



Valencia, 13 de mayo de 2010

Resultados del 1r trimestre del ejercicio 2010

El crecimiento en la actividad de Cacao & Chocolate, el retorno a beneficios de Natraceutical y la nueva estructura financiera de la compañía, palancas para la recuperación del resultado neto en 2010

- Natra Cacao & Chocolate ha cerrado el primer trimestre de 2010 con un crecimiento en ventas del 8,7% y del 62,1% en Ebitda respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando unas cifras de 72,6 millones de euros y 3,7 millones de euros respectivamente.
- Tras el cambio de perímetro en Natraceutical, fruto de la operación corporativa con Naturex, en el primer trimestre del ejercicio Natraceutical ha aumentado su beneficio neto un 70%, que se sitúa en 1,77 millones de euros.
- La significativa reducción de deuda a finales del ejercicio 2009 ha implicado que los gastos financieros hayan decrecido un 42,7% en este primer trimestre, situándose en 2,6 millones de euros, frente a 4,9 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- A nivel consolidado, Natra ha concluido el primer trimestre de 2010 con unas ventas de 87,09 millones de euros, un Ebitda de 5,58 millones de euros y un resultado de explotación de 1,99 millones de euros. La mejora del negocio de Cacao & Chocolate, así como el efecto de la reestructuración de los equipos, el retorno a beneficios de Natraceutical y la nueva estructura financiera se han trasladado a los resultados consolidados de Natra en una recuperación del resultado neto del 73%, situándose éste en -1,29 millones de euros frente a los -4,83 millones del primer trimestre de 2009. Se espera que esta tendencia continúe a lo largo del ejercicio.

2.- Evolución de los negocios

NATRA – Cacao & Chocolate

En el primer trimestre del ejercicio, Natra Cacao & Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 8,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las nuevas oportunidades de mercado, unido a una mayor eficiencia en el control de costes operativos, se han trasladado en un crecimiento del 62,1% en su beneficio operativo (Ebitda). De este modo, la compañía ha concluido el mes de marzo con unas ventas de 72,6 millones de euros y un Ebitda de 3,7 millones de euros. Esta última cifra recoge ya el impacto de la nueva estructura corporativa,

sometida a un plan de reestructuración a finales de 2009 que ha permitido reducir su coste en el primer trimestre en un 31,2%, hasta 0,78 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 relajación del precio del cacao debería permitir mantener una positiva evolución del negocio a lo largo del ejercicio.

Natra Cacao & Chocolate			
<i>en miles de euros</i>	1T 2010	1T 2009	Var. %
División Producto Terminado (B2C): 75% de la cifra de ventas			
Ventas	55,08	54,66	0,8%
Ebitda operativo	4,37	3,03	44,2%
% s/ventas	7,9%	5,5%	
División Industrial (B2B): 25% de la cifra de ventas			
Ventas	17,57	12,17	44,4%
Ebitda operativo	0,17	0,63	-73,0%
% s/ventas	1,0%	5,2%	
TOTAL Natra Cacao y Chocolate			
Ventas	72,65	66,83	8,7%
Ebitda operativo	4,54	3,66	24,0%
Costes de corporación	-0,78	-1,34	
Ebitda final	3,76	2,32	62,1%

División de producto final de chocolate (B2C)

El negocio de producto final de chocolate (B2C), que representa entorno a un 75% de la facturación de Natra Cacao & Chocolate, comprende la producción y comercialización de tabletas, barritas, untables, bombones y especialidades de chocolate para la marca de distribución (marca blanca) en Europa.

