



Presentación Resultados 2018 S1
25 Septiembre 2018



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

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

Índice

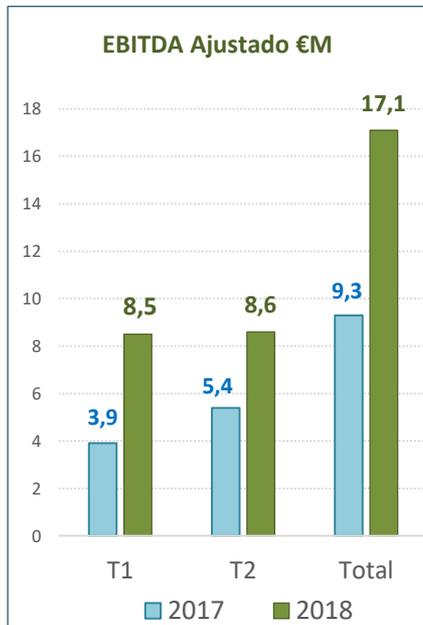
- 1. Resumen Ejecutivo 2018.S1
- 2. Resultados financieros 2018.S1
- 3. Expectativas ejercicio 2018
- 4.1 Apéndice 1: Glosario
- 4.2 Apéndice 2: Reconciliación medidas alternativas del rendimiento



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

1. Resumen Ejecutivo 2018.S1

Resumen Ejecutivo 2018 S1



- Crecimiento del negocio apoyado en el incremento de **volumen** del **+6%** vs semestre año anterior. La cifra de **Ventas** supera un **+2%** vs 2017, inferior al efecto volumen al repercutir menores precios de materias primas
- El **crecimiento de volúmenes** en la División de Consumo, unido a la mejora general de márgenes por las coberturas de materias primas y de la división industrial, optimización de portfolio y ahorros operativos, explican el nivel de resultados del primer semestre de 2018
- Resultado muy positivo en los dos trimestres de 2018, alcanzando en el semestre un **EBITDA ajustado de 17 M€**, muy por encima del comparativo con ejercicio anterior.
No han habido ajustes significativos al EBITDA en el primer semestre de 2018 (*)
- Empujado por el crecimiento de EBITDA, Natra entra en **Beneficios netos ajustados de 7 M€** en el semestre, de los que 2.8 M€ corresponden al ingreso por reconocimiento de impuestos diferidos. Si a éstos se les suma el ajuste de la valoración de la cartera financiera, se obtiene un Beneficio neto de 10 M€ (*)

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

Resumen Ejecutivo 2018 S1

- 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.
- 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 (ver detalles en sección 2).
- Confiamos en **seguir superando sustancialmente en 2018 los resultados financieros de 2017** (ver detalles en sección 3)

NATRA CONSOLIDADO															
€M	Ejercicio 2018					Ejercicio 2017					Evolución 18 vs 17				
	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL
Cifra negocios	87,2	86,2			173,4	85,7	85,0			170,7	2%	1%			2%
EBITDA	8,5	8,5			17,0	3,9	5,1			9,0	120%	65%			88%
EBITDA ajustado	8,5	8,6			17,1	3,9	5,4			9,3	114%	60%			83%
RDO NETO	2,0	8,5			10,5	-2,0	-1,5			-3,5	201%	673%			401%
RDO NETO AJUSTADO	0,2	6,8			7,0	-1,9	-1,3			-3,2	110%	614%			316%
Deuda Financiera Neta	141,3	135,4				152,0	150,5	150,3	141,6		7%	10%			

