

Natraceutical y Sociedades que Integran el Grupo Natraceutical

Informe de Gestión consolidado
Correspondiente al ejercicio anual terminado
El 31 de diciembre de 2012

Situación del Grupo

- Tras la positiva evolución de las ventas de Forté Pharma en los tres últimos trimestres de 2012, Natraceutical cierra el ejercicio con una cifra de negocios de 29,93 M€ frente a los 29,48 M€ del ejercicio anterior (+1,5%), tras tres años de fuerte contracción de su principal mercado.
- Las políticas de optimización operativa implementadas a lo largo del ejercicio han permitido a la compañía situar su resultado de explotación en 0,13 M€ frente al resultado negativo de 16,68 M€ a cierre de 2011. La cifra de 2011 recoge el impacto negativo extraordinario por deterioro del fondo de comercio. Sin considerar este hecho, el resultado de explotación normalizado del ejercicio 2011 se hubiera situado en menos 5,33 millones de euros, lo que evidencia la relevante recuperación operativa experimentada por la compañía en 2012.
- Natraceutical ha cerrado 2012 en punto de equilibrio, frente a un beneficio de 16,06 M€ en 2011, tras la plusvalía extraordinaria, de 23,29 M€, generada en 2011 por el cambio de criterio contable de su participación en Naturex.
- En el mes de diciembre de 2012 Natraceutical finalizó la desinversión de su participación accionarial en Naturex, lo cual permitió a la compañía amortizar anticipadamente la totalidad de su crédito sindicado y cerrar el ejercicio con una posición de tesorería excedente 16,44 M€. La cancelación de la deuda bancaria conllevará una reducción del coste financiero en 2013 de entorno a 4,5 M€.

Evolución del negocio

El mercado

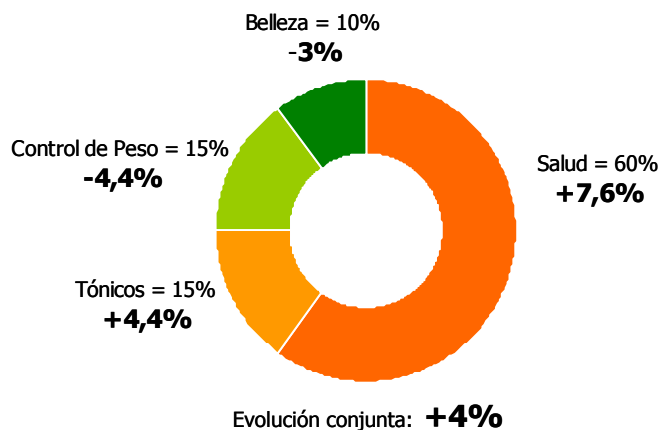
La industria del complemento nutricional en Francia, principal mercado de Forté Pharma, ha presentado un crecimiento del 4,0% en 2012. Se trata del segundo año consecutivo de evolución positiva de este mercado, principalmente impulsada en 2011 y 2012 por el retorno a resultados positivos del segmento de Salud, su principal categoría.

Otros factores relevantes en este sentido han sido la evolución positiva del segmento de Tónicos, que ha presentado un crecimiento del 4,4% en 2012, así como el cambio de tendencia de la categoría Control de Peso, que tras caídas entre el 10-20% en los ejercicios 2010-2011, ha cerrado 2012 una contracción más moderada,

del 4,4%. El segmento de Belleza ha cerrado el ejercicio con un decrecimiento del 3%, tras caídas del 5,5% y 9% en los dos ejercicios anteriores.

Segmentación y evolución del mercado de Complemento nutricional en Francia

(En valor, 2012)



Natraceutical

Natraceutical, que concentra su actividad a través de Laboratorios Forté Pharma, ha mantenido en el cuarto trimestre de 2012 la tendencia positiva en la evolución de la cifra de negocios iniciada en los dos trimestres anteriores.

Tras el retroceso de las ventas del 19,5% en el primer trimestre del año, la compañía presentó una recuperación de su cifra de negocios del 3,5% y del 8,7% en los dos siguientes trimestres, respectivamente, tendencia que se ha visto de nuevo confirmada en el cuarto trimestre, con un incremento de las ventas del 44,7% respecto a los meses de octubre-diciembre de 2011. Esta evolución positiva de la cifra de negocios ha tenido su fundamento en la actividad comercial en los segmentos de Tónicos y Vitaminas en el tercer trimestre y la penetración en Salud con lanzamientos en el tercer y cuarto trimestre.

