



Valencia, 31 de agosto de 2010

Resultados del 1r semestre del ejercicio 2010

**El negocio de Cacao & Chocolate crece el 7% en ventas y el 10% en Ebitda y el resultado de explotación del grupo Natra aumenta un 35% (1,6 M€)**

Costes financieros extraordinarios ralentizan la recuperación del resultado neto hasta el 27%, que se sitúa en - 5.8 M€ frente a los - 8,0 M€ de junio de 2009

**1.- Principales consideraciones**

---

- La actividad de Cacao & Chocolate ha cerrado el primer semestre de 2010 con un crecimiento en ventas del 7% y del 10% en EBITDA respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando unas cifras de 138,8 M€ y de 7,6 M€ respectivamente.
- Tras el cambio de perímetro en Natraceutical, fruto de la operación corporativa con Naturex, Natraceutical ha cerrado el primer semestre del ejercicio con una cifra de negocios de 24,56 millones de euros y un beneficio neto de 0,78 millones de euros, frente a los -2,07 millones de euros del primer semestre de 2009.
- A nivel consolidado, el Grupo ha concluido el primer semestre de 2010 con unas ventas de 163,4 M€ y un EBITDA de 8,5 M€. A pesar de la salida del perímetro de consolidación de la División de Ingredientes de Natraceutical (20% de las ventas de Natra en 1S 2009), el resultado de explotación ha crecido un 35%, situándose en los 1,6 M€. Sin embargo, costes financieros extraordinarios han ralentizado la recuperación del resultado neto hasta el 27%, que se ha situado en -5,8 M€ frente a los -8.0 M€ en junio de 2009.
- Este resultado incorpora costes financieros extraordinarios por importe de 2,97 millones de euros por la cancelación de derivados de tipos de interés tras la refinanciación de Natra y su participada Natraceutical, concluidos en el segundo trimestre del ejercicio. El acuerdo resultante comprende la refinanciación a largo plazo de la totalidad de la deuda mediante un préstamo sindicado vencimientos a cuatro, cinco y seis años en el caso de Natra, y vencimiento único en 2013 en el caso de Natraceutical.

## 2.- Evolución de los negocios

### NATRA – Cacao & Chocolate

En el primer semestre del ejercicio, tradicionalmente con menor volumen de actividad que la segunda mitad del año, Natra Cacao & Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En líneas generales, se han mantenido tendencias similares a las del primer trimestre del ejercicio, con un importante crecimiento en ventas en la División Industrial y ligero descenso de las ventas en la División de Producto Final de Chocolate, debido este último a situaciones coyunturales. La capacidad de traspasar el incremento del coste de materias primas al cliente, unido a un mix de ventas favorable en lo relativo a márgenes y la reducción de costes tras la optimización de la estructura corporativa, ha permitido a la compañía un crecimiento del 10% en su EBITDA.

De este modo, Natra Cacao & Chocolate ha concluido el mes de junio con unas ventas de 138,8 millones de euros y un EBITDA de 7,6 millones de euros. Esta última cifra recoge el coste de la nueva estructura corporativa, sometida a un plan de reestructuración a finales de 2009 que ha permitido reducir su coste en el primer semestre en un 32,2%, hasta 1,3 millones de euros.

Cabe recordar que las ventas de productos de chocolate tienen una mayor concentración de actividad en el segundo semestre del ejercicio, por el efecto de la campaña de Navidad, hecho que, unido a una potencial continuidad de la tendencia bajista del precio del cacao debería permitir mantener una positiva evolución del negocio a lo largo del ejercicio.

