

Resultados del 1r semestre de 2014

A pesar de la protección de los volúmenes y precios de venta agregados

Los elevados costes de aprovisionamiento y puesta en marcha de la fábrica de Canadá deterioran fuertemente el resultado operativo de Natra

- En línea con el comportamiento del primer trimestre del ejercicio, el negocio de cacao y chocolate concluyó el primer semestre con una ligera contracción en ventas del 1,1%, situándose éstas en 150,88 M€ frente a 152,58 M€ a junio de 2013. Sin embargo, el incremento de las materias primas y los costes asociados a la nueva fábrica de Canadá ocasionaron un impacto negativo de 9,25 M€ en el EBITDA de este negocio, que se situó en 0,96 M€ frente a 10,21 M€ en el primer semestre de 2013.
- Natraceutical aportó una cifra de negocios de 17,74 M€ frente a 18,16 M€ en junio de 2013, si bien la compañía consiguió que este decrecimiento en ventas no afectara a su margen bruto, que se mantuvo en el 76%. El EBITDA se situó en 2,03 M€ frente a 2,60 M€ en el mismo periodo del ejercicio anterior por la variación en ventas.
- Natra cerró el primer semestre de 2014 con una cifra de negocios consolidada de 168,61 M€ (-1,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior), un EBITDA de 2,99 M€ (-76,6%) y un resultado neto negativo de 11,41 M€ frente a pérdidas de 1,16 M€ a cierre de junio de 2013, resultado directo del incremento de costes comentado.

1.- Evolución del negocio de cacao y chocolate

El negocio de cacao y chocolate de Natra cerró el primer semestre de 2014 con unas ventas de 150,88 millones de euros, una contracción del 1,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Si bien en el cómputo agregado este resultado implicó similares volúmenes y precio de venta que en los primeros seis meses del ejercicio anterior, se produjo cierta compensación entre divisiones.

La división de consumo cerró junio con una cifra de negocios de 98,47 millones de euros, un 7,8% inferior al dato de junio de 2013. Por su parte, la división industrial concluyó el primer semestre con unas ventas de 52,41 millones de euros frente a 45,58 millones de euros en el mismo periodo de 2013 (+14,9%).

Siguiendo la tendencia de trimestres anteriores, la evolución de la cifra de negocios de la división de consumo tuvo su principal condicionante en la falta de vigor del consumo en Europa, responsable del 88,5% de las ventas de la división, cuya cifra de negocios descendió un 6,3%.

Por el contrario, la división industrial siguió fortaleciendo su posicionamiento en Europa, cuyas ventas crecieron un 9,8% y representaron el 92% de la cifra de negocios de la división. Este buen comportamiento siguió fundamentándose en el crecimiento de la gama de coberturas de chocolate, para la cual Natra complementó en 2013 su capacidad productiva en España a través de su fábrica en Francia.

Tras un ejercicio 2013 de progresivo encarecimiento del cacao, en el primer semestre de 2014 esta materia prima aumentó su coste un 20% adicional. Esta tendencia al alza se vio también en otras materias, como la avellana, cuyo incremento se evidenció especialmente a partir de marzo debido a una intensa helada en la zona productora del Mar Negro. El cacao y la avellana representan en torno a un 50% de los aprovisionamientos de Natra.

En los últimos años, y muy especialmente en 2014, la crisis financiera internacional y la fuerte tendencia alcista especulativa del precio del cacao y otras materias primas ha afectado significativamente el balance de las compañías y la rentabilidad de la industria del chocolate, situación que ha condicionado también la evolución del negocio de Natra. Las mayores necesidades financieras en este complejo entorno han sido una de las principales limitaciones en la gestión de los aprovisionamientos de materia prima para Natra y, por ende, en la protección de márgenes. Esta situación quedará corregida con el reciente acuerdo para la financiación del capital circulante de la compañía, anunciado el pasado 29 de agosto y referido en el epígrafe cinco, a continuación.

