



Presentación Resultados 2017 T4
28 Febrero 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

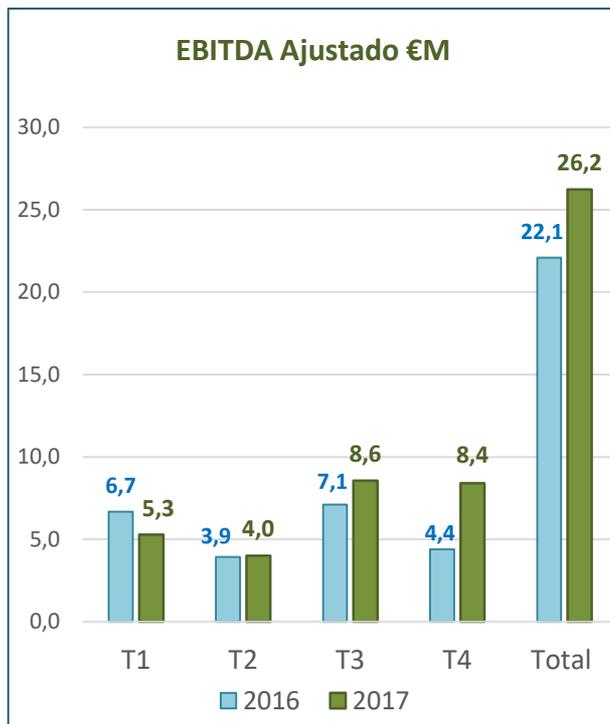
- 1. Resumen Ejecutivo 2017.T4
- 2. Resultados financieros 2017.T4
- 3. Expectativas ejercicio 2018
- 4.1 Apéndice 1: Glosario
- 4.2 Apéndice 2: Reconciliación medidas alternativas del rendimiento



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 2017.T4

Resumen Ejecutivo 2017 T4



- Resultado muy positivo en 2017, alcanzando un **EBITDA Ajustado (*)** de **26.2 M€**, muy por encima del año anterior en **+4.1 M€ (19%)**. La compañía crece su EBITDA ajustado por tercer trimestre consecutivo respecto al 2016.
- Las **Ventas** se incrementan un **+2%** en 2017 vs 2016. Se mejora sustancialmente el margen de EBITDA Ajustado sobre ventas desde el **6%** en 2016 al **7%** conseguido en 2017.
- Los **Márgenes de Contribución** de 2017 han sido Positivos sobre todo en la división Industrial, que ha desarrollado un excelente ejercicio 2017.
- Se **reducen las pérdidas ajustadas un 49%** respecto al año anterior al obtener un Resultado Neto Ajustado de -6.4 €M
- Durante 2017 se ha realizado una fuerte inversión en la **mejora de la competitividad** de la compañía a largo plazo, aplicando 2.4 M€ a planes de reestructuración y 0.9 M€ al plan de transformación, reportándose ambos conceptos como *Ajustes a EBITDA*

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

Resumen Ejecutivo 2017 T4

- La **Deuda Financiera Neta disminuye** respecto al año anterior en **8.9M€**, debido a la generación de recursos del ejercicio, 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 145 M€ no es exigible hasta 2022, como estructuralmente a **Corto Plazo**, donde nuestra capacidad de liquidez excede, por ejemplo al cierre de Diciembre 2017, en 17 M€ a las necesidades medias de caja operativa (ver detalles en sección 2).
- Confiamos en **seguir superando sustancialmente en 2018 los resultados financieros positivos de 2017** (ver detalles en sección 3)