<b>Natra Cacao &amp; Chocolate</b>			
<i>en millones de euros</i>	<b>1S 2010</b>	<b>1S 2009</b>	<b>Var. %</b>
<b>División Producto Final (B2C): 74% de la cifra de ventas</b>			
Ventas	102,18	104,67	-2,4%
Ebitda	7,70	6,68	15,3%
% s/ventas	7,5%	6,4%	
<b>División Industrial (B2B): 26% de la cifra de ventas</b>			
Ventas	36,66	25,34	44,7%
Ebitda	1,26	2,31	-45,5%
% s/ventas	3,4%	9,1%	
<b>Corporativa</b>			
Ebitda	-1,31	-2,02	
<b>TOTAL Natra Cacao &amp; Chocolate</b>			
<b>Ventas</b>	<b>138,84</b>	<b>130,01</b>	<b>6,8%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>7,65</b>	<b>6,97</b>	<b>9,8%</b>

### ***División de producto final de chocolate***

El negocio de producto final de chocolate, que representa entorno a un 74% de la facturación de Natra Cacao & Chocolate, comprende la producción y comercialización de tabletas, barritas, untables, bombones y especialidades de chocolate belga para la marca de distribución (marca blanca), principalmente en Europa.

Las ventas de esta División han experimentado un ligero descenso del 2,4% en el conjunto del semestre, principalmente debido a unas menores ventas de tabletas en el mercado francés, principal mercado de esta División, con el 20,5% del total de ventas de producto final de chocolate. La cifra de negocio de esta unidad se ha situado en 102,18 millones de euros (104,67 en 1S 2009).

El descenso en ventas tiene su principal motivo en el elevado coste del cacao en los últimos doce meses, que ha ejercido una significativa presión sobre los márgenes operativos del negocio. Entre los productos de la cartera de Natra, las tabletas de chocolate son el producto con menores márgenes, por su menos compleja elaboración y su mayor concentración de ingredientes derivados del cacao en su fórmula. En tales circunstancias de mercado, la compañía ha estimado necesario no primar momentáneamente las ventas de algunas referencias de estos productos a costa de una reducción de márgenes, si bien ello no ha implicado pérdida de clientes.

Por el contrario, destacan en esta División los crecimientos en ventas del 9,3% en España, del 6,5% en Alemania o del 4,4% en Reino Unido, junto con crecimientos significativos en mercados de más reciente desarrollo por Natra como Rusia y los Países Bálticos (+270%), norte de África y Oriente Próximo (+69 %) o Norte América, uno de los principales proyectos impulsados este año, que en la primera mitad del ejercicio ha experimentado un crecimiento del 40,3%, especialmente impulsado por el mercado canadiense.

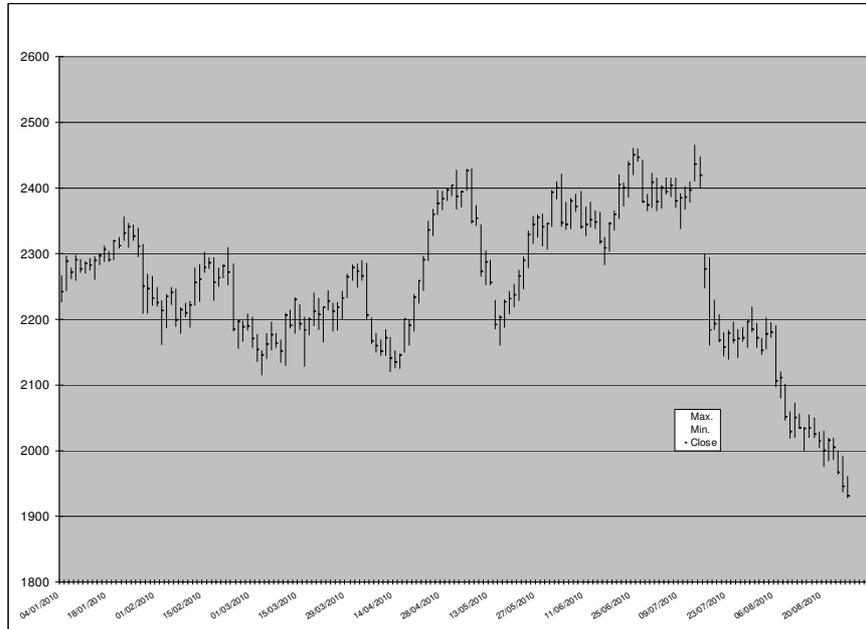
El EBITDA de esta División ha crecido un 15,3% en los primeros seis meses del año, situándose en 7,7 millones de euros y con un margen sobre ventas que ha mejorado del 6,4% al 7,5%.

