

Valencia, 28 de octubre de 2013

Resultados del 3r trimestre de 2013

**La eficiencia operativa de los negocios de cacao y chocolate y Natraceutical permite a Natra mantener el resultado de explotación a pesar del empeoramiento del margen bruto por el brusco encarecimiento del cacao**

- Natra ha concluido los primeros nueve meses del ejercicio con una cifra de negocios consolidada de 263,24 M€ (+1,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior), un EBITDA de 20,01 M€ (-1,1%) y un resultado neto negativo de 1,61 M€ frente a beneficios de 1,92 M€ a cierre de septiembre de 2012.
- La actividad de cacao y chocolate, principal negocio de Natra, ha cerrado los primeros nueve meses con ventas de 237,94 M€ (+0,9%) y una contracción del EBITDA del 10,5%, situándose éste en 16,52 M€, fruto principalmente del efecto negativo del encarecimiento del cacao sobre el margen bruto del negocio.
- Excelente evolución de Natraceutical, que ha aportado al consolidado de Natra una cifra de negocios de 25,30 M€ (+7,2%) y un EBITDA de 3,50 M€ (+96,6%).
- En los últimos doce meses, Natra ha reducido su apalancamiento financiero en 68,76 M€, con lo que la deuda financiera neta del grupo consolidado a 30 de septiembre de 2013 ha ascendido a 149,55 M€, de los cuales 1,13 M€ corresponden a Natraceutical.

**1.- Evolución del negocio de cacao y chocolate**

---

***Situación de la industria***

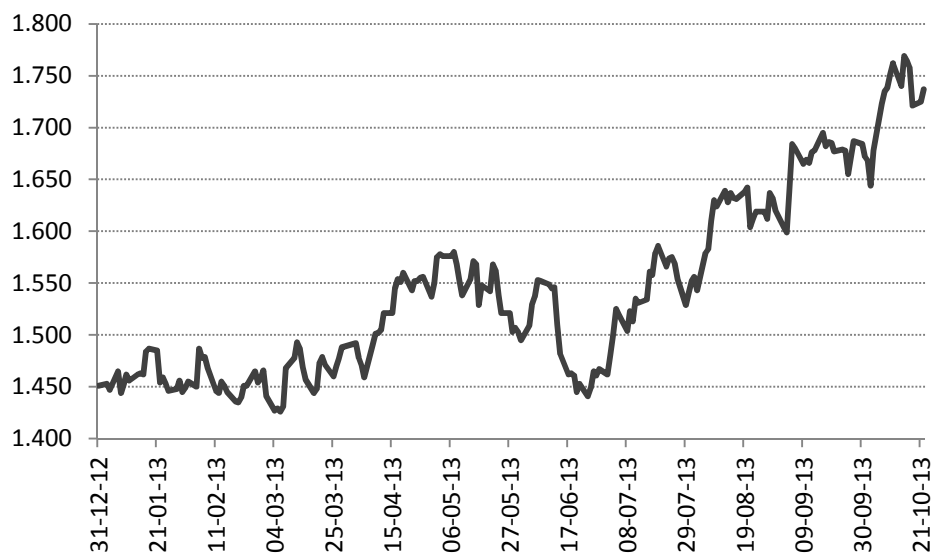
El tercer trimestre de 2013 ha sido un trimestre complejo para el negocio de cacao y chocolate, debido principalmente a las consecuencias de los procesos de concentración protagonizados por grandes grupos del sector y a las continuas incertidumbres sobre la evolución de las cosechas en los principales países productores. Estos hechos han generado ciertos movimientos especulativos en torno a los productos derivados del cacao, con una gran presión sobre el precio de esta materia prima.

En concreto, de confirmarse la segunda gran operación de concentración este año en la industria del cacao, aproximadamente el 50% de la molturación mundial quedaría en manos de las dos grandes compañías del sector. Ambas firmas poseerían además casi la total capacidad de molturación de Costa de Marfil y Ghana, países limítrofes que suman cerca del 60% de la producción mundial de cacao.

Ante los efectos que estos movimientos podrían tener para la industria, el precio del cacao se ha disparado un 15% entre los meses de julio a septiembre, tras un ligero incremento del 1% en el primer semestre. A cierre de septiembre, el precio del cacao en el mercado de futuros de Londres (LIFFE) se situaba en 1.684 libras la tonelada. El rally alcista continua y en las primeras semanas de octubre el precio del grano de cacao se ha encarecido un 4% adicional, hasta las 1.737 libras.

