



Valencia, 26 de julio de 2012

### Resultados del 1r semestre de 2012

## **Natra cierra el primer semestre con un resultado de explotación de 5,38 M€ frente al resultado negativo de 0,68 M€ a junio de 2011**

- El negocio de Cacao y Chocolate sitúa su cifra de negocios en 152,09 M€ (+3,2%) e incrementa el resultado de explotación hasta los 4,65 M€, frente a los 0,86 M€ en junio de 2011.
- Natraceutical aporta al consolidado de Natra un resultado de explotación de 0,73 M€ frente al resultado negativo de 1,54 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de un retroceso en la cifra de negocios del 10,5%, que se sitúa en 16,86 M€.
- A nivel consolidado, Natra ha concluido el primer semestre con una cifra de negocios de 168,96 M€ (+1,6%) y un resultado de explotación de 5,38 M€, frente a -0,68 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior.

### **1.- Evolución del negocio de Cacao y Chocolate**

---

En el segundo trimestre del ejercicio, el negocio de Cacao y Chocolate de Natra ha experimentado una fuerte recuperación operativa, siguiendo la tendencia ya iniciada en los primeros tres meses del año.

Entre los meses de abril-junio, las ventas del principal negocio de Natra han alcanzado los 76,51 millones de euros, con un crecimiento del 6,5% respecto al mismo trimestre de 2011 y tras crecimiento plano en el primer trimestre. El EBITDA de Cacao y Chocolate ha progresado un 90,7% en el segundo trimestre estanco, pasando de los 2,93 millones de euros hasta los 5,59 millones de euros y alcanzando un margen EBITDA del 7,3% frente al 4,1% en el segundo trimestre estanco de 2011. Ello ha favorecido que el resultado de explotación del negocio de Cacao y Chocolate se haya situado en 2,98 millones de euros en este segundo trimestre, frente al resultado negativo de 0,27 millones de euros entre abril-junio de 2011.

A nivel agregado a junio, la cifra de negocios se ha situado en 152,09 millones de euros, con un crecimiento del 3,2% respecto al primer semestre de 2011. El EBITDA ha alcanzado 10,04 millones de euros (+41,8%), situando el margen EBITDA en el 6,6% frente al 4,8% a junio 2011. Esta mejora de la rentabilidad ha sido el resultado principalmente de la optimización de la cartera de producto 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. Todo ello ha llevado al resultado de explotación a situarse en 4,65 millones de euros, frente a 0,86 millones de euros en el primer semestre de 2011.

En millones de euros

NATRA - Cacao y Chocolate									
	1T 2011	2T 2011	1S 2011	1T 2012	2T 2012	1S 2012	1T/1T	2T/2T	1S/1S
<b>Cifra de negocios</b>	<b>75,65</b>	<b>71,79</b>	<b>147,44</b>	<b>75,58</b>	<b>76,51</b>	<b>152,09</b>	<b>-0,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,2%</b>
Div. Consumo	57,01	51,46	108,47	53,31	56,25	109,56	-6,5%	9,3%	1,0%
Div. Industrial	18,64	20,33	38,97	22,27	20,26	42,53	19,5%	-0,3%	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>4,15</b>	<b>2,93</b>	<b>7,08</b>	<b>4,45</b>	<b>5,59</b>	<b>10,04</b>	<b>7,2%</b>	<b>90,8%</b>	<b>41,8%</b>
Margen EBITDA	5,5%	4,1%	4,8%	5,9%	7,3%	6,6%			
<b>Rdo Explotación</b>	<b>1,13</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,86</b>	<b>1,67</b>	<b>2,98</b>	<b>4,65</b>			

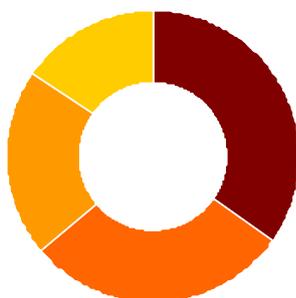
#### División de Productos de Consumo

En el segundo trimestre estanco del ejercicio, la División de Productos de Consumo, que tradicionalmente concentra entorno al 75% de las ventas de la actividad de Cacao y Chocolate de Natra, ha aumentado su cifra de negocio en un 9,3% respecto al segundo trimestre del ejercicio anterior. Esta recuperación de las ventas de la División ha sido principalmente debida al inicio de contratos pospuestos en el primer trimestre, la introducción de nuevos productos en la distribución europea y la creciente penetración de Natra en los mercados de exportación.