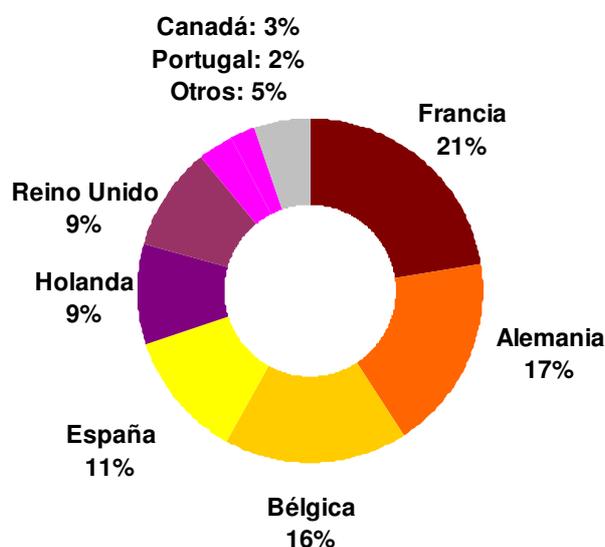
Las ventas de esta división han crecido un 0,8% en el primer trimestre de 2010 respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 55,0 millones de euros (54,6 en 1T 2009), evidenciando cierta mejora por la reducción del nivel de sobre-stock sufrida por la gran distribución a lo largo de los últimos meses.

La compañía ha conseguido seguir trasladando al producto final el encarecimiento del precio del cacao, que en diciembre de 2009 alcanzó su nivel máximo de los últimos 36 años, al situarse a 2.350 libras esterlinas la tonelada. Fruto de dicho traslado del incremento de las materias primas al cliente y el estricto plan de control de costes, el resultado operativo (Ebitda) de esta división ha crecido un 44,2% a cierre de marzo, alcanzando una cifra de 4,37 millones de euros. De este modo, el margen Ebitda sobre ventas ha pasado del 5,5% en el primer trimestre de 2009 al 8% actual.

Tras la intensa labor por mejorar los márgenes operativos en la que es la principal división de la compañía, Natra espera que la recuperación paulatina de las ventas en los meses de mayor actividad revierta en una mejora adicional de los márgenes de eficiencia de la división de producto final.

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 Francia (21% de la cifra de negocio), Alemania (17%), Bélgica (14%), España (11%), Reino Unido (9%) y Holanda (9%).

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



División de derivados del cacao y chocolate industrial (B2B)

Con un peso entorno al 25% en la cifra de negocio de Natra Cacao & Chocolate, la división B2B 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.

A pesar de que el 45% de las ventas de esta unidad se concentran en España, Natra también goza de presencia internacional para la comercialización de sus productos industriales, especialmente en Japón y Alemania.

En el primer trimestre del ejercicio 2010, la unidad de derivados del cacao y chocolate industrial ha conseguido un incremento en ventas del 44,4% (17,57 M€ vs 12,17 M€). 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.

Sin embargo, el importante aumento de las ventas en esta unidad no se ha visto trasladado al beneficio operativo, cuyo margen sobre ventas ha sido del 1%, situándose en 0,17 millones de euros. A pesar de que las relaciones comerciales con los clientes de esta división suelen ser muy estables porque el desarrollo de las recetas se realiza conjuntamente con el proveedor, el elevado precio del cacao ha motivado contratos comerciales a más corto plazo y una mayor presión competitiva, hechos que en los últimos meses han venido actuando como elementos de freno para la protección de márgenes.

Es especialmente el efecto negativo de los ratios combinados de los derivados del cacao (manteca y polvo) los que afectan actualmente a esta división. Sin embargo, las nuevas oportunidades de negocio en el mercado español permiten a la compañía aumentar significativamente su cuota de mercado en las ventas de cobertura de chocolate, y centrarse en un negocio cuyos ratios gozan de mayor estabilidad.

Adicionalmente, esta nueva situación de mercado está permitiendo a Natra equilibrar su producción a lo largo del año, pues la actual consecución de importantes contratos para la industria heladera desestacionalizará las ventas del segundo semestre por la campaña de Navidad.