El LIFFE tocó las 1.700 libras en septiembre de 2012, si bien desde septiembre de 2011 no se habían superado de manera clara estos niveles. Según datos de septiembre, las posiciones netas a largo plazo de inversores no industriales se encuentran en máximos históricos.

Evolución del precio del cacao en el mercado de futuros de Londres  
(enero-septiembre 2013)



Fuente: LIFFE – London International Financial Futures and Options Exchange

Paralelamente, la industria de los derivados de cacao ha tenido que gestionar el encarecimiento paulatino de la manteca de cacao a lo largo del año. Según la *National Confectioners' Association*, asociación que representa a los principales fabricantes de dulces en Estados Unidos, en el último año el precio de la manteca ha aumentado un 70%, situándose actualmente en entornos de 6 euros/kg.

Todo ello se ha trasladado a la industria alimentaria con importantes presiones sobre los costes de producción de los productos de chocolate y, en el caso de Natra, sobre los márgenes brutos de su división de productos de consumo.

## Actividad de cacao y chocolate de Natra

Evolución ventas y EBITDA del negocio del cacao y chocolate  
(9M 2010-2013, en M€)

NATRA - Cacao y Chocolate				
	9M 2010	9M 2011	9M 2012	9M 2013
<b>Cifra negocios</b>	<b>216,36</b>	<b>235,91</b>	<b>235,70</b>	<b>237,94</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11,91</b>	<b>13,45</b>	<b>18,46</b>	<b>16,52</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,9%</i>

### Cifra de negocios

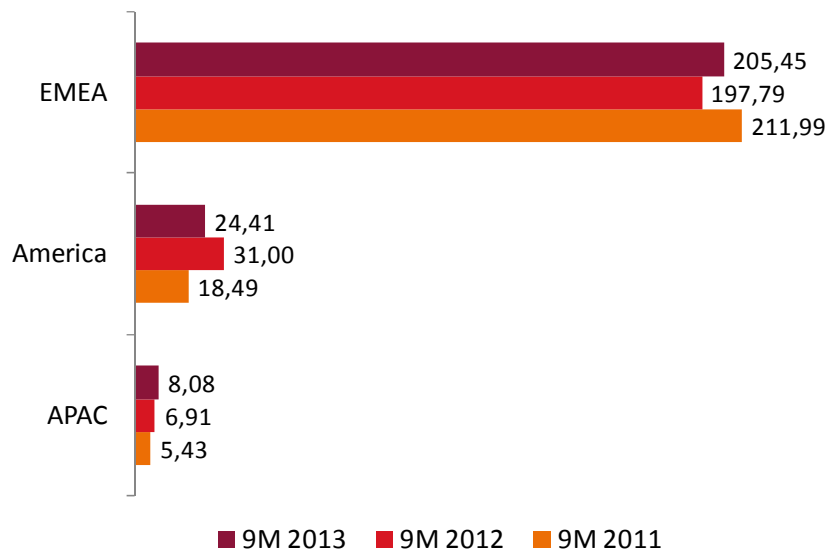
En este entorno, el negocio de cacao y chocolate de Natra ha incrementado su cifra de negocios un 2,1% en el tercer trimestre estanco y acumula un ligero crecimiento del 0,9% en los primeros nueve meses del año, tras un incremento del 1,8% en el primer trimestre y un retroceso del 1,1% en el segundo trimestre del ejercicio.

Lo anterior se ha debido principalmente al mejor comportamiento del negocio en la región de EMEA (Europa, Oriente Próximo y África), representativo del 86,3% de las ventas conjuntas de cacao y chocolate, que acumula un crecimiento del 3,9% en los primeros nueve meses del ejercicio, tras un crecimiento del 2% en los dos primeros trimestres y del 8% en el tercer trimestre estanco.

Por el contrario, las ventas al mercado americano han retrocedido un 21,1% en los primeros nueve meses del año, hecho motivado principalmente por el descenso a lo largo del ejercicio del precio del polvo de cacao, por un lado, así como por la decisión de varios clientes de simultanear la reformulación de productos actuales y nuevos lanzamientos con el inicio de producción de Natra en sus nuevas instalaciones en Canadá, prevista para el primer semestre de 2014. A cierre de septiembre, la región de América ha aportado un 10,3% de la cifra de negocios.

Por último, la región de APAC (Asia y Pacífico) ha experimentado un crecimiento del 16,8% en los primeros nueve meses del ejercicio, y se confirma como mercado de gran interés para Natra.