NATRA CONSOLIDADO															
€M	Ejercicio 2017					Ejercicio 2016					Evolucion 17 Vs16				
	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL
Cifra negocios	86,4	85,8	95,5	104,8	372,5	86,7	85,0	95,8	98,4	365,9	0%	1%	0%	7%	2%
EBITDA	5,2	3,9	5,7	8,0	22,7	6,7	4,4	7,1	4,3	22,4	-22%	-13%	-20%	86%	1%
EBITDA ajustado	5,3	4,0	8,6	8,4	26,2	6,7	3,9	7,1	4,4	22,1	-21%	2%	21%	91%	19%
RDO NETO	-2,0	-1,5	-0,5	-5,9	-9,9	0,1	-3,0	0,6	-10,0	-12,2	-1497%	51%	-183%	41%	19%
RDO NETO AJUSTADO	-1,9	-1,3	2,4	-5,5	-6,4	0,1	-3,5	0,7	-9,9	-12,6	-1432%	63%	250%	44%	49%
Deuda Financiera Neta	152,0	150,5	150,3	141,6		140,9	145,8	149,6	150,5		-8%	-3%	0%	6%	

Variaciones favorables con signo positivo

Natra y la marcha del Negocio

- En los últimos meses se ha completado la renovación del equipo directivo con la incorporación de nuevos directores en las principales áreas de la compañía. Todos ellos son profesionales con una dilatada experiencia en multinacionales del sector de alimentación y bebidas, por lo que su trabajo será clave para impulsar el crecimiento de Natra. El nuevo equipo está ya plenamente operativo para conseguir los objetivos de 2018.
- Como se aprecia en el cuadro de la diapositiva anterior, Natra ha mejorado en 2017 en todas las dimensiones financieras, cumpliendo con los resultados en la parte alta del rango estimado que se comunicaba en Noviembre 2017. Esta **mejora estructural de resultados** es el fruto de explotar sus capacidades de capturar valor en todas las categorías de producto y tendencias, mediante un fuerte enfoque en el cliente, una huella industrial diversificada, innovaciones, y apoyándose en una amplia cartera de clientes globales y locales
- La volatilidad del precio de **materias primas** y su acopio están bajo control igualmente para 2018, a través de medidas de cobertura y contratos con los principales proveedores globales y locales
- Natra ha definido en 2017 T3 un **Plan de Transformación** que sirve de guía y base para la estrategia futura de desarrollo de la compañía, pasando a un modelo centrado en el cliente, capturando sinergias y obteniendo eficiencias operativas y de producción, en un viaje que ya ha comenzado y cuyos beneficios han empezado a hacerse visibles en 2017 y que serán cada vez más tangibles

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 teardrop-shaped graphic is overlaid on the center of the image.

2. Resultados financieros 2017.T4

Cuenta de resultados consolidada

(en miles de euros)

	2017	AJUSTES	2017 AJTDO	2016	AJUSTES	2016 AJTDO
Actividades continuadas:						
Importe neto de la cifra de negocios	372.469		372.469	365.868		365.868
+/- Variación de existencias de pdtos term. y en curso	1.216		1.216	-2.598		-2.598
Aprovisionamientos	-244.812		-244.812	-247.606		-247.606
Otros ingresos de explotación	1032		1.032	1130		1.130
Gastos de personal	-52.866	2.354	-50.512	-46.371		-46.371
Dotación a la amortización	-9.911		-9.911	-10.356		-10.356
Otros gastos de explotación	-54.325	1.150	-53.175	-47.891	-363	-48.254
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-31		-31	-2		-2
Resultado por deterioro de activos no corrientes			0	-88		-88
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12.772	3.504	16.276	12.086	-363	11.723
Ingresos financieros	319		319	66		66
Gastos financieros	-13.176		-13.176	-13.595		-13.595
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	-529		-529	243		243
Deterioro y resultado enajenac. instrumentos financieros	-5.937		-5.937	-5298		-5.298
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-6.551	3.504	-3.047	-6.498	-363	-6.861
Impuestos sobre las ganancias	-3.338		-3.338	-5.751		-5.751
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-9.889	3.504	-6.385	-12.249	-363	-12.612
RESULTADO DEL EJERCICIO	-9.889	3.504	-6.385	-12.249	-363	-12.612
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	-9.889	3.504	-6.385	-12.249	-363	-12.612

