



---

**Presentación Resultados 2018 T4**  
**28 Febrero 2019**

---



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

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

# Índice

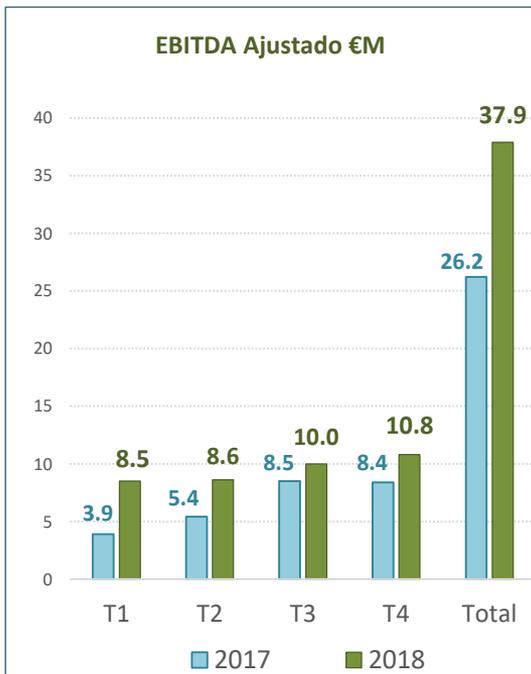
- 1. Resumen Ejecutivo 2018.T4
- 2. Resultados financieros 2018.T4
- 3. Expectativas ejercicio 2019
- 4.1 Apéndice 1: Glosario
- 4.2 Apéndice 2: Reconciliación medidas alternativas del rendimiento



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

# 1. Resumen Ejecutivo 2018.T4

## Resumen Ejecutivo 2018 T4



- Crecimiento del negocio a Diciembre 2018 apoyado en el incremento de **volumen** del **+7%** vs mismo periodo año anterior. La cifra de **Ventas** supera un **+3%** vs 2017, inferior al efecto volumen al repercutir menores precios de materias primas
- El **crecimiento de volúmenes** en la División de Consumo, unido a la mejora general de márgenes por las coberturas de materias primas y a un entorno favorable de las mismas, optimización de portfolio y ahorros operativos, explican el nivel de resultados de 2018
- Resultado muy positivo en todos los trimestres de 2018, alcanzando a Diciembre 2018 un **EBITDA ajustado** de **37,9 M€**, muy por encima del comparativo con ejercicio anterior.  
Los ajustes al EBITDA en el cuarto trimestre de 2017 y 2018 han sido de 0,4 M€ y 3,5 M€ respectivamente (\*)
- Empujado por el crecimiento de EBITDA, Natra obtiene un **Beneficio neto ajustado** de **14,3 M€** a Diciembre 2018. Si a éstos se les suman el ingreso por activación de créditos fiscales de 12,8 M€, los Ajustes a EBITDA y gastos por ajustes de la valoración de la cartera financiera de -4,1 M€, se obtiene un Beneficio neto de 23 M€ (\*)

