



Valencia, 11 de mayo de 2011

Resultados del 1r trimestre del ejercicio 2011

**Fuerte recuperación del resultado neto de Natra,
apoyado por el crecimiento de la actividad de Cacao y Chocolate
y el resultado de las inversiones financieras del Grupo**

1.- Principales consideraciones

- El Grupo Natra ha cerrado el primer trimestre del 2011 con una recuperación del beneficio neto hasta los 2,26 M€, frente al resultado negativo de -0,38 M€ del primer trimestre de 2010.
- La actividad de Cacao y Chocolate ha concluido marzo con un crecimiento en ventas del 4,1% y del 10,3% en Ebitda, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando unas cifras de 75,65 M€ y 4,15 M€ respectivamente. El beneficio neto de la principal actividad de Natra ha pasado de -1,56 M€ en el primer trimestre de 2010 a los 0,39 M€ en 2011.
- Natraceutical ha aumentado su beneficio neto un 27,3%, hasta los 2,24 M€, auspiciado por los excelentes resultados de Naturex e ingresos financieros provenientes de la participación en la multinacional francesa

2.- Evolución de los negocios

NATRA – Cacao y Chocolate

En el primer trimestre del ejercicio, Natra Cacao y Chocolate ha registrado un incremento en su cifra de negocios del 4,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, alcanzando los 75,65 millones de euros.

La significativa recuperación de los márgenes operativos en la División de Derivados del Cacao ha permitido contrarrestar una coyuntural erosión de márgenes en la División de Producto Final, que ha resultado en un crecimiento del 10,3% en el beneficio bruto de explotación (Ebitda) para el conjunto del negocio de Cacao y Chocolate. De este modo, la principal actividad del Grupo ha concluido el mes de marzo con un Ebitda de 4,15 millones de euros, frente a los 3,76 millones de euros del primer trimestre de 2010.

Natra - Cacao y Chocolate			
<i>en millones de euros</i>	1T 2011	1T 2010	Var %
División Producto Final (B2C): 75,4% de la cifra de negocio			
Ventas	57.012	55.080	3,5%
Ebitda	2.941	4.370	-32,7%
% s/ventas	5,2%	7,9%	
División Derivados Cacao (B2B): 24,6% de la cifra de negocio			
Ventas	18.638	17.570	6,1%
Ebitda	1.533	170	801,8%
% s/ventas	8,2%	1,0%	
Corporativa			
Ventas			
Ebitda	-325	-780	
TOTAL Natra Cacao & Chocolate			
Ventas	75.650	72.650	4,1%
Ebitda	4.149	3.760	10,3%
% s/ventas	5,5%	5,2%	

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 la actividad de Cacao y Chocolate, comprende la producción y comercialización de tabletas, barritas, untables, bombones y especialidades de chocolate para la marca de distribución en Europa.

Las ventas de esta división han crecido un 3,5% en el primer trimestre de 2011 respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 57,01 millones de euros (55,08 en 1T 2010). Destacan el buen comportamiento de las unidades de cremas untables y chocolates belgas, esta última por la consecución de nuevos contratos y la penetración en Rusia y Corea.