A pesar de la estabilidad de las ventas, el fuerte encarecimiento de las materias primas en los últimos trimestres y los costes asociados a la puesta en marcha de la fábrica de Canadá ocasionaron un impacto negativo de 9,25 millones de euros en los costes de producción del primer semestre, lo que resultó en una disminución del EBITDA a cierre de junio hasta 0,96 millones de euros frente a 10,21 millones de euros en el primer semestre de 2013.

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

NATRA - Cacao y Chocolate			
	1S 2013	1S 2014	Evol.
Cifra negocios	152,58	150,88	-1,1%
<i>Div. Consumo</i>	107,00	98,47	-8,0%
<i>Div. Industrial</i>	45,58	52,41	15,0%
EBITDA	10,21	0,96	-90,6%

2.- Previsión para el segundo semestre del ejercicio

En lo relativo a la evolución esperada de la actividad de cacao y chocolate en el segundo semestre del ejercicio, existen varios elementos que hacen estimar a la compañía una normalización del negocio en línea con los resultados obtenidos entre julio y diciembre en ejercicios anteriores. Estos hechos son principalmente los siguientes:

- 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 compañía inicia en torno al mes de junio el suministro para el periodo navideño, que en el mes de julio han estado en línea con las previsiones.
- La compañía ha realizado ya la práctica totalidad de los aprovisionamientos de materia prima para el segundo semestre, por lo que estará menos expuesta a potenciales nuevas fluctuaciones al alza.

- El inicio de producción en continuo para nuevos clientes desde la fábrica de Canadá tomará fuerza en el segundo semestre del ejercicio. Ello permitirá mejorar los márgenes de contribución y absorber en mayor medida los costes fijos asociados a la puesta en marcha de la fábrica.
- Sólida evolución y perspectivas de la división industrial, en línea a su comportamiento en los últimos trimestres.
- Las necesidades operativas del negocio quedan totalmente cubiertas como consecuencia del acuerdo de financiación anunciado el pasado viernes 29 de agosto, lo que otorga a Natra una mayor capacidad de gestión y una mayor fortaleza frente a las situaciones coyunturales expuestas.

3.- Aportación de la participada Natraceutical

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

Natraceutical aportó al consolidado de Natra una cifra de negocios de 17,74 millones de euros frente a 18,16 millones de euros en junio de 2013, un retroceso motivado principalmente por el descenso del 6,0% en las ventas del primer trimestre tras el cambio en la dinámica de compras del canal farmacéutico. En el segundo trimestre las ventas de la compañía se situaron en 7,64 M€, en línea con los 7,01 M€ del segundo trimestre de 2013.

La compañía consiguió que este decrecimiento en ventas no afectara a su margen bruto, que se mantuvo en el 76%. El EBITDA se situó en 2,03 millones de euros frente a 2,60 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior por la variación en ventas.

Con motivo del proyecto de fusión con Laboratorio Reig Jofré, Natraceutical auditó sus cuentas a cierre de junio, lo que explica la incorporación de la partida de impuestos en este cierre contable. El ajuste en ventas comentado y un impacto fiscal de 0,62 millones de euros, que no supone salida de caja por la existencia de créditos fiscales y que no es el estimado para cierre de ejercicio, explican la diferencia en el beneficio neto del semestre, que se situó en 1,22 millones de euros frente a 2,38 millones de euros en junio de 2013.

El proyecto de fusión entre Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre, comunicado el pasado 26 de junio, avanza según lo previsto y se espera que concluya antes de final de año. Tras la fusión, la nueva compañía será el quinto laboratorio farmacéutico en el mercado de valores español.

Natraceutical ha publicado los resultados del primer semestre de 2014 en el día de hoy. Estos pueden consultarse en la página web de la compañía, www.natraceutical.com

4.- Resultado neto consolidado

A cierre del primer semestre de 2014, el resultado consolidado de Natra se situó en 11,41 millones de euros negativos frente a pérdidas de 1,16 millones de euros. La diferencia entre ambos ejercicios se explica en gran medida al deterioro del margen bruto por el efecto del encarecimiento del cacao en un periodo de baja estacionalidad del negocio de cacao y chocolate.

5.- Adecuación de la estructura de capital

El Consejo de Administración de Natra aprobó el pasado 28 de agosto los términos fundamentales para la financiación del capital circulante de la compañía con dos reconocidas entidades internacionales.