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

## Resumen Ejecutivo 2018 T4

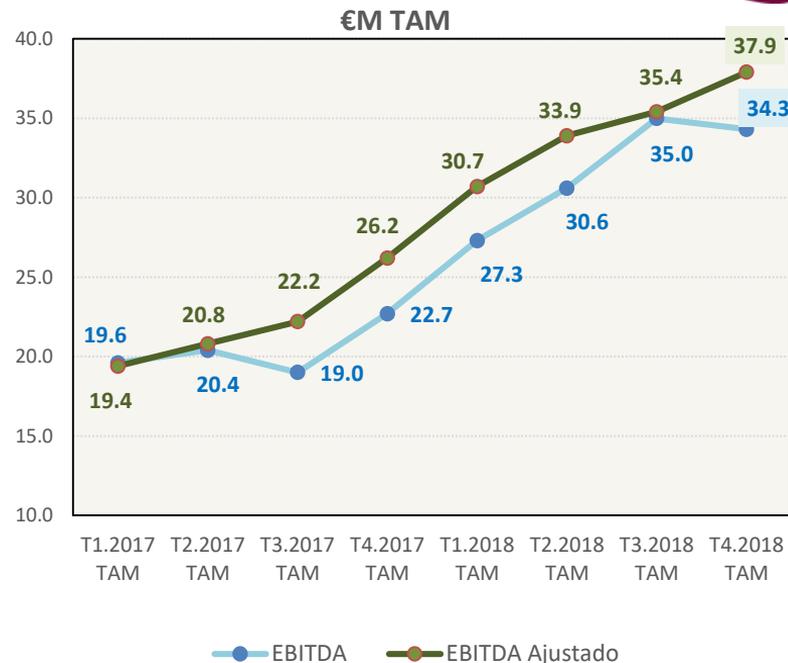
- La **Deuda Financiera Neta disminuye** respecto al año anterior en **9,2 M€**, debido a la generación de recursos del ejercicio, aplicados a la reducción de la deuda y compensando el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado, y a la conversión de obligaciones.
- La **Estructura Financiera** es sólida tanto a **Largo Plazo**, donde el 86% del Préstamo sindicado de nominal 137,1 M€ no es exigible hasta 2022, como estructuralmente a **Corto Plazo**, donde nuestra capacidad de liquidez excede, por ejemplo al cierre de Diciembre 2018, en 32,8 M€ a las necesidades medias de caja operativa (ver detalles en sección 2).
- Natra ha mejorado en 2018 en todas las dimensiones financieras, fruto de explotar sus capacidades de capturar valor en todas las categorías de producto y tendencias, mediante un fuerte enfoque en el cliente.
- Confiamos en **seguir superando en 2019 los resultados financieros positivos de 2018**, siguiendo la tendencia recogida en el Plan Estratégico (ver detalles en sección 3)

| NATRA CONSOLIDADO     |                |       |       |       |       |                |       |       |       |       |                    |      |      |       |       |
|-----------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|------|------|-------|-------|
| €M                    | Ejercicio 2018 |       |       |       |       | Ejercicio 2017 |       |       |       |       | Evolución 18 vs 17 |      |      |       |       |
|                       | 1T             | 2T    | 3T    | 4T    | TOTAL | 1T             | 2T    | 3T    | 4T    | TOTAL | 1T                 | 2T   | 3T   | 4T    | TOTAL |
| Cifra negocios        | 87,2           | 86,2  | 96,6  | 109,0 | 379,0 | 85,7           | 85,1  | 95,0  | 103,9 | 369,7 | 2%                 | 1%   | 2%   | 5%    | 3%    |
| EBITDA                | 8,5            | 8,5   | 10,0  | 7,3   | 34,3  | 3,9            | 5,1   | 5,7   | 8,0   | 22,7  | 118%               | 67%  | 75%  | -9%   | 51%   |
| EBITDA ajustado       | 8,5            | 8,6   | 10,0  | 10,8  | 37,9  | 3,9            | 5,4   | 8,5   | 8,4   | 26,2  | 118%               | 59%  | 18%  | 29%   | 45%   |
| RDO NETO              | 2,0            | 8,5   | 1,8   | 10,7  | 23,0  | -2,0           | -1,5  | -0,5  | -5,9  | -9,9  | 200%               | 667% | 460% | 282%  | 333%  |
| RDO NETO AJUSTADO     | 0,1            | 4,1   | 3,4   | 6,7   | 14,3  | -1,9           | -1,3  | 2,4   | 0,4   | -0,4  | 105%               | 405% | 42%  | 1465% | 3457% |
| Deuda Financiera Neta | 141,3          | 135,1 | 134,6 | 129,6 |       | 147,6          | 149,6 | 150,0 | 138,8 |       | 4%                 | 10%  | 10%  | 7%    |       |

