

Informe de resultados: Ejercicio 2010

Recuperación de las ventas de Forté Pharma en el segundo semestre estanco: crecimiento del 3% frente a la caída del 30% en el acumulado a junio, y revalorización del 46% de la participación en Naturex

El resultado neto de Natraceutical se sitúa en -6,19 M€ frente a los -44,90 M€ en 2009, mientras la plusvalía latente de la participación en Naturex generada en el ejercicio y no afluada contablemente alcanza los 10 M€

- Tras la salida del perímetro de consolidación de su División de Ingredientes a inicios del ejercicio, Natraceutical ha cerrado 2010 con una cifra de negocios de 38,83 M€ y un EBITDA de -3,79 M€, impactado a nivel de servicios corporativos en 0,8 M€ por gastos no recurrentes. El resultado neto se sitúa en -6,19 M€, frente a los -44,90 M€ del ejercicio anterior.
- Por divisiones, la División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) ha cerrado el ejercicio con unas ventas de 38,19 M€ y un EBITDA de -1,03 M€, frente a una cifra de negocios de 46,72 M€ y un EBITDA de 2,04 M€ en 2009.
- La actividad de Ingredientes, en la que Natraceutical participa a través de la participación accionarial del 33,8% en Naturex, sigue recogiendo a buen ritmo las sinergias de la fusión y aportaría un EBITDA estimado de 12,25 M€ en el ejercicio 2010 de consolidarse por integración global en las cuentas de Natraceutical. A la espera de conocer los resultados de Naturex para el ejercicio 2010, que la multinacional francesa publicará el próximo 31 de marzo, Natraceutical ha incorporado en sus cuentas una estimación de cierre de 13,28 M€, de los cuales la multinacional española recoge en sus cuentas la parte proporcional (4,49 M€). A cierre del ejercicio 2010, y tras una revalorización en bolsa del 46,2%, la participación de Naturex acumula una plusvalía latente, no afluada contablemente, de 10,03 M€, que sitúa su valor a cierre del ejercicio en 88,31 M€.

1.- Evolución del negocio

Tras la operación de integración de la División de Ingredientes en la multinacional francesa Naturex, ejecutada el 30 de diciembre de 2009, a partir del 1 de enero de 2010 Natraceutical ha concentrado su actividad operativa en el desarrollo de su División de Complementos Nutricionales, que la compañía comercializa exclusivamente en farmacias y parafarmacias bajo la marca Forté Pharma.

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

Paralelamente, Natraceutical continúa participando del proyecto en el sector de los ingredientes naturales para la industria alimentaria, farmacéutica y cosmética a través de la participación del 33,8% que ostenta en Naturex y que hasta la fecha ha consolidado por puesta en equivalencia, recogiendo en sus cuentas la parte proporcional del beneficio neto de la multinacional francesa.

División de Complementos Nutricionales

La cifra de negocios de la División de Complementos Nutricionales -Forté Pharma- ha crecido un 3,0% en el segundo semestre estanco de 2010, tras el fuerte descenso de las ventas de esta división en el primer semestre del ejercicio (-30,4% y -20,8% en el primer y segundo trimestre, respectivamente), reflejo del mismo retroceso del mercado de complementos nutricionales para adelgazamiento.

A mitad de 2009 el efecto de la crisis económica sobre el consumo provocó un importante sobre-stock del canal farmacéutico en lo relativo a complementos nutricionales para adelgazamiento, principal área de negocio de Forté Pharma. Esta situación afectó a las ventas del resto del ejercicio y marcó significativamente el primer semestre de 2010.

En el acumulado a junio, la todavía alta concentración de las ventas en el mercado francés (67%) y, particularmente, en el segmento de control de peso (75%) significó un descenso del 29,6% en la cifra de negocios de la División.

