

## Resultados del 1r trimestre de 2014

Según lo contemplado en las previsiones de la compañía para 2014

### **El fuerte encarecimiento del cacao en los últimos meses afecta significativamente la rentabilidad de la actividad de cacao y chocolate en la temporada baja del ejercicio**

- El negocio de cacao y chocolate concluyó el primer trimestre con una ligera contracción en ventas del 1,6%, situándose éstas en 75,71 M€. Sin embargo, el encarecimiento del cacao, que en el primer trimestre alcanzó niveles máximos no vistos desde 2011, erosionó el EBITDA del negocio de manera significativa en estos meses de baja estacionalidad, alcanzando 2,73 M€ frente a 4,90 M€ en el primer trimestre de 2013.
- La cifra de negocios de Natraceutical aportada al consolidado de Natra se situó en 10,10 M€ frente a 11,15 M€ en el primer trimestre de 2013 (-10,4%). Este ajuste se debió principalmente al cambio en la dinámica de compras del canal farmacéutico, que tradicionalmente realizaba su principal aprovisionamiento de complementos nutricionales de control de peso durante la campaña de pre-venta del primer trimestre. Resultado directo de este hecho, y a pesar de una reducción en los costes operativos, el EBITDA del primer trimestre se ajustó hasta los 2,61 M€ frente a 2,94 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Natra cerró el primer trimestre de 2014 con una cifra de negocios consolidada de 85,81 M€ (-2.7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior), un EBITDA de 5,34 M€ (-46,6%) y un resultado neto negativo de 2,34 M€ frente a beneficios de 0,18 M€ a cierre de marzo de 2014.

### **1.- Evolución del negocio de cacao y chocolate**

Tras un ejercicio 2013 de significativo encarecimiento del cacao, con precios que oscilaron entre 1.382 y 1.800 libras por tonelada, el primer trimestre de 2014 siguió manteniendo la tendencia alcista hasta alcanzar un primer máximo en el año de 1.898 libras la tonelada, precios que no se habían visto desde inicios de septiembre de 2011.

Evolución ventas y EBITDA  
(1T 2013-2014, en M€)

<b>NATRA - Cacao y Chocolate</b>			
	<b>1T 2013</b>	<b>1T 2014</b>	<b>Evol.</b>
<b>Cifra negocios</b>	<b>76,97</b>	<b>75,71</b>	<b>-1,6%</b>
<i>Div. Consumo</i>	<i>53,08</i>	<i>51,02</i>	<i>-3,9%</i>
<i>Div. Industrial</i>	<i>23,89</i>	<i>24,69</i>	<i>3,3%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>4,90</b>	<b>2,73</b>	<b>-44,3%</b>

### Cifra de negocios

El negocio de cacao y chocolate de Natra cerró el primer trimestre de 2014 con unas ventas de 75,71 millones de euros, una contracción del 1,6% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior, por la combinación del descenso en ventas del 3,9% en la división de consumo y el crecimiento del 3,3% en la división industrial. Esta evolución de la cifra de negocios tuvo su principal condicionante en la falta de vigor del consumo en Europa, responsable del 90,6% de las ventas totales del negocio, cuya cifra de negocios descendió un 2,2% para el conjunto de la actividad de cacao y chocolate de Natra.

También se sumó a este comportamiento del trimestre la corrección del precio del polvo de cacao, que afectó destacadamente al mercado americano por ser uno de los principales receptores de este producto de la división de ingredientes de Natra. Las ventas en este mercado, representativas del 7,2% del total del negocio, retrocedieron un 9,1%, si bien la división de consumo obtuvo un crecimiento positivo en esta región.

Por último, la región de APAC (Asia Pacífico) multiplicó por dos la cifra de negocios del primer trimestre de 2013, si bien este mercado aporta todavía tan solo el 2,2% de las ventas del negocio de cacao y chocolate.

