

Valencia, 28 de febrero de 2014

Resultados del ejercicio 2013

Renovada estructura financiera en 2013 y nuevos proyectos de internacionalización

Un nuevo rally del precio del cacao impacta en el segundo semestre los resultados del negocio de cacao y chocolate

- La actividad de cacao y chocolate, principal negocio de Natra, concluyó el año con ventas de 329,62 M€ (+1,2%) y una contracción del EBITDA del 14,9%, situándose éste en 24,09 M€, fruto principalmente del efecto negativo del encarecimiento de las materias primas.
- Excelente evolución de Natraceutical, que aportó al consolidado de Natra una cifra de negocios de 31,37 M€ (+4,8%) y un EBITDA de 2,75 M€ (+128,1%).
- Natra cerró el ejercicio 2013 con una cifra de negocios consolidada de 360,99 M€ (+1,5% respecto al ejercicio anterior), un EBITDA de 26,83 M€ (-9,1%) y un resultado neto negativo de 1,07 M€ frente a beneficios de 4,14 M€ a cierre de 2012, por la presencia de extraordinarios positivos en el ejercicio anterior y el aumento de los impuestos sobre ganancias en 2013.
- Tras la cancelación total del crédito sindicado de Natraceutical en diciembre de 2012, a lo largo de 2013 Natra redujo su deuda financiera neta en 14,93 M€ adicionales, situándose ésta a cierre del ejercicio en 146,77 M€. Asimismo, la compañía acordó un nuevo plan de amortizaciones para adecuar su estructura financiera al crecimiento esperado por los proyectos de internacionalización en América y Asia.

1.- Evolución del negocio de cacao y chocolate

Situación de la industria

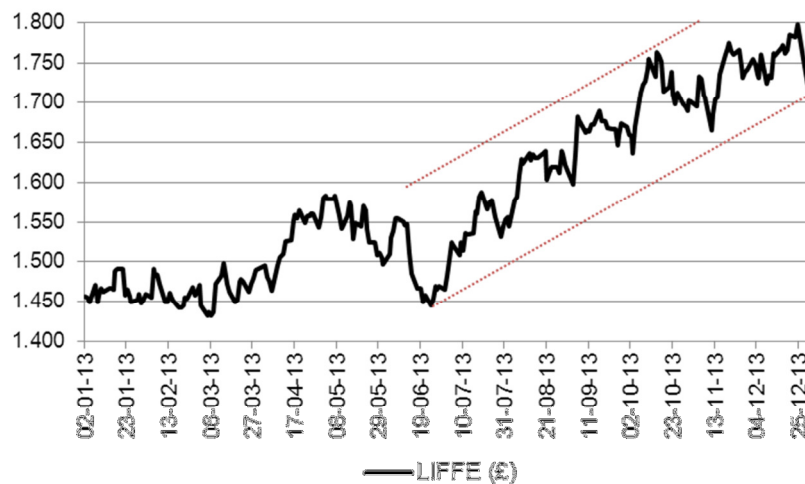
Como se ha venido exponiendo en los últimos meses, 2013 fue un ejercicio complejo para el negocio de cacao y chocolate debido principalmente a las consecuencias de los procesos de concentración protagonizados por grandes grupos del sector y a los movimientos especulativos en torno a los productos derivados del cacao, con una gran presión sobre el precio de esta materia prima.

En este escenario, el precio de los futuros de cacao en la bolsa de Londres, en la que opera Natra, osciló a lo largo de 2013 entre 1.382 y 1.800 libras por tonelada, muy semejante los precios entre 1.339 y 1.748 libras por tonelada del año anterior.

Sin embargo, a pesar de la similitud de los valores, el comportamiento del mercado fue muy distinto en ambos ejercicios. Mientras que en 2012 el cacao marcó su precio máximo a inicios del mes de septiembre, regresando rápidamente a los niveles de 1.400-1.600 libras por tonelada de los que provenía, 2013 inició el segundo semestre con una marcada tendencia alcista hasta alcanzar el máximo, tres sesiones antes del fin de año. Y no sólo no se produjo la corrección ocurrida en 2012, sino que el incremento de precios ha continuado en el inicio de 2014, marcando un nuevo máximo en 1.871 libras la tonelada el pasado 12 de febrero.