Todo ello ha permitido a Natraceutical cerrar el ejercicio con una cifra de negocios de 29,93 millones de euros, un incremento del 1,5% frente al cierre del ejercicio anterior, y tras un retroceso del 24,1% en 2011. Cabe recordar que la todavía alta concentración de las ventas en torno a la campaña de Control de Peso hace que aproximadamente el 60% de la cifra de negocios se realice en el primer semestre del ejercicio.

Evolución de la cifra de negocios de Natraceutical por trimestres

(En millones de euros)

	2012					2011									
	1T	2T	3T	4T	2012	1T	2T	3T	4T	2011					
Cifra negocios	9,47	-19,5%	7,39	3,5%	6,73	8,7%	6,34	44,7%	29,93	1,5%	11,77	7,14	6,19	4,38	29,48

Por categorías de producto

Por categorías de producto, Control de Peso continúa siendo el principal segmento de Forté Pharma, responsable del 66,3% de las ventas. Sin embargo, la compañía ha seguido impulsando en 2012 la estrategia de desarrollo de su gama de Salud, con el objetivo de aumentar su presencia en el segmento mayor y más dinámico en Europa, a la vez que equilibrar la estacionalidad de sus ventas a lo largo del ejercicio.

En el marco de esta estrategia, Forté Pharma ha presentado en Francia seis nuevos productos en 2012, cuatro de los cuales pertenecientes al segmento Salud, uno a Control de Peso y uno a Belleza. Asimismo, se han presentado por primera vez al mercado dos productos OTC, en el marco de la condición de Forté Pharma como laboratorio con licencia farmacéutica.

La categoría de Control de Peso ha presentado un incremento de sus ventas del 60% en el cuarto trimestre estanco, tras el retroceso del 11,8% en los primeros nueve meses del año. Esta evolución ha permitido reducir el descenso de la cifra de negocios en esta categoría hasta el 5,8% para el total del ejercicio.

Por su parte, los segmentos de Salud y Belleza, representativos conjuntamente del 38,1% de la cifra de negocios de Forté Pharma, han concluido el ejercicio con crecimientos del 15,3% y el 12,3% respectivamente, frente a los doce meses del ejercicio anterior.

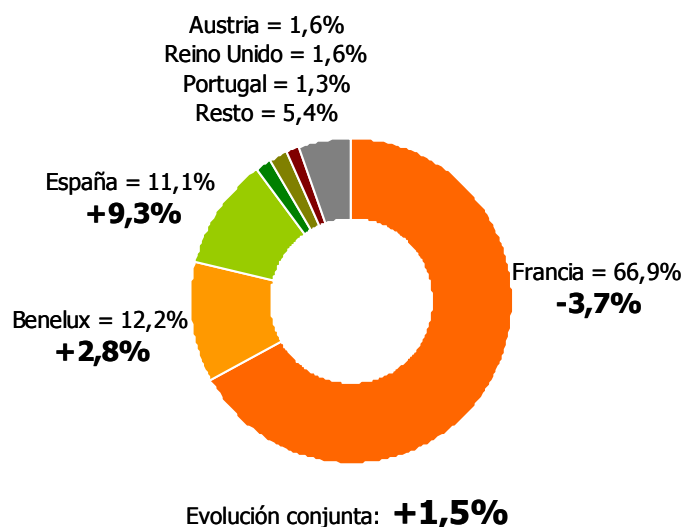
Cabe destacar que la totalidad de la cartera de productos de Forté Pharma cumple con la nueva normativa europea sobre alegaciones de salud, que entró en vigor en diciembre de 2012.

Por mercados

Por mercados geográficos, Francia, que a cierre del ejercicio aglutina el 66,9% de la cifra de negocios, ha presentado una clara mejoría en la segunda mitad del año, con incrementos del 11,2% y el 28,4% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente, gracias a su actividad en los segmentos de Tónicos, Vitaminas y Salud, tras retrocesos del 23,9% y del 1,2% en el primer y segundo trimestre del ejercicio, respectivamente, lo que ha permitido a la compañía contener el retroceso de las ventas hasta el 3,7% en Francia.