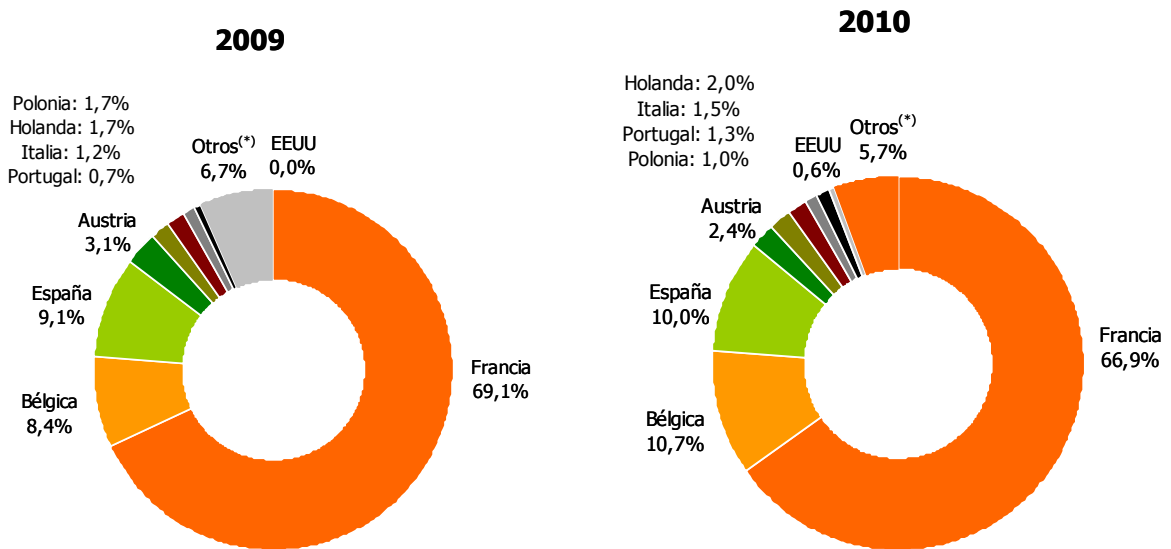
Sin embargo, en la segunda mitad del ejercicio, ha destacado la positiva evolución de la cifra de negocios en los mercados internacionales fuera de Francia, cuyas ventas han pasado de descensos del 20% en el primer semestre de 2010 a un crecimiento del 4,2% en el segundo semestre estanco.

Francia, principal mercado de Forté Pharma, también ha evidenciado síntomas de recuperación, tras conseguir frenar la caída del 29,7% en ventas sufrida en el primer semestre del año e incrementar un 2,3% los niveles de ventas respecto al segundo semestre de 2009.

La recuperación del negocio en los mercados internacionales ha permitido a Natraceutical seguir equilibrando la distribución geográfica de su actividad, con un aumento del volumen de ventas en los mercados internacionales fuera de Francia hasta el 33,1% frente al 30,9% en el ejercicio 2009.

En el último trimestre del ejercicio Forté Pharma ha iniciado relaciones comerciales en EEUU, donde el producto se comercializa a través de cadenas de distribución. La compañía espera que a inicios del segundo trimestre de 2011 se inicie la comercialización de los productos Forté Pharma en Reino Unido y Japón a través de cadenas de distribución de referencia en ambos países y se amplíen las relaciones comerciales en EEUU.

Distribución geográfica de las ventas de la División de Complementos Nutricionales

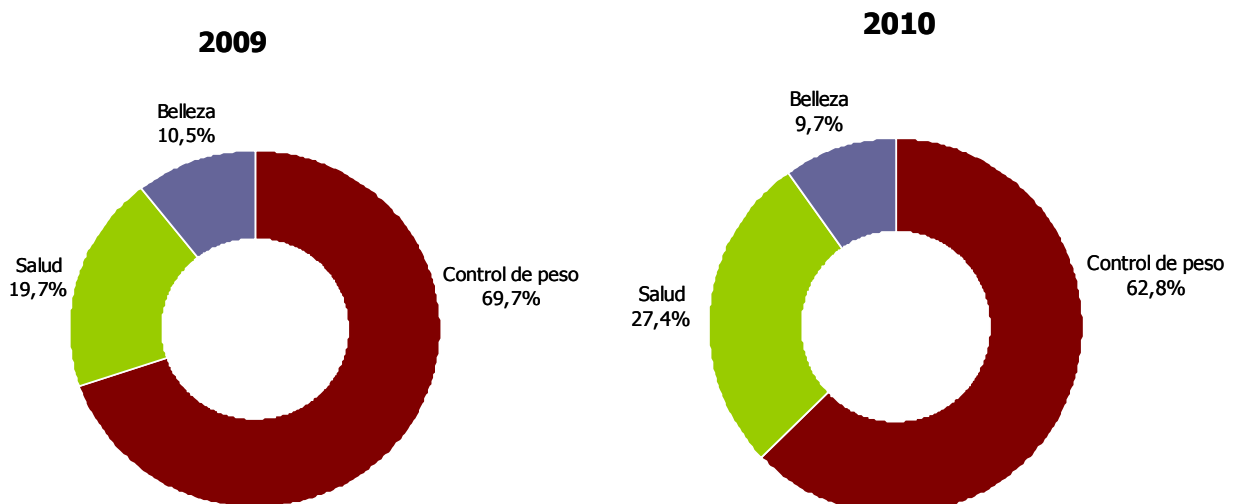


(*) Incluye los países en los que Forté Pharma no tiene establecidas delegaciones propias: Suiza, Grecia, Rumania, Bulgaria, Ucrania, Croacia, Canadá, islas francófonas del Caribe, Mauricio, Marruecos, Argelia, Líbano, Túnez, Sudáfrica, Singapur y Vietnam.

