

natraceutical

D. Iñigo de la Lastra

Director General de Mercados Secundarios

CNMV

Edison, 4

28006 Madrid

HECHO RELEVANTE

Valencia, 15 de octubre de 2014

Muy Sr. mío:

A los efectos de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y disposiciones concordantes, y en relación con la operación de fusión entre NATRACEUTICAL, S.A. y Laboratorio Reig Jofre, S.A., comunicada por vez primera en fecha 26 de junio de 2014 mediante Hecho Relevante con registro de entrada número 207647, la Sociedad remite documentación que se entregará en el acto informativo sobre la operación que se celebrará en la Bolsa de Madrid en el día de hoy, 15 de octubre de 2014, a las 12,30 horas y donde, entre otra información, la Sociedad adelanta la previsión de cierre conjunta para el ejercicio 2014 de las compañías objeto de la fusión.

Atentamente,

María José Busutil Santos

Secretaria del Consejo de Administración



natraceutical

Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre se suman al proceso de consolidación de la industria farmacéutica europea

- La compañía resultante de la fusión de ambas empresas fortalecerá su posicionamiento en el mercado farmacéutico por las sinergias generadas en investigación y desarrollo de nuevos productos, conocimiento regulatorio, producción propia y acceso combinado a más de 60 países en los 5 continentes.
- Según cierre de 2013, tras esta operación Natraceutical multiplicará por casi cinco veces sus ventas, hasta los 149,7 M€, convirtiéndose en el quinto laboratorio español por cifra de negocios cotizado en España, con un EBITDA conjunto de 16,1 M€.
- Las compañías estiman cerrar 2014 con un crecimiento orgánico conjunto del 5,6% en ventas y el 21,0% en EBITDA.

Valencia / Barcelona, 15 de octubre de 2014. Natraceutical, compañía cotizada en el mercado de valores español, referente en Francia en el sector de los complementos nutricionales de venta en farmacia a través de su laboratorio Forté Pharma, y Laboratorio Reig Jofre, multinacional española, uno de los principales líderes en el sector farmacéutico europeo en formulación y desarrollo de principios de alto valor añadido, celebrarán el próximo 24 de octubre sus respectivas juntas de accionistas para la aprobación de la fusión por absorción de Laboratorio Reig Jofre por Natraceutical.

El proceso de fusión descrito se encuentra condicionado a que la Comisión Nacional del Mercado de Valores conceda, al principal accionista de Laboratorio Reig Jofre, la exención de formular una OPA sobre Natraceutical. Las compañías prevén que la fusión sea efectiva antes de final de 2014.

Según datos agregados de 2013, con esta operación Natraceutical multiplicará por casi cinco veces sus ventas, convirtiéndose en el quinto laboratorio español por cifra de negocios cotizado en España. En concreto, las compañías cerraron 2013 con unas ventas conjuntas de 149,7 millones de euros, un EBITDA de 16,1 millones y un ratio de endeudamiento financiero de 0,8 veces EBITDA.



natraceutical

Natraceutical y Laboratorio Reig Jofre, que han iniciado hoy en la Bolsa de Madrid una serie de actos informativos sobre la operación, han adelantado que estiman cerrar el ejercicio 2014 con un crecimiento conjunto en ventas del 5,6%, hasta los 158,0 millones de euros y una progresión del EBITDA recurrente del 21,0%, hasta los 19,5 millones de euros. Adicionalmente, la deuda financiera neta de la nueva compañía se habrá reducido a lo largo de 2014 un 48%, hasta los 6,8 millones de euros, lo que sitúa el ratio de apalancamiento deuda/EBITDA en tan solo 0,3 veces. El beneficio bruto de explotación reportado no incluye los costes incurridos en el marco de la operación de fusión, que podrían ascender aproximadamente a 2 millones de euros.

La fusión de estas dos compañías permitirá a la entidad resultante fortalecer su posicionamiento en el mercado por la diversificación de su cartera de productos en los segmentos farma (69% de la cifra de negocios conjunta 2013), OTC (16%) y complementos nutricionales (15%), así como su presencia internacional, cuyas ventas fuera de España, según datos de 2013, representarán el 64% de la cifra de negocios conjunta y se distribuirán entre Francia (17%), Alemania (10%), Reino Unido (9%), Suecia (6%) y aproximadamente otros 50 países en los cinco continentes (25%).

Las sinergias en los campos comentados permitirán una mejora relevante de la cifra de negocios y los márgenes de la nueva compañía, incrementando su rentabilidad y potenciando su robusta estructura de negocio y financiera. En esta línea, y como primer paso, fruto directo de las mejoras operativas tras la fusión, la nueva compañía estima materializar un ahorro recurrente en costes de en torno a 2,5 millones de euros, que se materializará a medida que se vaya haciendo efectiva la integración de los negocios de ambas compañías y que no contemplan modificaciones relevantes en el marco laboral.

Como ya hicieron público las compañías a finales del mes de junio, la operación planteada se estructurará mediante fusión por absorción de Laboratorio Reig Jofre por parte de Natraceutical, si bien la compañía resultante adoptará el nombre de Laboratorio Reig Jofre, S.A.

La ecuación de canje, acordada para esta operación y ratificada por el experto independiente designado por el Registro Mercantil de Valencia, se ha situado en 26% para los actuales accionistas de Natraceutical y 74% para los accionistas de Laboratorio Reig Jofre, lo que implicará que, tras la fusión, el accionariado de la nueva compañía se distribuya entre los actuales accionistas de Laboratorio Reig Jofre en un 74%, Natra (hasta la fecha principal accionista de Natraceutical) en un 13% y el resto de accionistas de Natraceutical, el 13% adicional.

Ante esta estructura, uno de los acuerdos más valorados por la comunidad inversora ha sido la propuesta a formular en la próxima junta de accionistas de Natraceutical para el nombramiento de cinco consejeros independientes de reconocida trayectoria profesional en la industria farmacéutica, la investigación científica, el sector financiero y los mercados de capitales, el marketing y la publicidad, que aglutinarán el 56% de los votos en el consejo de administración, lo que permitirá garantizar la mejor toma de decisiones para la compañía y todos sus accionistas.



natraceutical

Sobre Laboratorio Reig Jofre

Fundado en 1929 en Barcelona, Laboratorio Reig Jofre es una de las compañías de referencia en el sector farmacéutico europeo. De capital familiar, la compañía cuenta con una plantilla de más de 700 empleados y un posicionamiento internacional que le ha permitido un fuerte crecimiento en los últimos años.

