

memoria anual  
2005



**natraceutical  
group**







# Natraceutical

Memoria Anual 2005

# Índice

## **6 Natraceutical en breve**

## **10 Carta del Presidente**

## **12 I+D**

## **15 Información de la compañía**

Datos significativos del Ejercicio (cuenta de resultados y balance)

Principales acontecimientos

Operaciones financieras

Auditorías

Acuerdos estratégicos

Medio ambiente

Presencia internacional

Otros aspectos organizativos

Evolución de los negocios por línea de actividad

Autocartera

Evolución de las filiales y participadas

Mercado de valores

Evolución previsible de la sociedad

Política de calidad

## **29 Gobierno Corporativo**

## **37 Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas**

Informe de auditoría

Balance de situación consolidado

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

Estados de flujo de efectivos consolidados

Memoria consolidada

Informe de gestión

# Natraceutical en breve

## I.- Perfil del grupo

Natraceutical Group es una compañía biotecnológica, de origen español, referente en Europa en la elaboración e investigación de ingredientes funcionales 100% naturales, principios activos e ingredientes alimentarios. El Grupo, con sede en Valencia, está compuesto por Natraceutical, cuyas instalaciones se encuentran en Quart de Poblet, Valencia; Overseal, que desarrolla sus actividades en el Reino Unido; Obipektin, que dispone de dos plantas en Suiza y Exnama, situada en Manaus (Brasil).

El grupo cuenta con una cartera de más de 500 referencias; redes de venta globales, presencia activa en más de 61 países y oficinas comerciales propias en Asia y Estados Unidos. La compañía estima que sus ingresos alcanzarán al cierre del año 2006 los 100 millones de euros y que su beneficio operativo, o EBITDA, llegará a 16 millones de euros.

El equipo está liderado por Xavier Adserá, presidente, y José Vicente Pons Andreu, consejero delegado.

### **Natraceutical**

Natraceutical lleva más de 60 años realizando actividades de investigación y desarrollo de principios activos e ingredientes nutraceuticos, mediante procesos de biotecnología aplicada, para su posterior incorporación a alimentos funcionales, entre otros usos. Partiendo de compuestos naturales, los productos de Natraceutical están concebidos para la prevención de enfermedades y la mejora de la calidad de vida.

La cartera de productos de Natraceutical se compone de tres líneas diferentes: manteca refinada, cafeína y los ingredientes funcionales. La compañía ofrece, además de productos innovadores, la posibilidad a los clientes de "personalizar" los ingredientes para facilitar su incorporación a los productos finales.

El Departamento de Estudios Clínicos se dedica a validar científicamente los desarrollos del grupo, demostrando su efectividad en ensayos clínicos y preclínicos. Además, a través de Proyectos de Colaboración, investigadores y un equipo de desarrollo trabajan mano a mano con los clientes para conseguir ingredientes innovadores y personalizados.

### **Obipektin**

Obipektin, con sede en Suiza, fue fundada en 1936 y cuenta con dos plantas de producción en el país. Además cuenta con una oficina de representación en Asia.

La compañía produce y comercializa pectinas y polvos de vegetales y frutas naturales. Los productos de Obipektin son utilizados frecuentemente en la alimentación infantil, mermeladas y preparados de fruta, bebidas y repostería. Para confeccionar estos ingredientes, la empresa cuenta con cuatro tecnologías de secado, entre ellas la mayor torre de secado spray del mundo (BIRS).

Mediante este último proceso se elabora un polvo de tomate referente en el mercado con un sabor característico y un intenso color rojo. Obipektin también produce las líneas de polvos vegetales Actisec y Frunity.

### **Overseal**

Overseal, con sede en Reino Unido, produce colorantes naturales, además de Talin (el edulcorante más potente del mercado) y Hinotes (extractos de sabores).

Estos ingredientes son utilizados en confitería, comidas preparadas, bebidas, postres, cereales, snacks, y cosméticos, entre otros. El equipo de Investigación y Desarrollo (I+D) de Overseal trabaja mano a mano con los clientes para incorporar de manera satisfactoria los ingredientes en el producto final.

## 2.- Natraceutical en cifras

### Resultado neto (en euros)



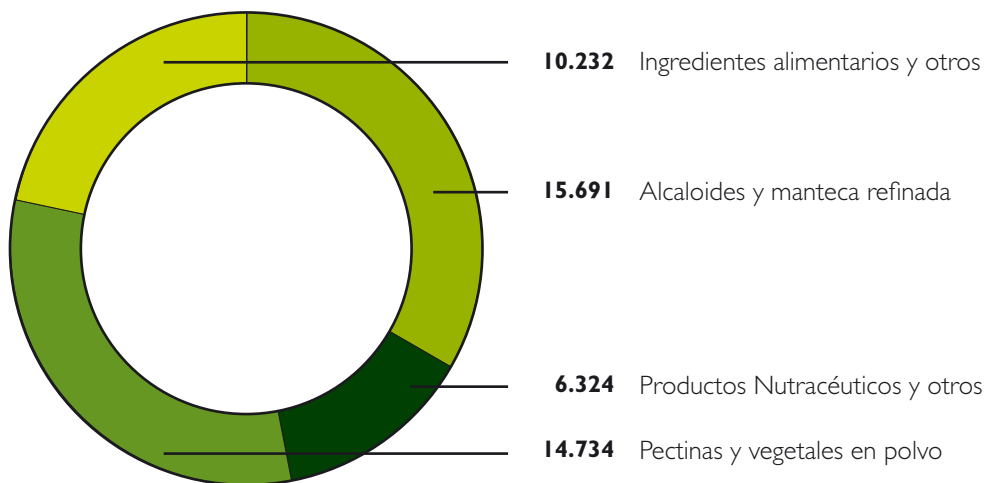
### Cifra de negocio\* (en euros)



