

natraceutical

Junta General de Accionistas



Valencia, 23 de junio de 2011

Contenidos

1

Natraceutical hoy

Manuel Moreno (Presidente no Ejecutivo)

2

Acontencimientos significativos en 2010

Eric Bendelac (Responsable de Desarrollo Corporativo)

Daniel Lozano (Administración y Finanzas)

7

Evolución de la División de Complementos Nutricionales en 2010

François Gaydier (Consejero Delegado)

14

Resultados consolidados del ejercicio 2010

Daniel Lozano (Administración y Finanzas)

18

Resultados del 1r trimestre de 2011

François Gaydier (Consejero Delegado)

24

Estructura accionarial y Consejo de Administración

Manuel Moreno (Presidente no Ejecutivo)

Natraceutical hoy

natraceutical

Acciones emitidas a negociación:
328.713.946



Acciones emitidas a negociación:
6.410.931

Acciones titularidad de Natraceutical
a 23/6/11: 2.021.424

Acontecimientos significativos en 2010



Excelente integración de la División de Ingredientes en Naturex

La participada por Natraceutical incrementó su beneficio neto un 118% a perímetros comparables, y cerró el ejercicio 2010 con un resultado de 14,8 millones de euros

	2010	2009 proforma	2009	Var. 2010/prof 2009
Cifra de negocios	226,3	186,1	101,9	21,6%
Margen bruto	132,1	103,2	68,5	28,0%
<i>% sobre ventas</i>	<i>58,4%</i>	<i>55,5%</i>	<i>67,2%</i>	
Resultado de explotación	27,3	16,8	13,1	62,5%
<i>% sobre ventas</i>	<i>12,1%</i>	<i>9,0%</i>	<i>12,8%</i>	
Coste de la deuda neta	-5,6	-5,3	-4,1	5,7%
Otros ingresos y costes financieros	-0,7	-0,2	-0,5	250,0%
Resultado antes de impuestos	21,1	11,3	8,4	86,7%
Impuestos	-6,2	-3,3	-1,9	87,9%
Resultado de entidades valoradas por puesta en equivalencia	-	-1,2	-1,2	
Resultado del ejercicio	14,8	6,8	5,2	117,6%
<i>% sobre ventas</i>	<i>6,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>5,1%</i>	

Tipo de cambio medio del dólar americano

1,3876

1,2656

1,3135

La operación entre Natraceutical y Naturex permitió doblar el tamaño de Naturex y convertirla en el líder mundial de ingredientes naturales de especialidad de origen vegetal.

Refinanciación de la deuda de Natraceutical

Músculo financiero para garantizar la puesta en valor de los negocios

Préstamo sindicado

Importe	77.930.000
Plazo	3 años
Amortización	A vencimiento
Pago de intereses	Anual 1r año; Semestral 2o y 3r año
Tipos	Medio final entorno a 3,7% (*)

(*) 50% a tipo fijo medio del 2,9% y 50% a tipo variable Euribor +2,5%

Vencimientos (en M€)

	2010	2011	2012	2013
Deuda	0	0	0	77,9

Si bien existen unos *covenants* financieros indexados a la actividad de Forté Pharma, es la participación en Naturex sobre la que se instrumenta la amortización de la deuda en los plazos establecidos.

Rápida puesta en valor de la participación en Naturex

Cierre de NTX a 31/12/2009: 27,85 €

Cierre de NTX a 31/12/2010: 40,73 €

Diferencia el 1r año: +46,2%

Valor de la participación de NTC en NTX a 31/12/2009: 60,14 M€

Valor de la participación de NTC en NTX a 31/12/2010: 88,31 M€

Deuda financiera neta de NTC a 31/12/2010: 82.98 M€



A 31/5/11 el valor de la participación de Natraceutical en Naturex asciende a 118,4 M€, excediendo en 38,4 M€ la deuda financiera neta de la compañía del primer trimestre de 2011.