Con unas ventas de 118,3 millones de euros en 2013 y un enfoque especializado en las áreas terapéuticas de dermatología, ginecología, respiratorio, antibióticos y *consumer healthcare*, la actividad de Laboratorio Reig Jofre se estructura en dos grandes bloques: desarrollo y fabricación de productos propios (66% de las ventas) y fabricación especializada para terceros (34%). En su principal actividad, la compañía se especializa en productos farmacéuticos de prescripción y no prescripción, genéricos basados en tecnologías especializadas, productos sanitarios (*medical devices*) complementos nutricionales y cosmética y centra su actividad de innovación en nuevas formulaciones y nuevas indicaciones clínicas de moléculas conocidas en las áreas terapéuticas mencionadas, así como en nuevos desarrollos de moléculas innovadoras en partenariat con *start ups* y centros de investigación.

Laboratorio Reig Jofre cuenta con una red de visitadores médica, hospitalaria y farmacéutica en España y los países nórdicos y presencia en 87 países a través de más de 180 distribuidores. Asimismo la compañía cuenta con cuatro centros de desarrollo y producción en España y Suecia y un centro logístico internacional.

Sobre Natraceutical

Natraceutical es una multinacional de capital mayoritario español, que canaliza su actividad industrial a través de Laboratoires Forté Pharma, especializada en complementos nutricionales en los campos de la salud, belleza y control de peso de venta exclusiva en farmacias y parafarmacias, principalmente en Europa.

Con una cifra de negocios de 31,4 millones de euros en 2013, Natraceutical está presente en las categorías de control de peso, energía, belleza y salud, que comercializa mayoritariamente en Francia (65% de las ventas) aunque también está presente de manera directa o a través de distribuidores en 24 países adicionales.

Natraceutical cotiza en el mercado continuo de la bolsa española bajo el código NTC. Total de acciones en circulación: 328.713.946.

Para más información

Natraceutical – Glòria Folch - Relación con Inversores y Comunicación
Tel. (+34) 93 584 81 85 - E-mail: gloria.folch@natraceuticalgroup.com

Laboratorio Reig Jofre - Silvia Castells - Inforpress
Tel. (+34) 93 419 06 30 - E-mail: scastells@inforpress.es



natraceutical

Proyecto de fusión con
Laboratorio Reig Jofre, S.A.



Esta presentación no contiene material confidencial y puede incluir información pública sobre mercados que no haya sido verificada independientemente por Natraceutical.

Esta información se proporciona de manera resumida y no pretende ser completa. La información contenida en esta presentación no debe ser considerada como un consejo o una recomendación a los inversores o potenciales inversores para mantener, comprar o vender acciones de Natraceutical.

Esta presentación puede contener estimaciones de futuro sobre el negocio de Natraceutical, su situación financiera, evolución del mercado, etc. Las previsiones contenidas en este documento pueden estar sujetas a incertidumbres y contingencias fuera del control de Natraceutical por lo que se advierte a los lectores que deben tomar estos datos con la debida prudencia. Natraceutical no asume ninguna obligación de divulgar públicamente el resultado de cualquier revisión de estas estimaciones, más allá de sus obligaciones como compañía cotizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Asesores de la operación

Por parte de Natraceutical, S.A.

Asesores financieros: 

Asesores legales: 

Audidores de cuentas: 
pwc

Por parte de Laboratorio Reig Jofre, S.A.

Asesores financieros: 

Asesores legales:



Audidores de cuentas:



Octubre 2014

ÍNDICE

01. ANTECEDENTES
02. NATRACEUTICAL HOY
03. DOS INDUSTRIAS SINÉRGICAS
04. LABORATORIO REIG JOFRE HOY
05. SENTIDO INDUSTRIAL DE LA OPERACIÓN
06. NTC TRAS LA INTEGRACIÓN DE LRJ
07. PREVISIÓN DE CIERRE 2014
08. ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN Y NUEVA COMPOSICIÓN ACCIONARIAL
09. GOBIERNO CORPORATIVO
10. OTROS DATOS DE INTERÉS



01. ANTECEDENTES

ANTECEDENTES

- Con fecha 8 de mayo de 2014, Natraceutical S.A. (en adelante también NTC) y Laboratorios Reig Jofre, S.A. (en adelante también LRJ) firmaron una Carta de Intenciones (LOI) con el objeto de iniciar un proceso de negociación destinado a estudiar la posible integración de ambas compañías.
- Tras concluirse el proceso de *due diligence* de ambas compañías, con fecha 26 de junio de 2014 NTC y LRJ firmaron una Protocolo de Fusión que suponía el inicio formal del proceso de fusión entre ambas compañías. Los aspectos básicos de dicho Protocolo son los siguientes:
 1. La operación está previsto que se estructure mediante fusión por absorción de LRJ por parte de NTC, lo que implicará la extinción de LRJ y la transmisión en bloque de su patrimonio social a NTC.
 2. La ecuación de canje establecida es del 26% para los actuales accionistas de NTC y del 74% para los accionistas de LRJ.
 3. En atención a las recomendaciones trasladadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los consejos de administración de ambas compañías, el Protocolo de fusión regula aspectos relevantes relativos al gobierno corporativo de la entidad resultante como la composición del consejo de administración, el número de consejeros independientes y la composición de las comisiones delegadas.
 4. También en este sentido los principales accionistas de la compañía resultante se han comprometido a garantizar un capital flotante mínimo del 25% en el plazo de 24 meses, si las condiciones de mercado lo permiten.
 5. La operación está condicionada principalmente a:
 - La ratificación de la ecuación de canje por un experto independiente designado por el Registro Mercantil de Valencia - CUMPLIDO
 - La información y aprobación de la operación por parte de las autoridades de la Competencia - CUMPLIDO
 - La aprobación de la operación por las Juntas Generales de Accionistas de ambas compañías
 - La exención de la obligación de formulación de OPA concedida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores al socio único de LRJ
 6. De aprobarse la operación, NTC modificará su nombre por Laboratorio Reig Jofre, S.A. y trasladará su domicilio social a Barcelona, donde NTC estableció su centro de decisión en 2007.



02. NATRACEUTICAL HOY

NATRACEUTICAL HOY

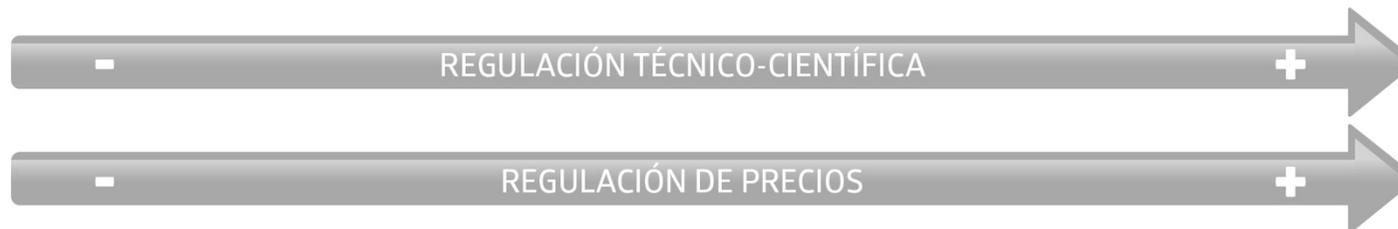
Desarrollo del plan estratégico



2002-2006
Creación y consolidación de la División de Ingredientes naturales y funcionales.