Distribución de las ventas por mercados geográficos  
(9M 2011-2013, en M€)



### Rentabilidad

El encarecimiento del precio del cacao, junto con la corrección de márgenes en las ventas de polvo de cacao y el significativo encarecimiento de la manteca a lo largo del último año ha acabado teniendo un impacto en la rentabilidad tanto del negocio industrial como del negocio de productos de consumo.

A pesar de que la compañía ha conseguido reducir los costes fijos y mejorar su productividad, el impacto de los hechos comentados sobre el margen bruto del negocio ha situado el EBITDA de los primeros nueve meses del año en 16,52 millones de euros, un 10,5% por debajo de la cifra a cierre de septiembre de 2012.

Como suele ocurrir en periodos de encarecimiento brusco de las materias primas, el negocio de consumo, responsable de aproximadamente el 70% 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 contrato que tienen lugar en líneas generales en el último trimestre, para la planificación de las necesidades del ejercicio siguiente.

### **2.- Aportación de la participada Natraceutical**

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

Natraceutical cerró los primeros nueve meses del año aportando al consolidado de Natra un beneficio neto de 2,17 millones de euros, frente a pérdidas de 0,28 millones de euros en el tercer trimestre de 2012. La cifra de negocios se situó en 25,30 millones de euros, un crecimiento del 7,2% respecto a los primeros nueve meses del ejercicio anterior. La recuperación de las ventas y el fuerte apalancamiento operativo de Forté Pharma favoreció un incremento del EBITDA del 96,6%, hasta los 3,50 millones de euros, frente a los 1,78

millones de euros del tercer trimestre de 2012, con lo que el margen EBITDA sobre ventas pasó del 7,5% al 13,8%.

La cancelación de la totalidad del crédito sindicado de Natraceutical en diciembre de 2012 permitió a la compañía reducir en su práctica totalidad el neto entre gastos e ingresos financieros a cierre de septiembre, tras los 3,08 millones de euros negativos en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

Natraceutical publicó los resultados del tercer trimestre de 2013 el pasado 24 de octubre. Esta información puede consultarse en el apartado de información al inversor, en la página web de la compañía: [www.natraceutical.com](http://www.natraceutical.com)

### **3.- Resultado antes de impuestos consolidado**

---

A cierre del tercer trimestre de 2013, el resultado antes de impuestos consolidado de Natra se ha situado en 2,72 millones de euros frente a 3,45 millones de euros en el mismo periodo de 2012. La diferencia se ha debido principalmente al resultado positivo extraordinario en el ejercicio anterior procedente del cambio de valoración de la participación accionarial en Naturex por importe de 1,40 millones de euros y al impacto por la variación en los tipos de cambio de las monedas en las que opera el grupo (0,77 millones de euros positivos en 2012 frente a 0,47 millones de euros negativos en el tercer trimestre de 2013). Toda ello a pesar de que el tercer trimestre de 2013 presenta un descenso de los gastos financieros de 1,99 millones de euros.

### **4.- Resultado neto consolidado**

---

Natra ha concluido el tercer trimestre del ejercicio con un resultado neto negativo de 0,54 millones de euros frente a 1,78 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

La diferencia, de 2,32 millones de euros se explica por los resultados financieros comentados en el epígrafe anterior, así como por un incremento de 1,59 millones de euros en los impuestos sobre ganancias a septiembre de 2013, que se explica a continuación.

El grupo tiene la mayoría de las deducciones fiscales y bases imponibles negativas en España. Asimismo, las inversiones en las filiales internacionales se han realizado desde este país, que concentra la mayor parte de la deuda y los gastos financieros del grupo.

Tomando en cuenta lo anterior, las filiales ubicadas fuera de España apenas tienen gastos financieros, lo que implica que generen mayor resultado antes de impuestos y, por lo tanto, que tributen al tipo impositivo de dichos países. El gasto por impuesto de sociedades generado fuera de España a cierre del tercer trimestre de 2013 se eleva a 2,3 millones de euros.

Adicionalmente en este tercer trimestre se ha dotado una provisión de gasto por impuesto de sociedades de 0,9 millones de euros por el beneficio generado en la sociedad individual Natraceutical, S.A. tras la operación de venta a Naturex de la filial Natraceutical Industrial, S.L.U., en julio de 2013, que sin embargo no implicará salida de caja porque se compensará con pérdidas de ejercicios anteriores.

Todo lo antes mencionado explica que un resultado antes de impuestos de 2,72 millones de euros, lleve asociado un gasto por impuesto de sociedades de 3,21 millones de euros a cierre del tercer trimestre de 2013.

