

## Resultados del Ejercicio 2009

**Natra finaliza una importante reestructuración organizativa que junto a la discontinuación de la división de ingredientes de Natraceutical tras la operación con Naturex, ha provocado un resultado neto negativo de 52,2 M€. A pesar de ello, en 2009 el Grupo ha reducido su endeudamiento en 64,5 M€.**

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

---

- Natra ha finalizado una importante reestructuración organizativa tras la decisión anunciada en el 3T 2009 de potenciar el crecimiento orgánico de la compañía. Este proceso, unido a la discontinuación de la actividad de ingredientes de Natraceutical tras la operación con Naturex, ha provocado que la compañía cierre el ejercicio 2009 con un resultado neto negativo de 52,2 M€. Los principales impactos contables de dicho proceso no han supuesto salidas de caja.
- En el ejercicio 2009, el Grupo Natra ha conseguido reducir su endeudamiento consolidado en 64,5 M€. El Grupo está ultimando su reestructuración financiera, que espera anunciar en las próximas semanas, tras la operación corporativa entre su filial Natraceutical y la multinacional francesa Naturex formalizada el pasado 30 de diciembre.
- Las ventas del negocio de producto final de chocolate (B2C), representativo del 78% de Natra Cacao & Chocolate, ceden un 10% respecto al ejercicio anterior (221,24 M€ en 2009 vs 246,77 M€), principalmente como resultado de la reducción del volumen de *stocks* de la gran distribución. Sin embargo, informes sectoriales confirman que el consumo de chocolate en Europa no ha decrecido entre 2008 y 2009.
- A pesar de un menor volumen de ventas, esta unidad de negocio ha conseguido proteger sus márgenes y obtener un resultado operativo normalizado (EBITDA) igual al del ejercicio 2008 (21,78 M€ en 2009 vs 21,77 M€).
- Las ventas de la división industrial (B2B) han crecido un 9,1% (61,48 M€ en 2009 vs 56,35 M€), si bien el margen EBITDA se ha visto resentido en el ejercicio (5,9% en 2009 vs 10,7%) por la evolución del precio del cacao, que se ha situado en los niveles más altos de cotización histórica.
- Natra va a centrar su plan de negocio en 2010 en las posibilidades de crecimiento orgánico de la compañía, por lo que en el tercer trimestre ha decidido adecuar su estructura organizativa y potenciar la generación de caja en cacao y chocolate. La compañía ha trasladado a la cuenta de resultados del ejercicio 2009 aquellos gastos en los que había incurrido en el marco de las operaciones corporativas en las que trabajó hasta el pasado mes de septiembre, así como los costes de reestructuración societaria y saneamiento de activos, a fin de garantizar el pleno desarrollo de la compañía en el corto-medio plazo.

## 2.- Evolución de los negocios

---

### **NATRA – Cacao y Chocolate**

En el ejercicio 2009, la división de cacao y chocolate en su conjunto ha registrado unas ventas de 282,72 millones de euros (6,7% menos que en 2008) y un EBITDA normalizado de 25,39 millones de euros (8,7% menos que 2008), lo que representa un margen EBITDA/ventas de 8,9%.

#### ***Unidad de producto final de chocolate (B2C)***

El negocio de producto final de chocolate (B2C), que representa un 78% de la facturación de NATRA - Cacao y Chocolate, comprende la producción y comercialización de tabletas, barritas, untables, bombones y especialidades de chocolate. Las ventas de esta unidad han decrecido un 10% en 2009 respecto al ejercicio anterior (221,24 M€ en 2009 vs 246,77 M€), principalmente como resultado de la reducción del volumen de *stocks* de la gran distribución. Sin embargo, informes sectoriales confirman que el consumo de chocolate en Europa no ha decrecido entre 2008 y 2009.

A pesar de un menor volumen de ventas, la división ha conseguido proteger sus márgenes y obtener un resultado operativo normalizado (EBITDA) igual al del ejercicio 2008 (21,78 M€ en 2009 vs 21,77 M€).

Natra consolida de esta forma las bases para su expansión como uno de los cuatro grandes referentes de marca de distribución en Europa y centrará sus esfuerzos en optimizar la estructura operativa de este negocio con el fin de impulsar el crecimiento orgánico en 2010.

Una muestra de ello, es el interés de la compañía por primar las ventas de aquellos productos de mayor valor añadido, lo que ha llevado a que en el *mix* de ventas de esta unidad de negocio para 2009 las tabletas hayan cedido terreno frente al resto de productos. Debe analizarse aparte la evolución de los bombones y productos de especialidad, menos defensivos en periodos de inestabilidad del consumo.

