contrato de Financiación para el año 2017, gracias al incremento de actividad en la División Industrial, la mejora del margen en la División de Consumo y el control de los costes en general en todas las Plantas.
- Cuando comparamos con el mismo periodo del año anterior, las ventas alcanzadas este primer trimestre 2017, en el entorno de 86 M€ son muy similares a las del año pasado. El EBITDA alcanzado en 2017 es inferior como ya contemplaba el presupuesto dado que la entrada de dinero nuevo procedente del contrato de refinanciación a finales de 2015 permitió una mejora significativa en la tasa de servicio lo que a su vez permitió liberar provisiones por penalizaciones en el primer trimestre de 2016. Si elimináramos del EBITDA 2016 el efecto positivo de las provisiones liberadas, para hacer un ejercicio comparable, llegaríamos a un EBITDA similar al obtenido en el primer trimestre 2017.
- Si comparamos el flujo de efectivo generado por las operaciones del primer trimestre de este año 2017 con el mismo periodo del año 2016, se ha producido una mejora de 1M €, principalmente por la mejora del capital circulante.

#### **1.- Evolución del negocio**

---

Natra cerró el primer trimestre de 2017 con unas ventas muy similares a las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al EBITDA, éste presenta una disminución del 42,1% alcanzando los 3,86 M€ frente a los 6,67M€ del 2016.

En términos acumulados, las ventas ascienden a 86,39 M€, lo que supone una disminución del 0,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de volumen, las toneladas vendidas se incrementan en el 0,7%.

La división industrial ha mostrado un comportamiento sólido durante el primer trimestre con un crecimiento en ventas del 16,1% (18,9% en toneladas vendidas), alcanzando la cifra de 33,57 M€ frente a los 29,15 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior.

La división de consumo presenta una disminución de sus ventas del 8,3%, alcanzando los 52,82M€ en el primer trimestre de 2017 frente a los 57,58M€ del mismo periodo del ejercicio anterior. El volumen de toneladas vendidas disminuye en la misma proporción.

Cabe destacar el incremento en ventas experimentado en EMEA del 17,8% y del 3,4% en AMERICA en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo que demuestra la buena evolución del negocio en estos mercados. Por su parte en APAC, que únicamente supone el 1,4% del total de la división, se ha producido una disminución de ventas del 24,6%.

## **2.- Resultado neto consolidado**

---

A cierre del primer trimestre de 2017, el resultado consolidado de Natra se situó en -2,01M€ frente a un beneficio de 0,14 M€ alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta disminución de 2 millones viene originada fundamentalmente por la caída del EBITDA.

Adicionalmente, se han reducido las amortizaciones, hay una ligera disminución del resultado financiero y un menor gasto por impuesto de sociedades en las sociedades belgas.

## **3.- Deuda Financiera**

---

A 31 de Marzo de 2017 y 2016 la deuda financiera neta de Natra se situó en 152,04M€ y 140,86 M€, respectivamente. Este aumento de 11,18 M€, ha sido utilizado fundamentalmente para financiar capital circulante. Por un lado, para compensar la bajada del precio del grano de cacao después de haber cerrado posiciones en el Mercado de Futuros de las compras y ventas de grano de cacao que es la principal materia prima de la División de Industrial. Estas posiciones, que son necesarias para mitigar los riesgos de volatilidad de precios y tipos de cambio, y la propia evolución del precio, están generando ya una mejora muy significativa en el margen actual y futuro de dicha División. Por otro lado, la Compañía ha utilizado parte del dinero nuevo para eliminar el saldo vencido de proveedores.

Por último, como consecuencia de aplicar la normativa contable a la deuda financiera a finales de 2015, pasándola a precio de mercado, hubo que dar un ingreso financiero por el valor presente de la diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo de interés nominal establecido en los contratos de refinanciación. Este ingreso puramente contable se compensaría con un mayor gasto financiero todos los años de la vida de la deuda y el consiguiente incremento de deuda anual. Esto es algo que ya estaba previsto y que ocurrirá en cada ejercicio.