Tras el reconocimiento de los intereses minoritarios, el resultado atribuible a la sociedad dominante en el tercer trimestre de 2013 es de 1,61 millones de euros negativos, frente a beneficios de 1,92 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

## **5.- Deuda financiera consolidada**

---

A lo largo de los últimos doce meses, Natra ha reducido su apalancamiento financiero en 68,76 millones de euros, con lo que la deuda financiera neta del grupo consolidado a 30 de septiembre de 2013 ha ascendido a 149,55 millones de euros, de los cuales 1,13 millones de euros corresponden a Natraceutical.

Ello ha conllevado una reducción de los gastos financieros de la compañía de 1,99 millones de euros a cierre del tercer trimestre del ejercicio.

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 del 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 para 2013, 2 millones de euros para 2014, 15,2 millones de euros para 2015 y 112,5 millones de euros en 2016.

Esta nueva estructura facilitará el enfoque de la compañía en los nuevos proyectos presentados recientemente, consistentes principalmente en su 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 del tercer trimestre de 2013 de Natra, S.A.

<i>(en miles de euros)</i>	9M 2013	9M 2012
<b>Actividades continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	263.242	259.288
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	5.739	(991)
Aprovisionamientos	(163.156)	(148.851)
Otros ingresos de explotación	1.059	749
Gastos de personal	(41.006)	(43.613)
Dotación a la amortización	(8.513)	(8.612)
Otros gastos de explotación	(46.088)	(46.389)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	98	47
Resultado por deterioro de activos no corrientes	123	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.498</b>	<b>11.628</b>
Ingresos financieros	215	170
Gastos financieros	(8.526)	(10.518)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(466)	768
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos	-	1.403
Deterioro y resultado de la enajenación de activos no corrientes		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.721</b>	<b>3.451</b>
Impuestos sobre las ganancias	(3.211)	(1.619)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(490)</b>	<b>1.832</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	(50)	(55)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(540)</b>	<b>1.777</b>
Atribuible a:		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>(1.613)</b>	<b>1.916</b>
Intereses minoritarios	1.073	(139)

7.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 30 de septiembre de 2013

<i>(en miles de euros)</i>	30/09/2013	30/09/2012
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Inmovilizado material	62.337	61.811
Activos intangibles	144.885	144.165
Inversiones en asociadas	0	0
Activos por impuestos diferidos	11.116	12.094
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros activos financieros no corrientes	10.545	2.480
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>228.883</b>	<b>220.550</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	55.384	55.406
Clientes y otras cuentas a cobrar	50.149	46.169
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Activos a valor razonable con cambios en resultados	3.476	73.735
Instrumentos financieros derivados	16	294
Activos por impuestos corrientes	7.059	6.192
Otros activos financieros	0	-
Otros activos corrientes	597	376
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.341	3.173
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>124.022</b>	<b>185.345</b>
Activos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	184	9.156
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>353.089</b>	<b>415.051</b>



(en miles de euros)

30/09/2013 30/09/2012

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

**Patrimonio neto:**

Capital ordinario	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	-7.245	-2.493
Ganancias acumuladas	-32.418	-43.207
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>41.022</b>	<b>50.692</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>121.765</b>	<b>125.398</b>

**Pasivo no corriente:**

Deuda financiera	134.856	148.072
Instrumentos financieros derivados	4.107	6.673
Pasivos por impuestos diferidos	3.754	3.690
Otros pasivos financieros	9.225	8.117
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.638	1.563
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.894	1.684
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>155.474</b>	<b>169.799</b>

**Pasivo corriente**

Proveedores y otras cuentas a pagar	53.120	45.251
Pasivos por impuestos corrientes	8.577	6.023
Deuda financiera	7.792	56.763
Instrumentos financieros derivados	369	549
Otros pasivos financieros	192	1.305
Provisiones para otros pasivos y gastos	79	2.538
Otros pasivos corrientes	5.721	7.275
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>75.850</b>	<b>119.704</b>

Pasivos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	<b>0</b>	<b>150</b>
---	----------	------------

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>353.089</b>	<b>415.051</b>
---------------------------------------	----------------	----------------

**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 barras 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](http://www.natra.es)

**Natra blog** – [www.natra.es/blog](http://www.natra.es/blog)

**LinkedIn** – [www.linkedin.com/company/natra](http://www.linkedin.com/company/natra)

Para más información

Miguel Trinidad

Director Financiero Corporativo

Tel. (+34) 91 417 88 68

E-mail: [investors@natra.es](mailto:investors@natra.es)