Junto con el ligero descenso en ventas en la gama de tabletas, la gama de bombones y especialidades belgas ha experimentado un crecimiento del 3,4% en las ventas del semestre. Estos productos son los que cuentan con mayores márgenes entre las referencias de Natra, y concentran la mayor demanda en el segundo semestre del ejercicio.

Tras la intensa labor por mejorar los márgenes operativos en la que es la principal división de la compañía, Natra espera que la estacionalidad tradicional del negocio en el segundo semestre del ejercicio, por el efecto de la campaña de Navidad, junto con un potencial mantenimiento de la tendencia bajista del precio del cacao iniciada en las últimas semanas revierta en una mejora adicional de los márgenes de eficiencia de la División de Producto Final.

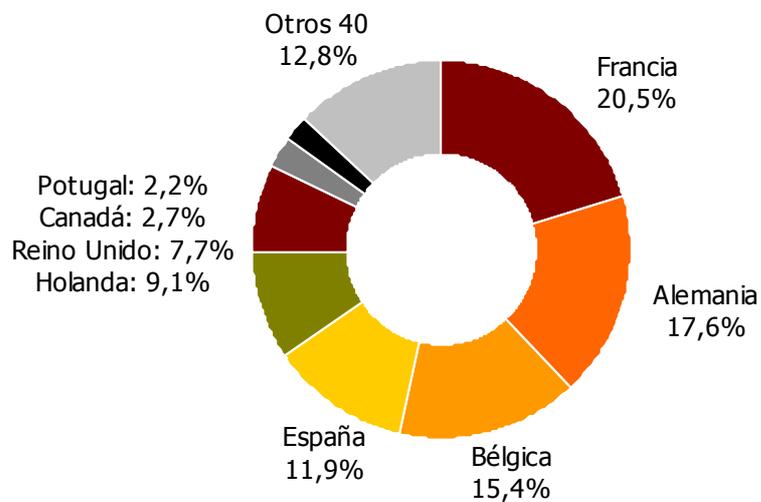
En el análisis de la evolución del coste del cacao, éste ha pasado de 2.242 libras la tonelada a inicios de enero, hasta las 1.931 libras a finales de agosto, habiendo alcanzado su máximo semestral e histórico a mitades del mes de julio, en las 2.465 libras.

**Evolución del precio del cacao  
(en libras esterlinas/tonelada)**



Como uno de los cuatro grandes referentes en productos de chocolate para la marca de distribución en Europa, Natra cuenta con una excelente diversificación geográfica a nivel de ventas entre los *retailers* europeos, siendo sus principales mercados a cierre del primer semestre del ejercicio: Francia (20,5% de la cifra de negocio), Alemania (17,6%), Bélgica (15,4%), España (11,9%), Holanda (9,1%) y Reino Unido (7,7%).

**Distribución geográfica de las ventas de la División de producto final de chocolate  
(1S 2010)**



### ***División de derivados del cacao y chocolate***

Con un peso entorno al 26% en la cifra de negocio de Natra Cacao & Chocolate, la División de Derivados del Cacao y Chocolate elabora y comercializa productos derivados del cacao (pasta, polvo y manteca de cacao), así como cobertura de chocolate, que comercializa entre empresas de alimentación para la elaboración de sus propios productos de consumo.

El principal volumen de ventas de esta unidad se concentra en España (54%), si bien Natra también goza de presencia internacional para la comercialización de sus derivados del cacao. Alemania, segundo mercado de referencia para esta División, concentra un 12% de la cifra de negocio, con un crecimiento en este primer semestre del 113%. El tercer mercado en importancia actualmente es EEUU, con un volumen de aproximadamente el 6% y cuyas ventas han crecido un 128% en los seis primeros meses del ejercicio.

