



Valencia, 22 de octubre de 2012

Resultados: 9 meses 2012

Magnífica recuperación operativa, sin presencia de extraordinarios

El beneficio neto consolidado se sitúa en 1,92 M€ frente a un resultado negativo de 2,59 M€ hasta septiembre de 2011

- El negocio de Cacao y Chocolate mantiene su cifra de negocios e incrementa el resultado de explotación hasta los 10,34 M€, frente a los 4,47 M€ a septiembre de 2011. El beneficio neto de Cacao y Chocolate alcanza los 2,06 M€ frente a un resultado negativo de 3,30 M€ en los nueve primeros meses del ejercicio anterior.
- Natraceutical aporta al consolidado de Natra un resultado de explotación de 1,29 M€ frente al resultado negativo de 1,54 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior. La compañía ha cerrado el tercer trimestre con una ligera desviación negativa de 0,14 M€ en el resultado neto, frente a un resultado positivo de 0,71 M€ a septiembre de 2011, diferencia generada principalmente por la variación en la aportación de Naturex en cada uno de los ejercicios.
- A nivel consolidado, Natra ha concluido los primeros nueve meses de 2012 con un resultado de explotación de 11,63 M€, frente a 2,93 M€ a septiembre de 2011, y un beneficio neto de 1,92 M€, frente a un resultado negativo de 2,59 M€ en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

1.- Evolución del negocio de Cacao y Chocolate

En millones de euros

NATRA - Cacao y Chocolate					
	3T 2011	9M 2011	3T 2012	9M 2012	9M/9M
Cifra de negocios	88,47	235,91	83,61	235,70	-0,1%
<i>Div. Consumo</i>	65,35	173,82	62,53	172,09	-1,0%
<i>Div. Industrial</i>	23,12	62,09	21,08	63,61	2,4%
EBITDA	6,38	13,45	8,42	18,46	37,2%
<i>Margen EBITDA</i>	7,2%	5,7%	10,1%	7,8%	
Rdo Explotación	3,61	4,47	5,69	10,34	131,3%

Natra, S.A. – Oficina de Relación con Inversores y Comunicación

Edificio Master's 1 – Av. General Perón, 38 B, 5º - 28020 Madrid - Tel. (+34) 91 417 88 68 - Fax. (+34) 91 770 34 24

www.natra.es

En el tercer trimestre del ejercicio, el negocio de Cacao y Chocolate de Natra ha seguido manteniendo una fuerte recuperación operativa, en línea con la tendencia ya iniciada en el primer semestre del año.

La cifra de negocios se ha mantenido plana en el acumulado a septiembre, situándose en 235,70 millones de euros, a pesar de un tercer trimestre estanco con un ligero retroceso de las ventas.

Sin embargo el EBITDA de Cacao y Chocolate ha progresado un 32,1% en el tercer trimestre estanco, situando la cifra acumulada en los primeros nueve meses del ejercicio en 18,46 millones de euros, un 37,2% superior a la cifra alcanzada en el acumulado a septiembre de 2011. Con ello, el margen EBITDA ha pasado del 5,7% en septiembre de 2011 al 7,8% en los primeros nueve meses de 2012, favoreciendo que el resultado de explotación del negocio de Cacao y Chocolate se haya situado en 10,34 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio, frente a los 4,47 millones de euros en el mismo periodo de 2011.

Esta mejora de la rentabilidad ha sido el resultado principalmente de la optimización de la cartera de productos hacia productos de mayor valor añadido en la que la compañía viene trabajando en los últimos trimestres, una mayor eficiencia en el aprovisionamiento de materia prima, así como una mejora de la eficiencia productiva.

División de Producto de Consumo

La División de Producto de Consumo ha cerrado los primeros nueve meses del ejercicio con una cifra de negocios de 172,09 millones de euros, un descenso del 1,0% respecto a las ventas de los primeros nueve meses de 2011.