	% sobre ventas B2C	
	2008	2009
Tabletas	28,1%	26,0%
Untables	25,9%	27,8%
Barras	32,0%	32,9%
Bombones	14,0%	13,3%

#### ***Unidad de derivados del cacao y chocolate industrial (B2B)***

Las ventas de la división industrial (B2B) han crecido un 9,1% (61,48 M€ en 2009 vs 56,35 M€), si bien el margen EBITDA se ha visto resentido en el ejercicio por la evolución del precio del cacao, que se ha situado en los niveles más altos de cotización histórica.

El EBITDA normalizado de esta división se ha situado en 3,61 M€ a final del ejercicio, frente a los 6,07 M€ de 2008.

En diciembre de 2009 el precio del cacao alcanzó su nivel máximo de los últimos 36 años, al situarse a 2.350 libras esterlinas la tonelada. A título indicativo, en noviembre de 2007 el precio se situaba en 950 libras esterlinas. Las previsiones para la cosecha de cacao para 2010, cuya recolección se inició el pasado mes de octubre, están mejorando sobre lo esperado inicialmente, lo que podría facilitar una relajación de los precios durante el año.

En la tabla siguiente se presentan las principales magnitudes de NATRA – Cacao y Chocolate, con los costes no recurrentes agrupados en una única partida para mayor comprensión de la información contable recogida en los Estados Financieros:

<b>NATRA Cacao y Chocolate</b>			
<i>en miles de euros</i>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Var. %</b>
<b>División Industrial (B2B)</b>			
Ventas	56.352	61.483	9,1%
Ebitda normalizado	6.037	3.610	-40,2%
% s/ventas	10,7%	5,9%	
<b>División Producto Terminado (B2C)</b>			
Ventas	246.770	221.238	-10,3%
Ebitda normalizado	21.771	21.778	0,0%
% s/ventas	8,8%	9,8%	
<b>TOTAL NATRA Cacao y Chocolate</b>			
<b>Ventas</b>	<b>303.122</b>	<b>282.721</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Ebitda normalizado</b>	<b>27.808</b>	<b>25.391</b>	<b>-8,7%</b>
% s/ventas	9,2%	9,0%	
Ajustes de reestructuración	2.591	-10.687	
Costes de corporación	-3.463	-5.690	
Amortizaciones	-12.855	-14.394	
<b>Rº de explotación</b>	<b>14.081</b>	<b>-5.380</b>	
Rº financiero	-14.253	-10.720	
No recurrentes	6.291	-9.664	
Resultado actividades discount.	-1.322	-2.731	
Impuestos	-3.720	-2.257	
<b>Bº Neto</b>	<b>1.077</b>	<b>-30.752</b>	

### **Natraceutical Group**

- Natraceutical ha cerrado el ejercicio 2009 con un resultado negativo de 43,99 M€ por el impacto contable de la operación con Naturex, por la que el pasado mes de diciembre Natraceutical aportó su División de Ingredientes a la multinacional francesa, a cambio de una participación accionarial del 34% en la compañía. La necesidad de contabilizar esta participación a un valor cercano al de su cotización en bolsa en el momento del acuerdo ha producido una diferencia respecto al valor contable de los activos aportados que, junto con determinadas provisiones y saneamiento del balance derivados de la misma operación, han producido un impacto negativo en la cuenta de resultados de 33 M€. Al tratarse de una depreciación contable, dicho importe no supone una salida de caja y genera una plusvalía latente, ya que el valor estimado de la participación en Naturex es superior al precio de referencia de cotización al que esta participación ha sido contabilizada.
- En su conjunto, la actividad operativa de Natraceutical Group anterior a la operación con Naturex ha generado en 2009 una cifra de negocio total de 134,91 M€ y un Ebitda de 5,5 M€, lo que implica un descenso del 16,21% en ventas y del 75,19% en Ebitda, respectivamente. El resultado neto negativo se ha cifrado 43,99 M€, motivado principalmente por la operación contable del canje de activos con Naturex.
- En el último trimestre del ejercicio 2009 Natraceutical ha reducido significativamente su deuda neta, pasando de 99 M€ a cierre de octubre de 2009 a 69 M€ en diciembre de 2009. Dicho descenso ha sido posible principalmente por la entrada de los fondos provenientes del pago en efectivo adicional realizado por Naturex por los activos de Natraceutical.