2006-2012
Creación de la División de Complementos Nutricionales vía adquisición de Laboratorios Forté Pharma e integración de la División de Ingredientes en la compañía francesa Naturex.

20013-2014
Concentración en la industria de los complementos nutricionales de venta en farmacia con incursiones en el desarrollo de productos OTC



* Over-the-counter: Especialidad farmacéutica sin prescripción

** Especialidad farmacéutica con prescripción

NATRACEUTICAL HOY

Importante diversificación hacia los segmentos de salud y energía

Ventas
2013
31,4 M€



Control
de peso

67,0%

Complementos
para el control
de peso

- Pérdida de peso
- Reducción de volumen
- Control del apetito y de ingesta de calorías



Energía

Desde
2008

12,8%

Complementos
para combatir
el cansancio

- Refuerzo energético y eliminación del cansancio
- Combatir desequilibrios
- Vitalidad



Belleza

Desde
2011

12,5%

Soluciones naturales
para piel, cabello...

- Potenciador bronceado
- Fortalecedores de cabello y uñas
- Anti-envejecimiento



Salud

Desde
2012

7,7%

Nutrientes para
mitigar desórdenes
y dolencias

- Combatir dolencias
- Estimulación de defensas
- Menopausia
- Pérdida de memoria

44
productos
en cartera y
12
novedades
en 2013



NATRACEUTICAL HOY

Diversificación geográfica

Comercialización directa en farmacia en Francia, España, Benelux y Portugal y red de distribuidores en más de 20 países

Ventas
2013
31,4 M€



65%

Francia

Total farmacias: **21.000**
Objetivo: **7.000**
Penetración¹: **83%**
Delegados comerciales: **37**



16%

España

Total farmacias: **21.000**
Objetivo: **4.500**
Penetración¹: **56%**
Delegados comerciales: **12**



11%

Benelux

Total farmacias: **5.500**
Objetivo: **3.300**
Penetración¹: **83%**
Delegados comerciales: **7**



1,8%

Reino Unido

Presente en: **Boots, Lloyds, Superdrug y Holland & Barret**



1,3%

Portugal

Total farmacias: **3.000**
Objetivo: **1.000**
Penetración¹: **35%**
Delegados comerciales: **3**



5,2%

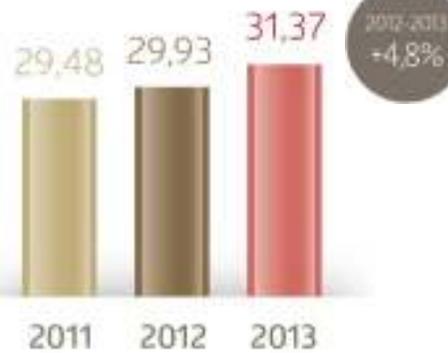
Resto²

1. Penetración calculada sobre el objetivo
2. Incluye 20 países: Grecia, Ucrania, Bulgaria, Marruecos, Tunes, Líbano, Antillas francesas, Reunión, Madagascar, Mayotte, Camerún, Senegal, Costa de Marfil, Mauricio, Seychelles, Sudáfrica, Polinesia francesa, Nueva Caledonia