Recomendaciones de analistas sobre Naturex

Ultimo informe



Compañía: **Investir**

Fecha informe: **April 26, 2011**

Cotización en aquel momento: **54,9 €/acción**

Precio objetivo: **65.00 €/acción**

Revalorización potencial: **18,4%**

Evolución de las recomendaciones

Date	Research	Share price	Target price	Potential
28/01/2010	Investir	27,0	37,0	37,0%
05/03/2010	Milestone	27,0	35,6	31,9%
08/09/2010	Portzamparc	34,5	38,0	10,1%
27/09/2010	Investir	38,7	44,0	13,8%
20/10/2010	Investir	42,0	50,0	19,0%
20/10/2010	Natixis	42,0	49,0	16,7%
20/10/2010	Portzamparc	42,0	50,0	19,0%
12/11/2010	Investir	43,6	55,0	26,2%
26/01/2011	Investir	41,6	55,0	32,1%
01/03/2011	Kepler	41,4	52,0	25,8%
05/04/2011	Kepler	45,0	52,0	15,6%

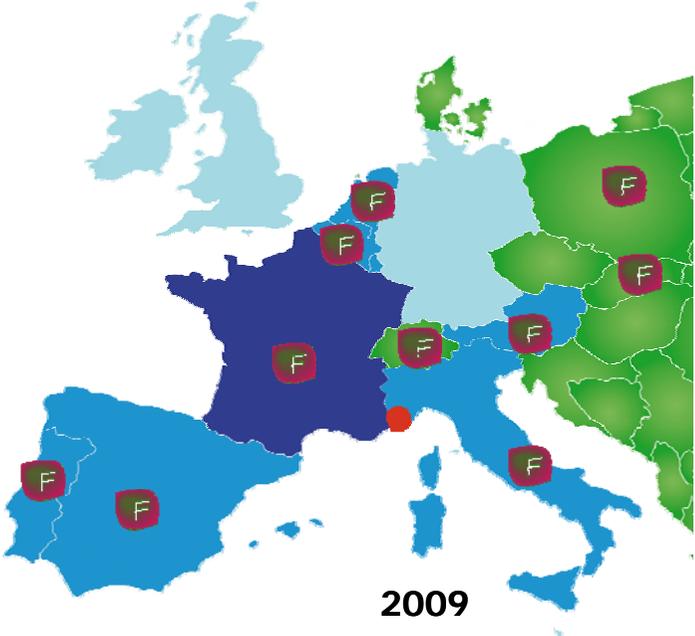
Las casas de análisis han ido revisando al alza sus recomendaciones a medida que la cotización alcanzaba nuevas cotas.

Evolución de la División de Complementos Nutricionales

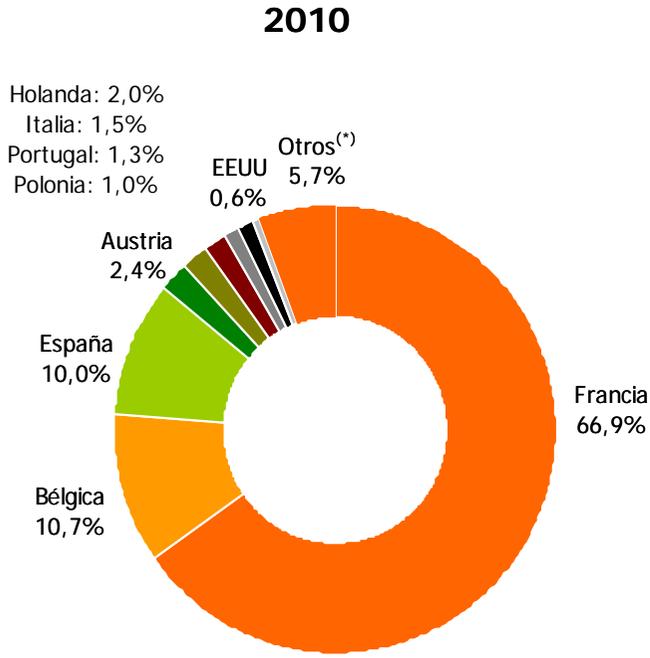
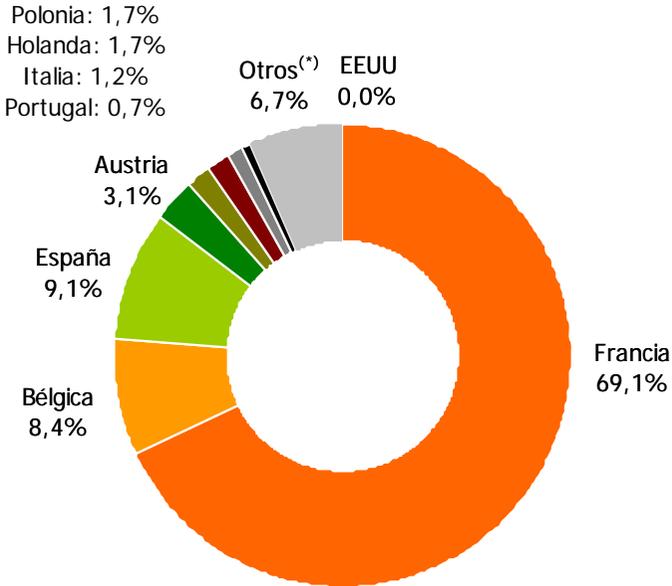
Forté Pharma



