

Informe de resultados: 3r trimestre 2011

El beneficio neto a septiembre se sitúa en 1,48 M€ frente a los - 0.23 M€ del ejercicio anterior

La optimización operativa facilita una nueva recuperación del resultado neto de Natraceutical

- Natraceutical ha cerrado septiembre con una cifra de negocios consolidada de 25,10 millones de euros, frente a los 32,42 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.
- La mejora operativa de Forté Pharma, junto con la reducción de los costes de estructura corporativa y el resultado proveniente de Natraceutical Industrial (sociedad tenedora de la exDivisión de Ingredientes) por actividades marginales, consiguen contrarrestar parcialmente los efectos del retroceso de las ventas a nivel de resultado de explotación.
- Ello, unido a la aportación de Naturex al resultado, el descenso del 35,5% de los gastos financieros y los ingresos financieros por la reducción de la participación accionarial en Naturex han permitido a la compañía cerrar el tercer trimestre del ejercicio con un resultado neto acumulado de 1,48 millones de euros frente a los -0,23 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

1.- Evolución del negocio

División de Complementos Nutricionales (Forté Pharma)

En un entorno de mercado todavía complejo, las ventas de Forté Pharma en el acumulado a septiembre se han situado en 24,74 millones de euros, frente a los 31,89 a septiembre de 2010.

En Francia, principal mercado de Forté Pharma con un 69,0% de su cifra de negocio, el mercado del complemento nutricional crece un 1,5% hasta agosto 2011, frente a los ocho primeros meses del ejercicio anterior. Este dato comprende un crecimiento del 8,8% de los productos de Salud, frente a retrocesos del 13,8% en Control de Peso y del 3,2% en Belleza y un comportamiento estable en las gamas de Tónicos.

Las compañías con un posicionamiento referente en el sector del complemento nutricional para el control de peso en Francia, como es el caso de Forté Pharma, sufren en paralelo al retroceso del mercado.

A pesar de ello, Forté Pharma consigue mantener su posicionamiento como cuarto laboratorio farmacéutico del mercado, con una cuota del 4,4%. Asimismo, a cierre de agosto 2011, Forté

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

Pharma mantiene su posición de liderazgo en el sector del Control de Peso en Francia, con un 17,3% de la cuota de mercado.

A pesar del continuado retroceso del mercado, el EBITDA de Forté Pharma en el tercer trimestre estanco se ha situado en 0,48 millones de euros, lo que representa una recuperación del margen EBITDA en el trimestre hasta el 7,9% frente al margen negativo del 1,50% a cierre del primer semestre del ejercicio. En el acumulado a septiembre, el EBITDA resulta en 0,20 millones de euros y un margen EBITDA del 0,81%.

Ello ha sido posible principalmente por optimización de los costes de personal y de explotación (marketing y publicidad), que a cierre de septiembre acumulan una reducción del 20,3% y del 18,3% respectivamente.

Evolución de las ventas y EBITDA de la Div. de Complementos Nutricionales por trimestres (2010-2011)

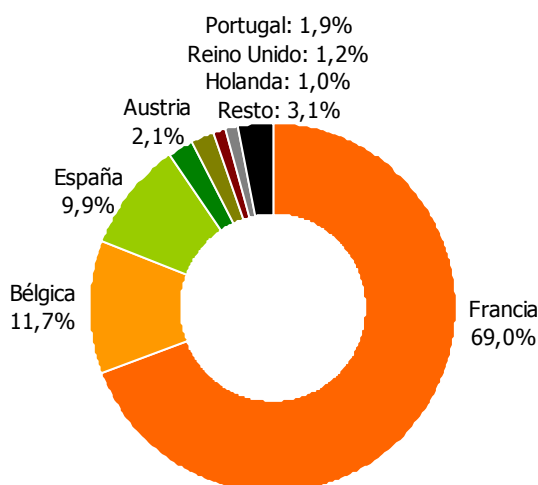
<i>(en millones €)</i>		Acum. 1S	3T estanco	Acum. 9M
2010	Ventas	24,11	7,78	31,89
	EBITDA	1,29	0,86	2,14
	Margen	5,34%	10,99%	6,72%
2011	Ventas	18,70	6,04	24,74
	EBITDA	-0,28	0,48	0,20
	Margen	-1,50%	7,95%	0,81%
	Dif. ventas	-22,43%	-22,39%	-22,42%