NATRACEUTICAL HOY

Estructura operativa y financiera saneada

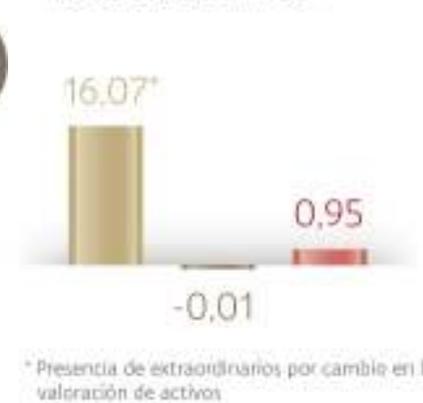
Cifra de negocios



EBITDA



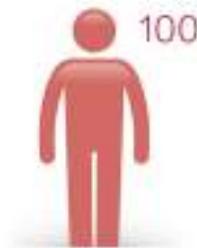
Resultado neto



Deuda financiera neta



Empleados



Centros de producción

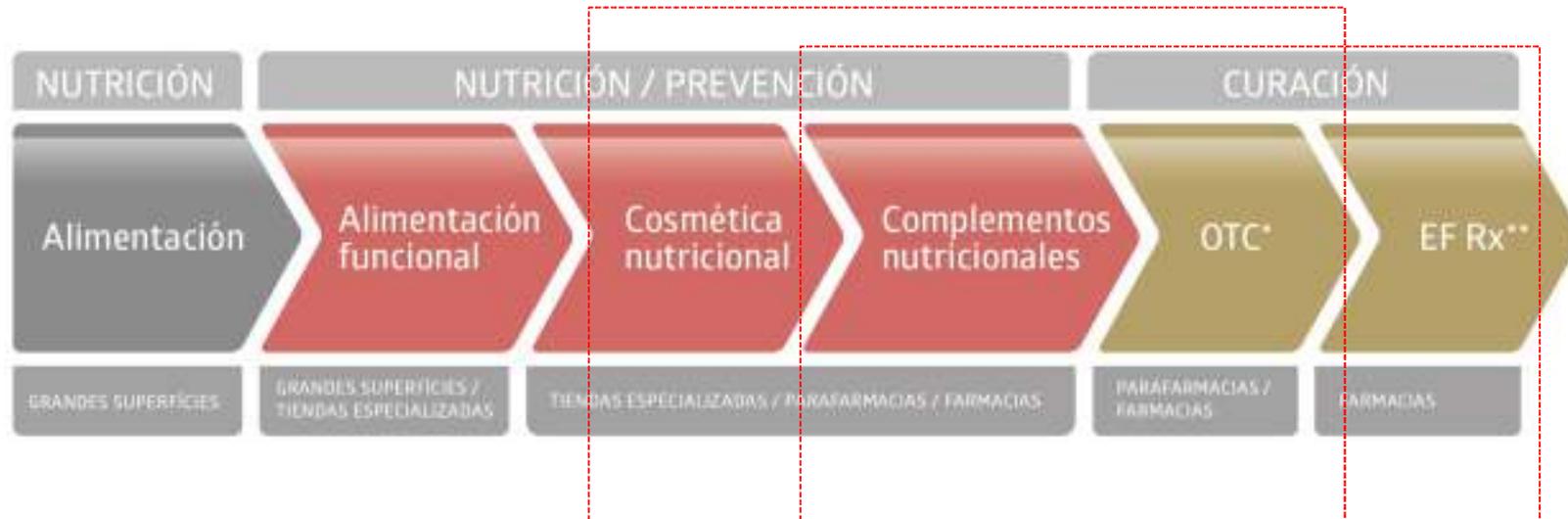




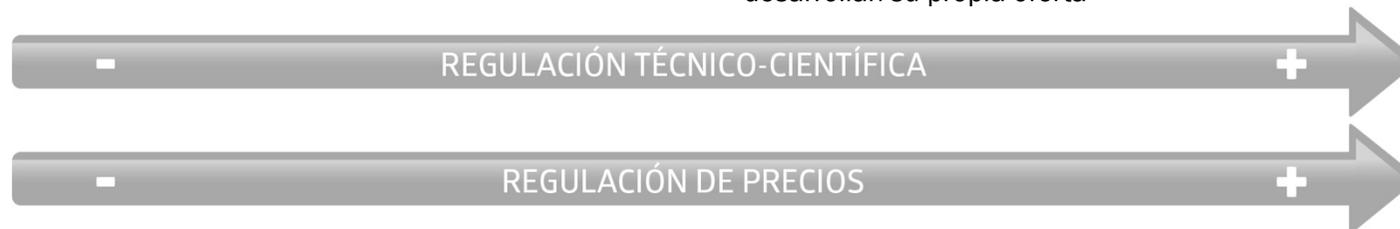
03. DOS INDUSTRIAS SINÉRGICAS

DOS INDUSTRIAS SINÉRGICAS

Las compañías de complementos nutricionales se acercan a la industria farmacéutica...



... mientras los laboratorios farmacéuticos buscan alianzas en el sector de los complementos nutricionales o desarrollan su propia oferta



* Over-the-counter: Especialidad farmacéutica sin prescripción

** Especialidad farmacéutica con prescripción

DOS INDUSTRIAS SINÉRGICAS

Procesos de integración o desarrollo



BION

La multinacional Merck está potenciando su área de complementos nutricionales bajo la marca "Bion", principalmente en el segmento de vitaminas.



El laboratorio japonés Otsuka dispone a través de su filial Nutrition Santé de la línea de productos para adelgazar biManán



La compañía farmacéutica Uriach ha desarrollado Aquilea, su gama de complementos nutricionales



El laboratorio multinacional Reckitt Benckiser adquirió en noviembre de 2012 la compañía de complementos nutricionales Schiff.



Esteve ha desarrollado en los últimos años su propia línea de complementos nutricionales a través de la marca Nutridiver.



El laboratorio italiano Reocrdati adquirió la polaca Farma-Projekt en agosto de 2012



Novartis cuenta también con presencia en el sector de los complementos nutricionales.



La italiana Zambon adquirió en septiembre de 2011 Lipograsil, complemento para adelgazamiento.



Los laboratorios Cinfa también disponen de una línea de complementos nutricionales.



El grupo francés Sanofi-Aventis adquirió en noviembre de 2009 el laboratorio de complementos nutricionales Oenobiol.



 04. LABORATORIO REIG JOFRE HOY

LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Evolución histórica



2001-2014

Desarrollo de productos propios (productos farmacéuticos, complementos nutricionales y cosméticos) y fortalecimiento del posicionamiento internacional.

1992-1996

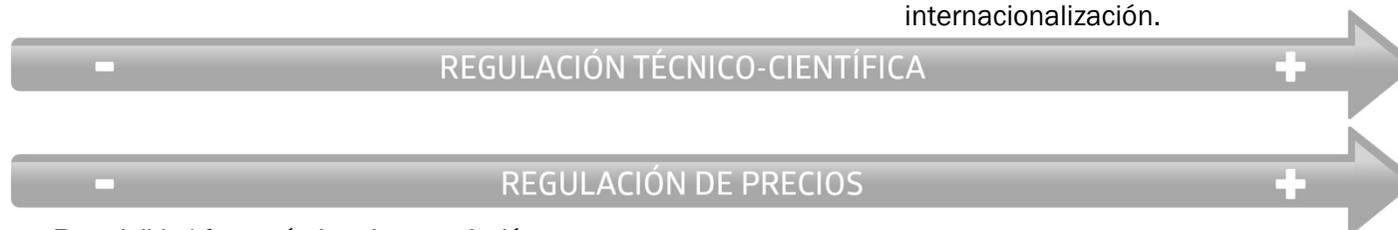
Diversas adquisiciones en el segmento OTC, con enfoque en dermatología.

1997-2001

Fortalecimiento de la capacidad productiva e inicio del proceso de internacionalización.

1929-1991

Pleno enfoque en el desarrollo, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos.



* Over-the-counter: Especialidad farmacéutica sin prescripción

** Especialidad farmacéutica con prescripción

LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Sólido crecimiento por diversificación de producto y geográfica



Empleados



Centros de desarrollo y producción



2 Toledo · 1 Barcelona · 1 Suecia

Centro logístico



Toledo

Datos en millones de euros

Datos anteriores a 2012 no disponibles en normativa contable NIIF. No se incluyen por no ser datos comparables.

LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Enfoque estratégico hacia los segmentos de actividad de mayor valor

Ventas
2013:
118,3 M€

Desarrollo y fabricación
de productos propios

66,0%

44,0% COMERCIALIZACIÓN DIRECTA O A TRAVÉS DE DISTRIBUIDORES, A CANAL FARMACÉUTICO Y HOSPITALARIO
22,0% VENTA DE LICENCIA DE GENÉRICOS ESPECIALIZADOS CON CONTRATO DE FABRICACIÓN A LARGO PLAZO

Áreas terapéuticas

Dermatología, ginecología, respiratorio, antibióticos y *consumer healthcare*

Productos

Farmacéuticos (prescripción y no prescripción), genéricos basados en tecnologías especializadas, productos sanitarios (*medical device*), complementos nutricionales y cosmética

I+D+i

Innovación en nuevas formulaciones y nuevas indicaciones clínicas de moléculas conocidas en las áreas terapéuticas mencionadas

Innovación en genéricos inyectables basados en tecnología de producción especializada, en cualquier área terapéutica

Nuevos desarrollos de moléculas innovadoras en *partenariado con start-ups* y centros de investigación

Fabricación especializada
para terceros

34,0%

Servicios

Fabricación de formas farmacéuticas especializadas: inyectables, viales liofilizados, antibióticos, productos tópicos y biotecnológicos

Diseño, formulación, estabilización y proceso de liofilización para activos biológicos y/o químicos

Fill and finish de lotes para ensayos clínicos innovadores

Fabricación de formulaciones tradicionales

Soporte regulatorio completo para producto registrable

LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Cartera de productos propios

PRESCRIPCIÓN / RECOMENDACIÓN MÉDICA				RECOMENDACIÓN FARMACÉUTICA
Dermatología Acné, pelo y uñas	Ginecología Parto prematuro y oncología	Respiratorio Asma, alergia y rinitis	Antibióticos	Consumer Healthcare OTC, complementos nutricionales y cosmética
Productos: Anaclosil Medebiotin Complidermol Complidermol 50 Deripil Eridosis TriHachemina Nutridermis Medetopic Mede H Ony-tec	Productos: Nife-par GynEC DX Pre-par Orvangel Medegin	Productos: Pulmictan Budesonida Easyhaler Blox Allergy	Productos: Ardine ArdineClav Britapen Farmaproina Benzetacil Benoral Citrocil	Productos: Lacteal Otocerum Vaselina Orravan Phonal Amniolina AmnioPlus H2O alcoholes desinfectantes



LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Máximos estándares tecnológicos y de calidad para la fabricación y distribución por otros laboratorios



LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Presencia internacional

Red propia de visita médica⁽¹⁾, hospitales y farmacias en España y países nórdicos, y presencia en 87 países vía más de 180 distribuidores y/o licenciarios

Ventas
2013:
118,3 M€



41%

España



13%

Alemania



11%

Reino Unido



8%

Suecia



5%

Francia



22%

Resto²

1. Médico general, dermatólogos y ginecólogos, principalmente.
2. Incluye 40 países, principalmente: Italia, Finlandia, Portugal, Grecia, Holanda, Polonia, Rumania, Eslovenia, Suiza, Dinamarca, Irlanda, Croacia, Serbia, Albania, Canadá, Chile, Australia, Nueva Zelanda, Vietnam, Filipinas, Jordania, Arabia Saudí, Israel, Líbano, Costa Rica, Brasil, Singapur, etc

LABORATORIO REIG JOFRE HOY

Modernos centros de producción especializada



Toledo 2 PLANTAS

- Superficie construida: **15.297m²**
en dos plantas diferenciadas
- Empleados: **254**
- Actividad: **fabricación de antibióticos penicilánicos y cefalosporinas**
- Aprobado en 2013 por la FDA



Barcelona

- Superficie construida: **19.799m²**
- Empleados: **180**
- Actividad: **fabricación de formas inyectables liofilizadas, complementos nutricionales, formas sólidas, semisólidas y líquidas**



Malmo

- Superficie construida: **5.900m²**
- Empleados: **48**
- Actividad: **Productos dermatológicos, cosméticos, semisólidos, líquidos y material de ensayo clínico**

CENTRO LOGÍSTICO INTERNACIONAL



Toledo

- Superficie construida: **5.400 m²**



05. SENTIDO INDUSTRIAL
DE LA OPERACIÓN

SENTIDO INDUSTRIAL DE LA OPERACIÓN

Fortalecimiento de la compañía resultante por integración vertical
Investigación, desarrollo, producción y acceso combinado al mercado internacional

DESARROLLO DE PRODUCTO	
Complementariedad de productos	Fortalecimiento por I+D+i
Medicamentos OTC Complementos nutricionales	Mejora de la posición estratégica por la fortaleza de LRJ en I+D+i y regulatorio
· Nuevos lanzamientos como estrategia de crecimiento.	
· Seguir consolidando posición en control de peso.	
· Areas nicho en salud: ginecología, dermatología, cabello, uñas, energía.	
· Apoyo con ensayos clínicos sobre eficacia de productos específicos.	
· Fortaleza legal/regulatoria ante un claro aumento de los requerimientos regulatorios de los productos OTC	

SENTIDO INDUSTRIAL DE LA OPERACIÓN

Fortalecimiento de la compañía resultante por integración vertical
Investigación, desarrollo, producción y acceso combinado al mercado internacional

PRODUCCIÓN	
Capacidad productiva	Otros
<p>Capacidad productiva y técnica en instalaciones de LR) para fabricar productos de NTC actualmente externalizados</p> <p>Aplicación de nuevas tecnologías de fabricación en el diseño del producto como factor diferencial</p> <p>Control integrado de la calidad y la seguridad del producto</p>	<p>Ahorros en aprovisionamiento</p>

SENTIDO INDUSTRIAL DE LA OPERACIÓN

Fortalecimiento de la compañía resultante por integración vertical
Investigación, desarrollo, producción y acceso combinado al mercado internacional

COMERCIALIZACIÓN		
Complementariedad geográfica	Complementariedad en la red de visitantes	Otros
Red propia en España, Portugal, Francia, Benelux y Países nórdicos Red de distribuidores internacionales en más de 60 países	Visitador médico Visitador hospitalario Visitador farmacéutico	Integración vertical como factor diferencial en la relación con distribuidores internacionales Ahorros en administración y logística por aprovechamiento conjunto de centro logístico internacional propio en Toledo (España)

SENTIDO INDUSTRIAL DE LA OPERACIÓN

Fortalecimiento de la compañía resultante por integración vertical
Investigación, desarrollo, producción y acceso combinado al mercado internacional



Ahorro directo en costes por implementación de mejoras operativas tras la fusión estimado en 2,5 M€.

Potencial de mejora relevante de la cifra de negocios y los márgenes de la nueva compañía, incrementando la rentabilidad y potenciando una robusta estructura de negocio y financiera.



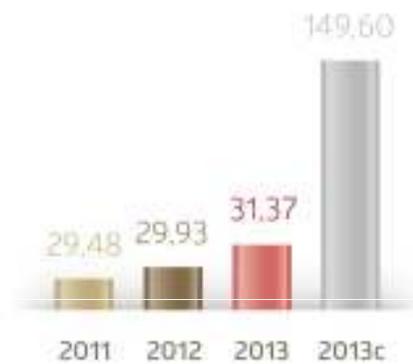
06. NATRACEUTICAL TRAS LA INTEGRACIÓN DE LABORATORIO REIG JOFRE



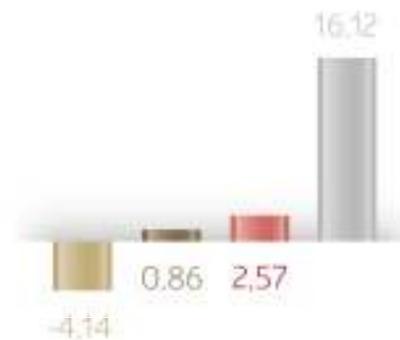
NATRACEUTICAL TRAS LA FUSIÓN

Creación del 5º laboratorio farmacéutico español cotizado

Cifra de negocios



EBITDA



Resultado neto



* Presencia de extraordinarias por cambio en la valoración de activos

Deuda financiera neta



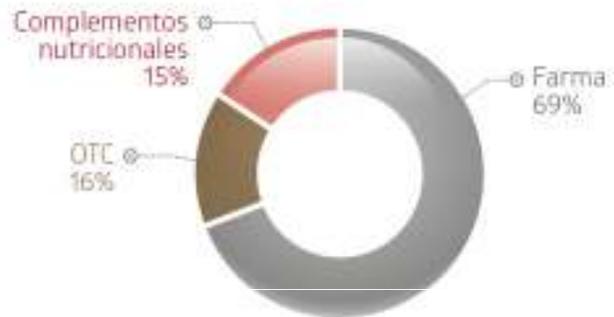
* No incluye tesorería excedente por importe de 14,52 ME tras venta de activos