El acuerdo implica la aportación de una línea de financiación de veinticinco millones de euros para equilibrar totalmente las necesidades operativas del negocio de cacao y chocolate de Natra y proteger su fortaleza competitiva en el mercado internacional.

La firma de esta operación está sujeta a la ratificación del acuerdo por parte de las entidades financieras de Natra, que deberán formalizarla en los primeros días de septiembre.

Esta operación supone el primer paso para el diseño de una estructura de deuda más eficiente en el largo plazo, que las partes implicadas esperan concluir en los próximos meses.

A cierre del primer semestre de 2014 la deuda financiera neta de Natra se situó en 153,63 millones de euros.

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

<i>(en miles de euros)</i>	1S 2014	1S 2013
Actividades continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	168.610	170.735
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.313	4.720
Aprovisionamientos	(110.000)	(105.251)
Otros ingresos de explotación	612	835
Gastos de personal	(29.185)	(28.038)
Dotación a la amortización	(5.953)	(5.646)
Otros gastos de explotación	(30.415)	(30.382)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	2	96
Resultado por deterioro de activos no corrientes	56	94
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.960)	7.163
Ingresos financieros	102	179
Gastos financieros	(6.961)	(5.730)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	37	(254)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	187	-
Variación valor razonable activos financieros con cambios en rtdos.	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(9.595)	1.358
Impuestos sobre las ganancias	(1.207)	(1.311)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(10.802)	47
Operaciones interrumpidas:		
Resultado del ejercicio de las operaciones interrumpidas	2	(33)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(10.800)	14
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(11.412)	(1.162)
Intereses minoritarios	612	1.176

7.- Balance consolidado de Natra, S.A. a 30 de junio de 2014

<i>(en miles de euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Inmovilizado material	69.590	66.663
Activos intangibles	146.038	145.822
Inversiones en asociadas	0	0
Activos por impuestos diferidos	10.729	11.502
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Otros activos financieros no corrientes	10.771	10.857
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	237.128	234.844
Activo corriente:		
Existencias	63.291	48.961
Clientes y otras cuentas a cobrar	29.482	36.516
Activos financieros disponibles para la venta	0	0
Activos a valor razonable con cambios en resultados	0	0
Instrumentos financieros derivados	24	20
Activos por impuestos corrientes	5.754	8.941
Otros activos financieros	5.539	2.981
Otros activos corrientes	1.674	2.642
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.519	10.779
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	113.283	110.840
Activos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	177	177
TOTAL ACTIVO	350.588	345.861
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto:		
Capital ordinario	56.974	56.974
Prima de emisión	63.432	63.432
Otras reservas	(6.557)	(7.041)
Ganancias acumuladas	(40.322)	(28.968)
Participaciones no dominantes	38.864	37.668
TOTAL PATRIMONIO NETO	112.391	122.065
Pasivo no corriente:		
Deuda financiera	142.666	137.639
Instrumentos financieros derivados	2.976	3.712
Pasivos por impuestos diferidos	4.318	3.851
Otros pasivos financieros	8.136	7.606
Otros pasivos y subvenciones de capital	1.200	1.786
Provisiones para otros pasivos y gastos	1.985	1.756
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	161.281	156.350
Pasivo corriente		
Proveedores y otras cuentas a pagar	55.662	45.914
Pasivos por impuestos corrientes	7.726	7.883
Deuda financiera	6.804	7.688
Instrumentos financieros derivados	108	57
Otros pasivos financieros	481	867
Provisiones para otros pasivos y gastos	0	0
Otros pasivos corrientes	6.135	5.037
TOTAL PASIVO CORRIENTE	76.916	67.446
Pasivos del Grupo enajenable mantenidos para la venta	0	0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	350.588	345.861

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 seis centros de producción especializados, en España, Bélgica, Francia y Canadá, además de 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

Natra blog – www.natra.es/blog

LinkedIn – www.linkedin.com/company/natra

Para más información

Miguel Trinidad

Director Financiero Corporativo

Tel. (+34) 91 417 88 68

E-mail: investors@natra.com