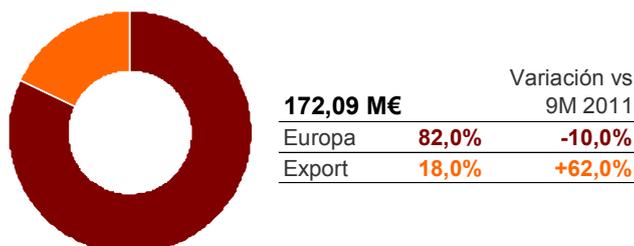
La voluntad de la compañía de asegurar un crecimiento sostenible y rentable a largo plazo para el negocio de Consumo ha motivado el desarrollo a lo largo del ejercicio de una política de revisión de la cartera de productos de esta División, a fin de adecuarla a los nuevos mercados de expansión y a nuevas tipologías de clientes mediante la discontinuación de algunas referencias que no garantizaban una rentabilidad mínima al negocio. Ello, junto con cierta debilidad del consumo en Europa, son los principales motivos de que la cifra de negocios de la principal actividad de Natra no haya evolucionado con la misma fortaleza que lo han hecho sus resultados operativos, especialmente entre los meses de julio a septiembre.

La linealidad de la cifra de negocios de la División de Consumo es el resultado de cierta reducción del volumen de ventas. Sin embargo, a través de las políticas implementadas, la compañía ha conseguido aumentar la calidad de las mismas, con un impacto positivo directo en la rentabilidad del negocio.

Por mercados, en el tercer trimestre se ha seguido confirmando el crecimiento de la División de Productos de Consumo en mercados fuera de Europa, cuyas ventas han cerrado los primeros nueve meses del ejercicio con un incremento del 62,0%. A cierre de septiembre, los mercados de exportación han aumentado su aportación al total de las ventas de la División de Consumo hasta el 18,0%, destacando Norteamérica como punta de lanza en la estrategia de desarrollo de Natra fuera de Europa.

Por su parte, la cifra de negocios en Europa ha presentado un decrecimiento de las ventas del 10,0%, debido principalmente al proceso de sustitución de referencias en la cartera de productos de la División y a la debilidad del consumo.

**Distribución de las ventas por zona geográfica
División de Productos de Consumo – 9M 2012**



División de Producto Industrial

La División de Producto Industrial ha situado su cifra de negocios en 63,61 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio, una progresión del 2,4% respecto al cierre de septiembre de 2011, a pesar de un retroceso de la cifra de negocios del 8,9% en el tercer trimestre estanco.

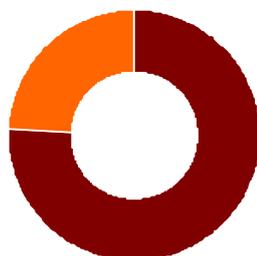
Al contrario de lo ocurrido en la División de Consumo, la División Industrial sigue progresando positivamente en sus volúmenes de venta. Sin embargo ha sido el efecto precio el que ha impactado circunstancialmente el negocio en este último trimestre, debido principalmente al descenso del precio del cacao, así como a la apreciación de la libra respecto al euro.

Por otro lado, la sobreoferta de manteca de cacao generada en el último año por la industria de los derivados de cacao, tras la fuerte demanda de polvo (que se produce en el mismo proceso productivo que la manteca y en proporciones similares), ha motivado una caída de precios de este producto a lo largo del ejercicio, que concluyó con la decisión de algunos grandes fabricantes de interrumpir la producción a inicios del tercer trimestre.

Todo ello ha impactado negativamente la cifra de negocios de la División de Producto Industrial, si bien la decisión de la industria en lo relativo al suministro de manteca parece haber reactivado de nuevo la demanda, como se ha empezado a evidenciar desde mitades del mes de septiembre. Ello hace preveer una mejor evolución de la cifra de negocios de la División en el último trimestre del ejercicio.

En los primeros nueve meses del ejercicio, el comportamiento de los diferentes mercados de esta División ha sido similar al de la División de Productos de Consumo, con un crecimiento destacado de la cifra de negocios en los países de exportación (+22,6%) y ligero retroceso en Europa (-3,2%). España, principal mercado de la División de Producto Industrial, que tradicionalmente aglutina algo más del 50% de las ventas del total de la División, ha presentado un crecimiento del 1,6% a cierre de septiembre de 2012.