Datos en millones de euros

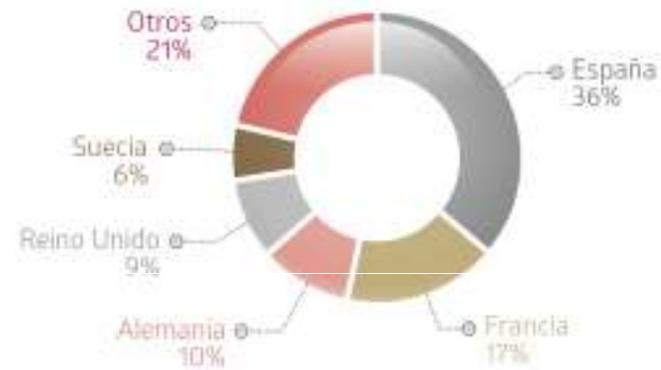
2013c: datos combinados de ambas compañías. Cierre ejercicio LRJ: septiembre. Cierre ejercicio NTC: diciembre

NATRACEUTICAL TRAS LA FUSIÓN

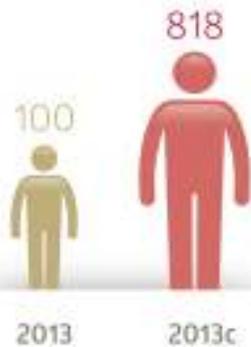
Distribución Ingresos por producto



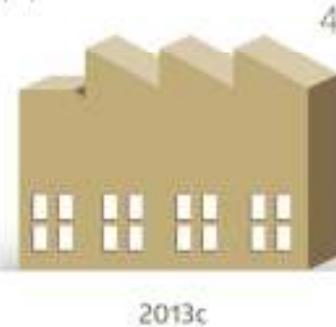
Distribución ingresos por país



Empleados



Centros de desarrollo y producción



Centro logístico



Datos combinados de ambas compañías según cierre 2013.

NATRACEUTICAL TRAS LA FUSIÓN



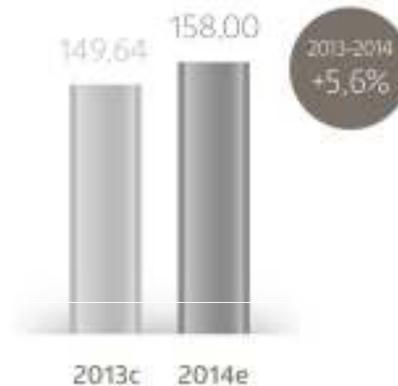


 07. PREVISIÓN DE CIERRE 2014

PREVISIÓN DE CIERRE 2014

Sólida estructura operativa y financiera para el desarrollo conjunto de futuro

Cifra de negocios



EBITDA



Deuda financiera neta



Datos en millones de euros

2013c: datos combinados de ambas compañías.

2014e: estimación de cierre 2014 combinado. EBITDA recurrente. No incluye costes de la operación de fusión, que podrán ascender a aprox. 2,0 M€ para el total de ambas compañías.

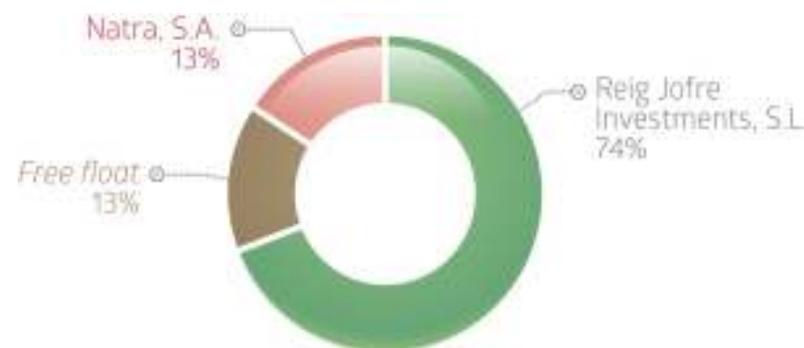
Cierre ejercicio LRJ: septiembre. Cierre ejercicio NTC: diciembre



08. ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN Y NUEVA COMPOSICIÓN ACCIONARIAL

ESTRUCTURA DE LA OPERACIÓN Y ACCIONARIADO

- Operación estructurada mediante fusión por absorción de LRJ por parte de NTC, lo que implicará extinción de LRJ y la transmisión en bloque de su patrimonio social a NTC.
- Las valoraciones de las compañías por múltiplos comparables y descuento de flujos de caja han resultado en una ecuación de participación en la compañía resultante del 26% para los actuales accionistas de NTC y de 74% para los actuales accionistas de LRJ.
- La ecuación de canje ha sido ratificada por el experto independiente designado por el Registro Mercantil de Valencia.
- Nueva emisión de acciones para la absorción de LRJ:
 - Acciones actuales de NTC: 328.713.946
 - Nueva emisión: 935.570.462
 - Acciones de la compañía resultante: 1.264.284.408
- *Free float* compuesto aproximadamente por 10.050 accionistas.
- Los dos principales accionistas de la compañía resultante se han comprometido a realizar sus mejores esfuerzos por aumentar de manera ordenada el *free float* de la compañía hasta un 25% en el plazo de 24 meses tras la fusión.





09. GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO CORPORATIVO

Consejo de Administración

- En atención a las recomendaciones trasladadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a los consejos de administración de ambas compañías, NTC propondrá a su Junta de Accionista la aprobación de la siguiente composición del consejo de administración de la nueva sociedad:
 - ✓ 3 consejeros dominicales (33%) en representación de RJ Investments (1 de ellos ejecutivo)
 - ✓ 1 consejero dominical (11%) en representación de Natra, principal accionista de NTC
 - ✓ 5 consejeros independientes o externos (56%)
- Las diferentes comisiones delegadas del consejo de administración (Auditoría, Nombramientos y Retribuciones) contarán con, al menos, un 50% de consejeros independientes y/o externos.
- El secretario del consejo de administración será externo al objeto de garantizar un funcionamiento plenamente imparcial del mismo.
- Los consejeros independientes cuyo nombramiento se propondrá a la Junta de Accionistas de NTC cuentan con perfiles profesionales complementarios y una reconocida trayectoria profesional en la industria farmacéutica, la investigación científica, el sector financiero y los mercados de capitales -y especialmente buen gobierno corporativo-, internacionalización, marketing y publicidad.
 - ✓ Antón Costas Comesaña
 - ✓ María Luisa Francolí Plaza
 - ✓ Ramón Gomis de Barberà
 - ✓ Ramiro Martínez-Pardo del Valle
 - ✓ Emilio Moraleda Martínez

GOBIERNO CORPORATIVO

Consejeros independientes



ANTON COSTAS COMESAÑA

Formación académica

- Ingeniero industrial
- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
- Doctor en Economía

Actividades académicas

- Catedrático de Política Económica en la Universidad de Barcelona
- Director del Master en “Economía y Regulación de los Servicios Públicos de telecomunicaciones, energía, agua y transportes”.
- Director de la Cátedra ENDESA Energía y Sociedad

Experiencia profesional

- Presidente del Círculo de Economía en Barcelona.
- Miembro de la Comisión de Política Económica de la Cámara de Comercio de Barcelona.
- Presidente del Consejo Asesor de ENDESA en Cataluña.
- Miembro del consejo de administración de Trea Capital Partners, S.A., Grup Marítim TCB S.A., Bodegas Terras Gaudas y HOTUSA.
- Desde 2007 a 2011: Presidente del Consejo de Administración de Endesa en Cataluña.