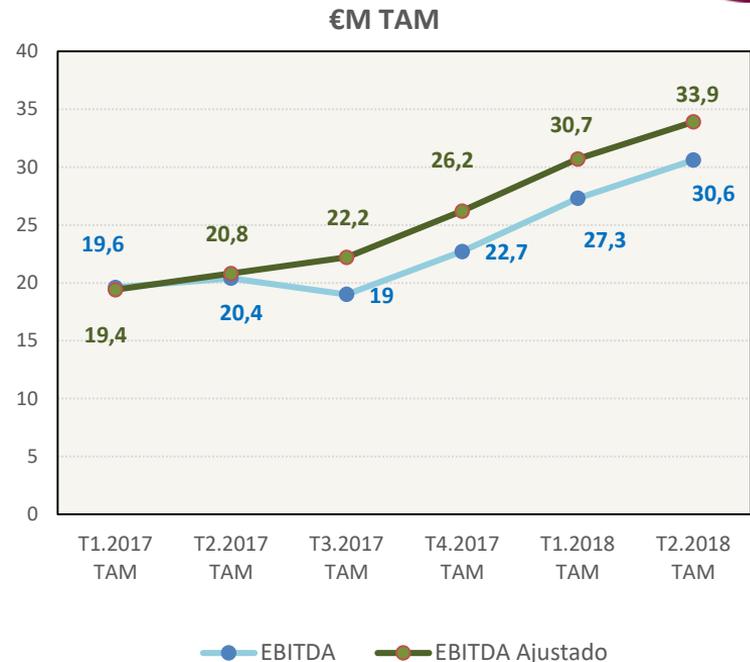
Nota : En el T2 2018 se han reclasificado partidas desde la Cifra de Negocios a Gastos, y aplicado el mismo criterio en los periodos comparativos. También se ha incluido un ajuste al Resultado Neto (Reig Jofre, ver secciones 4.1 y 4.2), igualmente sobre los periodos históricos para facilitar la comparación

Variaciones favorables con signo positivo

Natra y la marcha del Negocio

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

El **EBITDA ajustado** alcanzó en los últimos 12 meses, a Junio 2018, un TAM de **33,9 M€** frente a los 20,8 M€ 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.



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.S1

Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)

	Junio 2018	Ajustes	Junio 2018 Ajustado	Junio 2017	Ajustes	Junio 2017 Ajustado
Actividades continuadas:						
Importe neto de la cifra de negocios	173.369		173.369	170.727		170.727
Aprovisionamientos y Variación existencias	-99.772		-99.772	-115.428		-115.428
Gastos de personal	-28.407	94	-28.313	-23.036		-23.036
Otros Ingresos y Gastos de explotación	-28.224		-28.224	-23.231	248	-22.984
EBITDA	16.966	94	17.060	9.032	248	9.280
Dotación a la amortización	-4.922		-4.922	-4.984		-4.984
Resultado por deterioro de activos no corrientes	-1.169		-1.169	0		0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.875	94	10.969	4.048	248	4.296
Ingresos y Gastos financieros. Diferencias de cambio	-5.873		-5.873	-6.706		-6.706
Deterioro y resultado enajenac. instrumentos financieros	3.600	-3.600	0	2		2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.602	-3.506	5.096	-2.656	248	-2.408
Impuestos sobre las ganancias	1.891	0	1.891	-831		-831
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	10.493	-3.506	6.987	-3.487	248	-3.239
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.493	-3.506	6.987	-3.487	248	-3.239
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	10.493	-3.506	6.987	-3.487	248	-3.239

- ✓ La **Cifra de Negocios** supera un **+2%** vs 2017, inferior al efecto volumen (+6%) 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** se debe principalmente a mano de obra variable (mayor volumen de producción) y a la provisión de remuneraciones variables por cumplimiento de objetivos.
- ✓ El incremento en **Otros Ingresos y Gastos de Explotación** se corresponde fundamentalmente con un mayor importe en costes de mantenimiento de maquinaria, mayor valor de gastos de transporte de mercancías y provisión de penalizaciones.
- ✓ El **Deterioro de Activos no Corrientes** está relacionado con un edificio y una línea de producción.
- ✓ El **Deterioro y Resultado de Instrumentos Financieros** corresponde al cambio de valor de la participación en Laboratorios Reig Jofre.
- ✓ El ingreso en **Impuesto sobre las Ganancias** corresponde a la activación de Impuestos Diferidos por 2.8 M€, parcialmente neteados por un mayor gasto de las sociedades ubicadas en Bélgica.

