



---

**Presentación Resultados 2018 T3**  
**30 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

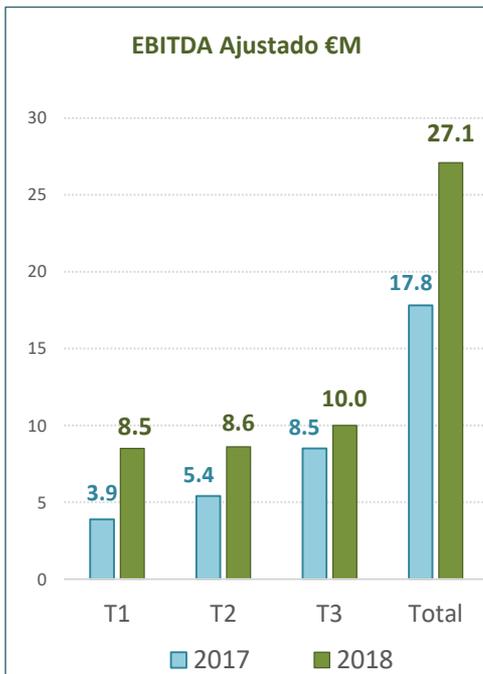
- 1. Resumen Ejecutivo 2018. T3
- 2. Resultados financieros 2018. T3
- 3. Expectativas ejercicio 2018
- 4.1 Apéndice 1: Glosario
- 4.2 Apéndice 2: Reconciliación medidas alternativas del rendimiento



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.T3

## Resumen Ejecutivo 2018 T3



- Crecimiento del negocio a Septiembre 2018 apoyado en el incremento de **volumen** del **+6%** vs mismo periodo 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 de los tres primeros trimestres de 2018
- Resultado muy positivo en todos los trimestres de 2018, alcanzando a Septiembre 2018 un **EBITDA ajustado** de **27,1 M€**, muy por encima del comparativo con ejercicio anterior. Los ajustes al EBITDA en el tercer trimestre de 2017 y 2018 han sido de 2,9 M€ y 0 M€ respectivamente (\*)
- Empujado por el crecimiento de EBITDA, Natra obtiene un **Beneficio neto ajustado** de **10,4 M€** a Septiembre 2018, 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 12,3 M€ (\*)

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

## Resumen Ejecutivo 2018 T3

- La **Deuda Financiera Neta disminuye** respecto al tercer trimestre del año anterior en **15,4M€** y sobre Diciembre 2017 en 4,2 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 Septiembre 2018, en 16,9 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)

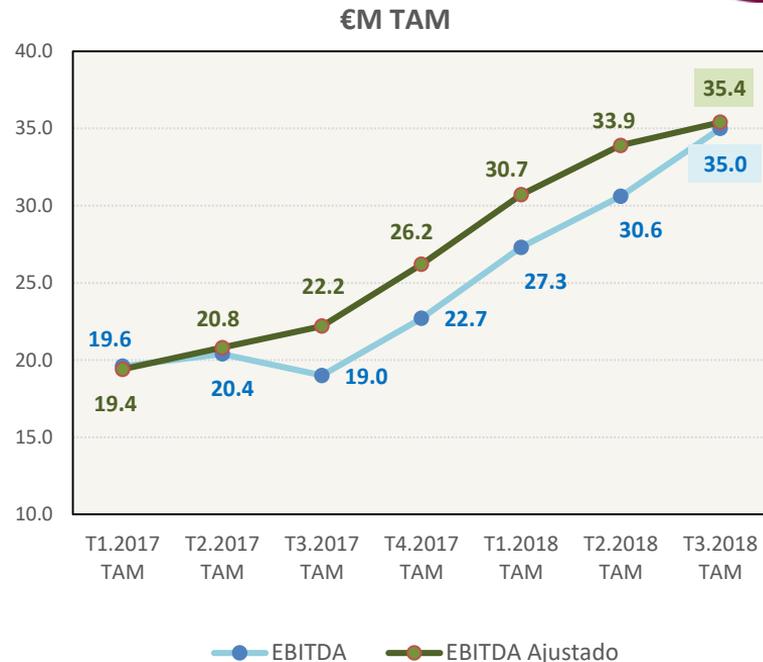
NATRA CONSOLIDADO															
€M	Ejercicio 2018					Ejercicio 2017					Evolución 18 vs 17				
	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL	1T	2T	3T	4T	TOTAL
Cifra negocios	87,2	86,2	96,6		270,0	85,7	85,0	95,1		265,8	2%	1%	2%		2%
EBITDA	8,5	8,5	10,0		27,0	3,9	5,1	5,7		14,7	118%	67%	75%		84%
EBITDA ajustado	8,5	8,6	10,0		27,1	3,9	5,4	8,5		17,8	118%	59%	18%		52%
RDO NETO	2,0	8,5	1,8		12,3	-2,0	-1,5	-0,5		-4,0	200%	667%	460%		408%
RDO NETO AJUSTADO	0,2	6,8	3,4		10,4	-1,9	-1,3	2,6		-0,6	111%	623%	31%		1833%
Deuda Financiera Neta	141,3	135,1	134,6			147,6	150,0	150,0	138,8		4%	10%	10%		