*Nota : Para mejorar la comprensión de la información financiera, (i) se han reclasificado partidas desde la Cifra de Negocios a Gastos; (ii) Se han incluido dos ajustes al Resultado Neto (Reig Jofre, activación Impuestos Diferidos; ver secciones 4.1 y 4.2), y (iii) la Deuda Financiera Neta incluye los saldos deudores de depósitos de grano. En todos los casos se han aplicado los mismos criterios en los periodos históricos para facilitar la comparación*

## Natra y la marcha del Negocio

- El **EBITDA** ha experimentado un crecimiento sólido durante 2018. Así, el Total Anual Móvil (**TAM**) de Diciembre 2018 - *es decir el alcanzado en los doce meses desde enero de 2018 a diciembre de 2018 ambos inclusive* -, es de **34,3 M€**, frente a los 22,7 M€ registrados en el TAM de Diciembre de 2017.
- El **EBITDA ajustado** alcanzó en los últimos 12 meses, a Diciembre 2018, un TAM de **37,9 M€** frente a los 26,2 M€ de Diciembre de 2017
- Natra efectuó coberturas y contratos de **materia prima** con proveedores globales y locales a largo plazo que han permitido mejorar los márgenes actuales, reduciendo la volatilidad y rentabilizando un entorno de precios favorables.
- El nuevo **equipo directivo**, renovado durante 2017, está plenamente operativo para conseguir los ambiciosos objetivos marcados para el año 2018 y siguientes. El **Plan de Transformación**, diseñado e implantándose desde el año anterior, basado en un modelo centrado en el cliente, capturando sinergias y obteniendo eficiencias operativas y de producción, genera beneficios tangibles en todas las dimensiones financieras.
- Durante 2018 Natra sigue optimizando los procesos y dedicando recursos en mejorar su **competitividad** de cara al futuro.



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

## 2. Resultados financieros 2018.T4

# Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)

|   | Diciembre 2018 | Ajustes       | Diciembre 2018 Ajustado | Diciembre 2017 | Ajustes      | Diciembre 2017 Ajustado |
|---|----------------|---------------|-------------------------|----------------|--------------|-------------------------|
| <b>Actividades continuadas:</b>                               |                |               |                         |                |              |                         |
| Importe neto de la cifra de negocios                          | 379.010        |               | 379.010                 | 369.656        |              | 369.656                 |
| Aprovisionamientos y Variación existencias                    | -223.605       |               | -223.605                | -243.596       |              | -243.596                |
| Gastos de personal  | -55.860        | 95            | -55.765                 | -52.866        | 2.354        | -50.512                 |
| Otros Ingresos y Gastos de explotación                        | -65.287        | 3.534         | -61.753                 | -50.511        | 1.150        | -49.361                 |
| <b>EBITDA</b>   | <b>34.258</b>  | <b>3.629</b>  | <b>37.887</b>           | <b>22.683</b>  | <b>3.504</b> | <b>26.187</b>           |
| Dotación a la amortización                                    | -9.276         |               | -9.276                  | -9.911         |              | -9.911                  |
| Resultado por deterioro de activos no corrientes              | -2.127         |               | -2.127                  | 0              |              | 0                       |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                               | <b>22.855</b>  | <b>3.629</b>  | <b>26.484</b>           | <b>12.772</b>  | <b>3.504</b> | <b>16.276</b>           |
| Ingresos y Gastos financieros. Diferencias de cambio          | -11.761        |               | -11.761                 | -13.386        |              | -13.386                 |
| Deterioro y rtdo enaj. Instr.financier. y var.valor razonable | -477           | 477           | 0                       | -5.937         | 5.937        | 0                       |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           | <b>10.617</b>  | <b>4.106</b>  | <b>14.723</b>           | <b>-6.551</b>  | <b>9.441</b> | <b>2.890</b>            |
| Impuestos sobre las ganancias                                 | 12.393         | -12.817       | -424                    | -3.338         |              | -3.338                  |
| <b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>        | <b>23.010</b>  | <b>-8.711</b> | <b>14.299</b>           | <b>-9.889</b>  | <b>9.441</b> | <b>-448</b>             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                | <b>23.010</b>  | <b>-8.711</b> | <b>14.299</b>           | <b>-9.889</b>  | <b>9.441</b> | <b>-448</b>             |
| <b>Atribuible a:</b>  |                |               |                         |                |              |                         |
| Accionistas de la Sociedad dominante                          | 23.010         | -8.711        | 14.299                  | -9.889         | 9.441        | -448                    |