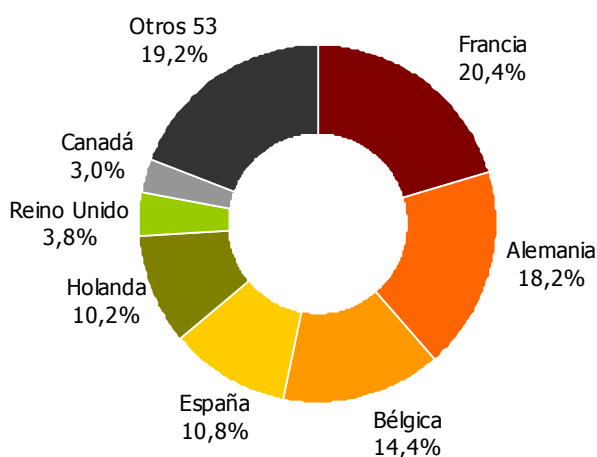
En lo relativo a los márgenes operativos de la división, la compañía está repercutiendo gradualmente al precio final del producto los incrementos del coste de algunas de las principales materias primas de las que se aprovisiona la compañía (azúcar, leche, grasas, frutos secos y coco), algunas de los cuales están presentando incluso dificultades de suministro. El precio del cacao ha seguido en niveles altos en el primer trimestre, por encima de las 2.000 libras la tonelada, si bien en las últimas semanas se ha evidenciado un ligero descenso, a cotas de 1.900 libras. Sin embargo, el conflicto político en Costa de Marfil, en vías de resolución desde inicio de abril, no está teniendo su repercusión positiva todavía en el precio de esta materia prima. Todo ello, a pesar de la excelente cosecha principal en octubre y las buenas perspectivas para la cosecha intermedia de los próximos meses.

Este desajuste habitual entre cualquier variación en el precio de las materias primas y la revisión de contratos con la gran distribución ha impactado de manera puntual los márgenes de la División de Producto Final en este primer trimestre, que han pasado del 7,9% al 5,2%. Con las negociaciones de contratos en curso, la compañía espera una recuperación de márgenes a lo largo del ejercicio, como ya ha ocurrido en ejercicios anteriores con el incremento del coste del cacao. Se estima que los márgenes de esta división en la media del ejercicio se sitúen en niveles de entorno al 8%.

Como uno de los cuatro grandes referentes en productos de chocolate para la marca de distribución en Europa, Natra mantiene una excelente diversificación geográfica a nivel de ventas entre los *retailers* europeos, siendo sus principales mercados: Francia (20,4% de la cifra de negocio), Alemania (18,2%), Bélgica (14,3%), España (10,8%) y Holanda (10,2%).

En el primer trimestre del ejercicio, ha destacado la recuperación de las ventas en Francia (+4,5%), afectadas en el ejercicio anterior por una situación coyuntural de fuerte competencia en precios en la unidad de tabletas, así como el crecimiento en Alemania (+11,4%) y Holanda (+14,5%). Asimismo, a destacar el aumento de la penetración de Natra en los mercados de EEUU y Canadá, que presentan un crecimiento combinado del 47,7% y confirman la buena marcha de los negocios en unos mercados con bajo desarrollo de la marca de distribución.

Distribución geográfica de las ventas de la División de Producto Final de Chocolate (1T 2011)



División de Derivados del Cacao y Chocolate Industrial (B2B)

Con un peso entorno al 25% en la cifra de negocio de Cacao y 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.

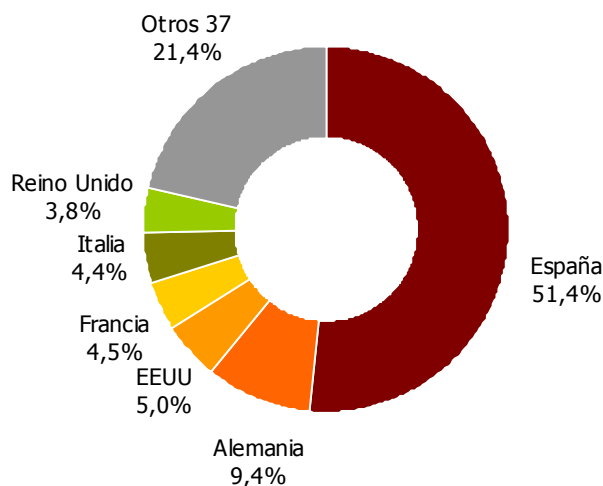
A pesar de que algo más del 50% de las ventas de esta unidad se concentra en España, Natra también goza de presencia internacional para la comercialización de sus productos industriales, cuya diversificación geográfica ha conseguido ampliar especialmente en Alemania, EEUU, Francia, Italia y Reino Unido.