\* La cifra de negocio de 2005 incluye únicamente las operaciones de Grupo Braes del segundo semestre de 2005

### Cifra de negocio por línea de producto

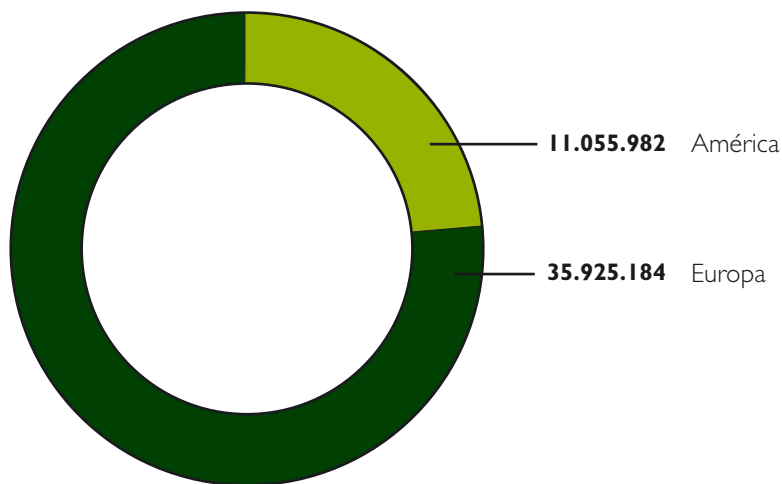
Distribución de la cifra de negocio por línea de producto (en millones de euros)





### Cifra de negocio por área geográfica

Distribución de la cifra de negocio área geográfica (en millones de euros)

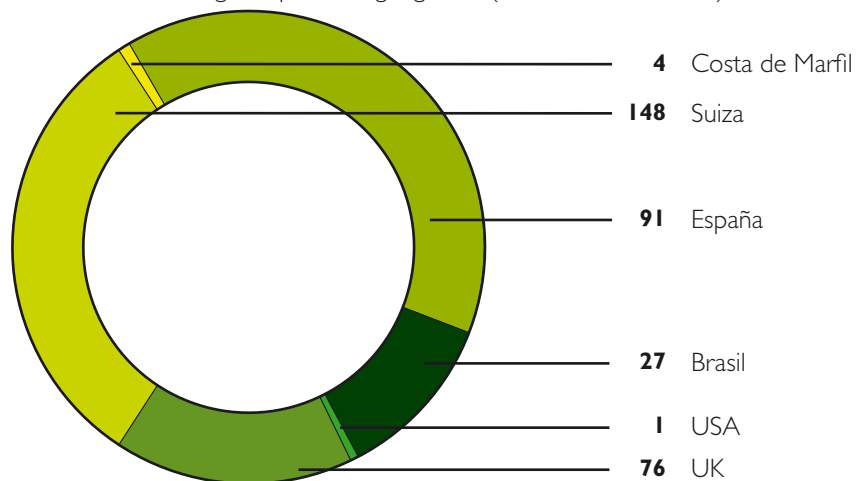


### Plantilla



### Distribución de la plantilla por países

Distribución de la cifra de negocio por área geográfica (en millones de euros)



## 3.- Natraceutical en bolsa





**Xavier Adserà Gebellí**  
**Presidente**

Estimados accionistas:

Hace apenas un año les escribía, recién llegado al cargo, como presidente de Natraceutical. Hoy, doce meses después, me dirijo a ustedes como presidente de Natraceutical Group. No se trata de un simple cambio de nombre: en este año, nuestra compañía ha vivido una importante transformación.

En junio de 2005, Natraceutical era una compañía biotecnológica española, referencia en el sector europeo y centrada en la producción y comercialización de ingredientes funcionales y nutraceuticos. En junio de 2006, Natraceutical Group es un grupo multinacional, con presencia productiva en tres países europeos y uno latinoamericano, con una cartera de productos que supera las 500 referencias y fuentes de ingresos mucho más diversificadas.

Con la adquisición de Obipektin y Overseal, Natraceutical Group cuenta ahora con tres plantas productivas en Suiza y Reino Unido, dos de los países con mayores estándares de calidad del mundo, lo que garantiza las óptimas condiciones de toda la gama de productos del grupo. Además, la compañía ha ganado una amplísima cartera de productos en segmentos complementarios (pectinas, colorantes y polvos de fruta y vegetales naturales), así como el acceso a nuevos mercados especializados.

La incorporación de Obipektin y Overseal ha permitido también explorar nuevas oportunidades para la cartera original de productos de Natraceutical, a la que las redes comerciales internacionales de las compañías adquiridas han abierto las puertas de nuevos mercados europeos y asiáticos. Para aprovechar todas estas sinergias, Natraceutical Group ha realizado un importante esfuerzo durante los últimos doce meses que se ha traducido en una nueva estructura comercial y de dirección, que integra a los directivos de las nuevas compañías.

También se ha conseguido un equipo de Investigación y Desarrollo (I+D) de más de 30 profesionales altamente cualificados y que ya ha comenzado a generar resultados. Natraceutical Group ha solicitado tres patentes en los primeros cuatro meses del año, entre ellas la primera pectina orgánica del mundo, procedente del equipo de I+D en Suiza.