Los resultados en ventas obtenidos entre los meses de abril-junio han contrarrestado el descenso del 6,5% experimentado en el primer trimestre debido al inicio tardío de contratos mencionado, así como por a la decisión de interrumpir relaciones comerciales sobre contratos que no reportaban la rentabilidad mínima al negocio. Con todo, la División de Producto de Consumo ha cerrado los primeros seis meses del ejercicio con una cifra de negocios agregada de 109,56 millones de euros, en ligera mejoría respecto a las ventas del primer semestre de 2011, en una primera parte del ejercicio especialmente marcada por el deseo de la compañía de asegurar un crecimiento sostenible y rentable para el negocio de Consumo.

Por gama de producto, la División de Productos de Consumo ha seguido reforzando su posicionamiento en cremas untables y barritas, en línea con la estrategia de Natra de primar aquellas categorías de mayor rentabilidad y en las que la compañía cuenta con una mayor fortaleza de mercado. En la evolución del primer semestre, destaca el crecimiento del 7,7% en la categoría cremas untables, que recoge la introducción de estos productos en los mercados de exportación, y especialmente en Estados Unidos. Por su parte, el descenso del 4,3% en la línea tabletas responde principalmente al abandono de referencias de menor valor añadido, mientras que el comportamiento de la gama de bombones es fruto de la estacionalidad de un producto cuyas mayores ventas se realizan en el último trimestre del ejercicio.

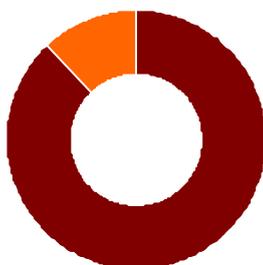
**Distribución de las ventas por gama de producto**  
**División de Productos de Consumo - 1S 2012**



		Variación vs 1S 2011
Untables	<b>34,8%</b>	<b>+7,7%</b>
Barritas	<b>29,1%</b>	<b>+0,8%</b>
Tabletas	<b>20,9%</b>	<b>-4,3%</b>
Bombones	<b>15,2%</b>	<b>-11,3%</b>

Por mercados, el segundo trimestre del ejercicio ha evidenciado un nuevo empuje en la penetración de la División de Productos de Consumo en mercados fuera de Europa, cuyas ventas han cerrado el semestre con un incremento del 39,7%, tras el crecimiento del 9,3% en los tres primeros meses del ejercicio, alcanzando los 13,20 millones de euros. A cierre del semestre, los mercados de exportación representan un 11,9% del total de las ventas de esta División, destacando América como punta de lanza en la estrategia de desarrollo de Natra fuera de Europa. Las ventas en este mercado han crecido en el primer semestre del año un 128% y representan un 8,9% de las ventas de la División, siendo Estados Unidos el principal mercado de destino, cuyas ventas han pasado de 0,72 millones de euros en el primer semestre de 2011 a 6,77 millones de euros a cierre de junio de 2012.

**Distribución de las ventas por zona geográfica**  
**División de Productos de Consumo – 1S 2012**



		Variación vs 1S 2011
Europa	<b>88,1%</b>	<b>-3,9%</b>
Export	<b>11,9%</b>	<b>+39,7%</b>

Por su parte, la cifra de negocios en Europa ha presentado un decrecimiento de las ventas del 3,9%, situándose éstas en 97,49 millones de euros, debido al ya comentado retraso de contratos en el primer trimestre del ejercicio y la sustitución de referencias en la cartera de productos de la División.

Entre los principales mercados en Europa, Francia, Alemania y Bélgica se mantienen como primeros destinos comerciales para la División de Productos de Consumo (18,2%, 17,3% y 14,0% de la cifra de negocios de la División, respectivamente), seguidos de Holanda, España y Reino Unido. A cierre del primer semestre, los tres mercados en cabeza presentan ligeros retrocesos, mientras que destaca la contracción de las ventas en España del orden del 30,8% y la recuperación de las ventas en Reino Unido del 25,3%.