- El incremento en **Otros 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 un siniestro.
- El incremento de **Gastos de Personal** se debe principalmente a mano de obra variable por incremento de volumen de formatos más complejos que precisan más recursos de fabricación
- Los **Ingresos Financieros 2017** corresponden principalmente al dividendo recibido de Laboratorios Reig Jofre
- El menor gasto en **Impuesto sobre las Ganancias** corresponde a las sociedades ubicadas en Bélgica así como a ajustes por Impuestos diferidos

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

Balance Consolidado Diciembre 2017 vs 2016

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO		
Inmovilizado material	56.825	58.391
Activos intangibles	58.453	58.049
Activos por impuestos diferidos	9.810	9.685
Otros activos financieros no corriente	177	223
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	125.265	126.348
Existencias	56.887	54.481
Clientes y otras cuentas a cobrar	28.864	26.383
Activos financieros disponibles para la venta	18.017	23.644
Instrumentos financieros derivados	-	-
Activos por impuestos corrientes	4.970	3.122
Otros activos financieros	3.881	4.847
Otros activos corrientes	143	917
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.882	6.450
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	124.644	119.844
TOTAL ACTIVO	249.909	246.192

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Capital ordinario	6.324	6.324
Otras reservas	13.035	22.093
TOTAL PATRIMONIO NETO	19.359	28.417
Obligaciones	9.988	9.841
Deuda financiera	120.973	125.332
Instrumentos financieros derivados	4.078	3.600
Pasivos por impuestos diferidos	13.956	12.186
Otros pasivos financieros	2.445	3.145
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.485	1.780
Provisiones para otros pasivos y gastos	706	800
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	153.631	156.684
Proveedores y otras cuentas a pagar	48.589	33.962
Pasivos por impuestos corrientes	5.990	7.710
Deuda financiera	13.822	11.893
Instrumentos financieros derivados	1.361	2.581
Otros pasivos financieros	773	539
Otros pasivos corrientes	6.384	4.406
TOTAL PASIVO CORRIENTE	76.919	61.091
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	249.909	246.192

- Ligera disminución del **Activo no Corriente**, originado porque el Capex del ejercicio es inferior a las amortizaciones.
- Dentro del **Activo Corriente** hay que destacar el incremento de la cifra de Clientes y existencias, por incremento de volumen de negocio particularmente en el último trimestre de 2017.
- En el **Pasivo no Corriente** disminuye la deuda financiera, por las amortizaciones del ejercicio mas el traspaso a corto plazo de los vencimientos de 2018 (3.5 M€).
- Dentro del **Pasivo Corriente**, el aumento de la cifra de Proveedores se ha originado entre otros por un incremento del volumen de producción.

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 2017	Diciembre 2016
Deuda no corriente		
Obligaciones	9.988	9.841
Deuda financiera L/P	120.973	125.332
Instrumentos financieros derivados	4.078	3.600
Otros pasivos financieros	2.445	3.145
Deuda corriente		
Deuda financiera C/P	13.822	11.893
Instrumentos financieros derivados	1.361	2.581
Otros pasivos financieros	773	539
Deuda financiera	153.440	156.931
Efectivo y equivalentes al efectivo	-11.882	-6.450
Instrumentos financieros derivados act		
Deuda financiera Neta	141.558	150.481

- A 31 de Diciembre de 2017 y 2016 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en **141.6 M€** y **150.5 M€** respectivamente.
- Dentro de los epígrafes *Deuda Financiera L/P* y *Obligaciones*, está incluido un incremento de deuda de 4.2 M€ por el registro de la restructuración financiera a coste amortizado, siguiendo la normativa contable y tal como se explica en las Cuentas Anuales del ejercicio 2016. Este efecto no implica movimiento de caja
- La **disminución** de la Deuda Financiera Neta de **8,9 M€** vs 2016 es debido a la generación de recursos del ejercicio, 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 mencionado anteriormente.

