



Valencia, 11 de noviembre de 2010

Resultados del 3r trimestre del ejercicio 2010

**El negocio de Cacao & Chocolate mantiene un crecimiento del 7% en ventas y significativa recuperación del resultado de explotación del Grupo hasta los 2,06 M€(-10,18 M€ en 3T 2009)**

El resultado neto se sitúa en -8,40 M€ frente a los -22,48 M€ de septiembre de 2009

**1.- Principales consideraciones**

---

- La actividad de Cacao & Chocolate ha cerrado los primeros nueve meses del año con unas ventas de 216,35 M€ (+6,8%) y un EBITDA de 11,89 M€, frente a los 2,05 M€ del tercer trimestre de 2009. Aún así, el margen EBITDA de la actividad de Cacao & Chocolate (5,5%) se mantiene por debajo de los niveles óptimos, debiéndose parte de su recuperación respecto al tercer trimestre de 2009 a la ausencia de extraordinarios que afectaron los resultados del ejercicio anterior.
- Tras el cambio de perímetro en Natraceutical, fruto de la operación corporativa con Naturex, Natraceutical ha cerrado el tercer trimestre del ejercicio con una cifra de negocios de 32,42 M€, un EBITDA de -0,18 M€ y un beneficio neto de -0,23 M€, frente a los -6,68 M€ del primer semestre de 2009.
- A nivel consolidado, el Grupo ha concluido septiembre con unas ventas de 248,77 M€ y un EBITDA de 12,56, lo que ha permitido a la compañía situar su resultado de explotación en 2,06 M€ frente a los -10,18 M€ de septiembre de 2009. El resultado neto se ha situado - 8,40 M€ frente a los - 22,48 M€ de septiembre de 2009.

**2.- Evolución de los negocios**

---

**NATRA – Cacao & Chocolate**

En el tercer trimestre del ejercicio, Natra Cacao & Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 6,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situando sus ventas en 216,35 millones de euros. En líneas generales, se continúan manteniendo tendencias similares a las del primer semestre del ejercicio, con un importante crecimiento en ventas en la División

Industrial (+33,3%) y recuperación del ligero retroceso en ventas de meses anteriores en la División de Producto Final, que se sitúan en línea a las del mismo periodo del ejercicio anterior.

En el trimestre estanco, el margen EBITDA mejora en la División de Producto Final, respecto a los trimestres anteriores, alcanzando el 8,1%, si bien el desajuste en la demanda de polvo y manteca de cacao ha seguido afectando los márgenes de la División Industrial, con lo que el margen operativo de la actividad de Cacao & Chocolate en su conjunto, acumulado a septiembre, se mantiene por debajo de los niveles óptimos (5,5%), a pesar de la recuperación respecto a los niveles del ejercicio anterior. La ausencia de extraordinarios, que afectaron los resultados del tercer trimestre de 2009, ha sido uno de los motores de la recuperación del EBITDA de Natra Cacao & Chocolate hasta los 11,89 millones de euros, frente a los 2,05 millones de septiembre de 2009.

<b>Natra Cacao &amp; Chocolate</b>		
<i>en millones de euros</i>	<b>3T 2010</b>	<b>3T 2009</b>
<b>División Producto Final (B2C):</b> <i>72,5% de la cifra de negocio</i>		
Ventas	156,88	157,8
Ebitda	12,14	13,28
% s/ventas	7,7%	8,4%
<b>División Industrial (B2B):</b> <i>27,5% de la cifra de negocio</i>		
Ventas	59,47	44,6
Ebitda	0,82	2,32
% s/ventas	1,4%	5,2%
<b>Corporativa</b>		
Ventas		0,18
Ebitda	-1,02	-13,52
<b>TOTAL Natra Cacao &amp; Chocolate</b>		
Ventas	216,35	202,58
Ebitda	11,94	2,08
% s/ventas	5,5%	1,0%