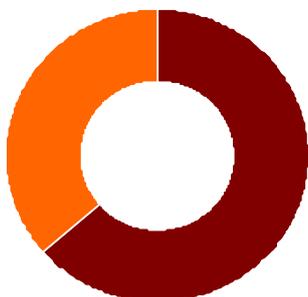
### División de Producto Industrial

La División de Producto Industrial ha situado su cifra de negocios en 20,26 millones de euros en el segundo trimestre estanco del ejercicio, niveles similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, el crecimiento en ventas del 19,5% obtenido en el primer trimestre del ejercicio ha permitido cerrar el acumulado a junio con una progresión de la cifra de negocios de la División de Producto Industrial del 9,1%, hasta 42,53 millones de euros.

La diferencia de comportamiento entre ambos trimestres estancos se debe principalmente a la presencia en el primer trimestre de 2012 de ventas demoradas a final del ejercicio anterior, así como por cierta contracción de la cifra de negocios de derivados de cacao en el mercado español en el segundo trimestre, que contrarresta la continuada fortaleza de las ventas de cobertura de chocolate en el principal mercado de esta División.

En los primeros seis meses del ejercicio, esta División ha seguido fortaleciendo su cifra de negocios en sus dos líneas de producto (derivados de cacao y cobertura de chocolate), que han presentado crecimientos del 5,8% y del 9,0% respectivamente.

#### Distribución de las ventas por gama de producto División de Producto Industrial – 1S 2012

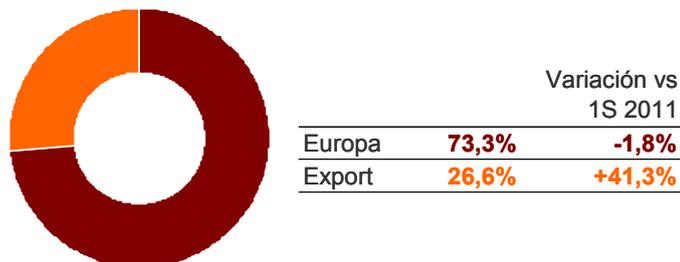


		Variación vs 1S 2011
Derivados de cacao*	<b>63,5%</b>	<b>+5,8%</b>
Cobertura de chocolate	<b>36,5%</b>	<b>+9,0%</b>

\* Pasta, polvo y manteca de cacao

En el primer semestre 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 (+41,3%) y ligero retroceso en Europa (-1,8%). 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 3,5%, alcanzando los 20,99 millones de euros.

**Distribución de las ventas por zona geográfica  
División de Producto Industrial – 1S 2012**



Para el segundo semestre del ejercicio 2012, la compañía se muestra optimista sobre la evolución del negocio y la mejora de márgenes, especialmente considerando la estacionalidad de la actividad de Cacao y Chocolate, que concentra en la segunda mitad del ejercicio entorno al 60% de la generación de su cifra de negocios.

## **2.- Aportación de la participada Natraceutical**

---

En el primer semestre del ejercicio, Natra, S.A. y el consejero Carafal Investment han formalizado 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 total en sus estados financieros.

En lo relativo a los resultados de Natraceutical, tras un retroceso del 19,5% en la cifra de negocios del primer trimestre, la recuperación de las ventas entre abril-junio (+3,4% vs 2T 2011), ha permitido a Natraceutical cerrar el primer semestre del ejercicio con una aportación a la cifra de negocios de Natra de 16,86 millones de euros (-10,5%).

El EBITDA de la compañía se ha situado en 1,08 millones de euros a junio de 2012 (-0,92 millones de euros en el primer semestre de 2011). Durante los meses de abril-junio, que recogen tradicionalmente la inversión publicitaria de la campaña de verano para el segmento de Contol de Peso de Forté Pharma, el EBITDA se ha situado en -0,74 millones de euros frente a -1,97 millones de euros en el segundo trimestre del ejercicio anterior.

La mejora operativa de la compañía le ha aportado al consolidado de Natra un resultado de explotación en 0,73 millones de euros, frente a -1,54 millones de euros del primer semestre de 2011.

La variación negativa de la cotización de Naturex en el primer semestre (-10,2%) ha impactado en 7,19 millones de euros el resultado financiero de Natraceutical, que ha aportado a Natra un resultado neto tras intereses e impuestos de -4,46 millones de euros frente a 0,34 millones de euros a junio de 2011.

Actualmente Natraceutical es titular de 1.365.002 acciones de Naturex, representativas del 17,7% del capital de la sociedad. El valor en bolsa de dicho activo a 30 de junio se situó en 63,5 millones de euros.