Las numerosas noticias publicadas en estos últimos meses difundiendo el temor a un gran déficit de producción y consumo en los próximos años han atraído una vez más el interés de un número de especuladores cada vez mayor, multiplicando así el efecto alcista de un potencial déficit en la cosecha 2013/2014 que, hasta ahora, no parece justificar el comportamiento del mercado. De hecho, a punto de concluir la cosecha principal en Costa de Marfil y Ghana (60% de la cosecha mundial), su producción conjunta está resultando muy superior a la de la temporada anterior.

Evolución del precio del cacao en el mercado de futuros de Londres
(2013, en libras esterlinas)



Fuente: LIFFE – London International Financial Futures and Options Exchange

Paralelamente, la industria de los derivados de cacao tuvo que gestionar el encarecimiento paulatino de la manteca de cacao a lo largo del ejercicio. Ésta duplicó en 2012 sus niveles anteriores y marcó en octubre un máximo no alcanzado en los últimos cinco años. Por el contrario, el precio del cacao en polvo (producto obtenido en el mismo proceso que la manteca) continuó el camino descendente que había iniciado a mediados de 2011 y sólo a partir de noviembre pudo empezar una recuperación que ha sorprendido a todos por su fuerza, aunque en estas últimas semanas muestra signos de debilidad.

Adicionalmente al incremento de las necesidades de financiación que conlleva el encarecimiento de las materias primas, las grandes variaciones en los precios de la manteca de cacao y el cacao en polvo tienen un efecto directo en el margen de la industria. En 2012 ese efecto aumentó considerablemente el margen de la división industrial de Natra mientras que en 2013 ocurrió lo contrario, regresando dicho margen a niveles estándares históricos.

En cuanto a la división de consumo, el encarecimiento del cacao en un año en el que la situación del consumo y la competencia limitaron enormemente la posibilidad de incrementar el precio al consumidor final afectó a todos los eslabones de la cadena.

Este fenómeno también ha tenido un exponente significativo en la leche en polvo, otros de los ingredientes fundamentales en muchos tipos de chocolate, que sufrió un incremento superior al 25% respecto a 2012, aumentando así el coste y la presión sobre los márgenes de la división.

Actividad de cacao y chocolate de Natra

Evolución ventas y EBITDA del negocio del cacao y chocolate
(2010-2013, en M€)

NATRA - Cacao y Chocolate						
	2010	2011	2012	2013	Evol. 2012-13	TACC 2010-13
Cifra negocios	301,75	327,24	325,62	329,62	1,2%	3,0%
EBITDA	15,25	22,90	28,31	24,09	-14,9%	16,5%
<i>Margen EBITDA</i>	5,1%	7,0%	8,7%	7,3%		

Cifra de negocios

En este entorno, el negocio de cacao y chocolate de Natra cerró el ejercicio con un incremento de su cifra de negocios del 1,2%, hasta los 329,62 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 3,0% en el periodo 2010-2013.

La evolución de las ventas en el ejercicio 2013 se debió principalmente al óptimo comportamiento del negocio en la región de EMEA (Europa, Oriente Próximo y África), representativo del 86,4% de las ventas conjuntas de cacao y chocolate, que cerró el ejercicio con un crecimiento del 4,8%, hasta los 284,91 millones de euros.

Como era previsible, la división de producto de consumo tuvo un comportamiento más débil en esta región a lo largo del ejercicio, con un retroceso acumulado de sus ventas del 1,2%, debido principalmente a la lenta recuperación del consumo en Europa y al efecto de cierta pérdida de volúmenes respecto al ejercicio anterior tras el incremento de precios para proteger los márgenes. Por su parte, la división de producto industrial mejoró su cifra de negocios en un 21,0% en esta región, especialmente impulsada por el incremento de volúmenes en todos los productos de su cartera, y muy principalmente de coberturas de chocolate, tras ampliar su oferta a través de la fábrica que Natra tiene en Francia. Ello permitió a la compañía mejorar su penetración en mercados como Francia y Alemania, donde su presencia era poco significativa en este producto.