# Carta del presidente

Todas estas sinergias ya han dado sus frutos e invitan al optimismo. Natraceutical Group estima que las ventas alcanzarán los 100 millones de euros en 2006 y que el resultado operativo rondará los 16 millones de euros, ambos con importantes crecimientos respecto a las cifras pro forma de ejercicios anteriores.

Además, todo este crecimiento se ha conseguido sin comprometer la estructura financiera del grupo. La operación, cifrada en 80 millones de euros, se financió al 50% con una ampliación de capital, que fue cubierta al 100% en la primera ronda. Así pues, la confianza de nuestros accionistas ha permitido que Natraceutical Group avance, de un solo paso, tres años en su plan de negocio y, al mismo tiempo, mantenga una estructura financiera saneada para afrontar sin problemas los retos del futuro.

Esos retos pasan por seguir aprovechando al máximo todas las capacidades de crecimiento que aportan las sinergias de la integración. Pero también por mantener el esfuerzo constante de expansión y apertura a nuevos mercados que ha caracterizado a Natraceutical Group desde su mismo nacimiento, hace apenas cuatro años.

Por eso, el equipo directivo del grupo sigue atento a las oportunidades de expansión que puedan surgir en los principales mercados internacionales. En concreto, estudiaremos con especial atención las posibilidades de crecimiento en Estados Unidos y en Asia, dos grandes mercados todavía con fuertes perspectivas de crecimiento para aquellas empresas especializadas en la alimentación sana y saludable.

Espero sinceramente poder seguir contando con su confianza en este trayecto.

Muy cordialmente,

Xavier Adserà Gebellí  
Presidente

# I+D

En el proceso de investigación y desarrollo de nuevos productos, Natraceutical Group considera al cliente una parte esencial y que participa desde el primer instante. El grupo trata de detectar las necesidades de los clientes y las oportunidades de negocio para después, con la participación de los departamentos comercial y de marketing, aparte de los propios profesionales de I+D+i, elaborar sus nuevas referencias. Así, hasta un 20% de los empleados del grupo tienen relación con las actividades de investigación y desarrollo.

## 1.- Evolución de las actividades de I+D+i

La prioridad para los siguientes años es continuar la integración de los esfuerzos del equipo de I+D+i en sus centros de España, Suiza y Reino Unido. Las sinergias realizadas desde la integración de Natraceutical con Overseal y Obipektin, desde Julio de 2005 cuando se formó el Grupo, han permitido crear ideas y conceptos de producto con una visión más amplia para la compañía. Así, se ha podido impulsar el proyecto de la primera pectina orgánica en el mundo, que va a tener un impacto muy grande en el segmento de los alimentos "bio".

En estos momentos la compañía tiene en marcha proyectos para desarrollar productos que, incorporados a alimentos, ayuden a reducir el riesgo de contraer enfermedades coronarias, cáncer, hipertensión, e hipercolesterolemia entre otros.

Entre los productos patentados por Natraceutical Group destaca el Olive Powder, el primer polvo de oliva, cuya maceración para mejorar el perfil sensorial se alcanza a través de un proceso enzimático de cuatro horas. Las olivas de mesa se maduran utilizando álcalis o ácidos en un largo proceso que puede tardar semanas.

Otros de los productos de éxito de la compañía son el rango de concentrados de antioxidantes de cacao. Estos productos poseen los contenidos más altos y el perfil más biodisponible en sus respectivas categorías. Con este producto, el Grupo se ha posicionado como líder internacional en el competitivo mercado de antioxidantes del cacao. Los polifenoles del cacao se han relacionado con la reducción del riesgo de contraer cáncer y problemas coronarios.

El último gran avance en el área de alimentos funcionales ha sido el lanzamiento industrial de la Fibra Soluble de Cacao. Es la primera fibra soluble obtenida a partir de esta fuente. Este producto ha demostrado que ejerce una reducción significativa en los niveles de colesterol y triglicéridos en ensayos pre-clínicos.

## 2.- Patentes y avances en 2005 y 2006

Natraceutical Group solicitó tres nuevas patentes en 2005 y ha comenzado 2006 presentado tres nuevas solicitudes hasta el cierre de abril.

La primera de ellas fue la de la **Fibra Soluble de Cacao** (SCF, por sus siglas en lengua inglesa), un extracto natural de cacao cuyo componente mayoritario es la fibra dietética soluble. Su patente se solicitó en mayo. El alto contenido en compuestos nutraceuticos y funcionales del SCF lo convierte en un producto de referencia para el sector de la alimentación dietética y de la salud. En la actualidad, se trabaja en la validación clínica de un elevado número de las propiedades funcionales que presenta, de forma que éstas puedan ser utilizadas como reclamo "saludable" para los consumidores en aquellos productos en los que se incorpore.

Entre las características de este producto destacan la reducción del índice glicémico, que incrementa el aprovechamiento de energía por parte del organismo, y la reducción de los niveles de colesterol en sangre. Precisamente, su fuerte carácter innovador reside en la práctica inexistencia de referencias en el mercado de productos derivados del cacao que reúnan las características del SCF.

Natraceutical Group comenzó la producción de la fibra soluble de cacao en noviembre y prevé obtener en 2006 una facturación de un millón de euros con este producto. En los próximos años, prevé incrementar esa cifra hasta los 10 millones de euros. Por otro lado, y con la colaboración del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), la compañía realizó un estudio preclínico que demuestra que este producto podría ayudar a la disminución de los niveles de colesterol.