A la crisis de consumo que ha venido afectando a los mercados desarrollados en los últimos ejercicios, se ha unido recientemente el efecto de la demora de pagos al canal farmacéutico de las administraciones públicas en los principales mercados en los que opera Forté Pharma, lo cual está añadiendo nuevos retos al sector.

En este entorno, la compañía ha implementado una estricta política de control de costes, cuyos efectos se evidencian ya en los resultados de este trimestre y trabaja intensamente por reforzar su posicionamiento en sus principales mercados a través de la comercialización de sus principales referencias.

Adicionalmente, y en lo relativo a la penetración en nuevos mercados, Forté Pharma está concentrando su estrategia en su desarrollo comercial en Reino Unido, donde está ya presente en 500 puntos de venta de las cadenas Boots y Superdrug con producto de la gama de control de peso. Forté Pharma estima aumentar sus referencias en estas cadenas para la campaña de adelgazamiento que se inicia en enero en este mercado.

Distribución geográfica de las ventas de la Div. de Complementos Nutricionales (3r trimestre 2011)



Estructura corporativa y otras actividades

Adicionalmente a la recuperación de márgenes de Forté Pharma, el impacto del descenso en ventas de la compañía sobre el resultado operativo se ha visto también amortiguado por la reducción del coste de la estructura corporativa en un 18,3% (EBITDA -1,23 millones de euros frente a -1,51 millones de euros a cierre del tercer trimestre de 2010) y la aportación al resultado de Natraceutical Industrial, sociedad tenedora de la exDivisión de Ingredientes por actividades marginales (EBITDA +0,39 millones de euros frente a -0,04 millones de euros en el ejercicio anterior).

Participación accionarial en Naturex

Natraceutical consolida por puesta en equivalencia la participación accionarial que mantiene en Naturex, que a fecha de este informe se sitúa en el 20,7% de la multinacional francesa. Ello significa que Natraceutical incorpora en su cuenta de resultados el 20,7% (o la participación que en cada momento le corresponda) del beneficio neto de Naturex, que queda recogida junto a los resultados financieros.

A la espera de conocer los resultados del tercer trimestre del ejercicio de Naturex, que la compañía publicará el próximo 30 de noviembre, Naturex adelantó el pasado 27 de octubre la evolución de su cifra de negocios, que ha alcanzado los 191,2 millones de euros frente a los 170,6 millones de euros del ejercicio anterior (+12,1%).

La actividad de estos meses muestra un crecimiento sostenido en los mercados de Alimentación y Bebidas, y Nutrición y Salud, impulsado notablemente por la ampliación de la gama de productos y la orientación hacia soluciones técnicas de gran especialización.

La red comercial de alcance mundial ha favorecido la proximidad con clientes locales y regionales, permitiendo una consolidación de la posición de Naturex en todas las zonas, tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes.

natraceutical

Con fecha 3 de octubre, Naturex anunció una ampliación capital de 49,3 millones de euros, a ejecutar mediante la suscripción de derechos de adquisición preferente, que fue suscrita en su práctica totalidad. Tras la ampliación de capital, las acciones en circulación de Naturex quedaron fijadas en 7.705.580, de las cuales 6.318.272 ordinarias y 1.387.308 preferentes (sin derecho de voto). La compañía informó sobre la intención de destinar los recursos financieros obtenidos de esta emisión a la adquisición de entre cinco o seis compañías del sector, de las cuales dos o tres podrían formalizarse antes del fin del presente ejercicio.