Como ya se comentó en los resultados de trimestres anteriores, las ventas al mercado americano, representativas a cierre de 2013 del 9,8% del total del negocio de cacao y chocolate, retrocedieron en el ejercicio debido principalmente a dos hechos destacados: por una parte el descenso a lo largo del ejercicio del precio del polvo de cacao, para el que Estados Unidos es uno de los principales mercados y, por otro lado, la decisión de varios clientes de la división de consumo de simultanear la reformulación de productos actuales y nuevos lanzamientos con el inicio de producción en las nuevas instalaciones de Natra en Canadá, prevista para el mes de marzo.

En concreto, las ventas en América se situaron en 32,16 millones de euros, un 22,4% inferiores a las del ejercicio anterior, si bien tras la puesta en marcha de las nuevas instalaciones productivas en Canadá, Natra prevé incorporar esta diferencia a los resultados del ejercicio 2014.

Por último, la región de APAC (Asia y Pacífico) experimentó un crecimiento en su cifra de negocios del 2,0% en el conjunto del ejercicio, hasta los 12,55 millones de euros, lo que representó una aportación del 3,8% en el total de las ventas del negocio de cacao y chocolate. El menor crecimiento de la economía china en el ejercicio limitó el potencial de crecimiento de Natra en el que es su principal mercado en la región de APAC.

Rentabilidad

El encarecimiento del precio del cacao, junto con la corrección del precio del polvo de cacao y el significativo encarecimiento de la manteca a lo largo del último año tuvo un impacto negativo en la rentabilidad del negocio.

A pesar de que la compañía consiguió mejorar su productividad mediante una reducción de los costes variables y un mantenimiento de los costes fijos, el encarecimiento de la materia prima situó el EBITDA del ejercicio en 24,09 millones de euros frente a 28,31 millones de euros en 2012, una diferencia del 14,9%. El margen EBITDA del negocio de cacao y chocolate sufrió una corrección desde el 8,7% en 2012 al 7,3% en 2013.

El fuerte movimiento pendular del precio del polvo y la manteca en el último ejercicio motivó que fuera la división industrial la que viera aminorar sus márgenes en mayor medida, según lo esperado por la compañía ya que en los últimos ejercicios el comportamiento de ambos productos había sido atípico.

Como suele ocurrir en periodos de encarecimiento brusco de las materias primas, el negocio de consumo, responsable del 70,5% de las ventas de la actividad de cacao y chocolate de Natra, no suele trasladar estos incrementos de precio de manera inmediata, sino que ello se realiza en las revisiones de los contratos que en su mayoría tienen lugar anualmente. Sin embargo, la división de consumo consiguió cerrar el ejercicio 2013 con un ligero incremento de su EBITDA debido a que a pesar de las continuas fluctuaciones de los precios de las materias primas en estos últimos años (en muchas ocasiones ajenas a la evolución del consumo real), Natra ha conseguido ir implementando políticas de protección de márgenes en el medio plazo en el conjunto de su negocio de cacao y chocolate, lo que ha resultado en un crecimiento interanual del 16,5% en el EBITDA del periodo 2010-2013.

2.- Aportación de la participada Natraceutical

Natra consolida una participación del 50,6% en Natraceutical por integración global en sus estados financieros consolidados.

Natraceutical concluyó el ejercicio con una cifra de negocios de 31,37 millones de euros, un crecimiento del 4,8% respecto al cierre del ejercicio anterior. La recuperación de las ventas, junto con el fuerte apalancamiento operativo de Forté Pharma, favoreció un incremento del EBITDA de Natraceutical del 198,8% hasta los 2,75 millones de euros frente a los 1,21 millones de euros de 2012.

La cancelación de la totalidad del préstamo sindicado en diciembre de 2012 permitió a la compañía reducir su gasto financiero neto de 4,83 millones de euros en 2012 a 0,05 millones de euros en 2013 y concluir el

ejercicio con un beneficio antes de impuestos de 2,09 millones de euros frente a pérdidas de 1,00 millón de euros a cierre de 2012.

