

Quart de Poblet, 24 de noviembre de 2003

En relación al folleto de admisión a cotización de Natraceutical registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de noviembre de 2002, en el cual se indica la intención por parte de Natraceutical de efectuar una ampliación de capital por importe de 12 millones de euros, durante el primer semestre de 2003, y con cuyos recursos obtenidos acometer las inversiones en activos fijos que sustentan el plan de negocio a 10 años de la compañía (inversiones que ascienden a 22 millones de euros), deseamos hacerles las siguientes observaciones:

En referencia a la previsión de cuenta de resultados de este primer ejercicio completo de actividad de Natraceutical, la sociedad tiene previsto cerrar su cuenta de resultados cumpliendo las previsiones incluidas en el folleto de admisión mencionado en el párrafo anterior, aún cuando han acontecido dos hechos básicos que podían haber modificado estas previsiones:

- La no realización en el plazo previsto en el folleto de la ampliación de capital ha supuesto un mayor gasto financiero para Natraceutical respecto a lo contemplado en las previsiones iniciales. A 30 de septiembre de 2003 el gasto financiero acumulado ascendía a 302 mil euros, frente a los 287 mil euros contemplados para todo el ejercicio 2003 en el plan de negocio del folleto de admisión. La estimación es finalizar el año con un gasto financiero anual entorno a 400 mil euros.
- Natraceutical contemplaba en su plan de negocio, en cuanto a productos en desarrollo, el lanzamiento de dos patentes para el ejercicio 2003. A fecha actual, Natraceutical ha procedido al registro de tres patentes: el CV-16, el IN-29 y el AD-11.

La estimación de la cuenta de resultados para el ejercicio 2003 contempla una facturación de 21,3 millones de euros, un EBITDA de 3,8 millones de euros, y un resultado del ejercicio de 2,1 millones de euros. Cabe mencionar que Natraceutical ha cerrado el tercer trimestre del año con unos ingresos de 14,3 millones de euros, un EBITDA de 2,9 millones de euros, y un resultado de 1,4 millones de euros, cifras que, extrapoladas a todo el ejercicio, indican el cumplimiento del presupuesto anual.

En cuanto a la generación de flujos de caja por Natraceutical, a fecha 30 de septiembre de 2003 se habían generado flujos por importe de 2,2 millones de euros, que han ido destinados a financiar parte de las inversiones realizadas en este período y que ascienden a un total de 3,5 millones de euros, desglosadas principalmente en:

depuradora y obra civil (0,6 millones de euros), máquinas e instalaciones (1,6 millones de euros), acondicionamiento del sistema de desagües generales de las instalaciones productivas (0,2 millones de euros), laboratorio (0,3 millones de euros), etc. La previsión es cerrar este 2003 con inversiones que superen los 4 millones de euros. Estas inversiones acometidas se incluyen en las contempladas en el plan de negocio mencionado previamente (inversiones por importe de 22,4 millones de euros en los 10 ejercicios que contempla dicho plan).

La sociedad tiene previsto acometer durante el año 2004, dentro de su plan de negocio, unas inversiones que ascienden a 4 millones de euros, inversiones destinadas a I+D, laboratorio, envasado y excipientado, fábricas y la planta de biotecnología. La Dirección de la sociedad considera que estas inversiones, que requieren un cierto tiempo de planificación, contratación, montaje y puesta en marcha, deben financiarse mediante la ampliación de capital por importe de 12 millones de euros prevista en el plan de negocio incluido en el folleto de admisión y considera el ejercicio 2004 como el momento oportuno de acometer la ampliación de capital, teniendo en cuenta que su preparación, admisión, suscripción y desembolso encajen en el cumplimiento del calendario establecido para acometer estas inversiones y se garantice la viabilidad del plan de negocio de Natraceutical.

Asimismo, en referencia al endeudamiento de la sociedad, y su voluntad de cancelar el mismo, puesta ya de manifiesto en el folleto de admisión a cotización, a 30 de septiembre de 2003 el endeudamiento de Natraceutical ascendía a 14 millones de euros, cantidad que medida sobre la capitalización bursátil de la compañía supone un apalancamiento financiero del 12,3%. Dentro del plan de negocio de Natraceutical está previsto la disminución de este apalancamiento a lo cual se destinará los flujos de caja generados por las actividades de la compañía.

Por último, indicarles que quedamos a su disposición para aclarar cuantos contenidos de este documento consideren oportunos.

Vicente Domínguez Pérez  
En representación de Abastanza, S.L.  
Presidente de Natraceutical