- ✓ La **Cifra de Negocios** supera un +3% vs 2017, inferior al efecto volumen (+7%) al repercutir menores precios de materias primas
- ✓ Los **Aprovisionamientos** disminuyen por menor precio de materias primas debido a las coberturas efectuadas.
- ✓ El incremento de **Gastos de Personal** esta originado por el bonus provisionado por la consecución de unos resultados superiores a los objetivos, por un mayor importe de las indemnizaciones y por una provisión de contratos de relevo.
- ✓ El incremento en **Otros Gastos de Explotación** se corresponde fundamentalmente con un importe extraordinario en costes de mantenimiento, mayor valor de gastos de transporte de mercancías, costes relacionados con el proceso de OPA y provisión de obsoletos.
- ✓ El **deterioro de activos no corrientes** está originado por una línea de fabricación y un edificio.
- ✓ El **Deterioro y Resultado de Instrumentos Financieros y variación valor razonable con cambios en resultados** corresponde al cambio de valor de la participación en Laboratorios Reig Jofre.
- ✓ El **Impuesto sobre las Ganancias** contiene 12,8M€ de ingresos por activación de créditos fiscales, que no afectan a la caja del ejercicio.

NOTA : Los detalles sobre la columna de Ajustes se encuentran explicados en las secciones 4.1 y 4.2 de este documento

# Balance Consolidado Diciembre 2018 vs Diciembre 2017

(en miles de euros)

|   | Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                       |                   |                   |
| Inmovilizado material                               | 53.372            | 56.825            |
| Activos intangibles                                 | 58.462            | 58.453            |
| Act. fincros. a valor razonable con cambios en rdos | 17.540            | 0                 |
| Activos por impuestos diferidos                     | 22.309            | 9.810             |
| Otros activos financieros no corrientes             | 104               | 177               |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                    | <b>151.787</b>    | <b>125.265</b>    |
| Existencias   | 57.134            | 56.887            |
| Clientes y otras cuentas a cobrar                   | 41.221            | 28.864            |
| Act. fincros. a valor razonable con cambios en rdos | 0                 | 18.017            |
| Activos por impuestos corrientes                    | 6.911             | 4.970             |
| Depositos constituidos granos cacao                 | 894               | 2.786             |
| Otros activos financieros                           | 3.104             | 1.095             |
| Otros activos corrientes                            | 419               | 143               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                 | 10.209            | 11.882            |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                       | <b>119.892</b>    | <b>124.644</b>    |

|                     |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|
| <b>TOTAL ACTIVO</b> | <b>271.679</b> | <b>249.909</b> |
|---------------------|----------------|----------------|

(en miles de euros)