En el segundo trimestre del ejercicio 2010, la unidad de derivados del cacao y chocolate ha mejorado ligeramente el importante crecimiento del 44,3% en ventas conseguido en el primer trimestre, permitiendo mantener un crecimiento en el total del semestre del 44,7% (36,66 millones de euros a junio de 2010 frente a 25,34 millones de euros en el primer semestre de 2009). Como ya se explicara en los resultados del primer trimestre, este significativo crecimiento se ha debido principalmente al aumento del negocio en España, tras conseguir Natra relevantes acuerdos comerciales con nuevos clientes. Esta circunstancia se ha producido principalmente por la fusión, a finales de 2009, de los dos competidores de Natra en este mercado, que ha potenciado una búsqueda de alternativas para el suministro de cobertura de chocolate entre los clientes industriales en España.

De nuevo el elevado coste del cacao, junto con una desigual demanda de polvo y manteca (productos que se obtienen por igual en el prensado de la torta de cacao), llevó a esta División a cerrar el primer trimestre del ejercicio con una importante caída del margen EBITDA hasta el 1%. Sin embargo, el aumento del 85% en las ventas de cobertura de chocolate -producto con mayores márgenes- ha permitido una recuperación de los márgenes de esta unidad, que en el segundo trimestre ha alcanzado cerca del 6%, situándose en los niveles estimados como óptimos para esta División. En el conjunto del semestre, la División de Derivados del Cacao y Chocolate ha obtenido un EBITDA de 1,25 millones de euros

### **Natraceutical**

A cierre del primer trimestre de 2010, Natra ostenta una participación del 46,86% en Natraceutical, que consolida por integración global en sus estados financieros.

- Tras la salida del perímetro de consolidación de su División de Ingredientes, Natraceutical ha cerrado el primer semestre del ejercicio con una cifra de negocios de 24,56 millones de euros y un beneficio neto de 0,78 millones de euros, frente a los -2,07 millones de euros del primer semestre de 2009.
- Este resultado incorpora costes financieros extraordinarios por importe de 0,8 millones de euros tras el proceso de refinanciación bancaria concluido en el segundo trimestre del ejercicio. El acuerdo resultante comprende la refinanciación a largo plazo de la totalidad de la deuda mediante un préstamo sindicado con vencimiento único en 2013.

- Por divisiones, la División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) ha cerrado junio con unas ventas de 24,11 millones de euros y un EBITDA de 1,29 millones de euros. El beneficio neto de esta División se ha situado en 0,17 millones de euros.
- La actividad de Ingredientes, en la que Natraceutical participa a través de su participación accionarial en Naturex, está recogiendo a buen ritmo las sinergias de la fusión y, a perímetros comparables, ha obtenido en el primer semestre un crecimiento en ventas del 17%, alcanzando los 112,1 M€, un crecimiento del 35% en EBITDA (14,5 M€) y un crecimiento del 45,7% en su beneficio neto, que se ha situado en los 7,6 M€. Natraceutical recoge en sus cuentas la parte proporcional del beneficio neto de Naturex.

Con fecha 31 de agosto, Natraceutical ha publicado información completa sobre la evolución de sus negocios durante el primer semestre del ejercicio 2010, que puede consultarse en su página web, [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com).

### **3.- Estructura financiera**

---

A cierre del primer semestre del ejercicio, la deuda financiera neta del Grupo Natra asciende a 246,7 millones de euros, de los cuales 78,4 pertenecientes de Natraceutical.

El pasado 15 de abril la compañía anunció la finalización del proceso de reestructuración de su deuda financiera. El acuerdo resultante comprende la refinanciación a largo plazo de la totalidad de la deuda, así como la aportación de nuevos fondos, mediante un préstamo sindicado con vencimientos a cuatro, cinco y seis años en el caso de Natra, y vencimiento único en 2013 en el caso de Natraceutical.

El resultado financiero de Natra el primer semestre del ejercicio ha sido de 8,29 millones de euros, que incluye 2,97 millones de euros por la cancelación de derivados de cobertura de tipos de interés tras la refinanciación bancaria, así como otros costes derivados de la refinanciación.

