

HECHO RELEVANTE

Quart de Poblet (Valencia), 26 de mayo de 2005

Muy Sr. Mío,

Por la presente pongo en su conocimiento, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y disposiciones concordantes, que con fecha 26 de mayo de 2005 se ha celebrado un Consejo de Administración de Natra, S.A. en el cual se ha acordado firmar un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de la sociedad belga ***Chocolaterie Jacali***.

La operación, que supondrá el desembolso de 22,5 millones de euros, por parte de Grupo Natra-Zahor, es un paso más en el proceso de crecimiento no orgánico iniciado en 2004 con la integración de Zahor, ampliando la gama de productos actual del grupo, precisamente con familias de productos de mayor valor añadido y un margen más relevante. El precio pactado para la operación es de 5,5 veces el EBITDA de la compañía adquirida que, además, carece de deuda. La diferencia entre el precio de adquisición y los fondos propios de la sociedad adquirida asciende aproximadamente a 12 millones de euros. La financiación de esta operación, cuyo pago está previsto para finales de ejercicio, está ya asegurada con entidades financieras. El Consejo de Administración estudia en la actualidad diferentes alternativas para optimizar su estructura de capital.

La formalización del acuerdo, sujeto al *Due diligence* que realizará Natra-Zahor, está previsto para los próximos dos meses. Esta operación supondrá la integración en la división de cacao y chocolates del Grupo Natra-Zahor del equipo gestor de la compañía belga; de su planta de fabricación, de sus 80 empleados y de sus productos, entre los que destacan especialmente los Bombones Belgas -que son una referencia a nivel mundial-, los “Frutos del mar” –segmento con importantes barreras de entrada debido a los especiales requerimientos de su proceso productivo- y Trufas de chocolate, todos ellos comercializados bajo marca propia y marca de distribución.

Tras la integración de Zahor, las operaciones conjuntas de Natra Cacao y Zahor cubrían ya la totalidad de la cadena de valor de la industria del chocolate y derivados del cacao: desde el aprovisionamiento de materia prima en origen hasta la comercialización de producto final, puesto que Natra Cacao centraba su actividad en la compra de materia prima, procesamiento y elaboración de manteca y pasta de cacao, cacao y chocolate en polvo y coberturas de chocolate, mientras que Zahor iniciaba su proceso allí donde lo terminaba Natra, fabricando (a partir de materia prima semi-elaborada) bombones, barritas y tabletas de chocolate, y comercializando sus productos con marca propia o a través de grandes cadenas.

La política de crecimiento no orgánico de Grupo Natra-Zahor ha estado guiada principalmente por la búsqueda de sinergias que potenciaran el crecimiento e incrementarían el potencial de las empresas implicadas y no tanto por la búsqueda del ahorro basado en la reducción de costes.

Con esta operación se conseguirá una importante ampliación de la gama de productos, ofreciendo el producto más alto de la gama (bombones) del país productor de referencia a nivel mundial (Bélgica), con mayores márgenes y cuyo proceso de producción tiene numerosas especificidades y requerimientos que actúan como barrera de entrada para otros potenciales competidores.

También permitirá la definitiva especialización de la división de cacao y chocolates del Grupo por plantas productivas, que quedarán organizadas de la siguiente manera: Valencia, coberturas industriales y derivados del cacao; Oñate, barritas; Saint Etienne, tabletas y Bredene (Bélgica), Bombones Belgas.

Las sinergias también son patentes en lo que se refiere a clientes y mercados, que en muchos casos son complementarios, lo que permitirá aprovechar en mayor medida de la capacidad comercial de las cuatro sociedades y obtener mayores sinergias conjuntamente.

Chocolaterie Jacali

Fundada en 1988, *Jacali* es una compañía belga líder en la producción y comercialización de Bombones Belgas, “Frutos de mar” y Trufas de chocolate.

Estos productos son comercializados bajo marca propia y marca de distribución en Unión Europea, Estados Unidos, Canadá y países del Este de Europa. Su cartera comercial está formada por una base recurrente de clientes, habiendo nuevas incorporaciones año tras año.

Jacali dispone de un sistema de producción flexible que se adapta a las puntas de la demanda e instalaciones productivas muy diversas y combinables.

Las cifras de *Jacali* de los últimos años muestran un importante crecimiento, ya que desde los 16,4 millones de euros de ventas en 2002, se pasó a 24,27 millones en 2003, para cerrar 2005 con una previsión de ventas de 26,5 millones de euros. El EBITDA de la compañía también ha aumentado de forma muy importante al pasar de 2,9 millones de euros en 2002 a 4 millones de euros previstos a cierre de 2005.

El EBITDA y EBIT de *Jacali* son superiores a los de sus competidores, gracias al mix de clientes al que se dirige y a su sistema flexible de producción: bombones, que arrojan mejores márgenes, y ventas de productos de marca distribuidor que garantiza la utilización de la capacidad productiva.

Nuevas cifras

Grupo Natra- presentó los resultados de 2004 incluyendo por primera vez, además de los correspondientes a todo el ejercicio de **Natra Cacao, Natraceutical y Torre Oria**, los de **Zahor** del mes de diciembre. En ellos, los ingresos alcanzaron los 92,6 millones de euros y un EBITDA de 7,8 millones de euros en 2004, después de soportar los gastos extraordinarios y no recurrentes generados por la operación Zahor.

Tras esta operación, Natra se consolida como un grupo de alimentación bien posicionado en los sectores en los que opera actualmente. Las ventas consolidadas proforma del Grupo Natra para el ejercicio 2005, considerando la operación anunciada recientemente por la filial Natraceutical, así como la adquisición de Jacali y los crecimientos orgánicos de las distintas filiales, se situarán previsiblemente en torno a los 300 millones de euros.

Atentamente,

Madbull, S.L.
Presidente de Natra, S.A.
Representada por D. Manuel Moreno Tarazona