Tras el fuerte incremento de las ventas experimentado a lo largo de todo el ejercicio 2010 por esta división, de entorno al 35%, en el primer trimestre del ejercicio 2011 la unidad de Derivados del Cacao y Chocolate Industrial ha conseguido un incremento adicional del 6,1% en su cifra de negocio. La división ha alcanzado unas ventas de 18,64 millones de euros frente a los 17,57 millones de euros del primer trimestre de 2010, cuando las ventas de la división ya experimentaron un crecimiento del 44,4%.

En el primer trimestre del ejercicio, destaca el mantenimiento de las ventas de esta división en España, tras los fuertes crecimientos conseguidos a lo largo del ejercicio anterior en este mercado,

así como el crecimiento de Francia, que pasa de ser del octavo mercado de la división por cifra de negocio, al cuarto, y Reino Unido, con un crecimiento del 89% en las ventas en el país.

***Distribución geográfica de las ventas de la División de Derivados del Cacao
(1T 2011)***



Por gama de producto, y siguiendo la tendencia iniciada en el ejercicio anterior, destaca especialmente el incremento de ventas de polvo (+34,6%) y cobertura de chocolate (+8,9%), siendo este último el producto de mayor valor añadido en la cadena de elaboración de esta división y un negocio cuyos ratios gozan de mayor estabilidad.

La elevada demanda de polvo de cacao en la industria, que está derivando en rotura de oferta en el mercado, está permitiendo a Natra suministrar este producto a precios históricos y producir a plena capacidad industrial. El incremento de la demanda de este producto responde a las múltiples aplicaciones que ofrece el polvo de cacao, y en especial por su mayor resistencia en recetas como sucedáneo del chocolate.

Por su parte, el crecimiento en ventas de cobertura de chocolate sigue proporcionando a la compañía la posibilidad de destinar a su propio consumo la producción de manteca de cacao, resultante del proceso productivo del polvo de cacao y de menores márgenes.

Estas circunstancias, junto con un mayor rendimiento del grano de cacao resultante de una mejor calidad del abastecimiento en primera cosecha, han favorecido la recuperación de márgenes operativos en esta división, significativamente deprimidos a lo largo del ejercicio 2010. En este sentido, el Ebitda de la división de Derivados del Cacao ha alcanzado una cifra de 1,53 millones de euros, frente a los 0,17 millones de euros de marzo de 2010, cuyo margen se ha situado en un relevante 8,2% frente al 1% del primer trimestre del ejercicio anterior y similares niveles el resto de meses del año. La compañía no descarta algún ajuste de este margen a lo largo del ejercicio, que no debería situarse sin embargo por debajo de niveles del 6%.

La recuperación de los márgenes operativos de esta división confirmarían la acertada estrategia de impulsar las ventas de esta unidad ante la oportunidad de mercado generada el año pasado en España tras movimientos corporativos entre competidores, a pesar que las circunstancias de aquel momento, especialmente en lo relativo al coste de cacao, representaron un reto para la rentabilidad de la división a lo largo del ejercicio.

Natraceutical Group

A cierre del primer trimestre de 2011, Natra ostenta una participación del 46,86% en Natraceutical, que consolida por integración total en sus estados financieros.

- En el primer trimestre de 2011, Natraceutical ha aumentado su beneficio neto un 27,3%, hasta los 2,24 millones de euros
- En la cuenta de resultados del trimestre destaca la importante aportación de la actividad de Ingredientes frente a un débil inicio del ejercicio en la División de Complementos Nutricionales
- Las ventas de la compañía, aportadas íntegramente por la División de Complementos Nutricionales, se sitúan en 11,76 M€ frente a los 14,43 M€ del primer trimestre de 2010 y el Ebitda resulta en 1,1 M€ frente a los 1,83 M€ del ejercicio anterior.
- En cuanto a la actividad de Ingredientes, integrada en la participada Naturex, y a la espera de conocer el próximo 30 de mayo los resultados de la multinacional francesa para el primer trimestre del ejercicio, Natraceutical ha incorporado en sus cuentas una estimación de cierre de 3,7 M€, de los cuales la multinacional española recoge en sus cuentas la parte proporcional a su participación (1,23 M€). A la fecha de este informe de resultados, el valor de la participación de Naturex se sitúa en 108,8 M€ (90,20 M€ a 31 de marzo de 2011).
- A cierre del primer trimestre, la deuda neta de Natraceutical asciende a 80,08 M€, con vencimiento único en abril de 2013 por importe de 78,08 M€, siendo el resto financiación de circulante.