Natraceutical Group

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

- En el primer trimestre de 2010, Natraceutical ha aumentado su beneficio neto un 70%, que se sitúa en 1,77 millones de euros
- Primeros resultados trimestrales tras la desconsolidación de la División de Ingredientes, integrada en diciembre de 2009 en la cotizada francesa Naturex. Fruto de dicha operación, la participación del 33,9% que Natraceutical ostenta en Naturex (junto con el 3,8% que ostenta Natra directamente) se consolidan en las cuentas de ambas compañías por puesta en equivalencia, recogiendo la parte proporcional del beneficio neto de Naturex.
- La División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma), ha cerrado el primer trimestre con unas ventas de 14,23 millones de euros y un Ebitda de 2,29 millones de euros, lo que arroja un margen Ebitda sobre ventas del 16,1%. El beneficio neto de esta División se ha situado en 2 millones de euros.
- En el marco de la aportación de su División de Ingredientes a Naturex, a lo largo del ejercicio 2009 Natraceutical redujo significativamente su estructura corporativa, cuyo coste se ha situado en el primer trimestre de 2010 en 0,46 millones de euros, un 50% menos que en marzo de 2009. Este hecho, juntamente con la actividad de Forté Pharma y una actividad residual proveniente de activos no aportados a Naturex, ha generado unas ventas finales para Natraceutical Group de 14,43 millones de euros y un Ebitda de 1,83 millones de euros a cierre del primer trimestre.

Con fecha 11 de mayo, Natraceutical ha publicado información completa sobre la evolución de sus negocios durante el primer trimestre del ejercicio 2010, que puede consultarse en su página web, www.natraceuticalgroup.com.

3.- Estructura financiera

En el ejercicio 2009, el Grupo Natra consiguió reducir su endeudamiento en 64,5 millones de euros, pasando de 305,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2008 a 241,4 millones de euros a. De dicho importe, 167,7 millones de euros estaban vinculados a la actividad de Cacao & Chocolate y 73,7 millones pertenecían a su filial Natraceutical.

Dicho desapalancamiento fue posible principalmente por la entrada de los fondos provenientes de la ampliación de capital que Natra realizó en junio de 2009, así como por el pago en efectivo

realizado por Naturex por los activos de Natraceutical, adicionalmente a la participación del 38% que el Grupo ostenta en la multinacional francesa.

Consecuentemente, el resultado financiero de Natra en el primer trimestre de 2010 se ha reducido un 42,7% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, situándose en 2,6 millones de euros (frente a 4.9 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior).

El pasado 15 de abril la compañía anunció la finalización del proceso de reestructuración de su deuda financiera. El importe total de la deuda refinanciada asciende a 148,4 millones de euros, que incluye 17,4 millones de euros de nueva financiación. La finalidad de la refinanciación acordada es la cancelación de las operaciones financieras existentes, reestructurándolas de corto a largo plazo, y contando con el soporte financiero necesario para las necesidades de capital circulante que permitan garantizar el pleno desarrollo y consolidación de la compañía para los próximos años como uno de los proveedores de referencia de productos de chocolate para la marca de distribución en Europa.

La deuda refinanciada ha quedado estructurada como sigue:

- Un primer tramo por importe de 78,7 millones de euros, con carácter de préstamo sindicado amortizable, con vencimiento a 6 años y una carencia de 2 años.
- Un segundo tramo por importe de 54,7 millones de euros, con carácter de crédito sindicado *revolving*, con un vencimiento único a 4 años.
- Un tercer tramo por importe de 15,0 millones de euros, con carácter de préstamo y un vencimiento único a 5 años.

Adicionalmente, se mantiene endeudamiento financiero con otras entidades por importe de 41,6 millones de euros, principalmente con entidades financieras extranjeras y organismos gubernamentales.

El proceso de reestructuración financiera ha incluido también la deuda total de Natraceutical, que ha comprendido la refinanciación a largo plazo de la totalidad de la deuda, así como la aportación de nuevos fondos, mediante un préstamo sindicado con vencimiento único en 2013. El importe total refinanciado asciende a 77,9 millones de euros, que incluye 4,4 millones de euros de financiación nueva para el fortalecimiento de la caja operativa.

La nueva estructura financiera del Grupo, así como sus costes asociados se recogerán en las cuentas del primer semestre de 2010. La reducción del endeudamiento en 2009, junto a las nuevas condiciones financieras, permitirán a Natra reducir el resultado financiero en el ejercicio 2010 de forma significativa.