Por productos, la gama "Control de peso" ha visto evolucionar sus ventas un 9,5% en el segundo semestre estanco, tras una caída del 32,8% en el acumulado a junio. A pesar de la tendencia positiva en las ventas del tercer y cuarto trimestre del ejercicio, el comportamiento de la actividad en la primera mitad del ejercicio ha llevado a la gama "Control de peso" ha cerrar 2010 con un retroceso de las ventas del 26,4%.

Por el contrario, la gama "Salud", que la compañía ha impulsado fuertemente este año a fin de diversificar la cartera de productos, ha finalizado el total del ejercicio con un crecimiento en ventas del 13,8% y ha permitido a la compañía aumentar el peso de estos productos en el total de ventas de la División, desde el 19,7% en 2009 al 27,4% a cierre del ejercicio 2010.

Distribución de las ventas de la División de Complementos Nutricionales por gamas de producto



Este desarrollo estratégico está permitiendo a Natraceutical desestacionalizar sus ventas, tradicionalmente muy concentradas en el primer semestre del ejercicio por el efecto de la campaña de control de peso en verano (superior al 70% del volumen), y pasar a un modelo más equilibrado, que ha tenido su efecto ya en este ejercicio, con una reducción del peso de las ventas realizadas en el primer semestre del ejercicio hasta el 64%.

Sin embargo, la recuperación del 3,0% en las ventas del segundo semestre estanco no ha conseguido compensar los resultados de los seis primeros meses del ejercicio y la División de Complementos Nutricionales ha cerrado 2010 con una cifra de negocio de 38,19 millones de euros, frente a los 46,72 millones en el ejercicio precedente.

A nivel operativo, a pesar de la ligera mejoría del margen bruto de la División y la reducción en los costes de personal, el descenso de las ventas junto con un incremento del coste de marketing en los dos mercados principales (Francia y Bélgica) y provisiones por impagos y destrucción de stock, no ha permitido proteger el resultado operativo de la División de Complementos Nutricionales, que ha cerrado el ejercicio con un EBITDA de -1,03 millones de euros, frente a los 2,04 millones de euros en 2009.

Participación accionarial en Naturex

Tras una revalorización en bolsa del 46,2% en el ejercicio 2010, la participación accionarial que ostenta Natraceutical en Naturex acumula a cierre del ejercicio una plusvalía latente no aflorada contablemente de 10,02 millones de euros.

Naturex ha obtenido a lo largo de 2010 unos resultados sin precedentes. El pasado 25 de enero adelantó que la cifra de negocio a diciembre de 2010 había superado ampliamente los objetivos, con un crecimiento del 21,6% a perímetros comparables, alcanzando los 226,3 millones de euros.

Los tres mercados de actividad (Alimentación y Bebidas; Nutrición y Salud; y Cuidado Personal) han contribuido a este crecimiento, beneficiándose de la marcada tendencia de la demanda mundial por productos naturales y de salud, así como por una revisión regulatoria en lo relativo al uso de colorantes artificiales en los productos alimenticios.

El éxito de la integración de la división de Ingredientes de Natraceutical ha permitido ampliar la gama de productos y soluciones diseñadas y comercializadas por Naturex, y cubrir más ampliamente las necesidades de los clientes. Ello ha redundado en una mayor visibilidad para la compañía.

La dinámica de crecimiento en las tres regiones geográficas en las que opera Naturex ha continuado a un ritmo sostenido, con una aceleración de la demanda en los países emergentes, especialmente en Asia y en América Latina.

La complementariedad de los centros de producción, junto con el rendimiento de la red de ventas integrada, ha contribuido notablemente al posicionamiento internacional de Naturex en el ejercicio 2010.