En junio, Grupo Natraceutical solicitó la patente del **Low Carb Cocoa** (LCC), un cacao en polvo con un contenido muy bajo en almidones y azúcares simples. Este producto permite reducir el índice glicémico en las aplicaciones de productos finales. Un bajo índice glicémico provoca una liberación retardada de energía en el organismo y está demostrado que este mecanismo promueve el control de peso, el manejo de la energía corporal, el control del apetito y la mejora del rendimiento psíquico.

El LCC está especialmente dirigido al mercado estadounidense, donde en los últimos años la población ha tomado conciencia acerca del significado de carbohidratos “buenos” y “malos”, lo que se ha traducido en una caída (para ese mercado) en el consumo de productos ricos en almidones y azúcares simples, como la sacarosa o la glucosa.

El consumo en Estados Unidos de productos bajos en carbohidratos como el LCC está fuertemente influido por el éxito de dietas como las de Zone, Atkins y South Beach. El negocio derivado de estas dietas ha experimentado un fuerte incremento en los últimos años. Además, de toda la población que sigue dietas en Estados Unidos, más del 30% de ellas están basadas en un bajo contenido de carbohidratos, de azúcares y calórico.

La tercera patente, solicitada en noviembre, fue la del proceso biológico de producción de un **Ácido Linoléico Conjugado** (CLA, por sus siglas en inglés), desarrollado conjuntamente con Biópolis.

Los ácidos linoléicos conjugados son un grupo de compuestos que se viene aplicando con éxito en el diseño de los alimentos funcionales, ya que tienen la propiedad de reducir la grasa corporal. Hasta ahora, los CLAs se obtenían desde el aceite de cártamo como una mezcla compleja de diferentes sustancias activas. El nuevo procedimiento desarrollado por Grupo Natraceutical y Biópolis usa un proceso biotecnológico para producir un CLA específico, denominado c9t11, que tiene importantes propiedades fisiológicas y que puede ser el mayor responsable de las alegaciones saludables de la mezcla de CLAs que lo contiene.

Se trata de la primera vez en la que una compañía consigue producir este isómero de forma específica mediante un proceso biotecnológico. El hecho de obtener esta sustancia de forma aislada facilitará su introducción en algunos productos. Incluso, y dado que en algunos casos se conoce el efecto anticancerígeno y de mejora de la tolerancia de glucosa de las sustancias activas de esta familia, puede abrirse la puerta a nuevos desarrollos farmacéuticos.

En febrero de 2006, y a través de Obipektin, Natraceutical Group solicitó la patente de la primera pectina orgánica del mundo. Esta patente forma parte de un proyecto multinacional en el que participa el equipo de I+D+i del grupo, junto a productores de materia prima con certificación de origen en países en vías de desarrollo. El grupo aporta en este proyecto el *know-how* tecnológico y los derechos de propiedad intelectual para elaborar la pectina.

La tendencia de crecimiento de los productos orgánicos se estima para 2006 en un 20% en Norteamérica y un 10% en la Unión Europea, con un total de negocio estimado a nivel mundial de 30.000 millones de euros.

También en febrero, el grupo patentó el producto antioxidante más rico de su categoría, **Cocoanox**, un polvo de cacao enriquecido en flavonoides (un antioxidante natural de la familia de los polifenoles) con una elevada concentración de este tipo de antioxidantes. La fácil absorción por el cuerpo humano, o biodisponibilidad, de este producto es una de sus principales ventajas.

Por último, Natraceutical Group ha patentado un **proceso que permite alcalinizar la Fibra Soluble de Cacao**, con lo que este producto podrá incorporarse a la gama de productos alimenticios lácteos. Este tipo de productos, como por ejemplo los batidos de cacao, requieren que sus ingredientes tengan un pH cercano a la neutralidad.

### 3.- Acuerdos de colaboración

Aparte de las actividades de I+D+i que Natraceutical Group desarrolla por su cuenta, la compañía también mantiene numerosos acuerdos de colaboración con instituciones oficiales, universidades y empresas privadas para seguir avanzando en el campo de la alimentación funcional.

El grupo posee una participación en Biópolis, en la que también están presentes el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC), Capsa y Talde. Fruto de la colaboración con Biópolis, Natraceutical Group patentó en 2005 el proceso biológico de producción de un ácido linoléico conjugado (CLA). El principal objetivo de Biópolis es la producción y purificación de microorganismos y productos derivados y la empresa ofrece sus servicios a industrias de los sectores alimentario, agroquímico, salud y medioambiente y también a centros de investigación públicos y privados.

Natraceutical Group también colabora con Grupo EuroEspes en la investigación y validación científica de compuestos para la lucha contra el Alzheimer. Grupo EuroEspes es una iniciativa única en Europa, en la que participan entidades públicas y privadas interesadas en la investigación biomédica de los problemas del sistema nervioso, el envejecimiento y la demencia. Desde la firma del acuerdo, las dos empresas desarrollan activamente planes de colaboración para el desarrollo y validación clínica de compuestos naturales activos que pudieran tener efecto funcional sobre el retraso en la degeneración neuronal asociada con la enfermedad de Alzheimer.