En los primeros seis meses del ejercicio, Natraceutical ha reducido su endeudamiento financiero en 9,8 millones de euros, situándose la deuda financiera neta a cierre del primer semestre en el consolidado de Natra en 47,58 millones de euros.

Natraceutical publicó los resultados del primer semestre del ejercicio 2012 el día 24 de julio. Esta información puede consultarse en la página web de la compañía: [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com)

### **3.- Resultado neto**

---

En el primer semestre de 2012, el resultado neto de Natra se ha situado en -5,38 millones de euros frente a -3,66 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución negativa de este resultado se explica por la presencia en el primer semestre de 2011 de plusvalías extraordinarias provenientes de la venta de acciones de Naturex, así como por la aportación de resultado de esta inversión, todo ello por importe de 5,39 millones de euros. Por el contrario, en el primer semestre de 2012 la cuenta de resultados recoge un ajuste de 7,19 millones de euros del valor de la participación financiera en la compañía francesa, fruto de la variación negativa de la cotización de Naturex en los primeros seis meses del ejercicio (-10,2%).

Adicionalmente, la cuenta de resultados de este semestre recoge un incremento de los gastos financieros en 0,83 millones de euros, debido principalmente a la actualización de valor de derivados.

### **4.- Deuda financiera**

---

A 30 de junio de 2012, la deuda neta financiera neta de Natra asciende a 215,34 millones de euros, frente a los 228,94 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. De la actual deuda del grupo Natra, 47,58 millones de euros corresponden a Natraceutical.

## 5.- Cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2012

(en miles de euros)	1S 2012	1S 2011
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	168.956	166.281
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(6.730)	8.513
Aprovisionamientos	(89.780)	(105.978)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>72.446</b>	<b>68.816</b>
Otros ingresos de explotación	549	1.131
Gastos de personal	(30.824)	(31.062)
Dotación a la amortización	(5.749)	(6.840)
Otros gastos de explotación	(31.071)	(32.528)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	26	(195)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.377</b>	<b>(678)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		3.420
Ingresos financieros	17	2.603
Gastos financieros	(7.172)	(6.343)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	546	(545)
Resultado por deterioro de activos no corrientes	(7.192)	
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(99)	(625)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.523)</b>	<b>(2.169)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(1.172)	(731)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(9.695)</b>	<b>(2.900)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(37)	(367)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.732)</b>	<b>(3.267)</b>
Atribuible a:		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>(5.376)</b>	<b>(3.658)</b>
Intereses minoritarios	(4.356)	391

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

(miles de euros)

30/06/2012 31/12/2011

<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Inmovilizado material	62.586	64.267
Activos intangibles	144.149	144.421
Activos por impuestos diferidos	11.922	11.821
Otros activos financieros no corrientes	3.101	3.476
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>221.758</b>	<b>223.985</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	59.320	57.595
Clientes y otras cuentas a cobrar	47.847	52.428
Activos a valor razonable con cambios en resultados	64.597	82.781
Instrumentos financieros derivados	270	363
Activos por impuestos corriente	7.391	6.778
Otros activos financieros		1.443
Otros activos corrientes	187	244
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.036	2.542
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>184.648</b>	<b>204.174</b>
Activos de Grupo enajenable clasificados como mantenidos para la venta	9.168	9.203
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>415.574</b>	<b>437.362</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto:</b>		
Capital ordinario	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	-2.248	-7.173
Ganancias acumuladas	-50.817	-36.347
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>67.341</b>	<b>76.886</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>46.526</b>	<b>53.690</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>113.867</b>	<b>130.576</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Deuda financiera	149.995	152.076
Instrumentos financieros derivados	6.259	5.002
Pasivos por impuestos diferidos	4.029	4.227
Otros pasivos financieros	8.012	3.027
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.487	1.596
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.631	1.158
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>171.413</b>	<b>167.086</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	55.648	48.850
Pasivos por impuesto corriente	7.357	7.651
Deuda financiera	54.550	70.174
Instrumentos financieros derivados	573	209
Otros pasivos financieros	1.254	1.353
Provisiones para otros pasivos y gastos	2.538	3.273
Otros pasivos corrientes	8.224	8.038
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>130.144</b>	<b>139.548</b>
Pasivos de Grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	150	152
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>301.707</b>	<b>306.786</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>415.574</b>	<b>437.362</b>