Posicionamiento internacional

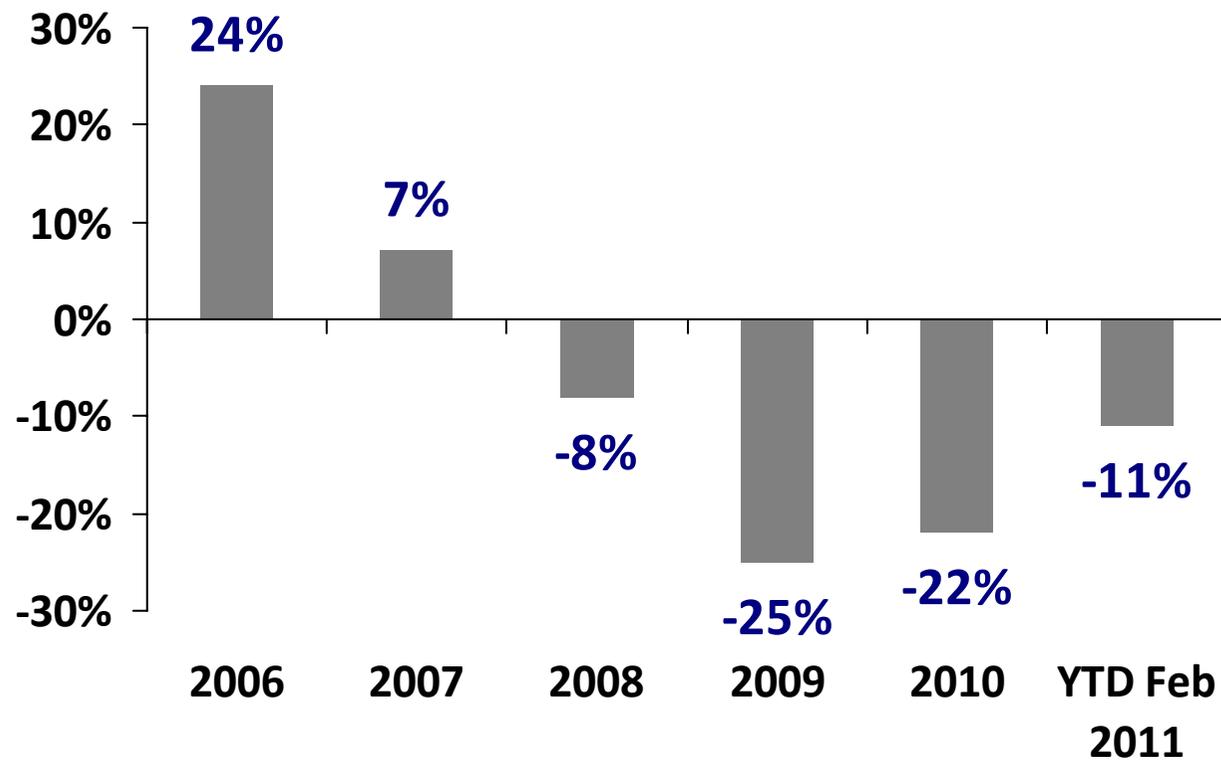


Forté Pharma está ya presente en 15 países en Europa: Francia, Bélgica, Países Bajos, España, Portugal, Italia, Austria, Polonia, Suiza, Grecia, Rumanía, Bulgaria, Ucrania y Croacia; así como fuera de Europa, a través de acuerdos de distribución en Canadá, las islas francesas del Caribe, Mauricio, Argelia, Líbano, Túnez, Sudáfrica, Singapur y Vietnam.