|   | Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>         |                   |                   |
| Capital ordinario                       | 7.988             | 6.324             |
| Otras reservas                          | 37.863            | 13.035            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>            | <b>45.851</b>     | <b>19.359</b>     |
| Obligaciones                            | 8.993             | 9.988             |
| Deuda financiera                        | 114.014           | 120.973           |
| Instrumentos financieros derivados      | 4.116             | 4.078             |
| Pasivos por impuestos diferidos         | 13.064            | 13.956            |
| Otros pasivos financieros               | 1.839             | 2.445             |
| Otros pasivos y subvenciones de capital | 1.148             | 1.485             |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 2.682             | 706               |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>        | <b>145.856</b>    | <b>153.631</b>    |
| Provisiones a corto plazo               | 3.874             | 0                 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar     | 46.451            | 48.589            |
| Pasivos por impuestos corrientes        | 5.825             | 5.990             |
| Deuda financiera                        | 12.873            | 13.822            |
| Instrumentos financieros derivados      | 96                | 1.361             |
| Otros pasivos financieros               | 805               | 773               |
| Otros pasivos corrientes                | 10.048            | 6.384             |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>           | <b>79.972</b>     | <b>76.919</b>     |

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> | <b>271.679</b> | <b>249.909</b> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|

- Incremento del **Activo no Corriente**, originado por la activación de créditos fiscales y por el traspaso a largo plazo de las acciones de laboratorios Reig Jofre.
- Dentro del **Activo Corriente** hay que destacar el incremento de la cifra de Clientes por la menor utilización de la línea de factoring sin recurso y el traspaso a largo plazo de las acciones mencionadas en el punto anterior.
- En el **Pasivo no Corriente** disminuye la deuda financiera, por las amortizaciones del ejercicio.
- El **Pasivo Corriente** aumenta por el incremento de proveedores y provisiones de remuneraciones variables y de ciertos gastos relacionados con el proceso de OPA, y otros gastos

## Evolución de la Deuda Financiera Neta

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

| <i>(en miles de euros)</i>             | Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Deuda no corriente</b>              |                   |                   |
| Obligaciones                           | 8.993             | 9.988             |
| Deuda financiera L/P                   | 114.014           | 120.973           |
| Instrumentos financieros derivados     | 4.116             | 4.078             |
| Otros pasivos financieros              | 1.839             | 2.445             |
| <b>Deuda corriente</b>                 |                   |                   |
| Deuda financiera C/P                   | 12.873            | 13.822            |
| Instrumentos financieros derivados     | 96                | 1.361             |
| Otros pasivos financieros              | 805               | 773               |
| <b>Deuda Financiera</b>                | <b>142.736</b>    | <b>153.440</b>    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo    | -10.209           | -11.882           |
| Depositos constituidos granos cacao    | -894              | -2.786            |
| Instrumentos financieros derivados act | -2.049            | 0                 |
| <b>Deuda Financiera Neta</b>           | <b>129.584</b>    | <b>138.772</b>    |

- ✓ A 31 de Diciembre de 2018 y 2017 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en **129.6 M€** y **138,8 M€** respectivamente.
- ✓ Dentro de los epígrafes *Deuda Financiera L/P* y *Obligaciones*, está incluido un incremento de deuda de 5.0 M€ por el registro de la restructuración financiera a coste amortizado, siguiendo la normativa contable y tal como se explica en las Cuentas Anuales del ejercicio 2018. Este efecto no implica movimiento de caja
- ✓ La **disminución** de la Deuda Financiera Neta de 9.2 M€ vs 2017 es debido a la generación de recursos del ejercicio, aplicados a la reducción de la deuda y compensando el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado mencionado anteriormente, y la conversión de obligaciones.

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

## Sólida estructura Financiera a Largo Plazo

| Cifras expresadas en M€   | Deuda<br>Diciembre 2018 |
|---|-------------------------|
| <b>Importe Nominal: Préstamo Sindicado</b>  | <b>137,1</b>            |
| <i>Préstamo Sindicado Vencimientos Obligatorios Ene 19 al 2021</i>  | 18,5                    |
| <i>Préstamo Sindicado Vencimiento 2022</i>  | 118,6                   |
| <b>Importe Nominal: Obligaciones Convertibles</b> (vencimiento 2023)  | <b>13,1</b>             |
| <b>Importe Nominal: Otras Deudas</b>  | <b>13,8</b>             |
| <b>Caja y Bancos</b>  | <b>(10,2)</b>           |
| <b>Total Deuda Nominal Neta</b>   | <b>153,8</b>            |
| <b>Periodificación Coste Amortizado (Sindicado &amp; Obligaciones Convertibles &amp; Otros)</b> [No salida de Caja] | <b>(24,2)</b>           |
| <b>Total Deuda Financiera Neta</b>  | <b>129,6</b>            |