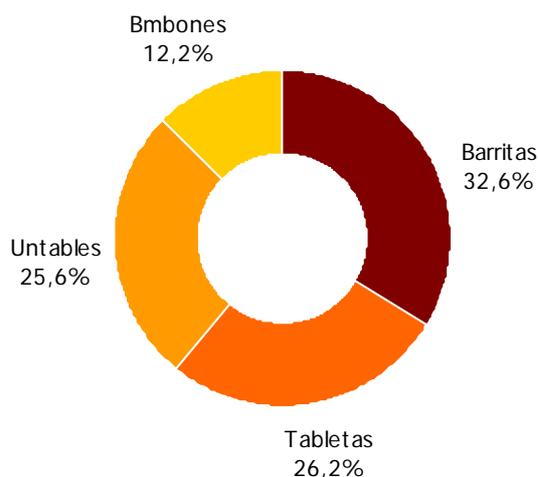
#### **División de producto final de chocolate**

El negocio de producto final de chocolate, que a cierre del tercer trimestre representa el 72,5% 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, principalmente en Europa.

Las ventas de esta División se han situado en 156,88 millones de euros, prácticamente en los mismos niveles que en el tercer trimestre de 2009, lo cual, unido al 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).

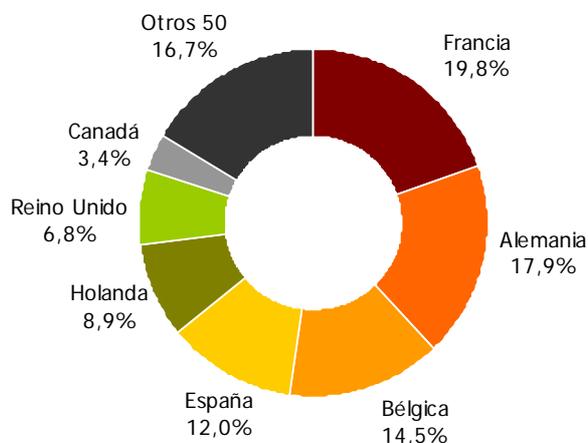
Destaca especialmente el buen comportamiento de la gama de bombones, con un crecimiento del 5,9%, frente a un retroceso del 3,1% en la gama de untables, debido a la reacción de la marca líder en el sector, ante al aumento de la cuota de mercado de Natra en el último año. A pesar de su menor peso en el 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.

#### Distribución de las ventas de la División de Producto Final por gama



En la evolución de las ventas de esta División en sus principales mercados, el comportamiento es heterogéneo, con una caída del 11,8% en Francia, del 7,9% en Bélgica y del 1,5% en Reino Unido, frente a crecimientos del 11,2% en Alemania, del 12% en España, del 4,2% en Holanda y del 22,4% en Canadá. Norte América, uno de los principales proyectos impulsados este año, crece un 5,8% en el tercer trimestre.

#### Distribución geográfica de las ventas de la División de Producto Final



En el tercer trimestre del ejercicio, el EBITDA de la División de Producto Final se ha situado en 12,14 millones de euros, con una mejora del margen EBITDA sobre ventas en el trimestre estanco, que ha alcanzado el 8,1% (7,9% en el primer trimestre y 7,1% en el segundo trimestre estancos).

### ***División de Derivados del Cacao y Chocolate***

Con un peso del 27,5% 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.

En el tercer trimestre estanco del ejercicio 2010, la unidad de Derivados del Cacao y Chocolate ha seguido manteniendo un crecimiento significativo en ventas (+23,1%), alcanzando los 22,8 millones de euros. Con este comportamiento, la División acumula a cierre de septiembre un crecimiento del 33,3%. El buen desarrollo de las ventas de la División Industrial 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 (51,7%), que el en tercer trimestre del ejercicio acumula un crecimiento del 36,1%. 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 11,7% de la cifra de negocio y un crecimiento a cierre de septiembre del 61,9%. El tercer mercado en importancia es EEUU, con un volumen del 5,8% y un crecimiento acumulado del 141%.