La evolución del consumo en los diferentes mercados afectó especialmente las ventas de bombones y barritas, que acusaron una corrección del 10% respectivamente, mientras las cremas untables se mantuvieron estables y destacó el crecimiento del 10% en tabletas por la captación de nuevos contratos obedeciendo al reposicionamiento abordado por Natra en esta categoría

En la división industrial, la evolución de los derivados de cacao estuvo influida por la corrección de precios del polvo de cacao, mientras que destacó el positivo desarrollo de la cifra de negocios de cobertura de chocolate, resultado de un enfoque hacia productos de más valor añadido.

### Rentabilidad

A pesar de la corrección de las ventas comentada, el fuerte encarecimiento del precio del cacao en los últimos trimestres fue el principal condicionante de la erosión del margen bruto del negocio. En este escenario, el EBITDA del negocio de cacao y chocolate en el primer trimestre del ejercicio se situó en 2,73 millones de euros frente a 4,90 millones de euros en el primer trimestre de 2013, según lo esperado por la compañía.

Hay que tener en cuenta que el negocio de cacao y chocolate de Natra alcanza su mayor actividad en el segundo semestre del ejercicio, por el efecto de la campaña de Navidad. La activación en torno al mes de junio de los contratos de suministro para el periodo navideño, así como la incorporación de la producción realizada desde la nueva fábrica de Canadá, permitirá mejorar los márgenes de contribución y absorber en mayor medida los costes fijos con la correspondiente mejora de la rentabilidad.

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

---

A cierre del primer trimestre de 2014 Natra consolida una participación del 49,8% en Natraceutical por integración global en sus estados financieros consolidados.

En línea con sus previsiones, Natraceutical concluyó el primer trimestre con una cifra de negocios de 10,10 millones de euros frente a los 10,74 millones de euros en el primer trimestre de 2013. Este ajuste se debió

principalmente al cambio en la dinámica de compras del canal farmacéutico, que tradicionalmente realizaba su principal aprovisionamiento de complementos nutricionales de control de peso durante la campaña de pre-venta del primer trimestre (beneficiándose por ello de condiciones preferentes), mientras que en los últimos trimestres se ha ido evidenciando cierta desestacionalización de las compras hacia un modelo más lineal a lo largo del semestre.

Resultado directo de este hecho, y a pesar de una reducción en los costes operativos, el EBITDA del primer trimestre se ajustó hasta los 2,61 millones de euros frente a 2,94 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado neto se situó en 2,52 millones de euros frente a 2,88 millones de euros en el primer trimestre de 2013.

Sin embargo, a perímetros comparables en lo relativo a número de países en los que la compañía comercializa los productos Forté Pharma, Natraceutical estima cerrar el ejercicio 2014 con una evolución positiva de las ventas y del EBITDA del negocio, siguiendo la tendencia de fortalecimiento operativo conseguido en los dos ejercicios anteriores.

Natraceutical publicó los resultados del primer trimestre de 2014 el pasado 24 de abril. Estos pueden consultarse en la página web de la compañía, [www.natraceutical.com](http://www.natraceutical.com)

#### **4.- Resultado neto consolidado**

---

A cierre del primer trimestre de 2014, el resultado consolidado de Natra se situó en 2,34 millones de euros negativos frente a beneficios de 0,18 millones de euros. Esta diferencia se debe principalmente a los motivos ya expuestos relativos al deterioro de la rentabilidad operativa del negocio por el efecto del encarecimiento del cacao en un periodo de baja estacionalidad del negocio de cacao y chocolate, unido al cambio en el modelo de aprovisionamiento en el canal farmacéutico en el caso de Natraceutical.

#### **5.- Deuda financiera consolidada**

---

A 31 de marzo de 2014, la deuda financiera neta de Natra se situó en 153,19 millones de euros, un 1,3% inferior a los niveles de cierre de 2013.