- Tras la aportación de su División de Ingredientes a Naturex, la compañía ha reducido asimismo su estructura corporativa, cuyo coste disminuye de los 3,5 M€ en 2009 a 1,7 M€ previstos para 2010.
- Tras el proceso de reordenación societario, Natraceutical Group prevé regresar a la senda de beneficios en el ejercicio 2010, apoyada por una adecuación de la estrategia para el desarrollo del proyecto internacional de su División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) y la consolidación por puesta en equivalencia del beneficio neto de Naturex.
- La compañía estima que en 2010 Forté Pharma sitúe sus resultados en niveles similares a los de 2008, cuando la compañía alcanzó unas ventas de 57 M€ y un Ebitda de 7M€.

En la tabla siguiente se presentan las principales magnitudes consolidadas, por unidades de negocio, con los costes no recurrentes agrupados en una única partida para mayor comprensión de la información contable recogida en los Estados Financieros:

Principales magnitudes Natraceutical Group (Ejercicio 2009)				
En millones €	D.I.	D.C.N.	E.C.	TOTAL
<b>Cifra de negocios</b>	<b>88,08</b>	<b>46,72</b>	<b>0,11</b>	<b>134,91</b>
Margen bruto	32,89	35,88	0,11	68,88
% s/ventas	37,34%	76,80%	100,00%	51,06%
Ebitda normalizado	6,99	2,06	-3,55	5,5
% s/ventas	7,94%	4,41%		4,08%
Amortización	-4,89	-1,96	-0,2	-7,05
<b>Rº explotación</b>	<b>2,10</b>	<b>0,10</b>	<b>-3,75</b>	<b>-1,56</b>
Rº financiero			-8,89 <sup>(1)</sup>	-8,89
No recurrentes	-31,93	-0,03	-1,1	-33,06
Impuestos	-0,69	0,21	0	-0,48
<b>Bº Neto</b>	<b>-30,53</b>	<b>0,28</b>	<b>-13,74</b>	<b>-43,99</b>

D.I.: División Ingredientes

D.C.N.: División Complementos Nutricionales

E.C.: Estructura corporativa

(1) Incluye 1,68M€ generado por pérdida en *swaps* de cobertura de tipos de interés

### 3.- Resultado neto consolidado

Natra ha finalizado una importante reestructuración organizativa tras la decisión anunciada en el 3T 2009 de potenciar el crecimiento orgánico de la compañía. Este proceso, unido a la discontinuación de la actividad de ingredientes de Natraceutical tras la operación con Naturex, ha provocado que la compañía cierre el ejercicio 2009 con un resultado neto negativo de 52,2 M€. Los principales impactos contables de dicho proceso no han supuesto salidas de caja.

RESULTADO NETO CONSOLIDADO	
<i>en miles de euros</i>	
Natra, S.A.	-30.752
Atribuible a Natraceutical, S.A.	-21.450
<b>Resultado Neto Total</b>	<b>-52.202</b>

#### 4.- Situación financiera

En el ejercicio 2009, el Grupo Natra ha conseguido reducir su endeudamiento en 64,5 M€. El endeudamiento del Grupo a 31 de diciembre de 2009 asciende a 238,9 millones de euros (vs. 303,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2008). De dicho importe, 165,2 millones de euros están vinculados a la actividad de Cacao y Chocolate y 73,7 millones pertenecen a su filial Natraceutical (importe bruto).

Dicho descenso ha sido 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.

Actualmente el Grupo está ultimando su reestructuración financiera, que espera anunciar en las próximas semanas, tras la operación corporativa entre su filial Natraceutical y la multinacional francesa Naturex formalizada el pasado 30 de diciembre.

#### 5.- Resultados consolidados a diciembre de 2009

En términos consolidados, el Grupo Natra ha cerrado el ejercicio 2009 con una cifra de negocio de 421 millones de euros, un EBITDA de 4,9 millones de euros y un resultado de -52,2 millones de euros.