Impacto de la crisis de consumo en el principal mercado de Forté Pharma

Evolución del mercado de complementos nutricionales para el control de peso en Francia

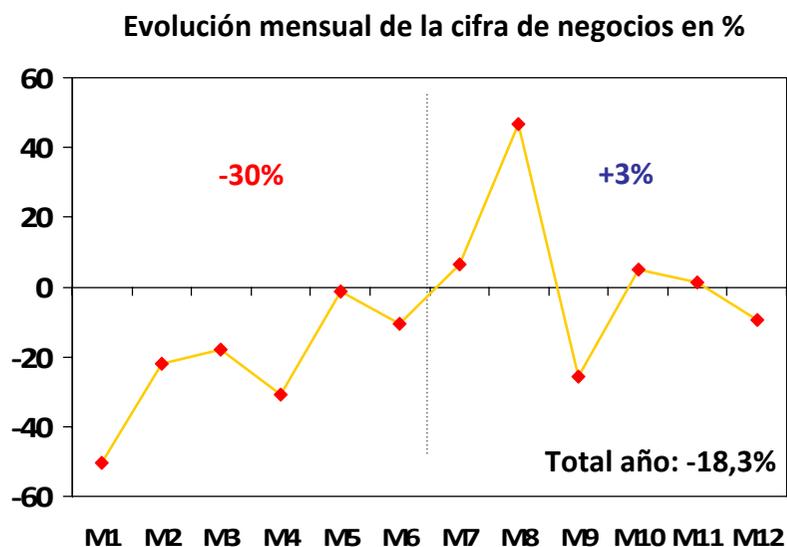


La posición de liderazgo de Forté Pharma ha permitido a la compañía mejorar la evolución del mercado y mantener su cuota de posicionamiento.

Severo descenso del consumo de complementos nutricionales

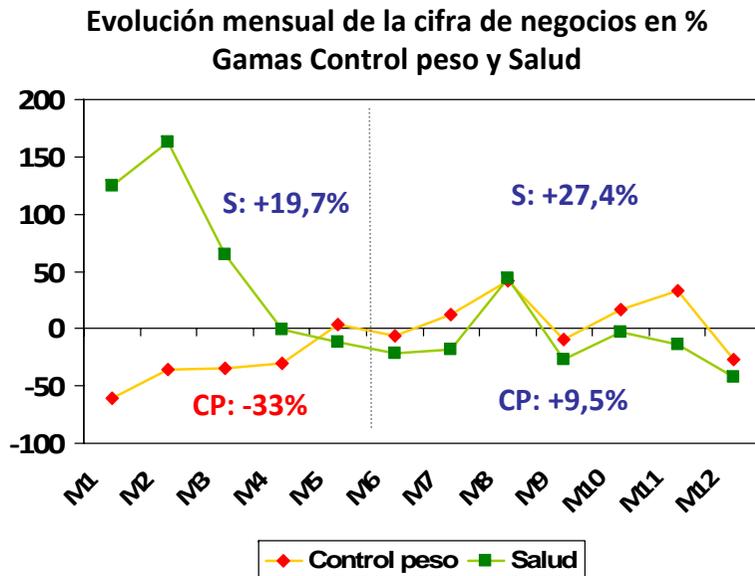
Div. Complementos Nutricionales - Forté Pharma

(miles de euros)	2010	2009	Dif. %
Cifra de negocios	38,19	46,72	-18,3%
Margen bruto	29,58	35,88	-17,6%
% sobre ventas	77,5%	76,8%	
EBITDA	-1,03	2,04	-150,5%

