

Nota de resultados: Ejercicio 2012

Tras la desinversión en Naturex y la amortización total de su deuda

Natraceutical concentra toda su actividad en Forté Pharma y cierra 2012 con una clara mejora operativa

- 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%), después de 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€.

1.- 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.

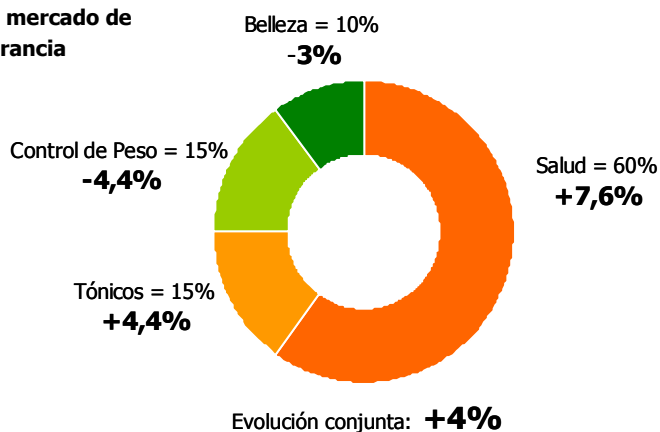
Head Office:

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

natraceutical

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 de Forté Pharma 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 entorno 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

natraceutical

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.

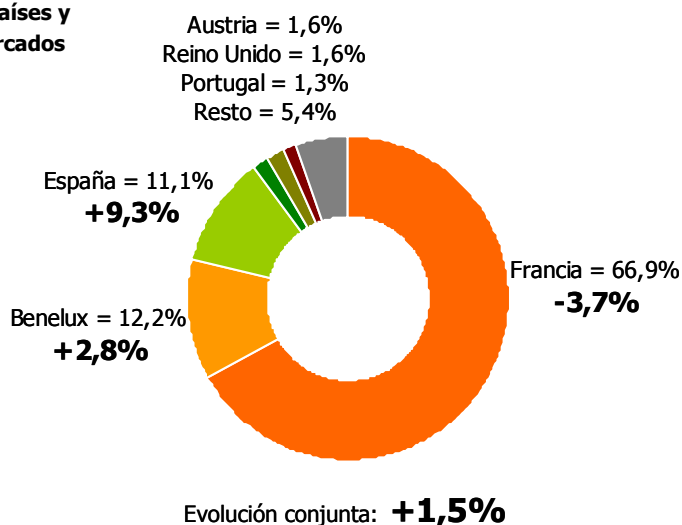
Por su parte, los segmentos de Salud y Belleza, representativos conjuntamente del 38,1% de la cifra de negocios de Forté Pharma, han concluido el ejercicio con crecimientos del 15,3% y el 12,3% respectivamente, frente a los doce meses del ejercicio anterior.

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. Ello 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)



natraceutical

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 entorno 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 del fondo de comercio. Sin considerar este hecho, el resultado de explotación normalizado del ejercicio 2011 se hubiera situado en 5,34 millones de euros negativos, 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), implica 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.

natraceutical

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.

2.- 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 matriz 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 en mayor o menor medida compensados por ingresos financieros de su posición de tesorería.

3.- 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.

4.- Ejercicio 2013

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.

La mejora del volumen de negocio a partir de una estructura organizativa preparada para asumir este crecimiento, permitirá a Natraceutical un apalancamiento operativo que redundará en una simultánea mejora de márgenes.

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.

5.- Cuenta de resultados consolidada de Natraceutical

<i>(en miles de euros)</i>	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocio	29.926,0	29.485,0
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	107,0	-2.904,0
Aprovisionamientos	-8.062,0	-4.927,0
Otros ingresos de explotación	164,0	285,0
Gastos de personal	-8.219,0	-8.467,0
Dotación a la amortización	-728,0	-1.197,0
Variación de las provisiones de tráfico	59,0	-375,0
Otros gastos de explotación	-13.119,0	-17.233,0
Deterioro de inmovilizado	0,0	-11.343,0
Resultado de explotación	128,0	-16.676,0
Resultado financiero	-4.647,0	-4.858,0
Diferencias de cambio	166,0	107,0
Rdo enajenación activos no corrientes	3.353,0	9.494,0
Rdo por deterioro de activos y cambio de valoración	0,0	23.072,0
Resultado de entidades (participación)	0,0	5.470,0
Resultado antes de impuestos	-1.000,0	16.609,0
Impuestos sobre las ganancias	994,0	-543,0
Resultado del ejercicio	-6,0	16.066,0

natraceutical

6.- Balance consolidado de Natraceutical a 31 de diciembre de 2012

<i>(en miles de euros)</i>	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Activos intangibles	59.515	59.720
Activos tangibles	281	318
Otros activos financieros no corrientes	149	676
Activos por impuestos diferidos	3.199	2.736
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	63.144	63.450
Activo corriente:		
Existencias	2.786	2.343
Clientes y otras cuentas a cobrar	4.462	6.137
Cuentas a cobrar de empresas del grupo	152	0
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	82.781
Otros activos financieros corrientes	15.544	0
Activos por impuesto corriente	1.063	1.460
Otros activos corrientes	473	0
Activos mantenidos para la venta	8.492	8.492
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.943	714
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	34.915	101.927
TOTAL ACTIVO	98.059	165.377
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
TOTAL PATRIMONIO NETO	86.753	86.590
Provisiones a largo plazo	253	169
Pasivo no corriente:		
Otros préstamos bancarios	0	10.137
Instrumentos financieros derivados	0	525
Otros pasivos financieros no corrientes	257	591
Pasivos por impuestos diferidos	1	530
Empresas vinculadas	0	6.928
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	258	18.711
Pasivo corriente		
Provisiones a corto plazo	0	585
Deudas con entidades de crédito	1.467	46.657
Empresas del grupo	88	0
Proveedores y otras cuentas a pagar	6.456	10.444
Otros pasivos financieros corrientes	59	1.224
Otros pasivos corrientes	1.489	0
Pasivos por impuestos corrientes	1.236	997
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.795	59.907
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	98.059	165.377

natraceutical

Natraceutical

Natraceutical canaliza su actividad a través de Forté Pharma, laboratorio especializado en el desarrollo y comercialización de complementos nutricionales en los segmentos de control de peso, salud y belleza de venta exclusiva en farmacias y parafarmacias, principalmente en Europa.

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