Por gama de producto, destaca el crecimiento del 80,5% en las ventas del polvo de cacao y del 57,7% en las cobertura de chocolate, representativas cada una de ellas del 34% de la cifra de negocio de la División. Las ventas de manteca de cacao, que aglutina el 22,7% de la División, han descendido un 22,3%, 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 la dificultad por traspasar al cliente los precios de la materia prima ha llevado a esta División a cerrar el tercer trimestre con un descenso de su margen operativo, que en el global de los nueve meses se ha situado en 1,37% frente al 3,43% acumulado a junio de 2010. A cierre de septiembre, la División de Derivados del Cacao y Chocolate ha obtenido un EBITDA de 0,81 millones de euros.

### **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.

- En septiembre de 2010 Natraceutical ha reportado la recuperación de las ventas de Forté Pharma en un 6,5% en el tercer trimestre estanco, tras caídas del 26% en el acumulado a junio.

- Tras la salida del perímetro de consolidación de su División de Ingredientes a inicios del ejercicio, Natraceutical ha cerrado los primeros nueve meses del año con una cifra de negocios de 32,42 M€, un EBITDA de -0,18 M€ y un beneficio neto de -0,23 M€, frente a los -6,68 M€ del primer semestre de 2009.
- Por divisiones, la División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) ha cerrado el tercer trimestre con unas ventas de 31,89 M€ y un EBITDA de 2,04 M€. El beneficio neto de esta División se ha situado en 1,14 M€, frente a los 3,14 M€ del ejercicio anterior.
- 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, a perímetros comparables, ha obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio un crecimiento en ventas del 21%, alcanzando los 170,6 M€, y un beneficio neto sin precedentes, que se ha situado en 10,8 M€. Natraceutical recoge en sus cuentas la parte proporcional del beneficio neto de Naturex (3,65 M€ en el 3T 2010), cuya participación acumula en el año una plusvalía latente de 16 M€, tras una revalorización en bolsa del 55,5%.

Natraceutical ha publicado hoy jueves 11 de noviembre información completa sobre la evolución de sus negocios durante el tercer trimestre del ejercicio 2010, que puede consultarse en su página web, [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com).

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

---

A 30 de septiembre de 2010, la deuda financiera neta del Grupo Natra asciende a 274,95 millones de euros, de los cuales 81,65 millones de euros pertenecientes a Natraceutical.

El pasado 15 de abril 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.- Hechos Relevantes tras el cierre del trimestre**

---

El pasado 7 de octubre Natraceutical anunció la firma de un acuerdo de intenciones con la compañía brasileña Bio Group Brazil, propiedad 100% de Davene Group ([www.davene.com.br](http://www.davene.com.br)), para el desarrollo de un proyecto conjunto de gran alcance en Brasil.

Paralelamente, por la relevancia de este proyecto para Natraceutical y Davene, aunque de manera independiente al acuerdo de desarrollo estratégico entre ambas compañías, Bio Group Brazil formalizó con Natra un contrato de opción de compra sobre la participación accionarial del 46,8% que Natra ostenta en Natraceutical (154 millones de acciones) y otro por la participación del 3,89% que Natra ostenta en Naturex (247.261 acciones). Ambos contratos de opción deberán ejecutarse en el plazo de cuatro meses, prorrogables a cuatro meses adicionales, y contemplan la adquisición parcial o total de dichas participaciones accionariales por parte de la filial de Davene, al precio de 0,43 euros por acción para las acciones de Natraceutical y de 35,3 euros por acción para las acciones de Naturex.

Como prima por la concesión de ambas opciones de compra, Natra percibe de BGB la cantidad de 2,86 millones de euros, extensibles a 2,86 millones de euros adicionales en caso de que BGB ejercite la facultad de prorrogar el plazo del ejercicio de la opción. Esta segunda prima se deducirá del precio de adquisición, pero no así la prima inicial. En ningún caso las primas serán reembolsables por Natra a la filial de Davene si ésta no ejecuta la adquisición de las acciones.