## Información de la Compañía



## Datos significativos del ejercicio

ACTIVO	2005	2004
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de comercio	50.115.178	5.325.426
Otros activos intangibles	2.466.497	2.028.108
Propiedad, planta y equipo	44.271.397	17.795.051
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	64.671	-
Activos financieros no corrientes	2.880.922	2.026.445
Activos por impuestos diferidos	4.205.595	366.636
<b>Total activo corriente</b>	<b>104.004.260</b>	<b>27.541.666</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Existencias	32.299.769	9.754.924
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.719.105	4.266.052
Otros activos financieros corrientes	1.422.262	2.445.925
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	1.562.500	148.453
Otros activos corrientes	-	103.535
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.387.063	9.272.002
<b>Total activo corriente</b>	<b>52.390.699</b>	<b>25.990.891</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Capital social	24.653.546	18.490.160
Prima de emisión	50.077.515	16.178.889
Reservas (ganancias acumuladas)	(35.541)	(1.876.835)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	3.117.192	1.369.499
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(77.476)	(32.942)
Acciones propias	(3.571.440)	-
Diferencias de conversión	1.324.001	(181.846)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	3.757.368	3.580.806
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>79.245.165</b>	<b>37.527.731</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	40.427.152	1.168.415
Otros pasivos financieros a largo plazo	1.610.884	1.686.027
Pasivos por impuestos diferidos	5.199.863	1.614.492
Provisiones a largo plazo	923.747	-
Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital	208.579	263.302
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>48.370.225</b>	<b>4.732.236</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Deudas con entidades de crédito	12.342.250	5.072.459
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.759.204	2.601.875
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	806.892	985.463
Otros pasivos corrientes	1.871.223	2.612.793
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>28.779.569</b>	<b>11.272.590</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
<b>Operaciones continuadas:</b>		
Importe neto de la cifra de negocios	46.981.166	23.219.101
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.345.557	2.728.704
Aprovisionamientos	(29.463.752)	(15.671.622)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.862.971</b>	<b>10.276.183</b>
Otros ingresos de explotación	2.378.249	500.259
Gastos de personal	(9.725.345)	(3.588.808)
Dotación a la amortización	(2.433.941)	(1.191.611)
Otros gastos de explotación	(9.287.672)	(2.952.390)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.794.262</b>	<b>3.043.633</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4.647	(44.534)
Ingresos financieros	889.108	254.964
Gastos financieros	(1.601.682)	(444.649)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	18.655	144.862
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-	1.370.864
Resultado por deterioro de activos	(475.000)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>629.990</b>	<b>4.325.140</b>
Impuestos sobre las ganancias	3.127.378	(744.334)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.757.368</b>	<b>3.580.806</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

## Principales acontecimientos

En el 2005, Natraceutical Group ha avanzado significativamente en su plan de negocio gracias a la adquisición del Grupo Braes y, ya en su cuarto año de actividad, consolida su crecimiento muy por encima de los términos previstos.

2005 ha sido un año en que no sólo cabe destacar este hecho, si no también las tres patentes solicitadas en el área de los ingredientes funcionales y la puesta en marcha de dos nuevas líneas productivas (fibra soluble de cacao y Cocomox), consolidando a nuestra Sociedad como uno de los líderes del sector a nivel internacional.

### Adquisición de Obipektin y Overseal

En mayo de 2005 se acordó firmar un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de Braes Group con 3i, hasta entonces accionista propietario. La compañía de capital riesgo, una de las empresas líderes del sector en Europa, dirigió la empresa objeto de la operación en los últimos cinco años. Natraceutical Group que desembolsó tres meses después 80 millones de euros, inició así su proyecto de crecimiento no orgánico a través de operaciones con empresas complementarias en productos, tecnologías, I+D, clientes y mercados.

El cierre de la operación supuso la adquisición por parte Natraceutical Group de Obipektin y Overseal libres de deuda. La operación se financió con parte de la capacidad de endeudamiento del propio Grupo y con una nueva ampliación de capital. De esta forma, Natraceutical, S.A. dispone de capacidad adicional suficiente para financiar los proyectos de crecimiento orgánico del nuevo Grupo y mantiene unos adecuados ratios de endeudamiento.

**Braes Group** está formado fundamentalmente por las siguientes empresas productivas:

- **Obipektin AG:** empresa Suiza que inició su actividad en 1936, produce pectinas y polvos 100% naturales de frutas y vegetales. Mantiene dos plantas productivas ubicadas en las localidades de Bischofszell y Burgdorf (donde cuenta entre sus activos con la mayor torre secadero spray del mundo).
- **Overseal Natural Ingredients Ltd.:** empresa del Reino Unido que inició su actividad en 1971, ubicada en la localidad de Overseal. Es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talin (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores HiNotes (altamente especializados). Todo ello de origen natural.



La incorporación de estas dos compañías a Natraceutical Group supone importantes sinergias como:

- Incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales).
- Acceso a nuevos segmentos de mercado, entre los que hay que destacar alguno tan especializado y restrictivo como el de la alimentación infantil.
- Acceso a redes de venta globales con presencia activa a través de 45 agentes y distribuidores en más de 61 países y con oficina comercial propia en Asia. Esta última facilitará la entrada a mercados de alto potencial que hasta el momento no se había acometido. Todo esto supone la consolidación y el crecimiento en las principales compañías de referencia de los sectores en los que se opera.
- Incorporación de nuevas tecnologías de fabricación, que crean importantes barreras de entrada, facilitan las posibilidades de generación de gamas de productos funcionales diferenciados, y permite un ahorro en las inversiones previstas de Natraceutical, S.A.
- Un departamento de I+D+i, que reúne a más de 40 profesionales altamente cualificados, que permite crear un grupo multidisciplinar para ofrecer globalmente soluciones innovadoras a nuestros clientes.