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

Balance Consolidado

Junio 2018 vs Diciembre 2017

(en miles de euros)

	Junio 2018	Diciembre 2017
ACTIVO		
Inmovilizado material	52.662	56.825
Activos intangibles	58.634	58.453
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21.617	0
Activos por impuestos diferidos	12.169	9.810
Otros activos financieros no corrientes	109	177
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	145.191	125.265
Existencias	67.324	56.887
Clientes y otras cuentas a cobrar	22.707	28.864
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	18.017
Instrumentos financieros derivados	1.488	0
Activos por impuestos corrientes	4.721	4.970
Otros activos financieros	1.394	3.881
Otros activos corrientes	385	143
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.054	11.882
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	107.073	124.644
TOTAL ACTIVO	252.264	249.909

(en miles de euros)

	Junio 2018	Diciembre 2017
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Capital ordinario	7.922	6.324
Otras reservas	26.691	13.035
TOTAL PATRIMONIO NETO	34.613	19.359
Obligaciones	8.971	9.988
Deuda financiera	116.434	120.973
Instrumentos financieros derivados	3.791	4.078
Pasivos por impuestos diferidos	14.185	13.956
Otros pasivos financieros	2.365	2.445
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.347	1.485
Provisiones para otros pasivos y gastos	645	706
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	147.738	153.631
Proveedores y otras cuentas a pagar	38.363	48.589
Pasivos por impuestos corrientes	6.681	5.990
Deuda financiera	13.628	13.822
Instrumentos financieros derivados	131	1.361
Otros pasivos financieros	649	773
Otros pasivos corrientes	10.461	6.384
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.913	76.919
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	252.264	249.909

- ✓ Dentro del **Activo** hay que destacar el incremento del valor de la participación en Laboratorios Reig Jofre respecto a la cotización de Diciembre 2017 y su traspaso de corto a largo plazo, al no cumplirse los requisitos para mantenerlo contablemente en el corto plazo.
El inmovilizado material disminuye por el deterioro de determinados activos y por las amortizaciones dotadas en el ejercicio.
- ✓ El **Patrimonio Neto** aumenta principalmente por el beneficio del ejercicio.
El **Capital Ordinario** incrementa por la conversión de obligaciones en la 1ª ventana (primer trimestre de 2018).
- ✓ En el **Pasivo no Corriente** disminuye la **Deuda Financiera**, por las amortizaciones, el traspaso a corto plazo de los vencimientos de 2018 (4,7 M€), compensado parcialmente por el efecto de la contabilización de la deuda a coste amortizado.
- ✓ Dentro del **Pasivo Corriente**, cabe destacar la disminución del saldo de proveedores.

Evolución de la Deuda Financiera Neta

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

	Junio 2018	Diciembre 2017
<i>(en miles de euros)</i>		
Deuda no corriente		
Obligaciones	8.971	9.988
Deuda financiera L/P	116.434	120.973
Instrumentos financieros derivados	3.791	4.078
Otros pasivos financieros	2.365	2.445
Deuda corriente		
Deuda financiera C/P	13.628	13.822
Instrumentos financieros derivados	131	1.361
Otros pasivos financieros	648	773
Deuda financiera	145.968	153.440
Efectivo y equivalentes al efectivo	-9.054	-11.882
Instrumentos financieros derivados act	-1.488	0
Deuda financiera Neta	135.426	141.558

- ✓ 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 **141.5 M€** respectivamente.
- ✓ Dentro de los epígrafes *Deuda Financiera L/P* y *Obligaciones*, está incluido un incremento de deuda de 3,5 M€ por el registro de la restructuración financiera a coste amortizado, siguiendo la normativa contable y tal como se explica en las Cuentas Anuales del ejercicio 2017. Este efecto no implica movimiento de caja
- ✓ Se han amortizado obligaciones por importe nominal de 1,6 M€
- ✓ La **disminución** de la Deuda Financiera Neta de **6,1 M€** vs Diciembre 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.

