

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Resumen

Natra ha cerrado el primer semestre del 2018 con unas ventas de 173,4M€, lo que supone un crecimiento del 2% con respecto a los 170,7 M€ obtenidos en el ejercicio anterior. El volumen se ha incrementado un 6%, cifra superior a las ventas, 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 de la división industrial, la optimización del portfolio y los ahorros operativos, explican el nivel de resultados del primer semestre de 2018.

El grupo cerró el primer semestre de 2018, con un EBTDA de 17M€, un 87% superior a los 9 M€ del ejercicio anterior.

El crecimiento del EBITDA, junto con el incremento del valor de la participación en laboratorios Reig Jofré, permite obtener un Beneficio neto de 10,5 M€ en el primer semestre de 2018, frente a unas pérdidas de 3,5 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior.

Evolución ventas y EBITDA (1S 2018-2017, en M€)

	1S 2017	1S 2018	Variación %
Cifra			
negocios	170,73	173,37	1.5%
<i>Div. Consumo</i>	106,69	119,31	11.8%
<i>Div. Industrial</i>	64,04	54,06	(15.6%)
EBITDA	9,06	16,97	87.3%

Rentabilidad

Manteniendo el foco en la rentabilidad, Natra cerró el primer semestre del ejercicio 2018 con un EBITDA ajustado de 17,0M€, que ha supuesto una mejora del 87% con respecto a los 9,0 M€ del primer semestre del ejercicio 2017.

El EBITDA ha experimentado un crecimiento sólido y progresivo en los últimos cuatro trimestres. Así, el Total Anual Móvil (TAM) de junio 2018 - es decir el alcanzado en los doce meses desde

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Julio de 2017 a junio 2018 ambos inclusive -, es de 30,6 M€, frente a los 20,4 M€ registrados en el TAM de junio de 2017.

Natra efectuó coberturas y contratos de materia prima a largo plazo que han permitido mejorar los márgenes actuales, reduciendo la volatilidad.

El nuevo equipo directivo, renovado durante 2017, está plenamente operativo para conseguir los ambiciosos objetivos marcados para el año 2018 y siguientes. El Plan de Transformación, diseñado e implantándose desde el año anterior, basado en un modelo centrado en el cliente, capturando sinergias y obteniendo eficiencias operativas y de producción, genera beneficios tangibles en todas las dimensiones financieras.

Durante 2018 Natra sigue optimizando los procesos y dedicando recursos en mejorar su competitividad de cara al futuro. En 2017 aplicó un presupuesto extraordinario de 3,2 M€ a la mejora de competitividad, que ya está dando sus frutos.

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

La aplicación de la NIF 9, instrumentos financieros, ha originado un cambio en la valoración a de la participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A. A 30 de junio de 2018, este cambio ha supuesto la contabilización de un ingreso de 3.600 miles de euros dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de resultados consolidada. Este ingreso corresponde a la variación del valor razonable de dicha inversión, como consecuencia del aumento de su valor de cotización durante el ejercicio.

Resultado consolidado antes de impuestos

A cierre del primer semestre del ejercicio 2018, el resultado consolidado antes de impuestos de Natra alcanzó la cifra de 8,6 M€ frente a -2,7 M€ en 2017.

El resultado de explotación aumenta un 6% pasando de 4,0 M€ a 10,9 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 primer semestre del ejercicio 2018 se produzcan unas pérdidas de 0,2 M€ (0,4 M€ de pérdidas en el primer semestre del ejercicio 2017).

Tanto en 2018 como en 2017 no se ha procedido a registrar ningún deterioro de los fondos de comercio.

El importe registrado en el epígrafe Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros del 2018, corresponde al cambio de valor de la participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

(en miles de euros)	2018	2017
RESULTADO DE EXPLOTACION	10.875	4.048
- Ingresos financieros	286	6
- Gastos financieros	(6.031)	(6.266)
- Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(128)	(446)
- Deterioro y resultado por enajenación de instruí. financieros	3.600	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.602	(2.656)

Resultado neto consolidado

Como resultado de todo lo anterior, Natra concluyó el primer semestre del ejercicio 2018 con un resultado neto positivo de 10,5M€ frente a unas pérdidas de 3,5M€ en el primer semestre del ejercicio 2017.