Distribución de las ventas por países y evolución de los principales mercados

(2012)



Por su parte, los mercados de exportación han presentado un crecimiento del 12,1%, fuertemente impulsado de nuevo por el excelente comportamiento en el último trimestre estanco.

Benelux, segundo mercado destino de Forté Pharma, que concentra entorno al 12% de la cifra de negocios, ha cerrado el ejercicio con una recuperación del 2,8%. Más destacable ha sido la evolución de España, tercer mercado de Forté Pharma, con un 11% de la cifra de negocios, que ha concluido 2012 con un crecimiento del 9,3%. En este último mercado, la compañía ha mejorado su posición en todos los canales de distribución (farmacia, parafarmacia, grandes cuentas y distribuidores minoristas), mientras que el total de la industria en este mercado ha retrocedido en torno a un 10% en 2012.

Entre los mercados menores, destaca el avance de Reino Unido, que ha cerrado el ejercicio con un crecimiento del 35,7% y ha conseguido situarse como tercer país de exportación, tras haber iniciado Forté Pharma su actividad en este mercado en 2011. Actualmente Forté Pharma está presente en las cadenas de parafarmacia Superdrug, Boots y Lloyds.

Asimismo, la mejor evolución de los mercados principales ha llevado a Forté Pharma a reactivar relaciones comerciales con países que no se habían considerado prioritarios en los últimos años, como es el caso de Grecia, Marruecos, Túnez y las islas francófonas del Pacífico y el Caribe.

Resultado operativo

Natraceutical inició en 2011 un plan de optimización operativa centrado principalmente en una reorganización administrativa y de la fuerza de ventas de Forté Pharma y una redefinición de la estrategia de medios a fin de adaptar la inversión publicitaria a las nuevas necesidades del mercado.

Dicho plan habrá permitido un ahorro del 14% entre 2011-2013 en lo relativo a los costes de personal, así como una reducción del 30% en la inversión en medios y marketing, situándose ésta en un nivel de aproximadamente el 20% sobre ventas en 2012.

Junto con la recuperación de las ventas, estas políticas de optimización operativa han permitido a la compañía cerrar 2012 con un resultado de explotación en 0,13 millones de euros frente al resultado negativo de 16,68 millones de euros a cierre de 2011. La cifra de 2011 recoge el impacto negativo extraordinario por deterioro de inmovilizado. Sin considerar este hecho, el resultado de explotación normalizado del ejercicio 2011 se hubiera situado en menos 5,34 millones de euros, lo que evidencia la relevante recuperación operativa experimentada por la compañía en 2012.

Cabe recordar que el inicio de la campaña de venta al consumidor de las categorías de Control de Peso en el segundo trimestre (primavera) y Salud en el cuarto (otoño), implican la concentración de la mayor inversión publicitaria de Forté Pharma en dichos trimestres.

Evolución del resultado operativo de Natraceutical por trimestres

(En millones de euros)

	2012					2011									
	1T	2T	3T	4T	2012	1T	2T	3T	4T	2011					
Cifra negocios	9,47	-19,5%	7,39	3,5%	6,73	8,7%	6,34	44,7%	29,93	1,5%	11,77	7,14	6,19	4,38	29,48
EBITDA	1,82		-0,74		0,70		-0,92		0,86		1,10	-2,02	0,28	-3,50	-4,14
Rdo Explotación	1,62		-0,90		0,57		-1,16		0,13		0,87	-2,41	0,00	-3,80	-5,34

El EBITDA y el Rdo. de Explotación de 2011 se ha normalizado a efectos comparativos, no recogiendo el impacto negativo extraordinario de 11,34 ME por deterioro de activos inmovilizados.

Participación accionarial en Naturex

Con fecha 5 de diciembre de 2012 Natraceutical anunció la última desinversión de su participación en la multinacional francesa Naturex.

Se cierra así un proceso que se inició a finales del año 2009 con la integración de la División de Ingredientes de Natraceutical en Naturex, por la que Natraceutical se convirtió en su primer accionista y que dio pie a la reorganización financiera y de negocio de Natraceutical.