La suma de todos estos elementos significa una importante diversificación en productos y clientes del Grupo y el establecimiento de la plataforma idónea para avanzar considerablemente en la consolidación de Natraceutical Group como referente europeo en el campo de la alimentación funcional.

El nuevo Grupo alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y cuenta con más de 250.000 m<sup>2</sup> de superficie.

Además, se cumple con otro de los objetivos prioritarios desde la salida a Bolsa: invertir el mix de productos, donde la cafeína pasa a suponer aproximadamente el 18% de las ventas, objetivo previsto inicialmente para el año 2010.

La consolidación de las cuentas de Obipektin y Overseal supone de hecho un avance de más de tres años en el plan de negocio.

### **Ampliación de capital de Natraceutical, S.A.**

En julio, Natraceutical, S.A. recibió la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para la ampliación de capital por un importe de 40.062.012 euros, que supuso la emisión de un total de 61.633.865 nuevas acciones.

Tras la ampliación, suscrita íntegramente en los plazos previstos (entre los días 12 y 26 de julio), el número de acciones en circulación es de 246.535.460 y su capital queda establecido en 24.653.546 euros.

La capitalización bursátil pasó de 223 millones de euros antes de la ampliación (tomando como precio de referencia 1,19 euros de cierre del 30 de junio) a 269 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El objetivo de la operación fue obtener los fondos necesarios para cubrir con recursos propios el 50% del precio pactado para la adquisición de Obipektin y Overseal, fijado en 80 millones de euros, financiándose el 50% restante a través de un crédito sindicado a siete años con dos de carencia por los restantes 40 millones de euros



## Operaciones financieras

La operación financiera más destacable en este período es la concesión con fecha 3 de agosto de un crédito sindicado por 40 millones de Euros. Este crédito, con el que se financió el 50% de la operación de adquisición de Braes Group, tiene un plazo de vencimiento de 7 años con dos de carencia.

## Auditorías

Durante el año 2005 se superaron con éxito todas las auditorías que Natraceutical Group debió afrontar, entre las que cabe destacar las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO que se saldaron sin ninguna no-conformidad relevante.

Por otra parte, también en el 2005 se superaron satisfactoriamente diversas auditorías de clientes. De esta forma, los clientes de Natraceutical Group se aseguran, mediante estas auditorías, de que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como las Buenas Prácticas de Fabricación (GMP – Good Manufacturing Practices), o el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

## Acuerdos estratégicos

Con fecha 8 de julio de 2005 se firmó un acuerdo por el cual Natraceutical Group se incorpora a la joint venture suiza Panadoro Group AG, constituida en 2004 por aportación de Veripan AG, empresa de ingeniería de la alimentación y diseño de productos alimenticios innovadores y por el Grupo Bühler, una de las principales empresas a nivel mundial en ingeniería y construcción de instalaciones para el proceso de materias primas para la alimentación.

Según el acuerdo alcanzado, Natraceutical, S.A. participa con un 15% en Panadoro (antigua Veripan AG), para lo cual ha invertido 1,5 millones de euros. El Grupo Bühler también participa con un 15% en Panadoro. Finalmente, los antiguos accionistas de Veripan, que han liderado este proyecto, aportaron dicha sociedad y sus activos, para la constitución de Panadoro, y ostentan el restante 70% de la sociedad.

Panadoro pretende desarrollar, aprovechando el know-how de sus accionistas, productos finales funcionales para el sector de la alimentación. El plan de negocio de Panadoro incluye actividades como la prestación de servicios especializados al sector alimentario, así como la distribución de productos innovadores y la licencia de productos a terceras compañías.

## Medio ambiente

En 2005 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, S.A. consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos y, en algunos casos, ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente. Este factor se ha tenido especialmente en cuenta en el diseño de las dos nuevas líneas de producción.

La Sociedad ha invertido en la eliminación de disolventes orgánicos en aquellos procesos donde ha sido posible, la reducción del consumo de agua, el reciclaje y aprovechamiento de residuos y la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supone un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía y una minimización del impacto medioambiental.

En paralelo, Natraceutical Group ha intensificado la formación y la toma de conciencia de su personal, tanto interno como otros colaboradores externos, de la importancia de llevar a cabo actividades respetuosas con el entorno, tanto en las operaciones industriales como en la propia vida.

## Presencia internacional

La adquisición de Braes ha llevado consigo un incremento de la presencia internacional del Grupo Natraceutical: actualmente estamos presentes en más de 60 países a través de nuestra red de ventas directa, distribuidores y agentes. Cabe destacar en este punto la existencia de oficinas comerciales en Asia y en Estados Unidos, así como a través de fuerzas de ventas directas y varios distribuidores especializados en cada una de nuestras familias de producto. Adicionalmente, Natraceutical Group ha estado presente en las ferias internacionales más relevantes para el sector en Europa y EEUU.

