



Valencia, 29 de febrero de 2012

### Resultados del ejercicio 2011

## **Natra cierra 2011 con un beneficio neto de 6,35 millones de euros frente a un resultado negativo de 22,88 millones de euros en 2010**

- El negocio de Cacao y Chocolate, principal actividad de Natra, ha cerrado el ejercicio 2011 con unas ventas de 327,24 M€ (+8,4% respecto al ejercicio 2010) y un EBITDA de 22,90 M€ (+50,2%). El resultado de explotación de esta actividad ha alcanzado los 10,99 M€ frente a los 2,32 M€ de 2010.
- A nivel consolidado, Natra ha concluido el ejercicio 2011 con unas ventas de 356,54 M€ (+4,7%), un EBITDA de 19,39 M€ (+139,9%) y un beneficio neto de 6,35 M€, frente a un resultado negativo de 22,88 M€ en 2010.

### **1.- Evolución de los negocios**

---

A cierre del ejercicio 2011, el negocio de Cacao y Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 8,4% respecto al ejercicio anterior, situando sus ventas en 327,24 millones de euros.

La significativa mejora de los márgenes operativos de esta actividad ha permitido alcanzar un EBITDA de 22,90 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 50,2% respecto a los 15,23 millones de euros de cierre de 2010 y sitúa el margen EBITDA en el 7,0%, frente al 5,1% del ejercicio anterior.

*En millones de euros*

<b>NATRA - Cacao y Chocolate</b>			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Dif.</b>
<b>Ventas</b>	301,75	327,13	<b>+8,4%</b>
<b>EBITDA</b>	15,3	22,9	<b>+50,2%</b>
Margen EBITDA	5,1%	7,0%	
<b>Rdo. Explotación</b>	2,32	10,99	<b>+373,7%</b>

La recuperación operativa del negocio, especialmente en el segundo semestre del ejercicio, ha permitido a la compañía cerrar 2011 con un resultado de explotación de 10,99 millones de euros, frente a los 2,32 millones de euros del ejercicio anterior.

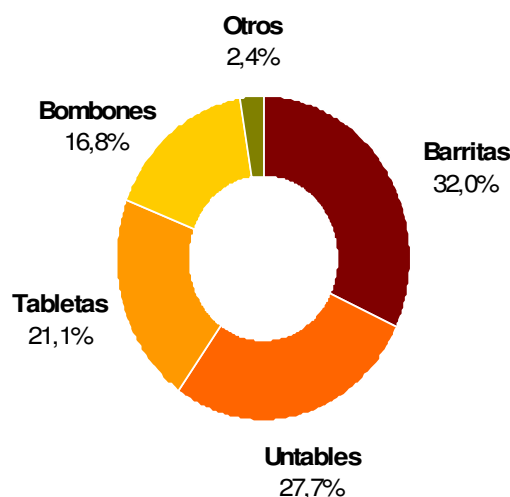
La mejora de la rentabilidad de la actividad de Cacao y Chocolate se ha fundamentado principalmente en una gestión altamente eficiente del negocio de la División Industrial, una gestión de la División de Producto de Consumo que permitiera contrarrestar el efecto del encarecimiento generalizado de las materias primas en los primeros meses del año y una ampliación de la oferta de producto que, entre otros, ha permitido incrementar la actividad en nuevos mercados fuera de Europa.

### División de Producto de Consumo

La División de Producto de Consumo, que concentra entorno al 75% de las ventas de la actividad de Cacao y Chocolate de Natra, ha finalizado el ejercicio con una cifra de negocios de 242,92 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,9% respecto al ejercicio anterior. Esta mejora ha venido principalmente motivada por un incremento del número de clientes y referencias de producto de mayor valor.