### Préstamo Sindicado 137,1 M€

- El **86%** de los vencimientos de **pagos obligatorios** data en el año **2022 [118,6M€]**
  - **Reducción del Nominal del Sindicado** hasta T4 2018 [**7,6 M€**]: Por cuotas obligatorias y Barridos de Caja, parcialmente compensado por la Capitalización de Intereses de uno de los tramos.
  - **Barridos de Caja:** Respecto a la caja excedentaria generada durante el periodo de vigencia del Préstamo Sindicado, se utilizará lo generado cada año para amortización anticipada de los vencimientos de 2022
  - Coste Medio de la deuda Sindicada: 3,07%
  - Importe Medio de las cuotas obligatorias 2019 - 2021: 6,1M€
- 
- Durante 2018 se cerraron los dos primeros plazos de conversión de **Obligaciones Convertibles**, durante el cual se ejecutaron el equivalente a 1,7 M€ de nominal, representando un 11,3% del total de las obligaciones emitidas en 2016.
  - Al cierre de Diciembre 2018 seguía abierta la tercera ventana de conversión, cerrada a finales de Enero 2019 con una conversión equivalente a 12,4 M€ de nominal, significando un 83,5% respecto al total emitido en 2016.
  - Existe una ventana de canje cada 6 meses para el resto, hasta su vencimiento en 2023.

## Flexible y eficiente estructura Financiera a Corto Plazo

| €M  | Diciembre<br>2018 |
|---|-------------------|
| <b>a) Total Liquidez Disponible</b>                             | <b>37,8</b>       |
| => Disponible: Caja a Diciembre-18                              | 10,2              |
| => Disponible: Préstamo Sindicado No Dispuesto                  | 6,4               |
| => Disponible: Sindicado Revolving Credit Facility No Dispuesto | 5,0               |
| => Disponible: Factoring disponible para descontar              | 16,2              |
| <b>b) Caja Operativa Media Necesaria</b>                        | <b>5,0</b>        |
| <b>a - b) Exceso de Liquidez disponible a Corto Plazo</b>       | <b>32,8</b>       |

- Natra dispone de **recursos de liquidez en exceso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (32,8 M€ al cierre de Diciembre)**
- A 31 Diciembre de 2018, Natra sigue contando con 5 M€ disponibles de la línea de crédito del Préstamo Sindicado, para atender a las necesidades de caja estacionales, además de 6,4M€ de Préstamo Sindicado pendiente de disposición y otras líneas de crédito locales no dispuestas en su totalidad, junto con 16,2 M€ de papel comercial susceptible de descuento.



### 3. Expectativas ejercicio 2019

## Expectativas ejercicio 2019

| €M                           | 2017  | 2018  | Guía<br>2019 sobre 2018 |
|------------------------------|-------|-------|-------------------------|
| <b>Cifra Negocio</b>         | 369,7 | 379,0 | Incremento              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>       | 26,2  | 37,9  | Incremento              |
| <b>EBITDA</b>                | 22,7  | 34,3  | Incremento              |
| <b>Resultado Neto</b>        | -9,9  | 23,0  | Beneficio               |
| <b>Deuda Financiera Neta</b> | 138,8 | 129,6 | Reducción               |

Mejora en general en las dimensiones financieras de 2019, siguiendo la tendencia recogida en el Plan Estratégico

### CIFRA NEGOCIO

- Incremento vs 2018 principalmente por mayor volumen de ventas

### EBITDA AJUSTADO

- Mejora de resultados respecto al año 2018 tanto por incremento de ventas como por los programas de eficiencia.