El 24 de octubre, Naturex anunció la adquisición de la compañía francesa Burgundy, especializada en la producción y comercialización de extractos vegetales para las industrias nutracéutica, farmacéutica y cosmética. El importe de la operación ascendió a 16,8 millones de euros, resultante de aplicar un múltiplo de 1,2 veces ventas.

Burgundy aporta a Naturex dos instalaciones fabriles en Francia, que disponen de una importante capacidad de extracción, purificación y secado. Asimismo, Burgundy mantiene relaciones comerciales con 35 países en los cinco continentes, contando entre sus principales clientes con los grandes laboratorios farmacéuticos mundiales y las compañías referentes en los sectores nutracéutico y cosmético.

Burgundy se consolida en las cuentas de Naturex a partir del 1 de octubre de 2011.

2.- Ingresos financieros

En el marco del plan de desapalancamiento financiero de Natraceutical, la compañía ha iniciado una reducción paulatina de su participación en Naturex, que a cierre del tercer trimestre del ejercicio ha aportado recursos financieros por importe de 8,62 millones de euros.

Las plusvalías resultantes de dichas operaciones han ascendido a 1,70 millones de euros, contabilizadas en la cuenta de resultados del tercer trimestre en la partida de ingresos financieros.

Los recursos obtenidos de dichas ventas 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.

Por otro lado, Natraceutical decidió no suscribir la ampliación de capital anunciada por Naturex, por lo que en el mes de octubre la compañía procedió a ejecutar la venta íntegra de sus derechos de suscripción preferente y formalizó una venta adicional de acciones, que le reportaron unos recursos financieros adicionales de entorno a 23,34 millones de euros. Las plusvalías de dicha operación, de entorno a 8 millones de euros, quedarán recogidas en las cuentas del último trimestre del ejercicio.

3.- Deuda financiera

A septiembre de 2011 la deuda financiera neta de Natraceutical asciende a 75,40 millones de euros.

Esta cifra no recoge la amortización de principal que se realizará tras la obtención de 23,34 millones de euros provenientes de las ventas de derechos y acciones realizadas en el mes de octubre.

Tras la reestructuración de la deuda, con vencimiento único en abril de 2013, 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 fecha de este informe de resultados, Natraceutical es titular de 1.595.002 acciones de Naturex, representativas del 20,7% del capital de la sociedad. A 4 de noviembre de 2011, el valor en bolsa de dicho activo se sitúa en 86,42 millones de euros, con una revalorización acumulada en el ejercicio del 33%.

4.- Hechos relevantes acontecidos tras el cierre del tercer trimestre

Tras la ampliación de capital y la venta de las acciones comentadas en el punto 2 de este informe de resultados, la participación accionarial de Natraceutical en Naturex quedó fijada en el 20,7%, constituida por 1.595.002 acciones (207.694 ordinarias y 1.387.308 preferentes). Con ello, los derechos de voto de Natraceutical en Naturex se situaron en el 3,24%.

La reducción de los derechos de voto de Natraceutical en Naturex por debajo del 5% de la sociedad implicó la terminación del Acuerdo de Socios existente entre Natraceutical y SGD (vehículo inversor del presidente de Naturex) y, en consecuencia, la finalización de la acción de concierto que ambas partes mantenían en Naturex a través de dicho Acuerdo de Socios.

En adelante, Natraceutical y SGD pasan a actuar de modo independiente como accionistas de Naturex, por lo que, de conformidad con los Estatutos Sociales de Naturex, en caso de futuras ventas de acciones de Naturex por parte de Natraceutical, las acciones preferentes que ésta ostenta en la compañía francesa recuperarán sus derechos de voto.