### **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](mailto:investors@natra.es)



Valencia, 26 de julio de 2012

### Resultados del 1r semestre de 2012

## **Natra cierra el primer semestre con un resultado de explotación de 5,38 M€ frente al resultado negativo de 0,68 M€ a junio de 2011**

- El negocio de Cacao y Chocolate sitúa su cifra de negocios en 152,09 M€ (+3,2%) e incrementa el resultado de explotación hasta los 4,65 M€, frente a los 0,86 M€ en junio de 2011.
- Natraceutical aporta al consolidado de Natra un resultado de explotación de 0,73 M€ frente al resultado negativo de 1,54 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de un retroceso en la cifra de negocios del 10,5%, que se sitúa en 16,86 M€.
- A nivel consolidado, Natra ha concluido el primer semestre con una cifra de negocios de 168,96 M€ (+1,6%) y un resultado de explotación de 5,38 M€, frente a -0,68 M€ en el primer semestre del ejercicio anterior.

### **1.- Evolución del negocio de Cacao y Chocolate**

---

En el segundo trimestre del ejercicio, el negocio de Cacao y Chocolate de Natra ha experimentado una fuerte recuperación operativa, siguiendo la tendencia ya iniciada en los primeros tres meses del año.

Entre los meses de abril-junio, las ventas del principal negocio de Natra han alcanzado los 76,51 millones de euros, con un crecimiento del 6,5% respecto al mismo trimestre de 2011 y tras crecimiento plano en el primer trimestre. El EBITDA de Cacao y Chocolate ha progresado un 90,7% en el segundo trimestre estanco, pasando de los 2,93 millones de euros hasta los 5,59 millones de euros y alcanzando un margen EBITDA del 7,3% frente al 4,1% en el segundo trimestre estanco de 2011. Ello ha favorecido que el resultado de explotación del negocio de Cacao y Chocolate se haya situado en 2,98 millones de euros en este segundo trimestre, frente al resultado negativo de 0,27 millones de euros entre abril-junio de 2011.

A nivel agregado a junio, la cifra de negocios se ha situado en 152,09 millones de euros, con un crecimiento del 3,2% respecto al primer semestre de 2011. El EBITDA ha alcanzado 10,04 millones de euros (+41,8%), situando el margen EBITDA en el 6,6% frente al 4,8% a junio 2011. Esta mejora de la rentabilidad ha sido el resultado principalmente de la optimización de la cartera de producto 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. Todo ello ha llevado al resultado de explotación a situarse en 4,65 millones de euros, frente a 0,86 millones de euros en el primer semestre de 2011.

En millones de euros

NATRA - Cacao y Chocolate									
	1T 2011	2T 2011	1S 2011	1T 2012	2T 2012	1S 2012	1T/1T	2T/2T	1S/1S
<b>Cifra de negocios</b>	<b>75,65</b>	<b>71,79</b>	<b>147,44</b>	<b>75,58</b>	<b>76,51</b>	<b>152,09</b>	<b>-0,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3,2%</b>
Div. Consumo	57,01	51,46	108,47	53,31	56,25	109,56	-6,5%	9,3%	1,0%
Div. Industrial	18,64	20,33	38,97	22,27	20,26	42,53	19,5%	-0,3%	9,1%
<b>EBITDA</b>	<b>4,15</b>	<b>2,93</b>	<b>7,08</b>	<b>4,45</b>	<b>5,59</b>	<b>10,04</b>	<b>7,2%</b>	<b>90,8%</b>	<b>41,8%</b>
Margen EBITDA	5,5%	4,1%	4,8%	5,9%	7,3%	6,6%			
<b>Rdo Explotación</b>	<b>1,13</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,86</b>	<b>1,67</b>	<b>2,98</b>	<b>4,65</b>			

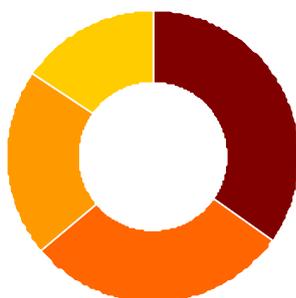
#### División de Productos de Consumo

En el segundo trimestre estanco del ejercicio, la División de Productos de Consumo, que tradicionalmente concentra entorno al 75% de las ventas de la actividad de Cacao y Chocolate de Natra, ha aumentado su cifra de negocio en un 9,3% respecto al segundo trimestre del ejercicio anterior. Esta recuperación de las ventas de la División ha sido principalmente debida al inicio de contratos pospuestos en el primer trimestre, la introducción de nuevos productos en la distribución europea y la creciente penetración de Natra en los mercados de exportación.