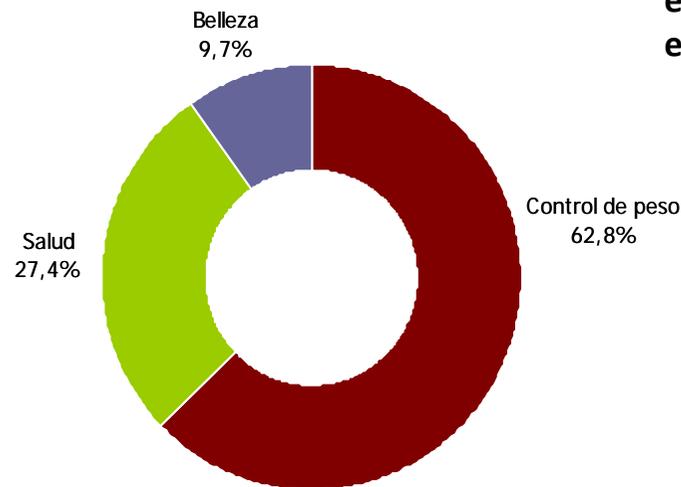


La cifra de negocios de la División creció un 3,0% en el segundo semestre estanco de 2010. Sin embargo, esta recuperación no consiguió compensar el descenso del 30% en las ventas de los seis primeros meses del ejercicio.

Impulso de la gama "Salud"



Total año CP: -26,4%; Total año S: +13,8%

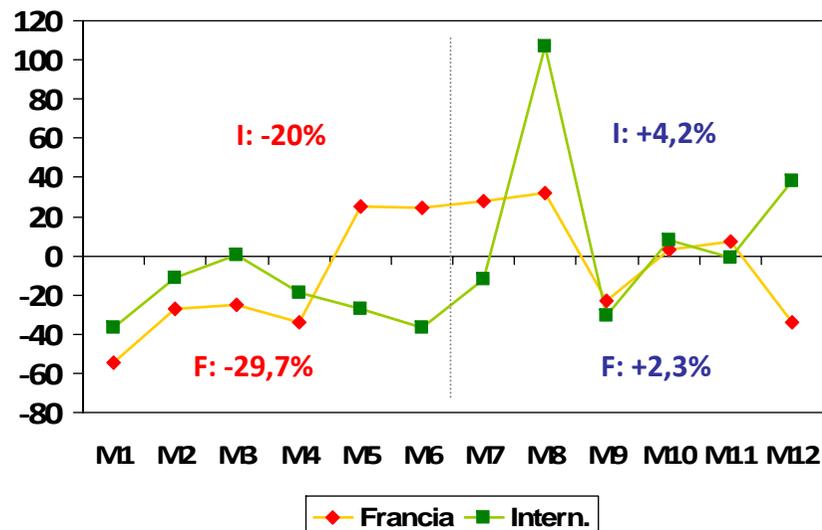


Por productos, la gama "Control de peso" vio evolucionar sus ventas un 9,5% en el segundo semestre estanco, tras una caída del 32,8% en el acumulado a junio. A pesar de la tendencia positiva en las ventas del tercer y cuarto trimestre del ejercicio, el comportamiento de la actividad en la primera mitad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

Por el contrario, la gama "Salud", que la compañía impulsó fuertemente en 2010 a fin de diversificar la cartera de productos, finalizó el total del ejercicio con un crecimiento en ventas del 13,8% y permitió 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.

Síntomas de recuperación en la segunda mitad de ejercicio

Evolución mensual de la cifra de negocios en %
Francia vs resto de mercados



En la segunda mitad del ejercicio, destacó la positiva evolución de la cifra de negocios en los mercados internacionales fuera de Francia, cuyas ventas pasaron 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 evidenció 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 permitió 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.

Nuevos mercados

Necesidad de equilibrio entre la recuperación del negocio principal, en Europa, y el inicio de relaciones comerciales en países de alto potencial y rentabilidad.