## Otros aspectos organizativos

Natraceutical Group ha llevado a cabo una profunda remodelación de toda su estructura organizativa del Grupo desde la adquisición de Obipektin y Overseal. El primer cambio más visible y significativo es el aumento en el número de personal, que pasa a ser de más de 350 empleados, prácticamente triplicando el número

de empleados de Natraceutical Group a 31 de diciembre de 2004. Por otra parte, el Grupo Natraceutical es mucho más internacional que en años anteriores, disponiendo a partir de ahora de cinco centros productivos adicionales ubicados en el Reino Unido, Suiza (2), Brasil y España, así como oficinas y agentes comerciales en numerosos países europeos, EEUU, Asia, etc.

Con el objetivo de alcanzar el máximo incremento de valor a través de la integración del Grupo Braes y teniendo en cuenta los factores expuestos en el párrafo anterior, se ha modificado sustancialmente el modelo de la sociedad, integrando plenamente cada una de las áreas funcionales a través de todo el nuevo Grupo, creando áreas corporativas de soporte, aplicando globalmente las mejores prácticas identificadas en cada uno de nuestros centros operativos y aprovechando al máximo todas las sinergias existentes entre las partes que ahora forman el Natraceutical Group. De esta forma se han creado las condiciones necesarias para que el Grupo afronte con una estructura organizativa sólida los retos que deba afrontar en el futuro y se sientan las bases estructurales para poder continuar la estrategia de crecimiento prevista en los próximos años.

## Evolución de los negocios por línea de actividad

### **Cafeína**

También en el 2005, Natraceutical, S.A. se consolida como líder mundial en la producción y comercialización de cafeína natural. Para la elaboración de la cafeína de origen natural, las materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical, S.A. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.



El proceso de purificación requiere la eliminación de todas las sustancias indeseables que la acompañan, lo cual se lleva a cabo mediante una meticulosa y controlada secuencia de cristalizaciones, filtraciones y tratamientos físicos y químicos. El producto, una vez puro, se seca, se estabiliza y ya está listo para el cliente.

Natraceutical, S.A. destina prácticamente la totalidad de su producción de cafeína al mercado de la alimentación y farmacéutico, donde actúa como aromatizante y estimulante. Para satisfacer más adecuadamente la demanda global de este ingrediente, Natraceutical, S.A. es la única empresa que dispone de dos plantas de producción en dos continentes para su producción.

La cafeína que produce Natraceutical, S.A. ha obtenido el registro farmacéutico o Drug Master File, que es el requisito para poder comercializar la misma en el mercado farmacéutico.

### **Ingredientes nutraceuticos y otros principios activos**

La base principal del plan de crecimiento orgánico de Natraceutical Group es el desarrollo, producción y comercialización de nuevos ingredientes funcionales para la industria de la alimentación. Dentro de esta estrategia se engloban la presentación de las tres nuevas patentes comentadas con anterioridad y la puesta en marcha de las dos nuevas líneas de producción de fibra soluble de cacao y Cocomax.

Mediante la incorporación de los ingredientes funcionales o nutraceuticos a productos alimenticios de uso diario, los clientes en el sector de la alimentación confieren a sus productos nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades, obteniendo de esta forma una gran ventaja competitiva. Los ingredientes nutraceuticos y los principios activos para alimentos funcionales son conceptos que ya se han incorporado plenamente a la vida cotidiana, y cuya presencia en la alimentación es cada vez más habitual. Es notorio que la mayor parte de los nuevos lanzamientos de productos alimenticios en España llevan incorporada una alegación funcional, conseguida mediante la introducción de un ingrediente nutraceutico.

Los ingredientes nutraceuticos pueden incorporarse también a otros productos no alimentarios, como suplementos en forma de cápsulas, preparados, o formulaciones que se preparan con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios. Natraceutical Group produce y comercializa dichos ingredientes nutraceuticos o funcionales, y junto a sus clientes desarrolla el producto o aplicación final. En coherencia con la vocación de trabajar con fuentes naturales, Natraceutical Group obtiene los ingredientes y principios activos deseados exclusivamente a partir de especies vegetales, 100% naturales, principalmente del entorno mediterráneo, así como con especial atención a los derivados del cacao.

### **Polvos de fruta y vegetales, colorantes naturales y pectinas**

Las empresas recientemente incorporadas al Grupo Natraceutical, Obipektin y Overseal, aportan un incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales). Estos productos enriquecen la oferta original de forma sinérgica y abren las puertas a nuevos segmentos de mercado de difícil acceso.

Obipektin comenzó su actividad en 1936 con la producción de pectinas y produce en la actualidad más de 1000 toneladas anuales, que ofrece en 128 referencias diferentes adaptadas a las necesidades de cada cliente y aplicación, y que representan más del 10% de la facturación del Grupo. Las pectinas son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos, postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes antidiarreicos.





La segunda gama de productos de Obipektin, que produce tanto en su sede de Bischofszell como en Burgdorf, son los polvos de fruta y vegetales 100% naturales. Estos polvos se obtienen a partir de la materia prima natural eliminando el agua que contienen por desecación. Para ello se utilizan tres tecnologías diferentes que aportan distintas cualidades organolépticas al polvo obtenido, siendo siempre el objetivo mantener las cualidades beneficiosas naturales de cada una de las frutas y vegetales en cuestión. De todas las tecnologías de secado existentes, hay que destacar que Obipektin cuenta con la mayor torre secadero spray del mundo, y cuya mayor ventaja es que permite utilizar condiciones de deshidratación muy suaves. El polvo de tomate producido en esta instalación es un referente mundial. Los polvos de fruta y vegetales se utilizan en diferentes sectores de la alimentación, como por ejemplo en salsas, sopas preparadas, como condimentos, en zumos, etc., de entre los que destacaríamos el restrictivo segmento de la alimentación infantil.