**Distribución de las ventas por zona geográfica
División de Producto Industrial – 9M 2012**



		Variación vs 9M 2011
63,61 M€		
Europa	75,7%	-3,2%
Export	24,3%	+22,6%

2.- Aportación de la participada Natraceutical

En el primer semestre del ejercicio, Natra, S.A. y el consejero Carafal Investment formalizaron un contrato que contempla la concesión de una opción de compra-venta sobre la participación del 3,73% en Natraceutical que Carafal adquirió a Natra en el ejercicio 2009 para instrumentar una aportación de liquidez temporal en Natra. Tras esta operación, Natra consolida el derecho sobre dicha participación accionarial, por lo que la compañía pasa a disponer de una participación del 50,6% en Natraceutical, que consolida por integración global en sus estados financieros.

En lo relativo a los resultados de Natraceutical, la evolución positiva de las ventas de Forté Pharma en el segundo y tercer trimestre (+3,4 y +8,8% respectivamente) han conseguido reducir el retroceso de la cifra de negocios del primer trimestre (-19,6%) hasta el -5,3%, situándose las ventas a cierre de septiembre en 23,59 millones de euros. Sin embargo, las políticas de optimización operativa implementadas a lo largo del ejercicio han permitido a la compañía situar su EBITDA en 1,78 millones de euros a septiembre de 2012, frente a los -0.57 millones de euros en el tercer trimestre de 2011 y aportar al consolidado de Natra un resultado de explotación de 1,29 millones de euros frente al resultado negativo de 1,54 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A pesar de la mejora operativa de Forté Pharma, Natraceutical ha cerrado el tercer trimestre con un resultado neto negativo aportado a Natra de 0,14 millones de euros frente al beneficio neto de 0,71 millones de euros a septiembre de 2011. La diferencia se debe principalmente a la variación en la aportación de Naturex en cada uno de los ejercicios. La aportación de Naturex en el consolidado de Natraceutical en los primeros nueve meses de 2011 fue de 6,52 millones de euros, provenientes de la consolidación del activo por puesta en equivalencia así como de las plusvalías generadas en la venta parcial de la participación accionarial en la compañía. Sin embargo, tras la salida de Naturex del perímetro de consolidación, en noviembre de 2011, la participación en Naturex se comenzó a valorar a su valor de mercado. Dicha valoración ha supuesto en los primeros nueve meses de 2012 un ingreso de 1,50 millones de euros en las cuentas de Natraceutical

A cierre del tercer trimestre, el valor de la participación financiera en Naturex se eleva a 72,52 millones de euros, mientras que la deuda financiera neta se sitúa en 50,94 millones de euros, frente a los 76,39 millones de euros a 30 de septiembre de 2011.

A 30 de septiembre de 2012, la participación accionarial de Natraceutical en Naturex se compone de 1.368.331 títulos, representativos del 17,7% de la sociedad francesa.

Natraceutical ha publicado los resultados de los primeros nueve meses del ejercicio 2012 hoy lunes, día 22 de octubre. Esta información puede consultarse en la página web de la compañía: www.natraceuticalgroup.com

3.- Resultado neto

En los primeros nueve meses del ejercicio, el resultado neto consolidado de Natra se ha situado en 1,92 millones de euros, frente a un resultado negativo de 2,59 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio anterior.

La significativa recuperación operativa de los negocios del grupo, que ha permitido cerrar septiembre con un resultado de explotación de 11,63 millones de euros frente a los 2,93 millones de euros de septiembre de 2011, ha sido el principal motor del cambio de signo del resultado neto de Natra.

La mejora operativa acumulada a cierre de septiembre de este ejercicio ha conseguido incluso contrarrestar los importantes impactos positivos que se dieron en los resultados financieros del ejercicio anterior, cuya elemento más destacable es la aportación de la participada Naturex en las cuentas consolidadas de Natra de 6,52 millones de euros a cierre del tercer trimestre de 2011. Por el contrario, en 2012, el incremento del valor de cotización de Naturex respecto a diciembre de 2011 ha supuesto un ingreso de 1,50 millones de euros en las cuentas de Natraceutical.