Los resultados en ventas obtenidos entre los meses de abril-junio han contrarrestado el descenso del 6,5% experimentado en el primer trimestre debido al inicio tardío de contratos mencionado, así como por a la decisión de interrumpir relaciones comerciales sobre contratos que no reportaban la rentabilidad mínima al negocio. Con todo, la División de Producto de Consumo ha cerrado los primeros seis meses del ejercicio con una cifra de negocios agregada de 109,56 millones de euros, en ligera mejoría respecto a las ventas del primer semestre de 2011, en una primera parte del ejercicio especialmente marcada por el deseo de la compañía de asegurar un crecimiento sostenible y rentable para el negocio de Consumo.

Por gama de producto, la División de Productos de Consumo ha seguido reforzando su posicionamiento en cremas untables y barritas, en línea con la estrategia de Natra de primar aquellas categorías de mayor rentabilidad y en las que la compañía cuenta con una mayor fortaleza de mercado. En la evolución del primer semestre, destaca el crecimiento del 7,7% en la categoría cremas untables, que recoge la introducción de estos productos en los mercados de exportación, y especialmente en Estados Unidos. Por su parte, el descenso del 4,3% en la línea tabletas responde principalmente al abandono de referencias de menor valor añadido, mientras que el comportamiento de la gama de bombones es fruto de la estacionalidad de un producto cuyas mayores ventas se realizan en el último trimestre del ejercicio.

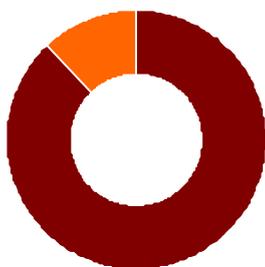
**Distribución de las ventas por gama de producto**  
**División de Productos de Consumo - 1S 2012**



		Variación vs 1S 2011
Untables	<b>34,8%</b>	<b>+7,7%</b>
Barritas	<b>29,1%</b>	<b>+0,8%</b>
Tabletas	<b>20,9%</b>	<b>-4,3%</b>
Bombones	<b>15,2%</b>	<b>-11,3%</b>

Por mercados, el segundo trimestre del ejercicio ha evidenciado un nuevo empuje en la penetración de la División de Productos de Consumo en mercados fuera de Europa, cuyas ventas han cerrado el semestre con un incremento del 39,7%, tras el crecimiento del 9,3% en los tres primeros meses del ejercicio, alcanzando los 13,20 millones de euros. A cierre del semestre, los mercados de exportación representan un 11,9% del total de las ventas de esta División, destacando América como punta de lanza en la estrategia de desarrollo de Natra fuera de Europa. Las ventas en este mercado han crecido en el primer semestre del año un 128% y representan un 8,9% de las ventas de la División, siendo Estados Unidos el principal mercado de destino, cuyas ventas han pasado de 0,72 millones de euros en el primer semestre de 2011 a 6,77 millones de euros a cierre de junio de 2012.

**Distribución de las ventas por zona geográfica**  
**División de Productos de Consumo – 1S 2012**



		Variación vs 1S 2011
Europa	<b>88,1%</b>	<b>-3,9%</b>
Export	<b>11,9%</b>	<b>+39,7%</b>

Por su parte, la cifra de negocios en Europa ha presentado un decrecimiento de las ventas del 3,9%, situándose éstas en 97,49 millones de euros, debido al ya comentado retraso de contratos en el primer trimestre del ejercicio y la sustitución de referencias en la cartera de productos de la División.

Entre los principales mercados en Europa, Francia, Alemania y Bélgica se mantienen como primeros destinos comerciales para la División de Productos de Consumo (18,2%, 17,3% y 14,0% de la cifra de negocios de la División, respectivamente), seguidos de Holanda, España y Reino Unido. A cierre del primer semestre, los tres mercados en cabeza presentan ligeros retrocesos, mientras que destaca la contracción de las ventas en España del orden del 30,8% y la recuperación de las ventas en Reino Unido del 25,3%.

