



Valencia, 28 de febrero de 2011

### Resultados del ejercicio 2010

## **El negocio de Cacao & Chocolate crece un 6,8% en ventas y confirma una significativa recuperación del resultado de explotación hasta los 3,26 M€ (-18,18 M€ en 2009)**

Los costes financieros y de reestructuración de la deuda, el resultado negativo de las actividades discontinuadas y la caída de la principal actividad de Forté Pharma en el primer semestre del ejercicio lastran el resultado neto del Grupo Natra que se sitúa en -12,72 M€ frente a los -53,35 M€ del ejercicio 2009

### **1.- Principales consideraciones**

---

- La actividad de Cacao & Chocolate ha cerrado el ejercicio 2010 con unas ventas de 301,95 M€ (+6,8%) y un EBITDA de 16,21 M€, frente a los -4,19 M€ del ejercicio 2009. El resultado de explotación de la actividad principal del Grupo Natra se recupera hasta los 3,26 M€ frente a los -18,18 M€ de 2009
- Por su parte, la participada Natraceutical ha cerrado ejercicio con una cifra de negocios de 38,84 M€, un EBITDA de -3,75 M€ y un resultado neto atribuido a la sociedad dominante de -2,97 M€, frente a los -19,11 M€ del ejercicio anterior.
- A nivel consolidado, el Grupo ha concluido el ejercicio 2010 con unas ventas de 340,71 M€ y un EBITDA de 11,24M€, una erosión de márgenes operativos que ha situado el resultado de explotación del Grupo en -3,09 M€ y el resultado neto en -12,72 M€ (frente a los -53,35 M€ del ejercicio 2009) debido principalmente a los costes financieros y de reestructuración de la deuda, el resultado negativo de las actividades discontinuadas (principalmente la bodega Torre Oria) y la caída de la principal actividad de Forté Pharma en el primer semestre del ejercicio.

### **2.- Evolución de los negocios**

---

#### **NATRA – Cacao & Chocolate**

A cierre del ejercicio 2010, Natra Cacao & Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 6,8% respecto al ejercicio anterior, situando sus ventas en 301,95 millones de euros. A lo largo del ejercicio la evolución de las dos divisiones que conforman la actividad de Cacao & Chocolate (División de Producto Final y División de Derivados del Cacao) se ha mantenido

constante, con un importante crecimiento en ventas en la División de Derivados del Cacao (+31,5%) y mantenimiento de los mismos volúmenes de ventas de 2009 en la División de Producto Final.

El margen EBITDA en la División de Producto Final se ha confirmado en el 7,3%, mientras que la División de Derivados del Cacao ha conseguido en el último trimestre una cierta recuperación de márgenes, que le ha permitido cerrar el ejercicio en un 2,5%. A pesar de la recuperación de márgenes frente a las cifras de 2009, el margen operativo de la actividad de Cacao & Chocolate en su conjunto para el ejercicio 2010 se ha situado en un discreto 5,4%.

<b>Natra Cacao &amp; Chocolate</b>			
<i>en millones de euros</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Var %</b>
<b>División Producto Final (B2C): 73% de la cifra de negocio</b>			
Ventas	221,09	221,30	-0,1%
Ebitda	16,05	14,60	9,9%
% s/ventas	7,3%	6,6%	
<b>División Derivados Cacao (B2B): 27% de la cifra de negocio</b>			
Ventas	80,86	61,48	31,5%
Ebitda	1,99	-0,51	n/d
% s/ventas	2,5%	-0,8%	
<b>Corporativa</b>			
Ventas			
Ebitda	-1,83	-18,28	
<b>TOTAL Natra Cacao &amp; Chocolate</b>			
Ventas	301,95	282,78	6,8%
Ebitda	16,21	-4,19	n/d
% s/ventas	5,4%	-1,5%	

### **División de Producto Final**

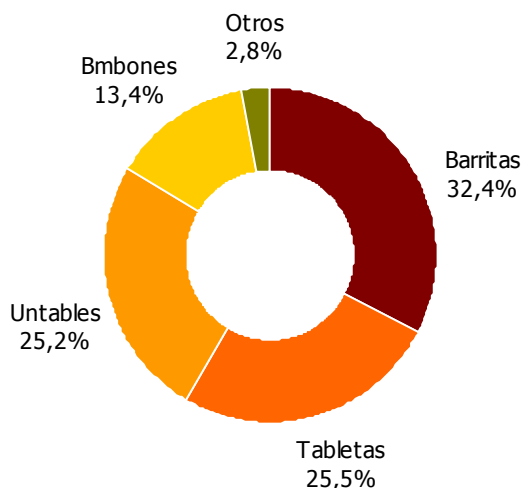
El negocio de producto final de chocolate, que a cierre del ejercicio 2010 representa el 73% de la facturación de Natra Cacao & Chocolate, comprende la producción y comercialización de tabletas, barritas, untables, bombones y especialidades de chocolate belga para la marca de distribución, con un fuerte posicionamiento en Europa.