### EBITDA

- Mejora principalmente por incremento de EBITDA Ajustado

### RESULTADO NETO

- Natra seguirá en Beneficios.  
Si bien el crecimiento de EBITDA durante 2019 tendrá su repercusión directa en el Resultado Neto, no se espera un efecto tan material de activación de créditos fiscales como en el ejercicio anterior (12,8 M€ en 2018)
- Principales asunciones : Sin cambios significativos durante 2019 en normativas que impacten a Impuestos Anticipados / Diferidos, ni depreciaciones relevantes en los *Activos no operativos disponibles para Ventas* o en *coste amortizado*

### DEUDA FINANCIERA NETA

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



## 4.1 Apéndice: Glosario

- ▶ **EBITDA:** significa beneficio antes de impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones. La compañía utiliza esta magnitud a la hora de confeccionar su presupuesto y para seguimiento de su consecución, así como para comparativo con año anterior, como medición de la capacidad de generación de flujos de efectivo considerando únicamente su actividad productiva y comercial
- ▶ **Ajustes al EBITDA:** Son aquellas partidas que, por su naturaleza, Natra considera que no están directamente vinculadas con el desarrollo normal de la actividad productiva y comercial (planes de reestructuración y transformación; partida de cobro ajeno al negocio principal; algunos costes asociados a la iniciación del proceso de OPA) y que dificultarían la comparabilidad de los EBITDA de los distintos periodos en cuanto a la generación consistente del mismo y la toma de decisiones
- ▶ **EBITDA Ajustado:** EBITDA más/menos Ajustes al EBITDA
- ▶ **Resultado Neto Ajustado :** Resultado Neto más/menos Ajustes al Resultado Neto. Estos Ajustes al Resultado Neto son (i) los mismos que los Ajustes al EBITDA, más (ii) desde el informe S1.2018 y para los periodos históricos comparativos, se elimina el impacto recogido en la línea *Deterioro y Rtdo enajenación de Instrumentos financieros* de los cambios de valoración de la participación en los Laboratorios Reig Jofre, al no influir Natra en el mismo y así reducir el impacto de su volatilidad en el resultado neto, más (iii) desde T4.2018 y para los periodos históricos comparativos, se elimina el impacto en la línea de Impuestos sobre las Ganancias del reconocimiento de créditos fiscales generados en ejercicios anteriores
- ▶ **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 y las imposiciones de grano de cacao



## 4.2 Apéndice : Reconciliación Medidas Alternativas del Rendimiento

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

### Apéndice 2a

| <i>(en miles de euros)</i>               | Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>EBITDA</b>                            | <b>34.258</b>     | <b>22.683</b>     |
| <b>Ajustes al EBITDA</b>                 | <b>3.629</b>      | <b>3.504</b>      |
| - Plan de reestructuración               | 95                | 2.354             |
| - Cobro clientes no vinculado al negocio |                   |                   |
| - Plan de transformación                 |                   | 900               |
| - Otros servicios prestados y OPA        | 3.534             | 250               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                   | <b>37.887</b>     | <b>26.187</b>     |

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

## Reconciliación medidas alternativas del rendimiento : Ajustes al Resultado neto y Resultado neto Ajustado

| <i>(en miles de euros)</i>                          | Diciembre<br>2018 | Diciembre<br>2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                      | <b>23.010</b>     | <b>-9.889</b>     |
| <b>Ajustes al Rdo del ejercicio</b>                 | <b>(8.711)</b>    | <b>9.441</b>      |
| -Ajustes al EBITDA                                  | 3.629             | 3.504             |
| - Variac.del valor raz. acc.Laboratorios Reig Jofre | 477               | 5.937             |
| - Impuestos diferidos                               | (12.817)          |                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO Ajustado</b>             | <b>14.299</b>     | <b>-448</b>       |

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



  
**Natra**