Natraceutical cerró 2013 con un beneficio neto de 0,95 millones de euros frente a pérdidas de 0,01 millones de euros en 2012. La compañía publicó los resultados del ejercicio 2013 ayer, 27 de febrero. Esta información puede consultarse en el apartado de información al inversor, en la página web de la compañía: www.natraceutical.com

3.- Resultado consolidado antes de impuestos

A cierre del ejercicio 2013, el resultado consolidado antes de impuestos de Natra alcanzó 2,58 millones de euros frente a 6,36 millones de euros en 2012.

El descenso del resultado de explotación consolidado en un 16%, unido al efecto negativo de las diferencias de cambio, originaron una disminución de 5,0 millones de euros en el resultado antes de impuestos, a pesar de que el grupo consiguió disminuir su gasto financiero neto en 4,11 millones de euros en 2013 debido a la cancelación del préstamos sindicado de Natraceutical en diciembre de 2012. A efectos de este análisis se debe tener en cuenta que el resultado de 2012 incluía el beneficio obtenido por la venta de acciones de Naturex, lo cual origina una diferencia mayor entre los resultados antes de impuestos de ambos ejercicios.

<i>(en miles de euros)</i>	2013	2012
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15.021	17.878
Ingresos financieros	406	287
Gastos financieros	(11.959)	(15.948)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(835)	792
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(56)	3.353
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos.	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.577	6.362

4.- Resultado neto consolidado

Como resultado de todo lo anterior y de un incremento del 60,2% en la partida de impuestos sobre las ganancias, Natra concluyó el ejercicio con un resultado neto negativo de 1,07 millones de euros frente a 4,14 millones de euros positivos en 2012.

El gasto por impuesto sobre beneficios responde, por una parte, al impuesto a pagar de las sociedades del grupo que obtienen beneficios en el ejercicio 2013 y que carecen de deducciones pendientes de ejercicios anteriores, y por otra parte, a las diferencias entre los resultados contables y fiscales, que no suponen salida da caja.

<i>(en miles de euros)</i>	2013	2012
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.577	6.362
Impuestos sobre las ganancias	(3.110)	(1.941)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(533)	4.421
Operaciones interrumpidas:		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	(66)	(287)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(599)	4.134
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(1.070)	4.137
Intereses minoritarios	471	(3)

5.- Deuda financiera consolidada

Tras la cancelación total del crédito sindicado de Natraceutical en diciembre de 2012, a lo largo de 2013 Natra redujo su deuda financiera neta en 14,93 millones de euros adicionales, situándose ésta a cierre del ejercicio en 146,77 millones de euros, lo que representa un descenso del 9,2% respecto a la deuda financiera neta de cierre de 2012.

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Activo corriente:		
Instrumentos financieros derivados	20	63
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.779	5.150
Pasivo no corriente:		
Deuda financiera	137.639	135.131
Instrumentos financieros derivados	3.712	5.791
Otros pasivos financieros	7.606	8.151
Pasivo corriente		
Deuda financiera	7.688	16.513
Instrumentos financieros derivados	57	0
Otros pasivos financieros	867	1.326

La cancelación de la deuda de Natraceutical supuso una reducción del gasto financiero neto del grupo de 4,11 millones de euros en el ejercicio 2013, lo que supone una reducción del 26% respecto al ejercicio anterior.

El pasado 30 de septiembre Natra comunicó la aprobación unánime por parte de las diecisiete entidades financieras que componen su sindicato bancario para la flexibilización de sus amortizaciones de deuda hasta la fecha de vencimiento final en 2016. Todo ello a fin de adecuar el calendario de amortizaciones al negocio y a los nuevos proyectos en curso.

En la nueva estructura de vencimientos, que mantiene la fecha de vencimiento final en 2016, destaca como elemento principal la extensión de una parte importante de las amortizaciones intermedias previstas para los ejercicios 2014 y 2015 hasta 2016. En concreto, se prevén amortizaciones de deuda por importe de 1,1 millón de euros en 2013, 2 millones de euros en 2014, 15,2 millones de euros en 2015 y 112,5 millones de euros en 2016.

Esta nueva estructura facilitará el desarrollo de los nuevos proyectos de la compañía presentados recientemente, principalmente la implantación productiva y comercial en Canadá para afianzar su presencia en el mercado americano y su expansión comercial en la región de Asia-Pacífico.

6.- Cuenta de resultados consolidada de 2013 de Natra, S.A.