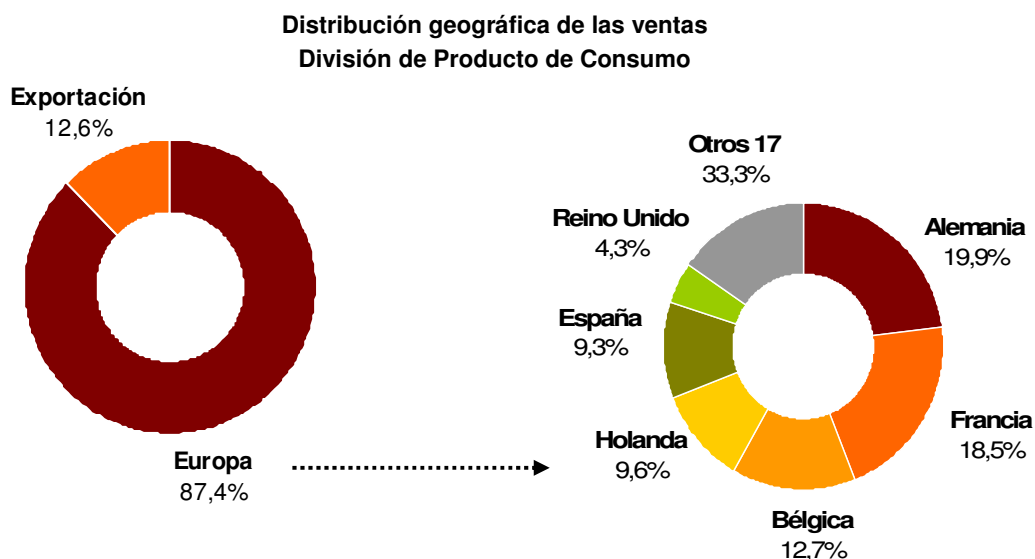
En este sentido, ha destacado el crecimiento del 35,8% en bombones, del 19,9% en cremas untables y del 7,5% en barritas. La unidad de tabletas ha tenido una evolución menos significativa, por la traslación que la compañía está realizando hacia mercados nicho con una demanda de oferta *premium*, que en los últimos dos años ha resultado en una reducción de los volúmenes de venta de tabletas de chocolates de formulación básica, a favor de productos de mayor valor añadido.

**Distribución de las ventas por gama de producto  
División de Producto de Consumo**



A la par con el fortalecimiento de la posición que Natra mantiene en Europa como proveedor de productos de chocolate de las principales cadenas de distribución, a lo largo del ejercicio 2011 ha destacado especialmente el avance que la compañía ha realizado en nuevos mercados internacionales a nivel mundial, cuyas ventas han crecido en 2011 un 51,5% y representan actualmente el 12,6% de la cifra de negocios de la división.

Natra comercializa sus productos en 23 países de Europa Occidental. Por su parte, la actividad exportadora cubre actualmente 42 países en los cinco continentes fuera de Europa, con un especial enfoque en los mercados de Norteamérica (42% de las ventas realizadas fuera de Europa) y Asia Pacífico-Oceanía (25%), todo ello mediante una red comercial propia en destino.



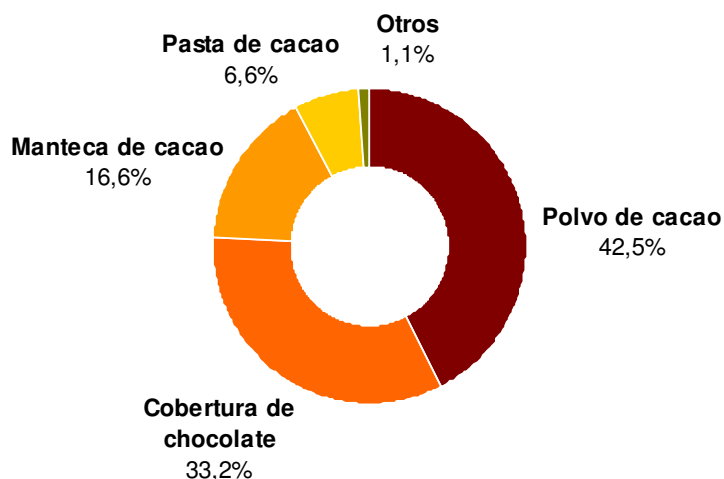
Entre los principales mercados en Europa, Alemania ha sido el primer motor de crecimiento en 2011, con un incremento en ventas del 20,1%, seguido de Holanda con un 16,5% y Francia con un 3,4%, mientras que en exportación Norteamérica ha presentado un crecimiento del 100,6%.