Adicionalmente, el pasado 28 de octubre Natraceutical y Naturex resolvieron los siguientes puntos:

- De conformidad con el Acuerdo Marco de fecha 30 de septiembre de 2009, por el que las partes establecieron los términos y condiciones de un potencial pago variable tras la integración de la División de Ingredientes de Natraceutical en Naturex, el 30 de diciembre de 2009 Naturex depositó para ese fin la cantidad de 8 millones de euros en una cuenta de garantía bloqueada. Tras las revisiones llevadas a cabo por los auditores de cada parte, no resulta de aplicación ningún ajuste adicional. Por ello, el 28 de octubre de 2011 las partes acordaron que el importe total de la cuenta de garantía bloqueada quedara liberada a favor de Naturex. Ambas partes renunciaron a cualquier pago adicional con respecto a esta transacción, sin perjuicio de las garantías dadas por cada una de ellas, de acuerdo al Acuerdo Marco de fecha 30 septiembre de 2009.
- Asimismo, las partes acordaron formalizar la compra por parte de Naturex de la planta y terrenos industriales situados en Valencia y propiedad de Natraceutical Industrial, que Naturex ha estado arrendando desde la integración de la División de Ingredientes de Natraceutical. El importe de la transacción asciende a 8,5 millones de euros, pagaderos el 30 de junio de 2017. Esta operación está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones y su cierre está previsto antes del 31 de diciembre de 2011.

natraceutical

5.- Balance consolidado de Natraceutical

<i>(en miles de euros)</i>	30/09/2011	30/09/2010
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Fondo de comercio y otros activos intangibles	71.108	105.088
Propiedad, planta y equipo	352	4.245
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	76.576	56.038
Activos financieros no corrientes	2.840	2.175
Activos por impuestos diferidos	2.757	10.960
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	153.634	178.506
Activo corriente:		
Existencias	3.099	5.110
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.015	10.774
Activos por impuestos corrientes	1.394	1.360
Otros activos corrientes	336	4.242
Activos mantenidos para la venta	8.408	0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.796	2.209
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	23.048	23.695
TOTAL ACTIVO	176.682	202.201
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto:		
Capital social	32.872	32.872
Prima de emisión	103.494	103.494
Reservas	-63.528	-39.873
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	1.482	-230
TOTAL PATRIMONIO NETO	74.320	96.263
Pasivo no corriente:		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	74.209	77.853
Instrumentos financieros derivados	661	526
Otros pasivos financieros a largo plazo	7.385	7.327
Pasivos por impuestos diferidos	1	303
Provisiones a largo plazo	198	106
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	82.454	86.115
Pasivo corriente		
Deudas con entidades de crédito	2.323	5.484
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.231	7.369
Otros pasivos financieros corrientes	6.894	6.009
Pasivos por impuestos corrientes	239	596
Provisiones a corto plazo	221	365
TOTAL PASIVO CORRIENTE	19.908	19.823
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	176.682	202.201

6.- Cuenta de resultados consolidada de Natraceutical

<i>(en miles de euros)</i>	09/2011	09/2010
Importe neto de la cifra de negocio	25.103,5	32.418,9
Coste de ventas	-5.786,0	-7.330,5
Margen Bruto	19.317,5	25.088,4
Otros ingresos de explotación	250,2	155,3
Gastos de personal	-7.155,8	-8.930,7
Dotación a la amortización	-896,6	-950,4
Variación de las provisiones de tráfico	-488,9	778,4
Otros gastos de explotación	-12.567,1	-16.501,6
Resultado de explotación	-1.540,6	-360,6
Gastos financieros	-3.326,0	-5.153,0
Ingresos financieros	1.691,0	1.073,0
Resultado de entidades (participación)	4.959,9	3.675,4
Diferencias de cambio	-135,1	358,8
No recurrentes	-131,5	176,5
Resultado antes de impuestos	1.517,7	-229,9
Impuestos sobre la ganancias	-36,0	0,0
Resultado del ejercicio	1.481,7	-229,9

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

Para más información

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