Resultados consolidados del ejercicio 2010



Balance de situación consolidado

(miles de euros)	31/12/2010 (*)	31/12/2009
ACTIVO		
Activo no corriente:		
Inmovilizado material	631	4.447
Activos intangibles	71.306	82.514
Inversiones en asociadas	78.808	70.566
Activos financieros disponibles para la venta	1.937	4.682
Activos por impuestos diferidos	2.735	11.208
Otros activos financieros no corrientes	1.505	268
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	156.922	173.685
Activo corriente		
Existencias	5.162	4.647
Clientes y otras cuentas a cobrar	7.765	18.641
Activos financieros disponibles para la venta	44	-
Cuentas a cobrar con Administraciones Públicas	2.483	1.866
Otros activos financieros corrientes	828	246
Efectivo y equivalentes	1.392	1.095
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17.674	26.495
Activos de Grupo enajenable clasificados como mantenidos para la venta	8.492	-
TOTAL ACTIVO	183.088	200.180

Ajuste de inversiones a mercado

Valor contable de la participación en Naturex.

Clasificación de terrenos, construcciones y créditos fiscales, pertenecientes a la actividad de la exDivisión de Ingredientes en Valencia (España) como mantenidos para la venta, en el marco de un pre-acuerdo con Naturex, pendiente de ratificación por las entidades financieras de Natraceutical.

(*) No incluye los activos de la División de Ingredientes, integrada en diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex

Balance de situación consolidado

<i>(miles de euros)</i>	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
Otras reservas	2.097	-441
Ganancias acumuladas	-65.108	-42.337
TOTAL PATRIMONIO NETO	73.354	93.587
Pasivo no corriente:		
Deuda financiera	205	6.707
Instrumentos financieros derivados	489	2.814
Pasivos por impuestos diferidos	1	612
Otros pasivos financieros no corrientes	7.389	1.576
Provisiones a largo plazo	198	106
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8.282	11.815
Pasivo corriente:		
Proveedores y otras cuentas a pagar	13.395	14.192
Cuentas a pagar con Administraciones Públicas	1.195	1.266
Deuda financiera	83.766	63.754
Otros pasivos financieros corrientes	2.501	-
Otros pasivos corrientes	-	15.084
Provisiones para otros pasivos y gastos	595	482
TOTAL PASIVO CORRIENTE	101.452	94.778
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	183.088	200.180

Deuda financiera clasificada momentáneamente como exigible a corto plazo hasta la obtención de la dispensa al cumplimiento de ratios financieros, otorgada con fecha 29 de abril de 2011.

(*) No incluye los activos de la División de Ingredientes, integrada en diciembre de 2009 en la multinacional francesa Naturex

Cuenta de resultados consolidada

(miles de euros)	2010 (*)	2009
Ingresos ordinarios	38.841	134.616
Variación de existencias	812	-3.532
Aprovisionamientos	-10.430	-62.990
Otros ingresos de explotación	182	899
Gastos de personal	-10.423	-27.454
Otros gastos de explotación	-25.309	-50.032
Amortización del inmovilizado	-1.386	-6.249
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-11.453	-6.932
Resultado de explotación	-19.166	-21.674
Ingresos financieros	1.033	527
Gastos financieros	-6.594	-8.723
Diferencias de cambio	689	-377
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-502	-13.665
Gastos financieros netos	-5.374	-22.238
Participación en los resultados de asociadas	5.032	
Resultado antes de impuestos	-19.508	-43.912
Impuesto sobre ganancias	-3.110	-995
Resultado del ejercicio	-22.618	-44.907

En el ejercicio 2009, 33 M€ de pérdidas contables (no salida de caja) por diferencia entre el valor de los activos aportados a Naturex y el valor a precio de mercado de aquel momento de las acciones de Naturex percibidas. Imposibilidad por IFRS de contabilizar dicha participación según métodos de valoración estándares (DFC, múltiplos, etc). Actualmente, las plusvalías latentes de la operación se sitúan en aprox. 37 M€, que exceden las pérdidas contables del ejercicio anterior y representarán entrada de caja en el momento de cualquier potencial desinversión.

Ajuste de inversiones a mercado

Descenso de los costes financieros motivado por la reducción de deuda tras la operación con Naturex. Tras la reestructuración financiera finalizada en abril de 2010, los costes financieros para el ejercicio 2011 se reducirán de nuevo significativamente hasta entornos de 3 millones de euros.