Las ventas de esta División se han situado en 221,09 millones de euros, en los mismos niveles del ejercicio 2009. El tradicional aumento del volumen de actividad en el segundo semestre del ejercicio por la campaña de Navidad, ha permitido equilibrar el ligero retroceso en ventas de meses anteriores (-2,4% a cierre del primer semestre de 2010).

Destaca especialmente el buen comportamiento de la gama de bombones, con un crecimiento del 4,2%, frente a un retroceso del 1,6% en la gama de untables, debido a la reacción de la marca líder en el sector, ante al aumento de la cuota de mercado de Natra en el último año. A pesar de su

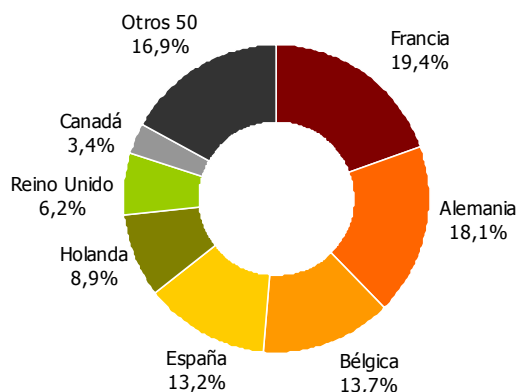
menor peso en el total de ventas de la División, la gama de bombones es la que cuenta con mayores márgenes entre las referencias de Natra y la que concentra la mayor demanda en el segundo semestre del ejercicio. El incremento de las ventas de bombones ha permitido a esta gama de producto aumentar su peso relativo en el conjunto de la cartera de productos de la División de Producto Final respecto a 2009, en detrimento de otras categorías. Asimismo, la compañía ha reducido a lo largo del ejercicio su exposición al negocio de tabletas como medida para proteger sus márgenes operativos en un negocio altamente sujeto al coste del cacao.

**Distribución de las ventas de la División de Producto Final por gama (2010)**



En la evolución de las ventas de esta División en sus principales mercados, el comportamiento es heterogéneo. Destacan crecimientos del 9%, 10% y 12% en Alemania, Holanda y España respectivamente, frente a caídas del 10% en Francia y Bélgica y del 11% en Reino Unido. Las caídas en estos últimos países responden a la mencionada reducción de la venta de tabletas.

**Distribución geográfica de las ventas de la División de Producto Final (2010)**



La División de Producto Final ha cerrado el ejercicio con un EBITDA de 16,05 millones de euros, que arroja un margen EBITDA sobre ventas del 7,3%.

### ***División de Derivados del Cacao***

Con un peso del 27% en la cifra de negocio de Natra Cacao & Chocolate, la División de Derivados 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.

A cierre del ejercicio 2010, la unidad de Derivados del Cacao ha confirmado el significativo crecimiento en ventas experimentado a lo largo del año, alcanzando los 80,86 millones de euros. Con este comportamiento, la División ha acumulado a cierre del ejercicio un crecimiento en ventas del 31,5%. El buen desarrollo de las ventas de la División de Derivados del Cacao se ha debido principalmente al aumento del negocio en España, tras conseguir Natra relevantes acuerdos comerciales para el suministro de cobertura de chocolate a nuevos clientes, así como por el aumento de la demanda de polvo de cacao en los mercados internacionales (especialmente Estados Unidos).

El principal volumen de ventas de esta unidad se concentra tradicionalmente en España (50,4%), que ha acumulado un crecimiento del 29% en el ejercicio 2010. Natra goza también de presencia internacional para la comercialización de sus derivados del cacao, siendo Alemania el segundo mercado de referencia para esta División, con un 9,9% de la cifra de negocio y un crecimiento del 43,8% en el ejercicio. El tercer mercado en importancia es EEUU, con un volumen del 6,5% y un crecimiento acumulado del 83,2%.