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

Sólida estructura Financiera a Largo Plazo

	Deuda Dic 2017
Cifras expresadas en M€	
Importe Nominal: Préstamo Sindicado	144,7
<i>Préstamo Sindicado Vencimientos Obligatorios Jan-18 al 2021</i>	22,0
<i>Préstamo Sindicado Vencimiento 2022</i>	122,7
Importe Nominal: Obligaciones Convertibles	14,8
Importe Nominal: Otras Deudas	22,4
Caja y Bancos	(11,9)
Total Deuda Nominal Neta	170,0
Periodificación Coste Amortizado Sindicado & Obligaciones Convertibles [No salida de Caja]	(28,4)
Total Deuda Financiera Neta	141,6

Préstamo Sindicado 144.7M€

- **85% de los vencimientos de pagos obligatorios data en el año 2022 [122,7M€]**
- **Reducción del Nominal del Sindicado durante 2017 [4 M€]:** Principalmente por Repago del crédito Revolving (disponible actualmente para atender necesidades sujetas a la estacionalidad del negocio), Cuota Obligatoria y Barrido de Caja.
- **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 Cuotas obligatorias 2018 - 2021: 5.5M€

- A Diciembre de 2017 seguía abierto el primero de los plazos de conversión de **Obligaciones Convertibles**, durante el cual se han ejecutado en 2018 T1 el equivalente a 1.6 M€ de Nominal, un 11% del total de las obligaciones emitidas. 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 2017
a) Liquidez Disponible	23,3
=> Disponible: Caja a Diciembre-17	11,9
=> Disponible: Préstamo Sindicado No Dispuesto	6,4
=> Disponible: Sindicado Revolving Credit Facility No Dispuesto	5,0
b) Caja Operativa Media Necesaria	6,0
a - b) Exceso de Liquidez disponible a Corto Plazo	17,3

- Natra dispone de **recursos de liquidez estructurales en exceso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (17 M€ al cierre de Diciembre)**
- A 31 Diciembre 2017, Natra cuenta 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
EBITDA	22,4	22,7	Incremento Doble Dígito
Resultado Neto	-12,2	-9,9	Beneficio
Deuda Financiera Neta	150,5	141,6	Reducción

CIFRA NEGOCIO

- Incremento vs 2017 principalmente por mayor volumen de ventas

EBITDA AJUSTADO

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

EBITDA

- 2017 estaba impactado en 3.2 M€ de inversiones extraordinarias en competitividad, por lo que el EBITDA 2018 incrementa tanto por la ausencia de dicha inversión como por los recursos normales generados en el ejercicio

RESULTADO NETO

- Se estima que Natra pasará a Beneficios en 2018. Debido a la estacionalidad del negocio, será en la segunda mitad del ejercicio cuando se consiga el objetivo de beneficios netos.
- Principales asunciones : Sin cambios significativos durante 2018 en normativas que impacten a Impuestos Anticipados / Diferidos, ni depreciaciones relevantes en los *Activos no operativos disponibles para Ventas*

DEUDA FINANCIERA NETA

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

A close-up photograph of various chocolates and nuts arranged on a light-colored wooden surface. The chocolates include dark chocolate truffles, a white chocolate truffle with a pink dusting, a white chocolate truffle with a chocolate drizzle, and a dark chocolate truffle with a gold dusting. There are also several hazelnuts and a piece of dark chocolate. A yellow triangle is overlaid on the image, containing the text "4.1 Apéndice: Glosario".

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 los mismos que los Ajustes al EBITDA
- ▶ **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.

The background of the slide features a stack of chocolate bars on a light-colored wooden surface. The bars are of various types, including dark chocolate, milk chocolate, and one with visible nuts. A dark grey, semi-transparent triangle is positioned in the center, containing the text.

4.2 Apéndice : Reconciliación Medidas Alternativas del Rendimiento

Reconciliación medidas alternativas del rendimiento :

EBITDA

Apéndice 2

El calculo del EBITDA se puede realizar extrayendo la información de la cuenta de resultados consolidada incluida en este documento.

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

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

Apéndice 2

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

Gracias por vuestra atención




Natra