Aportación de Naturex

Reversión de créditos fiscales asociados a Natraceutical Industrial, por cese de actividad de la Sociedad.

(*) 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

Resultados del 1r trimestre de 2011



Cuenta de resultados consolidada

En el primer trimestre de 2011, Natraceutical aumenta su beneficio neto un 27,9%, hasta los 2,26 millones de euros. Importante aportación de la actividad de Ingredientes en la cuenta de resultados del trimestre, frente a un débil inicio del ejercicio en la División de Complementos Nutricionales

<i>(miles de euros)</i>	1T 2011	1T 2010
Importe neto de la cifra de negocios	11.767	14.432
+/- Variación de existencias	(61)	(2)
Aprovisionamientos	(2.676)	(2.952)
Margen bruto	9.030	11.478
Otros ingresos de explotación	60	60
Gastos de personal	(2.773)	(3.304)
Dotación a la amortización	(235)	(300)
Variación de las provisiones de tráfico	0	(5)
Otros gastos de explotación	(5.215)	(6.403)
Resultado de explotación	867	1.526
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.598	848
Ingresos financieros	1.022	70
Gastos financieros	(574)	(1.167)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(236)	490
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(69)	0
Resultado antes de impuestos	2.608	1.767
Impuestos sobre las ganancias		
Resultado del ejercicio	2.608	1.767

Las ventas de la compañía, aportadas íntegramente por la División de Complementos Nutricionales, se situaron en 11,76 M€ frente a los 14,43 M€ del primer trimestre de 2010 y el Ebitda resultó en 1,1 M€ frente a los 1,83 M€ del ejercicio anterior.

Reducción en curso de gastos de personal por adecuación de la oficina corporativa y del equipo de Forté Pharma a las necesidades actuales del negocio.

En el primer trimestre de 2011, Naturex ha multiplicado por 2 su beneficio neto, alcanzando los 4,8 M€.

La venta de acciones realizada en el primer trimestre del ejercicio (1,58% de la participación en Naturex) ha generado una plusvalía de 1,02 millones de euros, recogidos en la cuenta de resultados del trimestre.

A 31/5/11 la plusvalía latente no contabilizada de la participación en Naturex se sitúa en 37,20 M€

Evolución de la División de Complementos Nutricionales

	Ventas 1T 2011
Francia	-14,2%
Internacional	-26,9
<i>Control peso</i>	-8,0%
<i>Salud</i>	-51,7%
TOTAL	-17,3%

La posición de liderazgo de Forté Pharma en el mercado de complementos nutricionales para el control de peso en Francia permitió a la compañía mantener sus mismos volúmenes de facturación en esta gama que en el primer trimestre del ejercicio anterior, frente a una caída del 15% en el total del mercado de complementos nutricionales para adelgazamiento en Francia.

Gama “Salud” impactada 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.

El resto de mercados en los que Forté Pharma comercializa sus productos evidenció descensos similares a Francia en el primer trimestre del ejercicio, salvo España y Portugal, tercer y quinto mercados de la División, que experimentaron un crecimiento del 3,2% y del 27,3% respectivamente.

Evolución de la actividad de Ingredientes

Excelente inicio de año: crecimiento orgánico del 24% en ventas, el margen operativo se sitúa en el 12,2% y el resultado neto se multiplica por 2 .

	1T 2011	1T 2010	% variación	Ejercicio 2010
Cifra de negocios	64,0	51,6	+24,0%	226,3
Margen bruto	37,4	28,6	+30,8%	132,1
<i>% margen bruto</i>	<i>58,5%</i>	<i>55,4%</i>		<i>58,4%</i>
Resultado operativo	7,8	5,3	+47,2%	27,3
<i>% margen operativo</i>	<i>12,20</i>	<i>10,40</i>		<i>12,1</i>
Coste de la deuda financiera neta	-1,2	-1,1	+9,1%	-5,6
Otros productos y costes financieros	-0,5	-0,4	+25,0%	-0,7
Beneficio antes de impuestos (BAI)	6,1	3,8	+60,5%	21,1
Impuestos	-1,3	-1,4	-7,1%	-6,2
Resultado neto	4,8	2,4	+100,0%	14,8
<i>% rentabilidad neta</i>	<i>0,08</i>	<i>0,05</i>		<i>6,5%</i>
<i>Cambio medio del dólar (\$)</i>	<i>1,3642</i>	<i>1,3899</i>		<i>1,322</i>

En los meses de marzo y mayo, Natraceutical ejecutó la venta de 146.795 títulos de su participada Naturex, representativos del 2,29% de la multinacional francesa. Dicha desinversión se realizó mayoritariamente mediante colocaciones privadas a inversores institucionales.