Por gama de producto, destaca el crecimiento del 74,6% en las ventas del polvo de cacao y del 46,6% en las coberturas de chocolate, representativas del 36% y el 33% respectivamente de la cifra de negocio de la División. Las ventas de manteca de cacao, que aglutina el 21% de la División, han descendido un 21%, debido al uso interno de este derivado para atender el incremento de la demanda de cobertura de chocolate.

Natra sigue potenciando su gama de cobertura de chocolate, por tratarse de un producto de mayores márgenes. Sin embargo, el elevado coste de cacao, que durante el ejercicio 2010 ha alcanzado máximos históricos, ha llevado a esta División a cerrar el ejercicio con un EBITDA de 1,99 millones de euros, y un margen EBITDA sobre ventas del 2,5%, por debajo de los niveles estándares de esta División, que deberían situarse en condiciones óptimas entorno al 6-7%

Cabe mencionar el efecto que sobre la protección de márgenes operativos ha tenido a lo largo del último ejercicio la inversión del mercado de futuros, en el que las posiciones más lejanas en el tiempo han sido inferiores a las posiciones más cercanas, con lo que ello implica de dificultad para realizar una cobertura óptima de la compra de cacao.

### ***Evolución del precio del cacao***

En el análisis de la evolución del coste del cacao, éste ha pasado de 2.242 libras la tonelada a inicios de enero de 2010 hasta las 2.360 libras a inicio de 2011, habiendo alcanzado su máximo histórico a mitades del mes de julio de 2010, en las 2.465 libras.

A pesar de que el precio del cacao se relajó a finales del ejercicio 2010, situándose en las 2.029 libras por tonelada, el cierre de las exportaciones decretado en Costa de Marfil desde el 24 de

enero de 2011 ha marcado una nueva tendencia alcista, que debería corregirse de solventarse la situación en Costa de Marfil porque la cosecha mundial de cacao ha sido buena.

### **Natraceutical**

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

- El ejercicio 2010 ha venido principalmente marcado por una recuperación del 3% en las ventas de Forté Pharma en el segundo semestre estanco, frente a la caída del 30% en el acumulado a junio, así como por la revalorización del 46% de la participación en Naturex.
- El resultado neto de Natraceutical se ha situado en -6,19 millones de euros frente a los -44,90 millones de euros en 2009, mientras la plusvalía latente de la participación en Naturex generada en el ejercicio y no aflorada contablemente alcanza los 10 millones de euros.
- Tras la salida del perímetro de consolidación de su División de Ingredientes a inicios del ejercicio, Natraceutical ha cerrado 2010 con una cifra de negocios de 38,83 millones de euros y un EBITDA de -3,79 millones de euros impactado a nivel de servicios corporativos en 0,8 millones de euros por gastos no recurrentes. El resultado neto se ha situado en -6,19 millones de euros, frente a los -44,90 millones de euros del ejercicio anterior.
- Por divisiones, la División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) ha cerrado el ejercicio con unas ventas de 38,19 millones de euros y un EBITDA de -1,03 millones de euros, frente a una cifra de negocios de 46,72 millones de euros y un EBITDA de 2,04 millones de euros en 2009.
- La actividad de Ingredientes, en la que Natraceutical participa a través de la participación accionarial del 33,8% en Naturex, sigue recogiendo a buen ritmo las sinergias de la fusión y aportaría un EBITDA estimado de 12,25 millones de euros en el ejercicio 2010 de consolidarse por integración global en las cuentas de Natraceutical. A la espera de conocer los resultados de Naturex para el ejercicio 2010, que la multinacional francesa publicará el próximo 31 de marzo, Natraceutical ha incorporado en sus cuentas una estimación de cierre de 13,28 millones de euros, de los cuales la multinacional española recoge en sus cuentas la parte proporcional (4,49 millones de euros). A cierre del ejercicio 2010, y tras una revalorización en bolsa del 46,2%, la participación de Naturex acumula una plusvalía latente, no aflorada contablemente, de 10,03 millones de euros, que sitúa su valor a cierre del ejercicio en 88,31 millones de euros.

Natraceutical ha publicado hoy lunes 28 de febrero información completa sobre la evolución de sus negocios durante el ejercicio 2010, que puede consultarse en su página web, [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com).