#### División de Producto Industrial

La División de Producto Industrial ha situado su cifra de negocios en 84,32 millones de euros (+4,5% respecto 2010). A lo largo del ejercicio, esta unidad ha impulsado la venta combinada de polvo y manteca de cacao, a la par que ha conseguido seguir incrementando las ventas de cobertura de chocolate, el producto de mayor valor añadido en la cadena de elaboración de esta división.

El mix de producto vendido, unido a un mayor rendimiento del grano de cacao por una mejor calidad del abastecimiento en primera cosecha, ha permitido a esta división alcanzar rentabilidades históricas y ser el principal motor de la recuperación de márgenes en la actividad de Cacao y Chocolate en un año especialmente marcado por el encarecimiento generalizado de las materias primas.

**Distribución de las ventas por gama de producto  
División de Producto Industrial**



A pesar de que algo más del 50% de las ventas de la División de Producto Industrial se concentra en España, Natra también goza de presencia internacional para la comercialización de sus productos industriales, cuya diversificación geográfica ha conseguido ampliar especialmente en Alemania, EEUU, Francia, Holanda e Italia.

Para el ejercicio 2012, Natra se muestra confiada en mantener un buen nivel de resultados en la División de Producto Industrial y en que en los próximos meses vaya materializándose el segundo tramo de la recuperación de márgenes en la División de Producto de Consumo, como resultado de la revisión de contratos con la gran distribución en Europa y al interés estratégico por seguir aumentando la presencia en nuevos mercados fuera de Europa.

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

---

Natra ostenta una participación del 46,86% en Natraceutical, que consolida por integración total en sus estados financieros.

Natraceutical ha cerrado el ejercicio 2011 con una cifra de negocios de 29,41 M€ (38,75 M€ en 2010), un EBITDA de -3,51 M€ (frente a -7,15 M€ en el ejercicio anterior) y un resultado neto positivo atribuido a la sociedad dominante de 6,53 M€, frente a las pérdidas de 10,53 M€ del ejercicio anterior, principalmente motivado por los resultados financieros de la participación en Naturex.

Desde que Natraceutical integrara su División de Ingredientes en la multinacional francesa Naturex, convirtiéndose en su primer accionista, la participación accionarial obtenida tras dicha operación corporativa ha venido consolidándose en las cuentas de Natraceutical, y por tanto en Natra, por puesta en equivalencia, recogiendo la parte proporcional del resultado neto de Naturex.

Esto ha sido así hasta el mes de octubre de 2011, cuando una reducción de la participación accionarial en Naturex motivó la pérdida de influencia significativa sobre dicha compañía y la consiguiente decisión del Consejo de Administración de Natraceutical de excluir a Naturex del perímetro de consolidación y clasificar dicho activo como financiero disponible para la venta. En ese momento, la participación quedó registrada a valor de mercado, esto es, a valor de cotización de cierre del ejercicio 2011, lo que ha supuesto la incorporación de 21,12 millones de euros en la cuenta de resultados del ejercicio 2011 por las plusvalías latentes de esta inversión, generadas en los dos últimos años, desde que Natraceutical se convirtiera en accionista de Naturex. Estos ingresos financieros compensarían las minusvalías generadas en el ejercicio 2009, cuando en el marco de la operación corporativa con Naturex, Natraceutical tuvo que contabilizar su participación accionarial en la compañía gala a valor de mercado de aquel momento y no al valor de los activos de su División de Ingredientes, aportados a Naturex.

Adicionalmente, la cuenta de resultados consolidada de cierre del ejercicio 2011 recoge 5,78 millones de euros por la puesta en equivalencia de la participación en Naturex entre los meses de enero a octubre de 2011, así como 8,75 millones de euros por las plusvalías generadas en las desinversiones materializadas a lo largo del ejercicio.

A fecha de este informe de resultados, el Grupo Natra, a través de su participada Natraceutical, es titular de 1.595.002 acciones de Naturex, representativas del 20,7% del capital de la sociedad. El valor en bolsa de dicho activo a 31 de diciembre de 2011 se situó en 82,78 millones de euros.