En el caso de la toma de participación en Natraceutical, el contrato de opción entre Natra y BGB estipula la obligatoriedad de la filial de Davene de formular una Oferta Pública de Adquisición (OPA) al mismo precio, en caso de adquirir la sociedad brasileña un número de acciones que representen un porcentaje igual o superior al 30% del capital social de Natraceutical.

El 10 de noviembre Natra remitió Hecho Relevante a la CNMV informando del cumplimiento de los requisitos de la condición suspensiva establecidos en el contrato de opción con Bio Group Brazil, formalizándose de este modo el inicio del plazo de ejercicio de la opción.

## 5.- Cuenta de resultados consolidada de Natra

---

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

<i>(en miles de euros)</i>	3T 2010*	3T 2009
Importe neto de la cifra de negocio	248.773	308.181
Variación de existencias	2.670	1.316
Aprovisionamientos	-150.311	-174.592
<b>Margen bruto</b>	<b>101.132</b>	<b>134.906</b>
Otros Ingresos	1.113	1.237
Gastos de personal	-40.766	-54.699
Amortizaciones	-10.494	-15.935
Provisiones de circulante	24	-20
Otros gastos de explotación	-48.937	-65.877
Resultados Extraordinarios	-6	-9.790
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.066</b>	<b>-10.179</b>
Resultados Financieros	-12.372	-13.229
Rdos puesta en equivalencia	4.110	0
Resultados actividades discontinuadas	-877	-953
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>-7.073</b>	<b>-24.361</b>
Impuesto Sociedades	-1.441	-1.641
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-8.514</b>	<b>-26.002</b>
Socios Minoritarios	112	3.517
<b>RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>-8.401</b>	<b>-22.484</b>

*(\*) No incluye la actividad de la División de Ingredientes, integrada en diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex y cuya participación accionarial se consolida por puesta en equivalencia*

## 6.- Balance consolidado de Natra a 30 de septiembre de 2010

---

El balance de situación consolidado del Grupo a 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

<i>(en miles de euros)</i>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Inmovilizado material	70.748	119.048
Fondo de comercio	188.067	209.171
Activos intangibles	5.377	14.260
Inversiones puesta en equivalencia	62.497	543
Instrumentos financieros derivados	0	0
Otros activos	6.089	8.743
Activos por impuestos diferidos	21.242	23.177
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>354.020</b>	<b>374.942</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	53.217	95.562
Clientes y otras cuentas a cobrar	71.480	78.509
Otros activos financieros	33	0
Impuestos Corrientes	8.942	9.025
Otros activos	502	1.583
Instrumentos financieros derivados	2	1.079
Activos operaciones discontinuadas	8.515	9.833
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.053	3.779
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>144.744</b>	<b>199.371</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>498.764</b>	<b>574.313</b>

(en miles de euros)

30/09/2010

30/09/2009

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

**Patrimonio neto:**

Capital social	56.974	56.974
Prima de Emisión	63.432	61.434
Acciones propias	-2.664	-6.977
Diferencia acumulada de conversión	-194	-8.323
Ganancias acumuladas y otras reservas	-31.048	24.831
<b>Total patrimonio</b>	<b>86.500</b>	<b>127.938</b>
Intereses minoritarios	54.346	69.243
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>140.846</b>	<b>197.181</b>

**Pasivo no corriente:**

Recursos ajenos financieros	248.601	110.382
Instrumentos financieros derivados	4.075	6.521
Pasivos por impuestos diferidos	6.046	10.208
Otros Pasivos	3.371	11.271
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>262.093</b>	<b>138.382</b>

**Pasivo corriente:**

Recursos ajenos financieros	24.044	163.743
Proveedores y otras cuentas a pagar	52.623	53.395
Pasivos por impuesto corriente	8.601	8.479
Instrumentos financieros derivados	280	0
Otros pasivos y gastos	8.996	10.389
Pasivos operaciones discontinuadas	1.281	2.744
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>95.825</b>	<b>238.750</b>

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>498.764</b>	<b>574.313</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