### **Torre Oria**

La bodega propiedad del Grupo Natra que la compañía decidió clasificar como activo disponible para la venta en el ejercicio 2008 por no tratarse de un negocio estratégico para Natra, ha concluido el ejercicio 2010 con resultado negativo de entorno a 2 millones de euros.

Sin embargo, Natra está ultimando un acuerdo para la cesión de la explotación del negocio, con condición suspensiva sujeta a la aprobación de las entidades financieras participantes en la operación sindicada del grupo Natra; que ya en el segundo trimestre del ejercicio 2011 le permitirá dejar de integrar en sus cuentas los resultados de este negocio.

Dicho acuerdo contempla la cesión de la actividad productiva y comercial de la bodega y no así la propiedad inmobiliaria, que permanecerá bajo titularidad de Natra, con un contrato de arrendamiento con opción de compra a futuro.

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

---

A 31 de diciembre de 2010, la deuda financiera neta del Grupo Natra asciende a 261,33 millones de euros, de los cuales 82,98 millones de euros pertenecientes a Natraceutical.

En abril de 2010 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.

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

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

(en miles de euros)	2010*	2009
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	340.708	420.769
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	218	(3.498)
Aprovisionamientos	(207.256)	(242.347)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>133.670</b>	<b>174.924</b>
Otros ingresos de explotación	1.197	3.041
Gastos de personal	(53.637)	(75.283)
Dotación a la amortización	(14.336)	(21.911)
Otros gastos de explotación	(68.814)	(97.846)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(1.173)	(9.314)
Resultado por deterioro de activos		(22.547)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.093)</b>	<b>(48.936)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4.979	-
Ingresos financieros	2.625	580
Gastos financieros	(17.731)	(18.526)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	680	(748)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(12.540)</b>	<b>(67.630)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(478)	(4.277)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(13.018)</b>	<b>(71.907)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(2.876)	(2.797)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.894)</b>	<b>(74.704)</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(12.718)	(53.348)
Intereses minoritarios	(3.177)	(21.356)

\* 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 31 de diciembre de 2010

El balance de situación consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2010	31/12/2010
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Fondo de comercio	164.368	188.942
Otros activos intangibles	3.163	5.100
Propiedad, planta y equipo	69.896	75.597
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	88.393	53.904
Activos financieros no corrientes	6.024	5.814
Derivados financieros		
Otros activos no corrientes		746
Activos por impuestos diferidos	22.105	20.466
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>353.949</b>	<b>350.569</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	50.140	52.741
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	63.069	63.227
Otros activos financieros corrientes	902	379
Derivados financieros	1.853	1.675
Activos por impuestos corrientes	10.560	7.409
Otros activos corrientes	6	808
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	6.757	4.055
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>133.287</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	7.269	9.615
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>494.505</b>	<b>490.477</b>



(en miles de euros)

31/12/2010

31/12/2010

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

**Patrimonio neto:**

Capital social	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Reservas (ganancias acumuladas)	(9.369)	14.537
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(14.832)	17.571
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	3.599	
Acciones propias	(2.664)	(2.571)
Diferencias de conversión	(735)	(223)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(12.718)	(53.348)
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>83.687</b>	<b>96.372</b>
Intereses minoritarios	55.392	53.029
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>139.079</b>	<b>149.401</b>

**Pasivo no corriente:**

Deudas con entidades de crédito a largo plazo	241.750	37.604
Derivados financieros	2.608	5.926
Otros pasivos financieros a largo plazo	4.139	5.399
Pasivos por impuestos diferidos	6.572	5.499
Provisiones a largo plazo	2.028	1.837
Otros pasivos no corrientes y Subvenciones de capital	1.606	1.951
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>258.703</b>	<b>58.216</b>

**Pasivo corriente**

Deudas con entidades de crédito	19.030	187.897
Otros pasivos financieros corrientes	2.608	10.154
Derivados financieros	2.047	187
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	55.349	60.805
Provisiones a corto plazo	2.650	3.323
Pasivos por impuestos corrientes	8.157	8.601
Otros pasivos corrientes	5.370	7.645
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>95.211</b>	<b>278.612</b>

**PASIVOS NO CORRIENTES ASOCIADOS A ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	1.512	4.249
---	-------	-------

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

**494.505**

**490.478**

**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 barritas 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)