Millones Euros	NATRA	
	2008	2009
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>455,9</b>	<b>421,0</b>
<i>% Var interanual</i>	<i>n/a</i>	<i>-8%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>39,4</b>	<b>4,9</b>
<i>% Var interanual</i>	<i>n/a</i>	<i>-88%</i>
<i>% sobre ventas</i>	<i>9%</i>	<i>1%</i>
<b>EBIT</b>	<b>20,3</b>	<b>-16,9</b>
<i>% Var interanual</i>	<i>n/a</i>	<i>-183%</i>
<i>% sobre ventas</i>	<i>4%</i>	<i>-4%</i>
<i>Resultados financieros</i>	<i>-21,6</i>	<i>-19,5</i>
<i>Rdos. Enajenación activos no corrientes</i>	<i>4,9</i>	<i>-13,4</i>
<i>Rdos. Por deterioro de activos</i>	<i>-0,4</i>	<i>-17,4</i>
<i>Rdos. Actividades discontinuadas</i>	<i>-1,3</i>	<i>-2,7</i>
<b>B.A.I.</b>	<b>1,9</b>	<b>-69,9</b>
<i>Impuesto de sociedades</i>	<i>-2,0</i>	<i>-3,5</i>
<b>RDO DEL EJERCICIO</b>	<b>-0,1</b>	<b>-73,4</b>
<i>Socios minoritarios</i>	<i>0,4</i>	<i>21,2</i>
<b>RDO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>0,3</b>	<b>-52,2</b>
<i>% Var interanual</i>	<i>n/a</i>	<i>-17500%</i>
<i>% sobre ventas</i>	<i>0%</i>	<i>-12%</i>

#### 5.- Balance de Situación y cuenta de explotación

El Balance de situación consolidado del grupo a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
Fondo de comercio	164.368	202.023
Otros activos intangibles	7.629	13.026
Propiedad, planta y equipo	75.271	124.690
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	79.020	663
Activos financieros no corrientes	5.271	16.268
Derivados financieros		4
Otros activos no corrientes	746	27
Activos por impuestos diferidos	20.850	22.939
Total activo no corriente	<b>353.155</b>	<b>379.640</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	51.814	101.960
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60.026	92.797
Otros activos financieros corrientes	257	4.329
Derivados financieros	1.657	1.823
Activos por impuestos corrientes	7.593	6.974
Otros activos corrientes	4.177	1.674
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.040	38.477
Total activo corriente	<b>130.564</b>	<b>248.034</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	9.608	12.755
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>493.327</b>	<b>640.429</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	56.974	38.626
Prima de emisión	63.432	41.261
Reservas (ganancias acumuladas)	12.858	19.697
Reservas en sociedades consolidadas por integración global participación	20.559	23.096
Acciones propias	(2.571)	(13.025)
Diferencias de conversión	(223)	(8.100)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(52.202)	267
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	<b>98.827</b>	<b>101.887</b>
Intereses minoritarios	57.478	67.755
Total patrimonio neto	<b>156.305</b>	<b>169.642</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	74.139	139.314
Derivados financieros	6.481	4.596
Otros pasivos financieros a largo plazo	6.497	11.160
Pasivos por impuestos diferidos	6.122	9.502
Provisiones a largo plazo	1.430	2.414
Otros pasivos no corrientes y Subvenciones de capital	1.478	2.407
Total pasivo no corriente	<b>96.147</b>	<b>169.393</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito	150.396	201.783
Otros pasivos financieros corrientes	8.011	1.132
Derivados financieros	169	1.233
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	58.661	71.827
Provisiones a corto plazo	3.205	409
Pasivos por impuestos corrientes	8.628	6.570
Otros pasivos corrientes	7.574	10.955
Total pasivo corriente	<b>236.644</b>	<b>293.909</b>
Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	4.231	7.485
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>493.327</b>	<b>640.429</b>

La cuenta de explotación consolidada del grupo a 31 de Diciembre es la siguiente

	2009	2008
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	421.009	455.928
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.044	6.249
Aprovisionamientos	(246.337)	(259.066)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>175.716</b>	<b>203.111</b>
Otros ingresos de explotación	1.878	3.493
Gastos de personal	(75.010)	(71.502)
Dotación a la amortización	(21.904)	(19.045)
Otros gastos de explotación	(97.595)	(95.670)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(16.915)</b>	<b>20.387</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		30
Ingresos financieros	1.564	1.666
Gastos financieros	(20.415)	(22.164)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(740)	(1.172)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(11.022)	4.900
Resultado por deterioro de activos	(19.728)	(375)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(67.256)</b>	<b>3.272</b>
Impuestos sobre las ganancias	(3.396)	(2.065)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(70.652)</b>	<b>1.207</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(2.731)	(1.322)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(73.383)</b>	<b>(115)</b>

**Para más información:**

De manera extraordinaria y con carácter temporal, para cualquier consulta relacionada con el Grupo Natra pueden contactar con:

Glòria Folch  
 Dir. Relación con Inversores y Comunicación  
 Natraceutical Group  
 Tel. (+34) 93 584 81 87  
 E-mail: gloria.folch@natraceuticalgroup.com