El gasto por impuesto sobre beneficios responde, por una parte, al impuesto a pagar de las sociedades del grupo que obtienen beneficios en el primer semestre del ejercicio 2018 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.

En el presente ejercicio el Grupo ha reconocido créditos fiscales en el balance por valor de 2.8M€ según las estimaciones calculadas en base a los resultados del plan de negocio estimado, para los próximos 10 años, para cada una de las sociedades pertenecientes al grupo fiscal.

(en miles de euros)	2018	2017
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.602	(2.656)
-Impuesto sobre las ganancias	1.891	(831)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	10.493	(3.487)
Operaciones interrumpidas		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas		
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.493	(3.487)
Atribuible a		
Accionistas de la sociedad dominante	10.493	(3.487)

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Deuda financiera neta consolidada

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en 135,4 M€ y 141,6 M€ respectivamente.

La Deuda Financiera Neta disminuye respecto al primer semestre del año anterior en 15,1M€ y sobre diciembre 2017 en 6,2 M€, debido a la generación de recursos, aplicados a la reducción de la deuda, incremento del saldo de caja y compensando el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado. Ver cuadro en el apartado Información sobre Armas.

La Estructura Financiera es sólida tanto a Largo Plazo, donde el 85% del Préstamo sindicado de nominal 140 M€ no es exigible hasta 2022, como estructuralmente a Corto Plazo, donde nuestra capacidad de liquidez excede por ejemplo al cierre de junio 2018, en 15 M€ a las necesidades medias de caja operativa.

Durante el primer semestre se han convertido obligaciones por importe de 1,6 M€

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: BRC (British Retail Consortium), IFS (Internacional Food Standard) 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.

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 30 de junio de 2018. 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 2018 se está trabajando en la disminución del consumo de gas y electricidad en las plantas de Oñati y Natra Cacao, a una tasa de producción constante.

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.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Aspectos organizativos

Natra cuenta con una División de Consumo desde la que elabora productos terminados como barras, 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 de calidad y seguridad alimentaria, el director comercial y el director de operaciones.

El número medio de personas empleadas ha pasado de 938 en el primer semestre del ejercicio 2017 a 975 en el primer semestre del ejercicio 2018.

I+D+I

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

Durante el 2018 se está trabajando en varias líneas de productos siguiendo las tendencias de mercado en cuanto a Salud, Conveniencia y Experiencia sensorial.

Principales riesgos e incertidumbres del ejercicio 2018

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 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.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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, fuera del control del Grupo existen los riesgos habituales de la industria alimentaria 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 se adaptará a los mismos asumiendo los costes precisos 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 económico 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.

(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.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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 30 de junio de 2018 y 2017, 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 potencial considerable sobre la cuenta de resultados consolidada que Natra gestiona a través de contratación de futuros,

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 no es aplicable 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 dificulta adaptar los precios en caso de un incremento importante del precio del cacao, principal materia prima para la fabricación de chocolate y derivados.

A 30 de junio de 2018 el Grupo ostenta una participación en Laboratorio Reig Jofre, S.A., sociedad cotizada, registrada como activo financiero a valor razonable con cambio en resultados (a 30 de junio de 2017 estaba registrada como activos disponibles 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 razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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

(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 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.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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 25 “Saldos y transacciones con partes vinculadas” de las notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Durante el primer semestre de 2018 y 2017, la sociedad no ha adquirido ni vendido acciones propias.

A 30 de junio de 2018, la Sociedad cabecera del grupo dispone de 361.364 acciones que representan a valor de adquisición 1.580 miles de euros y figuran en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera supone un 0,61 % del total de acciones de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cabecera del grupo disponía de 361.364 acciones que representaban a valor de adquisición 1.580 miles de euros y figuraban en el balance consolidado del Grupo minorando los Fondos Propios. La autocartera suponía un 0,76 % del total de acciones de la Sociedad.