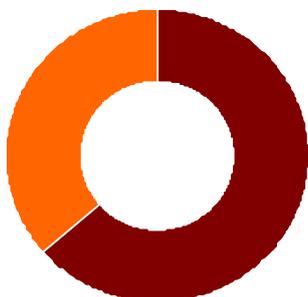
### División de Producto Industrial

La División de Producto Industrial ha situado su cifra de negocios en 20,26 millones de euros en el segundo trimestre estanco del ejercicio, niveles similares a los del mismo periodo del ejercicio anterior. Sin embargo, el crecimiento en ventas del 19,5% obtenido en el primer trimestre del ejercicio ha permitido cerrar el acumulado a junio con una progresión de la cifra de negocios de la División de Producto Industrial del 9,1%, hasta 42,53 millones de euros.

La diferencia de comportamiento entre ambos trimestres estancos se debe principalmente a la presencia en el primer trimestre de 2012 de ventas demoradas a final del ejercicio anterior, así como por cierta contracción de la cifra de negocios de derivados de cacao en el mercado español en el segundo trimestre, que contrarresta la continuada fortaleza de las ventas de cobertura de chocolate en el principal mercado de esta División.

En los primeros seis meses del ejercicio, esta División ha seguido fortaleciendo su cifra de negocios en sus dos líneas de producto (derivados de cacao y cobertura de chocolate), que han presentado crecimientos del 5,8% y del 9,0% respectivamente.

#### Distribución de las ventas por gama de producto División de Producto Industrial – 1S 2012

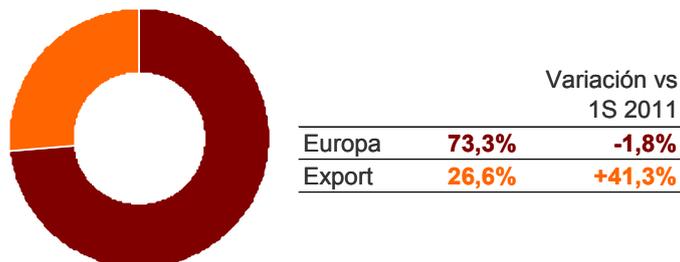


		Variación vs 1S 2011
Derivados de cacao*	<b>63,5%</b>	<b>+5,8%</b>
Cobertura de chocolate	<b>36,5%</b>	<b>+9,0%</b>

\* Pasta, polvo y manteca de cacao

En el primer semestre 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 (+41,3%) y ligero retroceso en Europa (-1,8%). 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 3,5%, alcanzando los 20,99 millones de euros.

**Distribución de las ventas por zona geográfica  
División de Producto Industrial – 1S 2012**



Para el segundo semestre del ejercicio 2012, la compañía se muestra optimista sobre la evolución del negocio y la mejora de márgenes, especialmente considerando la estacionalidad de la actividad de Cacao y Chocolate, que concentra en la segunda mitad del ejercicio entorno al 60% de la generación de su cifra de negocios.

## **2.- Aportación de la participada Natraceutical**

---

En el primer semestre del ejercicio, Natra, S.A. y el consejero Carafal Investment han formalizado 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 total en sus estados financieros.

En lo relativo a los resultados de Natraceutical, tras un retroceso del 19,5% en la cifra de negocios del primer trimestre, la recuperación de las ventas entre abril-junio (+3,4% vs 2T 2011), ha permitido a Natraceutical cerrar el primer semestre del ejercicio con una aportación a la cifra de negocios de Natra de 16,86 millones de euros (-10,5%).

El EBITDA de la compañía se ha situado en 1,08 millones de euros a junio de 2012 (-0,92 millones de euros en el primer semestre de 2011). Durante los meses de abril-junio, que recogen tradicionalmente la inversión publicitaria de la campaña de verano para el segmento de Contol de Peso de Forté Pharma, el EBITDA se ha situado en -0,74 millones de euros frente a -1,97 millones de euros en el segundo trimestre del ejercicio anterior.

La mejora operativa de la compañía le ha permitido aportar al consolidado de Natra un resultado de explotación en 0,73 millones de euros, frente a -1,54 millones de euros del primer semestre de 2011.

La variación negativa de la cotización de Naturex en el primer semestre (-10,2%) ha impactado en 7,19 millones de euros el resultado financiero de Natraceutical, que ha aportado a Natra un resultado neto tras intereses e impuestos de -4,46 millones de euros frente a 0,34 millones de euros a junio de 2011.

Actualmente Natraceutical es titular de 1.365.002 acciones de Naturex, representativas del 17,7% del capital de la sociedad. El valor en bolsa de dicho activo a 30 de junio se situó en 63,5 millones de euros.