4.- Crédito fiscal

Natra dispone de bases imponibles negativas y otros incentivos fiscales pendientes de aplicación por importe de 29 millones de euros en la cuota del Impuesto de Sociedades.

Tras finalizar la reestructuración de la deuda, el departamento financiero tiene como uno de sus principales objetivos la optimización fiscal de las sociedades del Grupo, a fin de poder contar con esta palanca adicional en los próximos años, que permita el retorno a la senda de resultados positivos ya en 2010.

5.- Cuenta de resultados consolidada

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

Cuenta de resultados consolidada de Natra, S.A.		
<i>(miles de euros)</i>	1T 2010	1T 2009
Ventas (*)	87.094	108.184
Variación de existencias	129	638
Aprovisionamientos	-48.704	-58.207
Margen bruto	38.519	50.615
Otros ingresos	254	317
Gastos de Personal	-15.032	-20.852
Amortizaciones	-3.595	-5.097
Provisiones de circulante	113	-409
Otros gastos de explotación	-18.268	-22.798
Resultado de explotación	1.991	1.777
Resultado financiero	-2.613	-4.943
Resultado por enajenación activos no corrientes		0
Resultado por puesta en equivalencia	1.021	0
Resultado por deterioro de activos		-529
Resultado actividades discontinuadas	-190	-360
Beneficio antes de Impuestos	209	-4.055
Impuesto de sociedades	-590	-307
Resultado del ejercicio	-381	-4.362
Socios minoritarios	-910	-473
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	-1.291	-4.835

(*) No incluye la actividad de la División de Ingredientes, integrada el pasado mes de diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex, y contabilizada por puesta en equivalencia.

6.- Balance consolidado a 31 de marzo de 2010

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

Balance consolidado de Natra, S.A.		
<i>(miles de euros)</i>	31/03/10	31/03/09
ACTIVO		
Inmovilizado material	72.791	120.496
Fondo de comercio	188.942	202.425
Activos intangibles	4.869	13.150
Inversiones puesta en equivalencia	54.926	637
Instrumentos financieros derivados	0	0
Otros activos	6.819	16.850
Activos por impuestos diferidos	23.361	22.533
Activo no corriente	351.708	376.091
Existencias	54.080	106.761
Clientes y otras cuentas a cobrar	59.019	92.011
Otros activos financieros	-825	159
Intercompañías		
Impuestos corrientes	12.108	8.384
Otros activos	4.302	9.789
Instrumentos financieros derivados	861	1.830
Activos operaciones discontinuadas	10.503	11.853
Efectivo y equivalentes al efectivo	-1.572	1.564
Activo corriente	138.476	232.353
Total activo	490.184	608.444
PASIVO		
Capital social	56.974	38.626
Prima de emisión	63.432	41.261
Acciones propias	-2.571	-13.026
Diferencia acumulada de conversión	-827	-14.026
Ganancias acumuladas y otras reservas	-19.205	45.896
Total Patrimonio	97.803	98.731
Intereses minoritarios	57.626	67.520
Total patrimonio neto	155.429	166.251
Recursos ajenos financieros	52.395	115.123
Instrumentos financieros derivados	5.876	4.971
Pasivos por impuestos diferidos	7.345	9.745
Otros pasivos	3.916	3.609
Pasivo no corriente	69.532	133.448
Recursos ajenos financieros	185.889	215.182
Proveedores y otras cuentas a pagar	56.241	65.965
Pasivos por impuesto corriente	11.766	7.451
Instrumentos financieros derivados	131	1.638
Otros pasivos y gastos	7.974	14.439
Pasivos operaciones discontinuadas	3.222	4.069
Pasivo corriente	265.223	308.745
Total pasivo y patrimonio neto	490.184	608.444

No recoge la nueva estructura financiera, tras la refinanciación publicada el 15 de abril de 2010.

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

Relación con Inversores y Comunicación

Grupo Natra

Tel. (+34) 91 417 88 68

E-mail: relacion.inversor@natra.es