4.- Deuda financiera

A lo largo de los últimos doce meses, Natra ha reducido su endeudamiento en 30,82 millones de euros. A 30 de septiembre de 2012, la deuda financiera neta del grupo consolidado asciende a 218,31 millones de euros, frente a los 248,77 millones de euros a 30 de septiembre de 2011. De la actual deuda del grupo Natra, 50,94 millones de euros corresponden a Natraceutical.

5.- Cuenta de resultados consolidada a septiembre de 2012

(en miles de euros)	9M 2012	9M 2011
Importe neto de la cifra de negocios	259.288	260.820
'+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-991	3.379
Aprovisionamientos	-148.851	-159.654
MARGEN BRUTO	109.446	104.545
Otros ingresos de explotación	749	1.618
Gastos de personal	-43.613	-45.710
Dotación a la amortización	-8.612	-9.956
Otros gastos de explotación	-46.389	-47.938
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	47	371
RESULTADO DE EXPLOTACION	11.628	2.930
Resultados financieros	-9.580	-10.202
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	5.272
Resultado de enajenación de activos no corrientes	-99	1.691
Resultado por deterioro de activos	1.502	-647
Resultados de actividades discontinuadas	-55	-124
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.396	-1.080
Impuesto sobre las ganancias	-1.619	-701
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.777	-1.781
Socios minoritarios	139	-807
RESULTADO SOCIEDAD DOMINANTE	1.916	-2.587

6.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 30 de septiembre de 2012

(en miles de euros)	20/09/2012	30/09/2011
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Inmovilizado material	61.811	63.555
Fondo de comercio	142.528	153.830
Otros activos intangibles	1.637	2.076
Inversiones puesta en equivalencia	0	76.564
Instrumentos financieros derivados	0	0
Otros activos	2.480	6.388
Activos por impuestos diferidos	12.094	11.795
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	220.550	314.208
Activo corriente:		
Existencias	55.406	52.959
Clientes y otras cuentas a cobrar	46.169	60.036
Otros activos financieros	73.735	127
Impuestos Corrientes	6.192	5.682
Otros activos	376	213
Instrumentos financieros derivados	294	351
Activos operaciones discontinuadas	9.156	14.666
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.173	2.209
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	194.501	136.243
TOTAL ACTIVO	415.051	450.451
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto:		
Capital social	56.974	56.974
Prima de Emisión	63.432	63.432
Acciones propias	-1.866	-2.376
Diferencia acumulada de conversión	-627	-913
Ganancias acumuladas y otras reservas	-43.207	-46.947
Intereses minoritarios	50.692	47.728
TOTAL PATRIMONIO NETO	125.398	117.898
Pasivo no corriente:		
Recursos ajenos Financieros	156.189	231.203
Instrumentos financieros derivados	6.673	4.612
Pasivos por impuestos diferidos	3.690	4.106
Otros Pasivos	3.247	3.532
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	169.799	243.453
Pasivo corriente:		
Recursos ajenos Financieros	58.068	15.185
Proveedores y otras cuentas a pagar	45.251	55.725
Pasivos por impuesto corriente	6.023	5.938
Instrumentos financieros derivados	549	335
Otros pasivos y gastos	9.813	10.694
Pasivos operaciones discontinuadas	150	1.223
TOTAL PASIVO CORRIENTE	119.854	89.100
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	415.051	450.451



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 (marca blanca) y otras compañías de alimentación. Natra mantiene relaciones comerciales con 23 de los 25 mayores distribuidores mundiales 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 barras de chocolate, bombones y trufas belgas, tabletas de chocolate y cremas untables, que comercializa principalmente en Alemania (20,0% de las ventas de la División de Producto de Consumo), Francia (18,5%), Bélgica (12,7%), Holanda (9,6%), España (9,3%), Norteamérica (5,2%) y Reino Unido (4,3%). La compañía dispone de cinco centros de producción especializados, en España, Bélgica y Francia, además de tener oficinas comerciales en Europa y Estados Unidos. Asimismo, a través de su División de Producto Industrial, Natra suministra productos derivados del cacao (principalmente polvo y manteca 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

Para más información

Gloria Folch
Relación con Inversores y Comunicación
Tel. (+34) 91 417 88 68
E-mail: investors@natra.es