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

Junta General

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

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de NATRA, S.A. se celebró en segunda convocatoria en fecha 19 de junio de 2018, con el Orden del Día establecido y con la concurrencia de accionistas presentes o representados, que titulaban un 31,66% de las acciones representativas del capital social.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

Todos los acuerdos se adoptaron por amplia mayoría de los accionistas presentes y representados, y todo ello en el siguiente sentido:

1. Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas, la aplicación de resultados, así como la gestión del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio 2017.
- 2.1 Se aprobó la reelección y nombramiento de Don Pedro Santisteban Padró como Consejero Independiente.
- 2.2 Se aprobó la reelección y nombramiento de Doña Ana Muñoz Beraza como Consejero Independiente.
3. Se aprobó la fijación del número de consejeros en siete (7) dentro del mínimo y máximo previsto estatutariamente.
4. Se aprobó la modificación del artículo 22 de los Estatutos Sociales en lo relativo al lugar de celebración de la Junta General de Accionistas.
5. Se informó a la Junta sobre la aprobación de un nuevo Reglamento del Consejo de Administración, así como de los nuevos Reglamentos de la Comisión de Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la Comisión de Estrategia e Inversiones.
6. Se informó a la Junta de la aprobación por el Consejo de Administración del Protocolo de tratamiento y transmisión de información privilegiada, del Código de ética y de la Política de aceptación de regalos.
7. Se aprobó, con carácter consultivo, el Informe sobre las remuneraciones de los Consejeros de Natra, S.A. del ejercicio en curso elaborado por el Consejo de Administración.
8. Se aprobó la política de retribuciones de los Consejeros de Natra, S.A. para el ejercicio 2019.
9. Se aprobó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas.
10. Se aprobó nombrar a ERNST & YOUNG, S.L. como auditores de la Compañía para auditar las cuentas individuales y consolidadas de los ejercicios sociales correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021.
11. Se facultó en especial al Secretario y, en general, a cualquier Consejero con cargo inscrito, para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de NATRA, S.A.
12. Del contenido de la Junta General se levantó Acta Notarial por el Notario de Quart de Poblet (Valencia), Dña. María José García Cueco.

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

Las APMs utilizadas por el Grupo en la información correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 han sido EBITDA y deuda financiera neta.

Natra S.A. y sociedades dependientes

(Importes en miles de euros)

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

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

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

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

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

a) EBITDA:

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

Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)	jun 18	jun 17
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.875	4.048
Deterioro de activos	1.169	31
Dotación a la amortización	4.922	4.984
EBITDA	16.966	9.063

b) Deuda financiera neta:

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

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

Balance consolidado

<i>(en miles de euros)</i>	Dic 17	Jun 18
Deuda no corriente		
Obligaciones	9.988	8.971
Deuda financiera	120.973	116.434
Instrumentos financieros derivados	4.078	3.791
Otros pasivos financieros	2.445	2.365
Deuda corriente		
Deuda financiera	13.822	13.628
Instrumentos financieros derivados	1.361	131
Otros pasivos financieros	773	649
Deuda financiera	153.440	145.969
Efectivo y equivalentes al efectivo	(11.882)	(9.054)
Instrumentos financieros derivados	-	(1.488)
Deuda financiera Neta	141.558	135.427

(iii) Utilización por la dirección de estas APMs:

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

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

Hechos posteriores a la fecha del balance

Durante el segundo periodo de conversión de las obligaciones convertibles en acciones de Natra, S.A., que finalizó el 27 de julio de 2018, la sociedad dominante ha recibido un total de solicitudes de conversión por parte de titulares de 494 obligaciones convertibles, cuyo importe representa aproximadamente el 0,499% del total de las obligaciones convertibles en circulación.

Para proceder a la entrega de acciones de la sociedad dominante a los titulares de las obligaciones convertibles que han solicitado su conversión, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante adoptó en su sesión celebrada el 2 de agosto de 2018 los acuerdos pertinentes para la ejecución de una ampliación de capital, a nominal y sin prima de emisión, por importe de 65.800,8 euros, a través de la emisión de 494.000 acciones, con valor nominal de 0,1332 euros por acción. Las acciones han sido entregadas a la fecha de presentación de estos estados financieros intermedios.