<i>(en miles de euros)</i>	2013	2012
Actividades continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	360.996	355.540
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.643	(5.184)
Aprovisionamientos	(225.237)	(205.560)
Otros ingresos de explotación	2.797	1.227
Gastos de personal	(53.874)	(56.831)
Dotación a la amortización	(11.811)	(11.639)
Otros gastos de explotación	(61.607)	(59.743)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	114	68
Resultado por deterioro de activos no corrientes	0	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15.021	17.878
Ingresos financieros	406	287
Gastos financieros	(11.959)	(15.948)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(835)	792
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(56)	3.353
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos.	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.577	6.362
Impuestos sobre las ganancias	(3.110)	(1.941)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(533)	4.421
Operaciones interrumpidas:		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	(66)	(287)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(599)	4.134
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(1.070)	4.137
Intereses minoritarios	471	(3)

7.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 31 de diciembre de 2013

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Inmovilizado material	66.663	60.525
Activos intangibles	145.822	144.296
Inversiones en asociadas	0	0
Activos por impuestos diferidos	11.524	12.481
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros activos financieros no corrientes	10.857	2.665
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	234.866	219.967
Activo corriente:		
Existencias	48.961	52.604
Clientes y otras cuentas a cobrar	36.516	43.565
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Activos a valor razonable con cambios en resultados	0	0
Instrumentos financieros derivados	20	63
Activos por impuestos corrientes	8.919	5.959
Otros activos financieros	2.981	15.973
Otros activos corrientes	2.642	893
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.779	5.150
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	110.818	124.207
Activos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	177	8.776
TOTAL ACTIVO	345.861	352.950
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto:		
Capital ordinario	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	(3.265)	(8.046)
Ganancias acumuladas	(32.744)	(27.520)
Participaciones no dominantes	37.668	43.170
TOTAL PATRIMONIO NETO	122.065	128.010
Pasivo no corriente:		
Deuda financiera	137.639	135.131
Instrumentos financieros derivados	3.712	5.791
Pasivos por impuestos diferidos	4.354	3.901
Otros pasivos financieros	7.606	8.151
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.293	1.455
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.756	1.236
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	156.360	155.665
Pasivo corriente		
Proveedores y otras cuentas a pagar	45.914	36.774
Pasivos por impuestos corrientes	7.873	7.350
Deuda financiera	7.688	16.513
Instrumentos financieros derivados	57	0
Otros pasivos financieros	867	1.326
Provisiones para otros pasivos y gastos	0	79
Otros pasivos corrientes	5.037	7.233
TOTAL PASIVO CORRIENTE	67.436	69.275
Pasivos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	0	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	345.861	352.950

Sobre Natra

Natra es una multinacional de origen español, referencia en Europa en la producción y elaboración de productos derivados del cacao y el chocolate, con un enfoque especializado hacia los productos de chocolate para la marca de distribución y otras compañías de alimentación. Natra mantiene relaciones comerciales con 23 de los 25 mayores distribuidores mundiales, aportándoles uno de los catálogos de producto más extenso de Europa, así como una labor constante en innovación e investigación de nuevas recetas, envases y soluciones a medida. Natra elabora barritas de chocolate, bombones y trufas belgas, tabletas de chocolate y cremas untables, que comercializa en 60 países en los cinco continentes. La compañía dispone de cinco centros de producción especializados, en España, Bélgica, Francia y a partir del primer trimestre de 2014 también en Canadá, además de tener presencia comercial permanente en Europa, Estados Unidos y Asia. Asimismo, a través de su División de Producto Industrial, Natra suministra productos derivados del cacao (principalmente polvo, manteca y pasta de cacao y cobertura de chocolate) para la industria de alimentación internacional.

Natra cotiza en el mercado continuo de la bolsa española bajo el código NAT. Total de acciones en circulación: 47.478.280

Siga las noticias de Natra a través de:

Centro de suscripción de noticias – www.natra.es

Natra blog – www.natra.es/blog

LinkedIn – www.linkedin.com/company/natra

Para más información

Miguel Trinidad

Director Financiero Corporativo

Tel. (+34) 91 417 88 68

E-mail: investors@natra.es