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 Junio 2018
Importe Nominal: Préstamo Sindicado	139,6
<i>Préstamo Sindicado Vencimientos Obligatorios Jul 18 al 2021</i>	20,3
<i>Préstamo Sindicado Vencimiento 2022</i>	119,3
Importe Nominal: Obligaciones Convertibles (vencimiento 2023)	13,2
Importe Nominal: Otras Deudas	17,5
Caja y Bancos	(9,1)
Total Deuda Nominal Neta	161,2
Periodificación Coste Amortizado Sindicado & Obligaciones Convertibles [No salida de Caja]	(25,8)
Total Deuda Financiera Neta	135,4

Préstamo Sindicado 139,6M€

- El **85%** de los vencimientos de **pagos obligatorios** data en el **año 2022** [119,3M€]
- **Reducción del Nominal del Sindicado** en S1 2018 [**5,1 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 3,3%
- Importe Medio de las cuotas obligatorias 2018 - 2021: 5.5M€

- Durante Enero de 2018 se cerró el primero de los plazos de conversión de **Obligaciones Convertibles**, durante el cual se ejecutaron el equivalente a 1,6 M€ de Nominal, un 11% del total de las obligaciones emitidas.
- Al cierre de Junio seguía abierta la segunda ventana de conversión, cerrada al finales de julio con una conversión de 0,4% respecto al total emitido inicialmente, equivalentes a 66 K€. El total convertido hasta la fecha es del 11,3% (1,7 M€) del total de Obligaciones Emitidas 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	Junio 2018
a) Total Liquidez Disponible	20,5
=> Disponible: Caja a Junio 18	9,1
=> Disponible: Préstamo Sindicado No Dispuesto	6,4
=> Disponible: Sindicado Revolving Credit Facility No Dispuesto	5,0
b) Caja Operativa Media Necesaria	5,0
a - b) Exceso de Liquidez disponible a Corto Plazo	15,5

- Natra dispone de **recursos de liquidez en exceso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (15,5 M€ al cierre de Junio)**
- A 30 Junio de 2018, Natra sigue contando con 5 M€ disponibles de la línea de crédito del Préstamo Sindicado, para atender a las necesidades de caja estacionales, además de 6,4M€ de Préstamo Sindicado pendiente de disposición y otras líneas de crédito locales no dispuestas en su totalidad.



3. Expectativas ejercicio 2018

Expectativas ejercicio 2018

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

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

CIFRA NEGOCIO

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

EBITDA AJUSTADO

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

EBITDA

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

RESULTADO NETO

- Confiamos en que Natra mantendrá beneficios netos en 2018 y en adelante.
- Principales asunciones : Sin cambios significativos durante 2018 en normativas que impacten a Impuestos diferidos, ni depreciaciones relevantes en los *Activos financieros a valor razonable*

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

A close-up photograph of various chocolates and candies arranged on a light-colored wooden surface. The items include dark chocolate truffles, white chocolate truffles with chocolate drizzles, a pink candy, a green powder-coated candy, and several hazelnuts. A yellow, rounded triangle is overlaid on the center of the image, containing the text.

4.1 Apéndice: Glosario

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

4.2 Apéndice : Reconciliación Medidas Alternativas del Rendimiento



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

Apéndice 2a

<i>(en miles de euros)</i>	Junio 2018	Junio 2017
EBITDA	16.966	9.032
Ajustes al EBITDA	94	248
- Plan de reestructuración	94	
- Cobro clientes no vinculado al negocio		
- Plan de transformación		60
- Otros servicios prestados		188
EBITDA Ajustado	17.060	9.280

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

Apéndice 2b

<i>(en miles de euros)</i>	Junio 2018	Junio 2017
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.493	-3.487
Ajustes al Rdo del ejercicio	(3.506)	248
-Ajustes al EBITDA	94	248
- Variación del valor razonable de acc.Laboratorios Relg Jofre	(3.600)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO Ajustado	6.987	-3.239

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

Gracias por vuestra atención