A cierre del tercer trimestre del ejercicio, el EBITDA de la compañía alcanzó los 27,18 millones de euros, con un margen EBITDA sobre ventas del 16%. Por su parte, el resultado de explotación (EBIT) se situó en 21,7 millones de euros, arrojando un margen operativo del 12,7%, frente al 9%

del total del ejercicio 2009. Esta mejora de 3,7 puntos se sitúa del mismo modo por encima de las previsiones.

El beneficio neto se situó en 10,8 millones de euros, alcanzando niveles récord para el grupo, incluso antes de la finalización del ejercicio. De este modo, el beneficio neto para el total del ejercicio 2010 representará un nuevo resultado sin precedentes.

A la espera de conocer los resultados de Naturex para el ejercicio 2010, que la multinacional francesa publicará el próximo 31 de marzo, Natraceutical ha incorporado en sus cuentas una estimación de cierre de 13,28 millones de euros, de los cuales la multinacional española recoge en sus cuentas la parte proporcional (4,49 millones de euros). De consolidarse la inversión en Naturex por integración global, la participación en la multinacional francesa aportaría a las cuentas de Natraceutical un EBITDA estimado en 2010 de 12,25 millones de euros.

2.- Estructura financiera

A diciembre de 2010 la deuda financiera neta de Natraceutical asciende a 82,98 millones de euros, con vencimiento único en 2013.

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 del 33,8% en Naturex, representativa de 2.168.219 acciones. A cierre de mercado del pasado 25 de febrero, el valor de la participación de Natraceutical en Naturex asciende a 89,65 millones de euros.

3.- Balance consolidado de Natraceutical a 31 de diciembre de 2010

<i>(miles de euros)</i>	31/12/2010*	31/12/02009
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Fondo de comercio	80.783	102.983
Otros activos intangibles	1.061	1.731
Propiedad, planta y equipo	4.187	4.447
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	78.265	48.366
Activos financieros no corrientes	3.574	4.950
Activos por impuestos diferidos	10.923	11.208
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	178.793	173.685
Activo corriente:		
Existencias	5.238	4.647
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.295	18.641
Otros activos financieros corrientes	884	246
Activos por impuestos corrientes	2.484	1.866
Otros activos corrientes	2.671	
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.392	1.095
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	20.964	26.495
TOTAL ACTIVO	199.757	200.180

(*) No auditados

(miles de euros)

31/12/2010*

31/12/2009

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Patrimonio neto:

Capital social	32.871	32.871
Prima de emisión	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	(13.373)	6.826
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	(24.510)	330
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	3.229	
Acciones propias	(4.883)	(4.883)
Diferencias de conversión	(790)	(144)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	(6.197)	(44.907)
TOTAL PATRIMONIO NETO	89.841	93.587

Pasivo no corriente:

Deudas con entidades de crédito a largo plazo	77.996	6.707
Otros pasivos financieros a largo plazo	7.791	4.390
Pasivos por impuestos diferidos	303	612
Provisiones a largo plazo	198	106
Otros pasivos no corrientes		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	86.288	11.815

Pasivo corriente:

Deudas con entidades de crédito	5.975	63.754
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.511	14.192
Provisiones	595	482
Pasivos por impuestos corrientes	1.203	1.266
Otros pasivos corrientes	3.344	15.084
TOTAL PASIVO CORRIENTE	23.628	94.778

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

199.757

200.180

(*) No auditados

4.- Cuenta de resultados consolidada de Natraceutical

(miles de euros)	2010*	2009
Importe neto de la cifra de negocios	38.841	134.616
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.279	(3.532)
Aprovisionamientos	(10.397)	(62.990)
Margen bruto	29.723	68.094
Otros ingresos de explotación	181	899
Gastos de personal	(10.423)	(27.454)
Dotación a la amortización	(1.386)	(6.249)
Variación de las provisiones de tráfico	(1.219)	(5.202)
Otros gastos de explotación	(23.275)	(44.830)
Resultado de explotación	(6.399)	(14.742)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4.489	
Ingresos financieros	1.063	527
Gastos financieros	(6.593)	(8.723)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	700	(377)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(12.782)
Resultado por deterioro de activos	543	(7.815)
Resultado antes de impuestos	(6.197)	(43.912)
Impuestos sobre las ganancias		(995)
Resultado del ejercicio	(6.197)	(44.907)

(*) No auditados. No incluye la actividad de la División de Ingredientes, integrada en diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex y cuya participación accionarial se consolida por puesta en equivalencia.

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 reciente aportación de su División de Ingredientes a la multinacional gala.

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

Para más información

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