En los primeros seis meses del ejercicio, Natraceutical ha reducido su endeudamiento financiero en 9,8 millones de euros, situándose la deuda financiera neta a cierre del primer semestre en el consolidado de Natra en 47,58 millones de euros.

Natraceutical publicó los resultados del primer semestre del ejercicio 2012 el día 24 de julio. Esta información puede consultarse en la página web de la compañía: [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com)

### **3.- Resultado neto**

---

En el primer semestre de 2012, el resultado neto de Natra se ha situado en -5,38 millones de euros frente a -3,66 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La evolución negativa de este resultado se explica por la presencia en el primer semestre de 2011 de plusvalías extraordinarias provenientes de la venta de acciones de Naturex, así como por la aportación de resultado de esta inversión, todo ello por importe de 5,39 millones de euros. Por el contrario, en el primer semestre de 2012 la cuenta de resultados recoge un ajuste de 7,19 millones de euros del valor de la participación financiera en la compañía francesa, fruto de la variación negativa de la cotización de Naturex en los primeros seis meses del ejercicio (-10,2%).

Adicionalmente, la cuenta de resultados de este semestre recoge un incremento de los gastos financieros en 0,83 millones de euros, debido principalmente a la actualización de valor de derivados.

### **4.- Deuda financiera**

---

A 30 de junio de 2012, la deuda neta financiera neta de Natra asciende a 215,34 millones de euros, frente a los 228,94 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. De la actual deuda del grupo Natra, 47,58 millones de euros corresponden a Natraceutical.

## 5.- Cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2012

(en miles de euros)	1S 2012	1S 2011
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	168.956	166.281
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(6.730)	8.513
Aprovisionamientos	(89.780)	(105.978)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>72.446</b>	<b>68.816</b>
Otros ingresos de explotación	549	1.131
Gastos de personal	(30.824)	(31.062)
Dotación a la amortización	(5.749)	(6.840)
Otros gastos de explotación	(31.071)	(32.528)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	26	(195)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.377</b>	<b>(678)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		3.420
Ingresos financieros	17	2.603
Gastos financieros	(7.172)	(6.343)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	546	(545)
Resultado por deterioro de activos no corrientes	(7.192)	
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(99)	(625)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.523)</b>	<b>(2.169)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(1.172)	(731)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(9.695)</b>	<b>(2.900)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(37)	(367)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.732)</b>	<b>(3.267)</b>
Atribuible a:		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>(5.376)</b>	<b>(3.658)</b>
Intereses minoritarios	(4.356)	391

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

(miles de euros)

30/06/2012 31/12/2011

<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Inmovilizado material	62.586	64.267
Activos intangibles	144.149	144.421
Activos por impuestos diferidos	11.922	11.821
Otros activos financieros no corrientes	3.101	3.476
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>221.758</b>	<b>223.985</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	59.320	57.595
Clientes y otras cuentas a cobrar	47.847	52.428
Activos a valor razonable con cambios en resultados	64.597	82.781
Instrumentos financieros derivados	270	363
Activos por impuestos corriente	7.391	6.778
Otros activos financieros		1.443
Otros activos corrientes	187	244
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.036	2.542
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>184.648</b>	<b>204.174</b>
Activos de Grupo enajenable clasificados como mantenidos para la venta	9.168	9.203
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>415.574</b>	<b>437.362</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto:</b>		
Capital ordinario	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	-2.248	-7.173
Ganancias acumuladas	-50.817	-36.347
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>67.341</b>	<b>76.886</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>46.526</b>	<b>53.690</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>113.867</b>	<b>130.576</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Deuda financiera	149.995	152.076
Instrumentos financieros derivados	6.259	5.002
Pasivos por impuestos diferidos	4.029	4.227
Otros pasivos financieros	8.012	3.027
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.487	1.596
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.631	1.158
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>171.413</b>	<b>167.086</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	55.648	48.850
Pasivos por impuesto corriente	7.357	7.651
Deuda financiera	54.550	70.174
Instrumentos financieros derivados	573	209
Otros pasivos financieros	1.254	1.353
Provisiones para otros pasivos y gastos	2.538	3.273
Otros pasivos corrientes	8.224	8.038
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>130.144</b>	<b>139.548</b>
Pasivos de Grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	150	152
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>301.707</b>	<b>306.786</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>415.574</b>	<b>437.362</b>



### **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](mailto:investors@natra.es)