Con fecha 10 de mayo, Natraceutical ha publicado información completa sobre la evolución de sus negocios durante el primer trimestre del ejercicio 2011, que puede consultarse en su página web, www.natraceuticalgroup.com.

3.- Ingresos financieros

La cuenta de resultados del primer trimestre del ejercicio recoge 1,48 millones de euros correspondientes al prorrateo de las primas pagadas por Bio Group Brazil en concepto de las opciones de compra sobre las participaciones accionariales que Natra ostenta en Natraceutical y Naturex.

Asimismo, en las últimas semanas Natraceutical ha procedido a la colocación entre inversores institucionales de un 2,29% de su participación accionarial en Naturex. Las ventas ejecutadas en el primer trimestre del ejercicio han generado una plusvalía de 1,02 millones de euros, recogidos en la cuenta de resultados del trimestre.

4.- Deuda financiera

A 31 de marzo de 2011, la deuda financiera neta del Grupo Natra asciende a 259,54 millones de euros, de los cuales 80,08 millones de euros pertenecen a Natraceutical.

En abril de 2010 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.

5.- Hechos posteriores acontecidos tras el cierre del primer trimestre

Con posterioridad al cierre del primer trimestre del ejercicio, Bio Group Brazil ha procedido a ejecutar anticipadamente el contrato de opción de compra sobre la participación accionarial que Natra ostentaba en Naturex, habiendo adquirido en consecuencia las 248.275 acciones de Naturex propiedad de Natra. El importe percibido por Natra por la ejecución de su paquete accionarial en Naturex, junto con las primas percibidas por los contratos de opción con Bio Group Brasil, han representado para Natra unos ingresos totales antes de impuestos de 11,2 millones de euros y una plusvalía de 2,65 millones de euros.

La desinversión de Natra en Naturex tras la ejecución del contrato de opción otorgado a favor de Bio Group Brazil, unida a la venta en las últimas semanas de 146.795 títulos de Naturex propiedad de la filial Natraceutical, S.A. -según comunicó Natraceutical, S.A. en su informe de resultados correspondiente al primer trimestre de 2011 publicado en el día de ayer, 10 de mayo, significa un descenso de la participación accionarial del conjunto del Grupo Natra en la entidad de nacionalidad francesa Naturex del 6,15%.

Tras las operaciones indicadas, el Grupo Natra es titular de 2.021.424 acciones de Naturex, representativas del 31,53% de su capital social, las cuales son titularidad íntegra de Natraceutical, S.A. y sus sociedades dependientes.

6.- Cuenta de resultados consolidada

La cuenta de explotación consolidada del grupo correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2011 es la siguiente:

<i>(en miles de euros)</i>	1T 2011	1T 2010
Importe neto de la cifra de negocios	87.417	87.094
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.687	129
Aprovisionamientos	(53.330)	(48.704)
MARGEN BRUTO	37.774	38.519
Otros ingresos de explotación	501	254
Gastos de personal	(16.011)	(15.032)
Dotación a la amortización	(3.256)	(3.595)
Provisiones de circulante	(42)	113
Otros gastos de explotación	(16.795)	(18.113)
Resultados extraordinarios	(248)	(155)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.923	1.991
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.375	1.021
Ingresos financieros	2.775	586
Gastos financieros	(3.189)	(3.200)
Resultado de actividades discontinuadas	(248)	(190)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.636	209
Impuestos sobre las ganancias	(367)	(590)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.269	(381)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	1.079	(1.291)
Socios minoritarios	(1.191)	(910)

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

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