Mª LUISA FRANCOLÍ PLAZA

Formación académica

- Licenciada en Ciencias Económicas en la Universidad de Barcelona.
- MBA en Finance en la universidad de St. John, en Nueva York.

Experiencia profesional

- Miembro del comité asesor en diversas start-ups en España y EEUU, 2013-2014
- Miembro del consejo de administración de Oak House Barcelona.
- Consejero delegado de Havas Media Norteamérica, 2004-2013
- Fundadora y consejero delegado de Media Contacts, 1997-2004
- Directora de desarrollo corporativo en Media Planning, 1993-1996

GOBIERNO CORPORATIVO

Consejeros independientes



RAMON GOMIS I DE BARBARÀ

Formación académica

- Licenciado en Medicina
- Doctor en Medicina por la Universidad de Barcelona
- Formación postdoctoral en la Universidad Libre de Bruselas en endocrinología y obesidad.
- Catedrático en Endocrinología

Experiencia profesional

Actual:

- Director del Institut d'Investigacions Biomèdiques August Pi i Sunyer, (IDIBAPS) (2008 - actualidad)
- Presidente del Patronato de la Sociedad Española de Diabetes (SED) (2014 - actualidad)
- Catedrático de Medicina de la Universidad de Barcelona (2011 - actualidad)
- Consultor Senior del Servicio de Endocrinología del Hospital Clínic (1996 - actualidad)
- Miembro del Advisory Board Internacional de productos para la diabetes en Merck.
- Miembro del Advisory Board Nacional de productos para la diabetes en Boehringer.



RAMIRO MARTÍNEZ-PARDO DEL VALLE

Formación académica

- Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.
- Censor Jurado de Cuentas, miembro del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

Actividad docente

Profesor en diversos cursos máster y de postgrado sobre mercados de valores, derecho financiero, ética y códigos de conducta, prevención de blanqueo de capitales.

Experiencia profesional

- Ha sido miembro del consejo de administración en sociedades como:
 - Eurodeal , S.V.
 - Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC.
 - Audax Energía S.A.
 - Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones
 - Nordkapp Gestión, SGIIC. Presidente y Consejero Delegado hasta 11/2012
- Director General de Fomento y Director de la División de Sujetos del Mercado de la CNMV durante el periodo mayo 1989-septiembre 2000.

GOBIERNO CORPORATIVO

Consejeros independientes



EMILIO MORALEDA MARTÍNEZ

Formación académica

- Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid
- Diplomas en Recursos Humanos y Dirección de Empresas por las Universidades de Columbia y Harvard (EE.UU.).
- Graduado Social por la Escuela Social de Madrid.

Experiencia profesional

Actualmente es miembro del consejo de administración de las siguientes sociedades:

- Bionaturis
- Audax
- Laboratorio Reig Jofre

Otra experiencia anterior

- Director de recursos humanos en Pfizer, Pechiney Ugine Kuhlmann y Artes Gráficas Toledo, S.A. (Grupo Mondadori Internacional).
- Director comercial de Pfizer con responsabilidad sobre ventas y entrenamiento de la división farmacéutica.
- Director ejecutivo de la división farmacéutica de Pfizer.
- Presidente y Director General de Pfizer España,.
- Desde su creación en 1998 hasta la fecha, Presidente de la Fundación Pfizer



10. OTROS DATOS DE INTERÉS

LA NUEVA COMPAÑÍA

Principales ratios

natraceutical



Información económica	2012	2013	2012-2013
Cifra de negocios	29,93	31,37	4,8%
EBITDA	0,86	2,57	198,8%
EBIT	0,13	2,01	1446,2%
Resultado neto	-0,01	0,95	
Flujo de caja operativo	-1,21	0,27	
Capital empleado	88,54	72,69	-17,9%
ROCE	0,15%	2,77%	1783,3%
Capex	0,49	0,48	-2,0%
Plantilla media	109	100	-8,3%

Información financiera	2012	2013	2012-2013
Recursos propios	86,75	75,62	-12,8%
Deuda financiera neta	-0,16	-2,93	
Activos totales	98,06	83,77	-14,6%
Deuda neta sobre recursos propios	0,00X	-0,04X	
Deuda neta sobre EBITDA	-0,19X	-1,14X	

Información económica	2012	2013	2012-2013
Cifra de negocios	105,28	118,27	12,3%
EBITDA	10,93	13,55	23,9%
EBIT	6,44	9,07	40,7%
Resultado neto	2,98	6,00	101,0%
Flujo de caja operativo	10,04	8,54	-15,0%
Capital empleado	55,33	56,43	2,0%
ROCE	11,65%	16,06%	37,9%
Capex	1,96	3,83	95,7%
Plantilla media	654	718	9,8%

Información financiera	2012	2013	2012-2013
Recursos propios	34,74	40,43	16,4%
Deuda financiera neta	20,59	16,00	-22,3%
Activos totales	82,63	88,46	7,1%
Deuda neta sobre recursos propios	0,59X	0,40X	
Deuda neta sobre EBITDA	1,88X	1,18X	

LA NUEVA COMPAÑÍA

Principales magnitudes pre-sinergias

	2013			2014e	Evolución
	NTC	LRJ	NTC+LRJ	NTC+LRJ	2013-2014
Cifra de negocios	31,37	118,27	149,64	158,00	5,6%
EBITDA	2,57	13,55	16,12	19,50	21,0%
EBIT	2,01	9,07	11,08		
Resultado neto	0,95	6,00	6,95		
Deuda financiera neta	-2,93	16,00	13,07	6,80	-48,0%
<i>x deuda/EBITDA</i>			0,81	0,35	
Otros:					
Ahorro costes post fusión				2,50	
Valor actual derecho cobro Naturex				6,70	
Valor actual créditos fiscales NTC				6,70	

Datos en millones de euros

EBITDA 2014 recurrente. No incluye costes de la operación de fusión, que podrán ascender a aprox. 2,0 M€ para el total de ambas compañías.