Nota : Para mejorar la comprensión de la información financiera, (i) se han reclasificado partidas desde la Cifra de Negocios a Gastos; (ii) Se ha incluido un ajuste al Resultado Neto (Reig Jofre, 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 y progresivo en los últimos cuatro trimestres. Así, el Total Anual Móvil (**TAM**) de Septiembre 2018 - *es decir el alcanzado en los doce meses desde Octubre de 2017 a Septiembre 2018 ambos inclusive* -, es de **35,0 M€**, frente a los 19,0 M€ registrados en el TAM de septiembre de 2017.

El **EBITDA ajustado** alcanzó en los últimos 12 meses, a Septiembre 2018, un TAM de **35,4 M€** frente a los 22,2 M€ de Septiembre 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.T3

# Cuenta de Resultados Consolidada

(en miles de euros)

	Septiembre 2018	Ajustes	Septiembre 2018 Ajustado	Septiembre 2017	Ajustes	Septiembre 2017 Ajustado
<b>Actividades continuadas:</b>						
Importe neto de la cifra de negocios	269.967		269.967	265.767		265.767
Aprovisionamientos y Variación existencias	-156.643		-156.643	-177.010		-177.010
Gastos de personal	-41.955	94	-41.861	-37.675	2.289	-35.386
Otros Ingresos y Gastos de explotación	-44.370		-44.370	-36.392	856	-35.536
<b>EBITDA</b>	<b>26.999</b>	<b>94</b>	<b>27.093</b>	<b>14.690</b>	<b>3.145</b>	<b>17.835</b>
Dotación a la amortización	-7.327		-7.327	-7.433		-7.433
Resultado por deterioro de activos no corrientes	-2.024		-2.024	0		0
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>17.648</b>	<b>94</b>	<b>17.742</b>	<b>7.257</b>	<b>3.145</b>	<b>10.402</b>
Ingresos y Gastos financieros. Diferencias de cambio	-8.463		-8.463	-9.729		-9.729
Deterioro y rtdo enaj. Instr.financier. y var.valor razonable	1.985	-1.985	0	-298	298	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.170</b>	<b>-1.891</b>	<b>9.279</b>	<b>-2.770</b>	<b>3.443</b>	<b>673</b>
Impuestos sobre las ganancias	1.132	0	1.132	-1.252		-1.252
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>12.302</b>	<b>-1.891</b>	<b>10.411</b>	<b>-4.022</b>	<b>3.443</b>	<b>-579</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.302</b>	<b>-1.891</b>	<b>10.411</b>	<b>-4.022</b>	<b>3.443</b>	<b>-579</b>
Atribuible a:						
Accionistas de la Sociedad dominante	12.302	-1.891	10.411	-4.022	3.443	-579

- ✓ 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), 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 y variación valor razonable con cambios en resultados** 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

## Septiembre 2018 vs Diciembre 2017

(en miles de euros)	Septiembre 2018	Diciembre 2017	(en miles de euros)	Septiembre 2018	Diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Inmovilizado material	51.541	56.825	Capital ordinario	7.988	6.324
Activos intangibles	58.361	58.453	Otras reservas	24.140	13.035
Act. fincros. a valor razonable con cambios en rdos	20.002	0	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>32.128</b>	<b>19.359</b>
Activos por impuestos diferidos	12.684	9.810	Obligaciones	8.960	9.988
Otros activos financieros no corrientes	118	177	Deuda financiera	117.716	120.973
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>142.706</b>	<b>125.265</b>	Instrumentos financieros derivados	3.920	4.078
Existencias	60.304	56.887	Pasivos por impuestos diferidos	13.849	13.956
Clientes y otras cuentas a cobrar	27.938	28.864	Otros pasivos financieros	2.344	2.445
Act. fincros. a valor razonable con cambios en rdos	0	18.017	Otros pasivos y subvenciones de capital	1.300	1.485
Activos por impuestos corrientes	6.584	4.970	Provisiones para otros pasivos y gastos	1.618	706
Depositos constituidos granos cacao	3.409	2.786	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>149.707</b>	<b>153.631</b>
Otros activos financieros	1.116	1.095	Proveedores y otras cuentas a pagar	32.571	48.589
Otros activos corrientes	443	143	Pasivos por impuestos corrientes	8.858	5.990
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.550	11.882	Deuda financiera	12.981	13.822
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>110.344</b>	<b>124.644</b>	Instrumentos financieros derivados	2.138	1.361
			Otros pasivos financieros	567	773
			Otros pasivos corrientes	14.100	6.384
			<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>71.215</b>	<b>76.919</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>253.050</b>	<b>249.909</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>253.050</b>	<b>249.909</b>

- ✓ 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 las 1ª y 2ª ventanas.
- ✓ En el **Pasivo no Corriente** disminuye la **Deuda Financiera**, por las amortizaciones, el traspaso a corto plazo de los vencimientos de 2018 (1,3 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 por menor valor de las compras de grano y provisiones remuneraciones variable y otros.