#### 4.- Cuenta de resultados consolidada del primer trimestre de 2017 y 2016 del Grupo Natra

<i>(en miles de euros)</i>	2017	2016
<b>Actividades continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	86.387	86.724
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	2	11.199
Aprovisionamientos	(59.091)	(68.344)
Otros ingresos de explotación	159	159
Gastos de personal	(11.546)	(11.341)
Dotación a la amortización	(2.510)	(2.648)
Otros gastos de explotación	(12.030)	(11.733)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-	-
Resultado por deterioro de activos no corrientes	(26)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.345</b>	<b>4.016</b>
Resultado entidades valoradas por el método de la participación		-
Ingresos financieros	3	44
Gastos financieros	(2.826)	(2.980)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(34)	(82)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	2	(41)
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos.	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.510)</b>	<b>957</b>
Impuestos sobre las ganancias	(501)	(813)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(2.011)</b>	<b>144</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.011)</b>	<b>144</b>
Atribuible a:		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>(2.011)</b>	<b>144</b>

## 5.- Balance consolidado del Grupo Natra a 31 de marzo de 2017 y 2016

(en miles de euros)	31/03/2016	31/03/2017
Inmovilizado material	59.266	56.946
Activos intangibles	57.968	58.220
Inversiones en asociadas	-	-
Activos por impuestos diferidos	7.256	9.036
Otros activos financieros no corrientes	27.973	232
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>152.463</b>	<b>124.434</b>
Existencias	58.511	53.829
Clientes y otras cuentas a cobrar	22.822	28.525
Activos financieros disponibles para la venta		27.433
Instrumentos financieros derivados	-	118
Activos por impuestos corrientes	5.754	4.451
Otros activos financieros	2.161	5.503
Otros activos corrientes	568	626
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.430	5.862
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>98.246</b>	<b>126.347</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>250.709</b>	<b>250.781</b>
Capital ordinario	6.324	6.324
Prima de emisión	-	-
Otras reservas	32.491	23.644
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>38.815</b>	<b>29.968</b>
Obligaciones	9.367	9.877
Deuda financiera	123.670	127.552
Instrumentos financieros derivados	-	3.293
Pasivos por impuestos diferidos	7.440	11.719
Otros pasivos financieros	8.976	3.145
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.373	1.280
Provisiones para otros pasivos y gastos	868	774
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>151.694</b>	<b>157.640</b>
Proveedores y otras cuentas a pagar	38.796	35.768
Pasivos por impuestos corrientes	8.003	7.176
Deuda financiera	6.314	10.612
Instrumentos financieros derivados	345	3.057
Otros pasivos financieros	620	488
Otros pasivos corrientes	6.122	6.072
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>60.200</b>	<b>63.173</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>250.709</b>	<b>250.781</b>

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

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

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

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

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

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

- (iii) El cálculo de estos APMs se puede realizar extrayendo la información del balance y cuenta de resultados incluidos en los puntos 4 y 5 de este documento.

- a) EBITDA:

El EBITDA se puede calcular extrayendo la información de la cuenta de resultados incluida en el punto 4 de esta nota.

### Cuenta de resultados consolidada

<i>(en miles de euros)</i>	Mar 17	Mar 16
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.345</b>	<b>4.016</b>
Dotación a la amortización	2.510	2.648
<b>EBITDA</b>	<b>3.855</b>	<b>6.664</b>

- b) Deuda financiera neta:

La deuda financiera neta se puede calcular extrayendo la información del Balance consolidado incluido en el punto 5 de esta nota.

### Balance consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	Mar 16	Mar 17
<b>Deuda no corriente</b>		
Obligaciones	9.367	9.877
Deuda financiera	123.670	127.552
Instrumentos financieros derivados	-	3.293
Otros pasivos financieros	8.976	3.145
<b>Deuda corriente</b>		
Deuda financiera	6.314	10.612
Instrumentos financieros derivados	345	3.057
Otros pasivos financieros	620	488
<b>Deuda financiera</b>	<b>149.292</b>	<b>158.024</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8.430)	(5.862)
Instrumentos financieros derivados	-	(118)
<b>Deuda financiera Neta</b>	<b>140.862</b>	<b>152.044</b>

(iv) Utilización por la dirección de estas AMPs:

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

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