Cierre ejercicio LRJ: septiembre. Cierre ejercicio NTC: diciembre

MÚLTIPLOS COMPARABLES

Compañías	País	M. Cap (€ M)	EV (€ M)	EV/Ventas			EV/EBITDA			EV/EBIT			PER			M. EBITDA 2013E	2013-2015E CAGR		Mg. EBIT 2013E
				2013E	2014E	2015E	2013E	2014E	2015E	2013E	2014E	2015E	2013E	2014E	2015E		Ventas	EBITDA	
Roche	Suiza	184.946	232.994	5,0x	4,9x	4,8x	11,8x	11,7x	11,1x	13,1x	13,0x	12,4x	18,5x	17,8x	16,6x	42,3%	2,2%	2,8%	38,0%
Novartis	Suiza	162.416	209.611	4,1x	4,0x	4,0x	13,9x	13,4x	13,0x	16,3x	16,0x	15,2x	17,9x	17,1x	15,6x	29,2%	0,6%	3,5%	24,9%
Pfizer	EEUU	137.922	190.889	3,7x	3,9x	4,0x	7,3x	8,1x	8,3x	8,9x	9,8x	9,9x	13,2x	13,1x	12,9x	50,7%	(3,2%)	(6,4%)	41,6%
Merck	EEUU	126.162	181.709	4,1x	4,3x	4,4x	11,2x	11,3x	11,2x	13,0x	13,4x	12,9x	16,8x	16,8x	16,1x	36,9%	(2,9%)	0,0%	31,6%
Sanofi	Francia	104.595	110.872	3,4x	3,3x	3,1x	10,1x	9,7x	9,0x	11,9x	11,5x	10,4x	15,7x	15,4x	13,8x	33,3%	3,8%	6,2%	28,3%
GSK	UK	95.373	90.607	3,4x	3,7x	3,5x	10,0x	10,5x	10,2x	11,3x	12,5x	11,7x	14,1x	15,2x	13,9x	34,1%	(0,7%)	(0,7%)	30,3%
Bayer	Alemania	85.382	95.081	2,4x	2,3x	2,1x	11,4x	10,5x	9,4x	17,2x	15,4x	13,6x	18,4x	16,9x	14,8x	20,7%	5,8%	10,0%	13,7%
Astra Zeneca	UK	69.072	58.320	3,8x	3,9x	4,0x	10,7x	11,9x	12,0x	11,3x	13,5x	13,9x	14,4x	17,5x	18,0x	35,1%	(2,7%)	(5,4%)	33,1%
Abbott	EEUU	45.039	62.036	2,8x	2,8x	2,6x	12,5x	11,7x	10,7x	15,5x	14,4x	13,0x	20,3x	18,5x	16,6x	22,7%	4,5%	8,2%	18,4%
Teva Pharma	Israel	33.220	193.626	2,7x	2,8x	2,8x	9,8x	9,2x	9,4x	10,7x	10,5x	10,6x	10,5x	11,2x	11,1x	27,9%	(1,1%)	2,4%	25,6%
Mylan	EEUU	13.981	26.852	3,9x	3,4x	3,2x	14,0x	11,9x	10,5x	15,7x	13,3x	11,8x	17,6x	15,0x	12,9x	27,7%	10,1%	15,7%	24,8%
Hikma Pharma	UK	4.151	3.489	4,2x	4,1x	3,8x	13,1x	13,8x	13,3x	16,2x	16,4x	16,2x	23,9x	23,5x	22,5x	32,2%	5,3%	(0,7%)	26,2%
Ipsen	France	2.725	2.621	2,1x	2,1x	2,0x	11,0x	10,4x	9,5x	13,0x	12,7x	11,7x	18,3x	16,9x	15,8x	19,5%	4,5%	7,2%	16,5%
Recordati SpA	Italia	2.491	2.718	2,9x	2,7x	2,5x	11,8x	10,4x	9,7x	13,8x	12,1x	11,3x	18,6x	16,3x	15,3x	24,4%	6,9%	10,2%	21,0%
GNC Holdings	EEUU	2.374	4.400	1,7x	1,6x	1,5x	8,4x	8,1x	7,4x	9,3x	9,0x	8,3x	12,4x	11,6x	10,1x	19,9%	5,9%	6,7%	17,9%
Stada	Alemania	2.083	3.549	1,8x	1,7x	1,6x	8,9x	8,5x	7,9x	13,0x	12,2x	11,1x	13,2x	12,3x	11,3x	19,9%	4,9%	5,8%	13,6%
Vitamin Shoppe	EEUU	1.008	1.283	1,2x	1,0x	0,9x	9,0x	8,2x	7,0x	11,4x	10,4x	8,8x	20,3x	18,4x	15,8x	13,0%	12,4%	13,4%	10,4%
Faes Pharma	España	566	585	2,9x	3,0x	2,9x	16,5x	14,2x	13,0x	22,1x	18,4x	16,4x	24,6x	21,1x	18,7x	17,9%	1,5%	12,7%	13,3%
Rovi	España	488	505	2,3x	2,1x	2,0x	15,6x	13,3x	11,7x	19,6x	16,6x	14,4x	21,1x	17,9x	15,5x	14,9%	8,2%	15,1%	11,8%
Blackmores	Australia	319	530	1,6x	1,5x	1,4x	11,8x	11,7x	10,6x	13,7x	13,5x	12,0x	18,3x	18,4x	16,3x	13,7%	6,2%	5,9%	11,9%
Nutraceutical	EEUU	172	264	1,3x	1,3x	1,2x	6,9x	6,8x	6,1x	9,3x	n.d.	n.d.	13,7x	13,7x	11,9x	18,2%	3,4%	6,4%	13,6%
Haba Lab	Japón	97	14.893	1,1x	n.d.	n.d.	14,2x	n.d.	n.d.	34,9x	n.d.	n.d.	14,8x	n.d.	n.d.	7,6%	n.d.	n.d.	3,1%
RM Group Holdings	Hong Kong	81	855	5,2x	n.d.	n.d.	17,9x	n.d.	n.d.	18,5x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	29,2%	n.d.	n.d.	28,3%
Bringwell	Suecia	32	559	0,9x	1,0x	0,9x	20,8x	12,0x	9,4x	n.m.	n.m.	20,5x	n.m.	n.m.	22,4x	4,5%	0,4%	48,8%	(0,9%)
Media				2,9x	2,8x	2,7x	12,0x	10,8x	10,0x	14,8x	13,2x	12,7x	17,1x	16,4x	15,4x	24,8%	3,5%	7,6%	20,7%
Mediana				2,9x	2,8x	2,7x	11,6x	10,9x	9,9x	13,1x	13,1x	12,0x	17,8x	16,9x	15,6x	23,6%	4,1%	6,3%	19,7%



RJ
REIG JOFRE
Group
www.reigjofre.com

natraceutical

Av. Alcalde Barnils, 64-68, Edificio A, 1^{er} 3^{er}
08174 St. Cugat del Vallés
Barcelona, España
Tel. (+34) 93 584 81 85

www.natraceuticalgroup.com

Relación con Inversores

Gloria Folch

gloria.folch@natraceuticalgroup.com