### **3.- Deuda financiera**

---

A 31 de diciembre de 2011, la deuda financiera neta del Grupo Natra asciende a 228,94 millones de euros, de los cuales 57,41 millones de euros corresponden a Natraceutical. A cierre del ejercicio anterior, la deuda financiera neta del grupo consolidado ascendía a 266,57 millones de euros, de los cuales 85,81 millones de euros correspondían a Natraceutical, lo que implica una reducción del endeudamiento durante el ejercicio 2011 de 37,63 millones de euros a nivel consolidado, de los cuales 28,41 millones de euros se han realizado a través de Natraceutical.

En abril de 2010 Natra 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. De este modo, Natra no debe afrontar ningún vencimiento significativo de su financiación sindicada hasta el ejercicio 2013.

#### 4.- Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011 de Natra, S.A.

<i>(en miles de euros)</i>	2011	2010
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	356.541	340.501
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.039)	(2.275)
Aprovisionamientos	(214.157)	(205.443)
Otros ingresos de explotación	2.502	1.228
Gastos de personal	(60.411)	(54.333)
Dotación a la amortización	(13.103)	(14.301)
Otros gastos de explotación	(64.060)	(70.915)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	56	(492)
Resultado por deterioro de activos no corrientes	(11.262)	(10.726)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(4.933)</b>	<b>(16.756)</b>
Ingresos financieros	1.509	2.593
Gastos financieros	(16.763)	(18.496)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(31)	709
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	29.886	(503)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	5.782	5.583
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>15.450</b>	<b>(26.870)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(1.553)	(3.742)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>13.897</b>	<b>(30.612)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(142)	(4.204)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>13.755</b>	<b>(34.816)</b>
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	6.348	(22.876)
Intereses minoritarios	7.407	(11.940)

## 5.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 31 de diciembre de 2011

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Propiedad, planta y equipo	64.267	66.404
Fondo de comercio y otros activos intangibles	144.421	156.993
Inversiones en asociadas		87.666
Activos por impuestos diferidos	11.821	11.027
Activos financieros disponibles para la venta		1.937
Otros activos financieros no corrientes	3.476	5.265
Otros activos no corrientes		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>223.985</b>	<b>329.292</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	57.595	50.466
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52.428	61.121
Activos financieros disponibles para la venta		44
Activos a valor razonable con cambios en resultados	82.781	
Instrumentos financieros derivados	363	58
Activos por impuestos corrientes	6.778	10.577
Otros activos financieros	1.307	869
Otros activos corrientes	244	320
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.542	6.061
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>204.038</b>	<b>129.516</b>
Activos del Grupo enajenable clasificados com mantenidos para la venta	<b>9.203</b>	<b>13.659</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>437.226</b>	<b>472.467</b>

(en miles de euros)

31/12/2011

31/12/2010

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

**Patrimonio neto:**

Capital social	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	(3.949)	(3.429)
Ganancias acumuladas	(40.638)	(43.468)
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>54.245</b>	<b>46.639</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>130.064</b>	<b>120.148</b>

**Pasivo no corriente:**

Deudas con entidades de crédito a largo plazo	197.076	5.955
Instrumentos financieros derivados	5.002	2.248
Pasivos por impuestos diferidos	4.603	3.599
Otros pasivos financieros a largo plazo	3.027	4.139
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.596	1.606
Provisiones a largo plazo	1.158	2.028
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>212.462</b>	<b>19.575</b>

**Pasivo corriente**

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	48.850	53.313
Pasivos por impuestos corrientes	7.651	9.561
Deudas con entidades de crédito	25.174	255.048
Instrumentos financieros derivados	209	699
Otros pasivos financieros corrientes	1.353	4.538
Provisiones a corto plazo	3.273	2.650
Otros pasivos corrientes	8.038	5.483
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>94.548</b>	<b>331.292</b>

Pasivos del Grupo enajenable clasificados com mantenidos para la venta	<b>152</b>	<b>1.452</b>
--	------------	--------------

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>437.226</b>	<b>472.467</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 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)