Los recursos obtenidos de dichas ventas, de entorno a 6,5 millones de euros, serán 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.

La venta de acciones realizada en el primer trimestre del ejercicio (1,58% de la participación en Naturex) generó una plusvalía de 1,02 millones de euros, recogidos en la cuenta de resultados del trimestre. La plusvalía de las colocaciones realizadas en el mes de mayo quedará reflejada en las cuentas del segundo trimestre.

Indicadores sobre la previsión de cierre del 1r semestre de 2011



Cuenta de resultados positiva

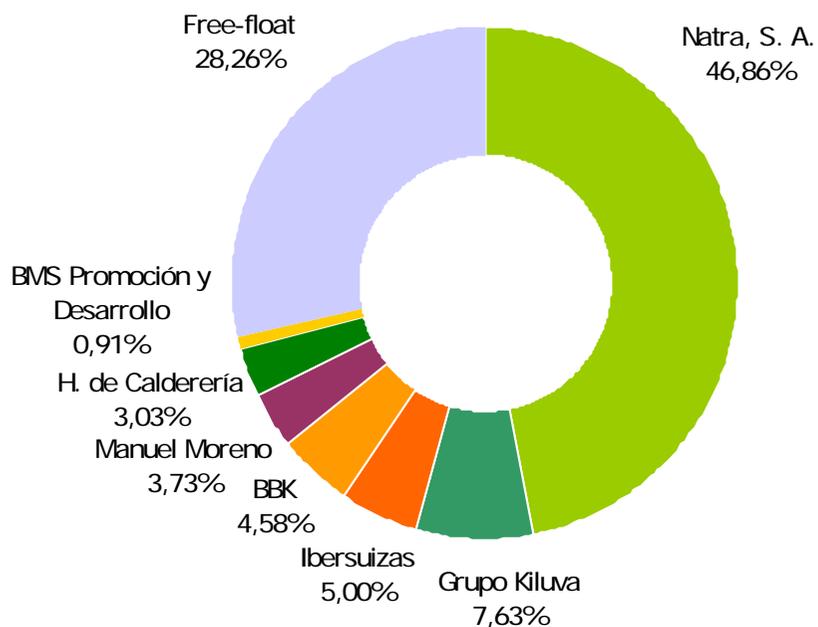
- **Resultado neto positivo con crecimiento previsto superior al 20% respecto al 1r semestre de 2010.**
- **El mercado de complementos nutricionales en Europa sigue mostrando una lenta recuperación, que se traslada a los resultados de Forté Pharma.**
- **Estimación de la aportación de la participación en Naturex conservadora, ligeramente superior al resultado por puesta en equivalencia contabilizado en el 1r semestre de 2010.**
- **Reducción superior al 50% de los costes financieros respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.**
- **Ingresos financieros por plusvalías por venta de títulos de Naturex a inicios del mes de mayo, ligeramente superiores a los ingresos financieros del mismo periodo del ejercicio anterior.**

Estructura accionarial y Consejo de Administración



Cambios en el CdA

Adecuación del Consejo de Administración a la estructura y necesidades de la compañía.



Consejo de Administración:

Presidente:	Natra, S.A. (representada por D. Manuel Moreno)
Vicepresidente:	D. Félix Revuelta
Consejero Delegado:	D. François Gaydier
Vocal:	Dña. M ^a Teresa Lozano (designada por BBK)
Vocal:	BMS Promoción y Desarrollo (representada por D. José Luís Navarro)
Vocal:	D. Eric Bendelac
Vocal:	CK Corporación Kutxa SLU (pendiente de ratificación por esta Junta de Accionistas)