#### 4.- Cuenta de resultados consolidada de Natra

La cuenta de explotación consolidada del grupo correspondiente al primer semestre del ejercicio 2010 es la siguiente:

<i>(en miles de euros)</i>	1S 2010*	1S 2009
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	163.404	206.177
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.446	3.287
Aprovisionamientos	(98.105)	(115.785)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>69.745</b>	<b>93.680</b>
Otros ingresos de explotación	647	409
Gastos de personal	(27.787)	(38.281)
Dotación a la amortización	(6.930)	(10.711)
Otros gastos de explotación	(33.939)	(43.910)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(2)	
Resultado por deterioro de activos	(131)	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.603</b>	<b>1.186</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	2.886	
Ingresos financieros	1.353	443
Gastos financieros	(10.640)	(9.129)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	992	(372)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(3.807)</b>	<b>(7.871)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(1.064)	(673)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(4.871)</b>	<b>(8.544)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del periodo procedentes de operaciones interrumpidas	(639)	(555)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(5.510)</b>	<b>(9.099)</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(5.891)	(8.023)
Intereses minoritarios	381	(1.076)

*(\*) No auditado. No incluye la actividad de la exDivisión de Ingredientes de Natraceutical, integrada en diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex y contabilizada por puesta en equivalencia*

## 5.- Balance consolidado de Natra a 30 de junio de 2010

El balance de situación consolidado del Grupo a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

<i>(en miles de euros)</i>	1S 2010	1S 2009
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Fondo de comercio	188.942	188.942
Otros activos intangibles	5.679	5.100
Propiedad, planta y equipo	72.373	75.597
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	58.740	53.904
Activos financieros no corrientes	4.798	5.814
Derivados financieros		
Otros activos no corrientes		746
Activos por impuestos diferidos	18.532	20.466
<b>Total activo no corriente</b>	<b>349.064</b>	<b>350.569</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	54.452	52.741
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	62.029	63.227
Otros activos financieros corrientes		379
Derivados financieros		1.675
Activos por impuestos corrientes	15.177	7.409
Otros activos corrientes	490	808
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.874	4.055
<b>Total activo corriente</b>	<b>138.022</b>	<b>130.294</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	9.040	9.615
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>496.126</b>	<b>490.478</b>

<i>(en miles de euros)</i>	<b>1S 2010</b>	<b>1S 2009</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	56.974	56.974
Prima de emisión	61.434	63.432
Reservas (ganancias acumuladas)	(1.953)	14.537
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(17.725)	17.571
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación		
Acciones propias	(2.632)	(2.571)
Diferencias de conversión	(899)	(223)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(5.891)	(53.348)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>89.308</b>	<b>96.372</b>
Intereses minoritarios	53.410	53.029
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>142.718</b>	<b>149.401</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	239.475	37.604
Derivados financieros	3.334	5.926
Otros pasivos financieros a largo plazo	11.227	5.399
Pasivos por impuestos diferidos	6.086	5.499
Provisiones a largo plazo	1.533	1.837
Otros pasivos no corrientes y Subvenciones de capital	1.802	1.951
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>263.457</b>	<b>58.216</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito	13.114	187.897
Otros pasivos financieros corrientes	7.556	10.154
Derivados financieros	7	187
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46.380	60.805
Provisiones a corto plazo	2.549	3.323
Pasivos por impuestos corrientes	11.775	8.601
Otros pasivos corrientes	7.068	7.645
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>88.449</b>	<b>278.612</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES ASOCIADO A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.502	4.249
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>496.126</b>	<b>490.478</b>

## **Sobre Natra**

Natra, es una compañía de 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 (marca blanca). En este sentido, Natra mantiene relaciones comerciales con 24 de los 30 mayores distribuidores europeos para los que elabora productos de marca de distribución, 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 barras de chocolate, bombones y trufas belgas, tabletas de chocolate, untables de cacao y avellana y tabletas de chocolate. La compañía dispone de cinco centros de producción especializados, en España, Bélgica y Francia, además de tener oficinas comerciales en Estados Unidos y China. Asimismo, Natra suministra productos semi-elaborados para la industria chocolatera.

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

## **Para más información**

Gloria Folch  
Relación con Inversores y Comunicación  
Tel. (+34) 91 417 88 68  
E-mail: [investors@natra.es](mailto:investors@natra.es)