Por la operación corporativa con Naturex y la posterior desinversión accionarial, Natraceutical habrá obtenido una liquidez total de 149,25 millones de euros.

En el cierre del ejercicio 2011 la participación accionarial en Naturex se contabilizó a valor de mercado. Dicho cambio contable motivó unos beneficios financieros a cierre de 2011 de 23,29 millones de euros, adicionalmente al resultado de 5,47 millones de euros por la puesta en equivalencia de la participación accionarial anterior al cambio de criterio contable, así como 9,56 millones de euros adicionales por el beneficio obtenido de la venta de acciones.

Por el contrario, en el ejercicio 2012 la participación de Naturex ha aportado un resultado positivo total de 3,32 millones de euros.

Deuda financiera

Tras la integración de la División de Ingredientes de Natraceutical en Naturex en diciembre de 2009, en abril de 2010 Natraceutical anunció la refinanciación de su deuda, por un importe total de 77,90 millones de euros, mediante un préstamo sindicado con vencimiento único en abril de 2013.

Ambos acontecimientos permitieron a la compañía enfocar sus esfuerzos en el desarrollo de la División de Complementos Nutricionales, con Forté Pharma como marca paraguas de sus líneas de Control de Peso, Salud y Belleza de venta exclusiva en farmacia y parafarmacia, principalmente en Europa.

A lo largo del ejercicio 2011, Natraceutical realizó amortizaciones anticipadas de dicho préstamo por un importe total de 26,47 millones de euros, mediante la reducción paulatina de su participación accionarial en Naturex. Asimismo, la compañía ha continuado reduciendo significativamente su endeudamiento a lo largo de 2012, operativa que ha culminado en el mes de diciembre, con la aplicación de parte de los recursos obtenidos en la última desinversión contra la cancelación total de su préstamo sindicado. Adicionalmente, Natraceutical ha cancelado saldos acreedores por importe de 10,1 millones de euros que mantenía con su principal accionista, Natra.

Tras dichas amortizaciones de deuda, Natraceutical mantiene únicamente una financiación bancaria por importe de 1,47 millones de euros, vinculada a la operativa de Forté Pharma, y ha cerrado 2012 con una posición de tesorería de 16,44 millones de euros, mayoritariamente contabilizados en el balance de la compañía en el epígrafe "Otras inversiones corrientes".

La amortización total del crédito sindicado permitirá a Natraceutical reducir muy significativamente sus costes financieros a partir de enero de 2013, desde los 4,81 millones de euros a cierre de 2012 hasta entornos de 0,13 millones de euros previstos para 2013, que deberán verse compensados por ingresos financieros de su posición de tesorería.

Resultado del ejercicio

Las últimas plusvalías generadas por la desinversión en Naturex y la partida positiva de impuestos sobre las ganancias han permitido a Natraceutical contrarrestar el coste de la deuda del ejercicio. Ello, unido a la significativa recuperación operativa del negocio (resultado de explotación de 0.13 millones de euros frente a un resultado negativo de 16,68 millones de euros en 2011) ha permitido a la compañía alcanzar el punto de equilibrio a cierre de ejercicio. En 2011 Natraceutical obtuvo un beneficio neto de 16,07 millones de euros en 2011 tras la plusvalía extraordinaria, de 23,29 millones de euros, generada por el cambio de criterio contable de su participación en Naturex.

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio

No existen acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio.

Evolución previsible de la actividad

En vistas a la evolución del negocio de Forté Pharma en los últimos tres trimestres de 2012 y de la industria en su conjunto, en 2013 Forté Pharma centrará sus principales esfuerzos en aumentar su distribución numérica en sus tres principales mercados, manteniendo un estricto control de la estructura de costes.

Asimismo, el drástico descenso de los costes financieros tras la cancelación de la deuda de la compañía, serán un motor adicional para un año que Natraceutical afronta con optimismo.

Principales riesgos e incertidumbres

Las actividades del Grupo Natraceutical se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera el Grupo.

Con carácter general, el Grupo Natraceutical considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera del Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en el Grupo se resumen en los siguientes:

- *Riesgo material: por daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control del Grupo.*
- *Responsabilidad civil: es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales o materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que el Grupo realiza.*
- *Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.*
- *Riesgo financiero: es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o el generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.*
- *Riesgo regulatorio.*

Actividades de Investigación y desarrollo

El Grupo continúa realizando actividades de investigación y desarrollo e innovación para conseguir productos diferenciadores y en línea con la estrategia que dio lugar al origen del Grupo.

Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natraceutical

A 31 de Diciembre del 2012, el grupo no posee deuda. Por tanto no incurre en riesgos financieros de tipo de interés.

El Grupo Natraceutical gestiona el riesgo de tipo de interés y aquellos otros que, en su caso, pudieran presentarse, mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y cambio.

Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en el Nota 31 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2012, Natraceutical S.A. no ha realizado compras ni ventas de acciones propias.

La Sociedad dominante cuenta con 4,31 millones de acciones propias, a un coste medio de 1,14 euros por acción.

Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante. Las acciones en autocartera son propiedad de Natraceutical S.A., sociedad dominante del Grupo.

Información legal del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, de Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

- a) La estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones, y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de Natraceutical S.A. está representado por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

- c) Las participaciones significativas de capital, directas o indirectas

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natraceutical, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 31 de diciembre de 2012, son los siguientes;

Nombre o denominación social del accionista	% Participación
NATRA, S.A.	46,860%
FÉLIX REVUELTA FERNÁNDEZ	7,664%
INVERSIONES IBERSUIZAS HOLDING, S.A.	5,000%
KUTXABANK, S.A.	4,588%
CARAFAL INVESTMENT, S.L.	3,736%
HISPANICA DE CALDERERIA, S.A.L.	3,026%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

e) Pactos parasociales

Existe una acción concertada entre BMS Promoción y Desarrollo, S.L. y el Grupo Lafuente.

Por lo que respecta a dicha concertación, en el caso de BMS Promoción y Desarrollo, S.L. el porcentaje de capital afecto es del 0,749%, mientras que en el caso del Grupo Lafuente, el capital afecto asciende a 0,17%.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad dominante.

Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de Consejeros.

El Consejo se rige por las reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades de Capital para este órgano, por los Estatutos Sociales y por las reglas de desarrollo en cuanto a su operativa recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración, que figura en la página web www.natraceuticalgroup.com bajo el apartado Información general para el accionista. Dicha página incluye asimismo el texto integro de los Estatutos Sociales.

El Reglamento del Consejo regula las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no pública, explotación en beneficio del consejero de oportunidades de negocio, de las que haya tenido conocimiento por su condición de tal, y transacciones con consejeros o con accionistas significativos.

El Consejo de Administración, en sesión celebrada el 13 de Diciembre, acordó nombrar por cooptación, tras la dimisión presentada por D^a María Jesús Arregui Arijá, a D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi, presidente de Natra S.A., la cual es el principal accionista de Natraceutical S.A.

Procedimiento de dimisión de consejeros

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si este lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incurso en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses del Grupo o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

Modificación de Estatutos

La Junta General de accionistas, debidamente convocada y constituida, es el órgano supremo de la Sociedad dominante y, por tanto, se halla facultada para adoptar cuantos acuerdos sean de su competencia, según lo establecido en la Ley y en los presentes Estatutos.

- g) Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Junio de 2012, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias de la Sociedad dominante, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- h) Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

- i) Acuerdos entre la Sociedad dominante, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad dominante con motivo de una OPA.

No existe ningún tipo de acuerdo entre la Sociedad y los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad dominante, adicionales, a los descritos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

- j) En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Junio de 2012, se acordó mantener en siete el número de miembros del Consejo de Administración y así mismo:
- Ratificar como Consejero a la entidad IBERSUIZAS ALFA, S.L., sociedad unipersonal, con domicilio social en Madrid.
 - Reelegir como Consejero por plazo de cinco años a contar de esta fecha, a la entidad BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L., con domicilio social en Valencia.
 - Reelegir como Consejero, por plazo de cinco años a contar de esta fecha a DON FÉLIX REVUELTA FERNÁNDEZ, vecino de Barcelona.
 - Cesar al Consejero CK CORPORACION KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.U. y designar en sustitución del mismo, como Consejero, por plazo de cinco años a contar de esta fecha, a DOÑA MARÍA JESÚS ARREGUI ARIJA, vecina de Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa).

Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA.

No existe ningún tipo de acuerdo entre la Sociedad y los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad.