

## Informe de resultados: 1r semestre 2011

### El beneficio neto del primer semestre crece un 16,2% y se sitúa en 0,91 M€

#### La inversión en el sector de los ingredientes naturales amortigua las dificultades de recuperación del mercado de complementos nutricionales

- Natraceutical ha cerrado el primer semestre de 2011 con un resultado neto de 0,91 M€, frente a los 0,78 M€ del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 16,2%.
- Las ventas de la compañía, aportadas prácticamente en su totalidad por la División de Complementos Nutricionales, se sitúan en 18,91 M€, frente a los 24,57 M€ del primer semestre de 2010. Tras costes corporativos, el Ebitda de Natraceutical se sitúa en -0,92 M€ frente a los 0,92 M€ de junio 2010.
- La participada Naturex, que aglutina la inversión en el sector de los ingredientes naturales, ha cerrado el primer semestre con un resultado neto de 9,7 M€, un 28% superior al del mismo periodo de 2010. Natraceutical recoge en sus cuentas la parte proporcional de dicho resultado (3,14 M€), como resultado de entidades valoradas por el método de la participación.
- A cierre del primer semestre, el valor en bolsa de la participación accionarial del 31,5% que Natraceutical ostenta en Naturex se sitúa en 121,4 millones de euros.
- A 30 de junio, la deuda financiera neta de Natraceutical asciende a 74,85 M€, con vencimiento único en abril de 2013, frente a los 83,07 M€ a 31 de diciembre de 2010.

#### 1.- Evolución del negocio

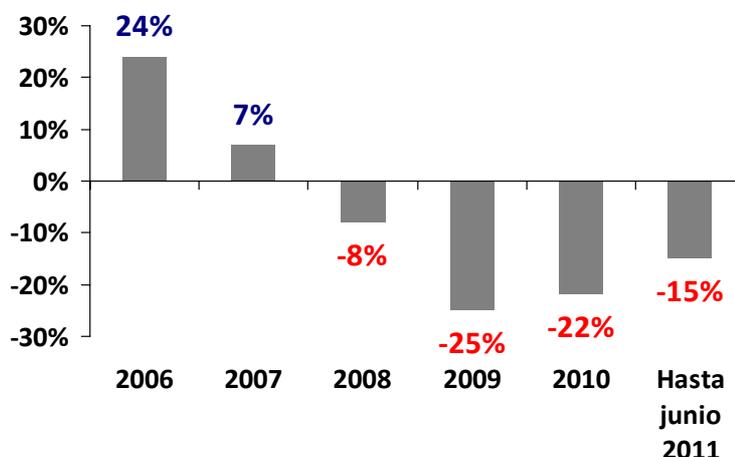
##### *División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma)*

La industria de complementos nutricionales en Europa continúa afectada por una lenta recuperación del consumo en el sector. En Francia, principal mercado de Forté Pharma, que en el primer semestre del ejercicio ha concentrado el 70% de la cifra de negocios de Natraceutical, el mercado de complementos nutricionales de salud ha venido actuando en los últimos meses como motor de la industria y compensa el retroceso del mercado de control de peso. En concreto, el mercado de complementos nutricionales en Francia en el primer semestre del ejercicio ha crecido un 1,8%, ante una contracción del mercado de control de peso del 15%, tras cuatro años de decrecimientos significativos.

#### Head Office:

Pl. Xavier Cugat, 2, Ed. D, 2 B  
08174 St. Cugat del Vallès, Barcelona  
Spain  
Tel. (+34) 93 584 81 85  
Fax. (+34) 93 584 81 90

Evolución del mercado de complementos nutricionales de control de peso en Francia  
2006-Junio 2011



Cabe indicar que el conjunto del mercado de control de peso en Francia presenta caídas superiores al 20% en los primeros seis meses del presente ejercicio, y que la diferencia con el dato presentado en el gráfico superior a cierre de junio es consecuencia del nuevo lanzamiento en el mercado de un producto de control de peso OTC.

Por la alta concentración de las ventas de Forté Pharma en Francia (70% de la cifra de negocios), así como por su especialización en productos de control de peso (80% de la cifra de negocios), las ventas de la División de Complementos Nutricionales de Natraceutical han retrocedido un 23,0% en el primer semestre de 2011 (18,91 millones de euros vs 24,57 millones de euros en junio 2010), frente a un retroceso de 26,3% en el primer semestre de 2010.

Con todo, Forté Pharma se mantiene un año más como cuarto laboratorio en Francia, con un 4,5% de la cuota de mercado, con laboratorios farmacéuticos de referencia entre su competencia directa.

En cuanto al mercado de salud en Francia, éste ha registrado un crecimiento del 10% en el primer semestre. Se trata de un mercado muy atomizado, donde podemos encontrar varios laboratorios especializados en una misma patología. Dos grandes laboratorios concentran el 13% de la cuota de mercado cada uno, concentrando el resto de laboratorios menos del 5% cada uno de ellos.

La gama de salud de Forté Pharma ha retrocedido un 45% respecto a junio de 2010, si bien cabe tener en cuenta que las ventas de esta gama en el primer semestre del ejercicio anterior se vieron impactadas en el punto de venta por el "efecto novedad" de la entrada de Forté Pharma en esta gama y, por lo tanto, por los pedidos iniciales de aprovisionamiento del canal en esta categoría.

La caída de las ventas, unido a un descenso del margen bruto de 2,8 puntos porcentuales debido al encarecimiento de producción del principal nuevo lanzamiento de la campaña de adelgazamiento de este año, ha llevado a Natraceutical a concluir el primer semestre con un Ebitda de -0,92 millones de euros frente a los 0,92 millones de euros del primer semestre de 2010, tras costes corporativos recurrentes de 0,95 millones de euros frente a los 1,43 millones de euros de junio 2010.

En lo relativo a la expansión en nuevos mercados, la compañía ha seguido trabajando en las relaciones comerciales iniciadas en nuevos mercados a finales del ejercicio anterior, y se afianzan los proyectos en Reino Unido y Japón. En el primer mercado, Forté Pharma está presente desde mayo

en Boots y desde julio en Superdrug con las dos principales referencias de la cartera de control de peso y se espera poder ampliar la gama en los próximos meses. En cuanto a Japón, se prevé que el producto esté disponible el próximo mes de noviembre, tras haber solventado unas dificultades de producción para ajustar el formato de las grageas a las necesidades de este mercado.

Ante las complejas circunstancias de mercado, en el segundo semestre del ejercicio, la compañía concentrará sus esfuerzos en mejorar su desarrollo en el mercado francés, principal motor de la compañía, así como en el seguimiento de las políticas de racionalización de costes operativos ya iniciados en el ejercicio anterior.

## ***División de Ingredientes Naturales (participación accionarial en Naturex)***

El pasado 25 de agosto Naturex publicó sus resultados del primer semestre del ejercicio.

A cierre de junio, las ventas de Naturex crecieron un 14,1% y el beneficio neto aumentó un 28%, hasta los 9,7 M€.

*En millones de euros*

	1S 2011	1S 2010	Dif. %	Ej. 2010
<b>Cifra de negocios</b>	<b>127,9</b>	<b>112,1</b>	<b>14,1%</b>	<b>226,3</b>
Margen bruto	75,4	65,2	15,7%	132,1
<i>% margen bruto</i>	<i>59,0%</i>	<i>58,2%</i>		<i>58,4%</i>
<b>Resultado operativo</b>	<b>16,0</b>	<b>14,3</b>	<b>11,7%</b>	<b>27,3</b>
<i>% margen operativo</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,7%</i>		<i>12,1%</i>
Coste de la deuda financiera neta	-2,8	-2,8		-5,6
Otros ingresos y gastos financieros	1,0	-0,3		-0,7
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>14,1</b>	<b>11,2</b>	<b>26,3%</b>	<b>21,1</b>
Impuestos	-4,4	-3,6	22,8%	-6,2
<b>Resultado neto</b>	<b>9,7</b>	<b>7,6</b>	<b>28,0%</b>	<b>14,8</b>
<i>% rentabilidad neta</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,8%</i>		<i>6,5%</i>

Naturex ha tenido un sólido comportamiento operativo en la primera mitad de 2011, gracias a una actividad bien orientada, una aplicación continuada de medidas para optimizar sus recursos y la creación de sinergias:

- El margen bruto consolidado se sitúa en línea con la cifra de negocios y alcanza los 75,4 millones de euros, con un crecimiento del 15,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El margen bruto sobre ventas se sitúa en el 59,0%, con una mejora de 0,8 puntos comparado con el primer semestre de 2010.
- El resultado operativo, un 11,7% superior, se sitúa en 16,0 millones de euros, comparados con los 14,3 millones a junio de 2010, y confirma así el buen control de los costes de personal y costes externos, a la luz del crecimiento de la actividad. El margen operativo sobre ventas se sitúa en 12,5%, en línea con los objetivos anuales relativos a la rentabilidad operativa para el ejercicio 2011 (12-13% sobre las ventas anuales para 2011).
- El resultado neto de la compañía crece un 28,0%, hasta los 9,7 millones de euros, tras impuestos de 4,4 millones de euros. En el primer semestre de 2010, el resultado neto se situó

en 7,6 millones de euros, tras impuestos de 3,6 millones de euros. La rentabilidad neta se sitúa en el 7,6% sobre ventas.

A 30 de junio de 2011, el patrimonio neto de la compañía se sitúa en 175,9 millones de euros, en comparación con los 168,8 millones a 31 de diciembre de 2010.

La deuda financiera está bien controlada, con un ratio de endeudamiento del 58,0% para una deuda financiera neta de 102,1 millones de euros a 30 de junio de 2011, comparado con un ratio de 60,5% sobre la misma deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2010.

Natraceutical consolida su participación en Naturex por puesta en equivalencia, esto es, incorporando en su cuenta de resultados la parte proporcional del resultado neto de Naturex. Las cuentas de Natraceutical del primer semestre del ejercicio, recogen 3,14 millones de euros, como resultado de entidades valoradas por el método de la participación.

## **2.- Ingresos financieros**

---

En el marco del plan de desapalancamiento financiero de Natraceutical, en el primer semestre del ejercicio la compañía ha procedido a la venta de 101.840 títulos de su participada Naturex, representativos del 1,6% de la multinacional francesa. Dicha desinversión se ha realizado mayoritariamente mediante colocaciones privadas a inversores institucionales.

Los recursos obtenidos de dichas ventas, de entorno a 6,7 millones de euros, han sido destinados al servicio de la deuda del presente ejercicio y a amortización anticipada del principal de la operación sindicada suscrita por la sociedad en abril del ejercicio pasado, cuyo vencimiento único está fijado para abril de 2013.

Dicha venta de acciones ha generado una plusvalía de 1,28 millones de euros, recogidos en la cuenta de resultados del semestre como resultado de enajenación de activos no corrientes.

## **3.- Deuda financiera**

---

A junio de 2011 la deuda financiera neta de Natraceutical asciende a 74,85 millones de euros, con vencimiento único en abril de 2013, frente a 83,07 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

Tras la reestructuración de la deuda, los principales activos que soportan la estructura financiera de Natraceutical son la actividad de la División de Complementos Nutricionales y la participación accionarial en Naturex. A cierre del primer semestre, el valor en bolsa de la participación accionarial del 31,5% de Natraceutical ostenta en Naturex se sitúa en 121,4 millones de euros.

## 4.- Balance consolidado de Natraceutical

<i>(miles de euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente:</b>		
Fondo de comercio	70.245	70.245
Otros activos intangibles	972	1.061
Propiedad, planta y equipo	398	631
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	76.660	78.808
Activos financieros no corrientes	3.149	3.442
Activos por impuestos diferidos	2.650	2.735
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>154.074</b>	<b>156.922</b>
<b>Activo corriente:</b>		
Existencias	3.673	5.162
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.512	7.765
Otros activos financieros corrientes	484	872
Activos por impuestos corrientes	2.302	2.483
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.909	1.392
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.880</b>	<b>17.674</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>8.435</b>	<b>8.492</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>178.389</b>	<b>183.088</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto:</b>		
Capital social	32.871	32.871
Prima de emisión	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	(28.338)	(13.432)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(36.580)	(24.510)
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	7.703	3.229
Acciones propias	(4.890)	(4.890)
Diferencias de conversión	(591)	(790)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	911	(22.618)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.580</b>	<b>73.354</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	75.127	205
Otros pasivos financieros a largo plazo	7.688	7.878
Pasivos por impuestos diferidos	1	1
Provisiones a largo plazo	198	198
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>83.013</b>	<b>8.282</b>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Deudas con entidades de crédito	1.328	83.766
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.397	13.395
Provisiones	280	595
Pasivos por impuestos corrientes	604	1.195
Otros pasivos financieros corrientes	3.186	2.501
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.795</b>	<b>101.452</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>178.389</b>	<b>183.088</b>

## 5.- Cuenta de resultados consolidada de Natraceutical

<i>(miles de euros)</i>	1S 2011	1S 2010
Importe neto de la cifra de negocios	18.915	24.568
+/- Variación de existencias	(86)	(1.002)
Aprovisionamientos	(4.478)	(4.316)
<b>Margen bruto</b>	<b>14.351</b>	<b>19.250</b>
Otros ingresos de explotación	259	182
Gastos de personal	(5.160)	(6.248)
Dotación a la amortización	(619)	(509)
Variación de las provisiones de tráfico	(52)	654
Otros gastos de explotación	(10.319)	(12.919)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1.540)</b>	<b>410</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3.138	2.590
Ingresos financieros	2	1.306
Gastos financieros	(1.708)	(4.152)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(119)	629
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	1.279	
Resultado por deterioro de activos no corrientes	(141)	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>911</b>	<b>783</b>
Impuestos sobre las ganancias		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>911</b>	<b>783</b>

### Natraceutical Group

Natraceutical Group es una multinacional de origen español, en la vanguardia de la biotecnología aplicada a la nutrición, referente en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, todos ellos de origen natural, para la industria alimentaria, farmacéutica y cosmética. La compañía 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 en Europa, así como a través de su participación accionarial en la compañía cotizada francesa Naturex, resultante de la aportación de su División de Ingredientes a la multinacional gala a finales de 2009.

Natraceutical cotiza en el mercado continuo de la bolsa española bajo el código NTC. Total de acciones en circulación: 328,713,946.

[www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com)

### Para más información

Glòria Folch  
 Dir. Relación con Inversores y Comunicación  
 Tel. (+34) 93 584 81 87  
 E-mail: [gloria.folch@natraceuticalgroup.com](mailto:gloria.folch@natraceuticalgroup.com)