En la nueva estructura de vencimientos acordada a finales de 2013, se prevén amortizaciones de deuda por importe de 2 millones de euros en 2014, 15,2 millones de euros en 2015 y 112,5 millones de euros en 2016.

## 6.- Cuenta de resultados consolidada del primer trimestre de 2014 de Natra, S.A.

<i>(en miles de euros)</i>	1T 2013	1T 2014
<b>Actividades continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	88.109	85.805
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.235	(1.354)
Aprovisionamientos	(55.829)	(50.229)
Otros ingresos de explotación	384	159
Gastos de personal	(14.237)	(14.239)
Dotación a la amortización	(2.790)	(2.848)
Otros gastos de explotación	(14.950)	(14.846)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	47	13
Resultado por deterioro de activos no corrientes	66	28
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.035</b>	<b>2.489</b>
Ingresos financieros	110	41
Gastos financieros	(2.692)	(3.355)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(245)	(101)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	0	0
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos.	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.208</b>	<b>(926)</b>
Impuestos sobre las ganancias	(592)	(174)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.616</b>	<b>(1.100)</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	(15)	0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.601</b>	<b>(1.100)</b>
Atribuible a:		
<b>Accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>179</b>	<b>(2.344)</b>

## 7.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 31 de marzo de 2014

<i>(en miles de euros)</i>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Inmovilizado material	59.783	69.161
Activos intangibles	144.440	145.770
Inversiones en asociadas	0	0
Activos por impuestos diferidos	12.324	11.423
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros activos financieros no corrientes	2.332	10.901
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>218.879</b>	<b>237.255</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	55.738	53.633
Clientes y otras cuentas a cobrar	45.285	34.700
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Activos a valor razonable con cambios en resultados	0	0
Instrumentos financieros derivados	0	46
Activos por impuestos corrientes	6.470	8.447
Otros activos financieros	15.173	5.567
Otros activos corrientes	343	1.139
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.480	8.644
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>132.489</b>	<b>112.176</b>
Activos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	8.680	177
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>360.048</b>	<b>349.608</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	(34.993)	(37.426)
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>44.601</b>	<b>38.915</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>130.014</b>	<b>121.895</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>		
Deuda financiera	141.447	142.096
Instrumentos financieros derivados	5.103	3.330
Pasivos por impuestos diferidos	3.819	4.322
Otros pasivos financieros	8.150	7.606
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.343	1.308
Provisiones para otros pasivos y gastos	2.033	1.797
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>161.895</b>	<b>160.459</b>
<b>Pasivo corriente</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	42.373	46.314
Pasivos por impuestos corrientes	7.866	7.372
Deuda financiera	9.058	8.137
Instrumentos financieros derivados	189	17
Otros pasivos financieros	670	689
Provisiones para otros pasivos y gastos	79	0
Otros pasivos corrientes	7.904	4.725
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>68.139</b>	<b>67.254</b>
Pasivos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	0	0
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>360.048</b>	<b>349.608</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 y otras compañías de alimentación. Natra mantiene relaciones comerciales con 23 de los 25 mayores distribuidores mundiales, 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 en 60 países en los cinco continentes. La compañía dispone de cinco centros de producción especializados, en España, Bélgica, Francia y a partir del primer trimestre de 2014 también en Canadá, además de tener presencia comercial permanente en Europa, Estados Unidos y Asia. Asimismo, a través de su División de Producto Industrial, Natra suministra productos derivados del cacao (principalmente polvo, manteca y pasta 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

Siga las noticias de Natra a través de:

**Centro de suscripción** de noticias – [www.natra.es](http://www.natra.es)

**Natra blog** – [www.natra.es/blog](http://www.natra.es/blog)

**LinkedIn** – [www.linkedin.com/company/natra](http://www.linkedin.com/company/natra)

### Para más información

Miguel Trinidad

Director Financiero Corporativo

Tel. (+34) 91 417 88 68

E-mail: [investors@natra.com](mailto:investors@natra.com)