## 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>	Septiembre 2018	Diciembre 2017
<b>Deuda no corriente</b>		
Obligaciones	8.960	9.988
Deuda financiera L/P	117.716	120.973
Instrumentos financieros derivados	3.920	4.078
Otros pasivos financieros	2.344	2.445
<b>Deuda corriente</b>		
Deuda financiera C/P	12.981	13.822
Instrumentos financieros derivados	2.138	1.361
Otros pasivos financieros	566	773
<b>Deuda Financiera</b>	<b>148.625</b>	<b>153.440</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-10.550	-11.882
Depositos constituidos granos cacao	-3.409	-2.786
Instrumentos financieros derivados act	-78	0
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>134.588</b>	<b>138.772</b>

- ✓ A 30 de Septiembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017 la Deuda Financiera Neta de Natra se sitúa en **134,6 M€** y **138,8 M€** respectivamente.
- ✓ Dentro de los epígrafes *Deuda Financiera L/P* y *Obligaciones*, está incluido un incremento de deuda de **4 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 **1,7 M€**
- ✓ La **disminución** de la Deuda Financiera Neta de **4,2 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*

*NOTA : Se incluyen los saldos deudores de Depósitos constituidos granos de cacao en la Deuda Financiera Neta. Anteriormente sólo se incorporaban los saldos acreedores*

# Sólida estructura Financiera a Largo Plazo

	<b>Deuda</b>
Cifras expresadas en M€	<b>Septbre 2018</b>
<b>Importe Nominal: Préstamo Sindicado</b>	<b>139,6</b>
<i>Préstamo Sindicado Vencimientos Obligatorios Oct 18 al 2021</i>	20,3
<i>Préstamo Sindicado Vencimiento 2022</i>	119,3
<b>Importe Nominal: Obligaciones Convertibles</b> (vencimiento 2023)	<b>13,2</b>
<b>Importe Nominal: Otras Deudas</b>	<b>17,5</b>
<b>Caja y Bancos</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Total Deuda Nominal Neta</b>	<b>159,8</b>
<b>Periodificación Coste Amortizado (Sindicado &amp; Obligaciones Convertibles &amp; Otros)</b> [No salida de Caja]	<b>(25,2)</b>
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>	<b>134,6</b>

## Préstamo Sindicado 139,6M€

- El **85%** de los vencimientos de **pagos obligatorios** data en el año **2022 [119,3M€]**
- **Reducción del Nominal del Sindicado** hasta T3 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 Sindicada: 3,1%
- 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. La segunda ventana de conversión, cerrada al finales de Julio 2018, resultó en 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	Sept. 2018
<b>a) Total Liquidez Disponible</b>	<b>21,9</b>
=> Disponible: Caja a Septiembre-18	10,5
=> Disponible: Préstamo Sindicado No Dispuesto	6,4
=> Disponible: Sindicado Revolving Credit Facility No Dispuesto	5,0
<b>b) Caja Operativa Media Necesaria</b>	<b>5,0</b>
<b>a - b) Exceso de Liquidez disponible a Corto Plazo</b>	<b>16,9</b>

- Natra dispone de **recursos de liquidez en exceso para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (16,9 M€ al cierre de Septiembre)**
- A 30 Septiembre 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	2016	2017	Guía 2018 sobre 2017
<b>Cifra Negocio</b>	365,9	372,5	Incremento
<b>EBITDA Ajustado</b>	22,1	26,2	Incremento Doble Dígito
<b>EBITDA</b>	22,4	22,7	Incremento Doble Dígito
<b>Resultado Neto</b>	-12,2	-9,9	Beneficio
<b>Deuda Financiera Neta</b>	150,5	141,6	Reducción

Los resultados obtenidos en el tercer trimestre de 2018 confirman todas las expectativas positivas comunicadas previamente por Natra para el ejercicio 2018, que se siguen manteniendo para el cuarto trimestre. 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



## 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

<i>(en miles de euros)</i>	Septiembre 2018	Septiembre 2017
<b>EBITDA</b>	<b>26.999</b>	<b>14.690</b>
<b>Ajustes al EBITDA</b>	<b>94</b>	<b>3.145</b>
- Plan de reestructuración	94	2.289
- Cobro clientes no vinculado al negocio		
- Plan de transformación		606
- Otros servicios prestados		250
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>27.093</b>	<b>17.835</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>	Septiembre 2018	Septiembre 2017
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>12.302</b>	<b>-4.022</b>
<b>Ajustes al Rdo del ejercicio</b>	<b>(1.891)</b>	<b>3.443</b>
-Ajustes al EBITDA	94	3.145
- Variacion del valor razonable de acc.Laboratorios Relg Jofre	(1.985)	298
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO Ajustado</b>	<b>10.411</b>	<b>-579</b>

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

Gracias por vuestra atención