Overseal es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talín (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes (altamente especializados). Todos estos ingredientes tienen en común su origen 100% natural, con lo que encajan a la perfección con el resto de productos en cartera del grupo. Los colorantes naturales están desplazando en los últimos años a los colorantes artificiales del mercado, dada la mayor concienciación de los consumidores de que los productos naturales son intrínsecamente más sanos que los artificiales. Como consecuencia, el crecimiento de este segmento de mercado está muy por encima del aumento del mercado de alimentación en general. Las levaduras se utilizan principalmente en el sector de suplementos nutricionales. Por último, Talin es un producto natural obtenido del fruto de una planta cultivada en Costa de Marfil y que es el edulcorante natural más potente del mundo que adicionalmente tiene la capacidad de enmascarar los sabores a muy bajas dosis. Se aplica tanto en el sector de alimentación como en la industria farmacéutica.

### **Otros productos y servicios**

Las ventas de manteca refinada de cacao consolidan su crecimiento en los sectores farma, cosmética y alimentación. La manteca de cacao que elabora Natraceutical, S.A. pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Natraceutical Group ofrece además un servicio integral de innovación a sus clientes, que tiene como objetivo aportar mayor valor a sus productos. Se trata de servicios de desarrollo e innovación a la carta para descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

Así pues, Natraceutical Group se posiciona en su sector de referencia, no únicamente como proveedor de ingredientes funcionales naturales, sino como partner que ofrece soluciones concretas e integrales a las necesidades de sus clientes, a través de un servicio de desarrollo e innovación que abarca desde el desarrollo del concepto o idea de producto, hasta el análisis de percepción social del beneficio asociado y el potencial final en mercado.

### **Evolución previsible**

Como se ha comentado anteriormente, la adquisición e integración del Grupo Braes supone de hecho un avance de más de tres años en el plan de negocio y significa una importante diversificación en productos y clientes del Grupo y el establecimiento de la plataforma idónea para avanzar considerablemente en su consolidación como referente europeo en el campo de la alimentación funcional.

El nuevo Grupo alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y contaría con más de 250.000 m<sup>2</sup> de superficie.

Durante este año 2006 se espera un crecimiento derivado de las sinergias comerciales como de producción debido a la nueva estructura organizativa que se ha puesto en práctica.

## Autocartera

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 3.403.110 con un valor nominal de 340.311 euros, representativas del 1,38% del capital social. El resto de la información se desglosa en la memoria anual.

La Sociedad no ha enajenado acciones propias durante el ejercicio.

Todas las operaciones se han realizado a los precios del mercado en el momento de la transacción.

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.

## Evolución de las filiales y participadas

### **I.- Natraceutical**

Las ventas del negocio de cafeína de Natraceutical han tenido un comienzo de 2006 muy positivo, con los ingresos generados por su planta brasileña (Exnama) y su planta en Quart de Poblet (España) mostrando

un excelente comportamiento. Las perspectivas para esta línea de negocio son magníficas y se espera que aumente el volumen de los pedidos de los actuales clientes, además de la aparición de nuevas oportunidades de negocio.

El resto de líneas de productos de Natraceutical también han experimentado un esperanzador principio de año. La manteca de cacao y los productos nutracéuticos están mejorando considerablemente las cifras de 2005 y las previsiones son muy prometedoras, ya que están siendo introducidos en nuevos mercados. Además, se ha detectado un interés considerable en los nuevos productos que ha desarrollado Natraceutical, particularmente con la línea de productos Cocomax.

## **2.- Obipektin**

Las ventas de los polvos de fruta han experimentado un excelente comienzo de ejercicio, ayudadas por el incremento en los pedidos de sus principales clientes. Esto ha permitido contrarrestar el menor crecimiento de los ingresos generados por los polvos de tomate y las pectinas. Las previsiones de crecimiento de las líneas de negocio de polvo de tomate y pectinas también son positivas, ya que la integración de las diferentes estructuras comerciales del grupo ha generado numerosas oportunidades para penetrar en nuevos mercados.

## **3.- Overseal**

Las exportaciones de colorantes siguen creciendo a un ritmo excepcional, lo que ha permitido rentabilizar rápidamente la inversión realizada en el reclutamiento de un equipo comercial centrado en Europa.

También las ventas de colorantes en Reino Unido han comenzado 2006 con fuerza: sus tasas de crecimiento doblan la media del mercado. Esto supone un comportamiento excelente dada la posición de liderazgo de Overseal en el mercado británico y la fuerte presión de los competidores y los clientes. Las perspectivas de los colorantes de Overseal siguen siendo positivas, con significativos crecimientos previstos en las exportaciones, ya que la compañía seguirá explotando las oportunidades que existen, especialmente en Europa.

Respecto a sus otros productos, existe una buena cartera de oportunidades con Talin, especialmente en Estados Unidos, mientras que las líneas de productos de levaduras y HiNotes, siguen el crecimiento previsto.

## Mercado de valores

Natraceutical Group, tras la adquisición de Obipektin y Overseal, llevó a cabo una ampliación de capital, suscrita íntegramente en el periodo de suscripción preferente, en la que captó 40.062.012 euros. Para ello, la compañía emitió 61.633.865 nuevas acciones, con los mismos derechos que las que ya estaban en circulación hasta ese momento. Tras la operación, Natraceutical Group cuenta con un total de 246.535.460 títulos en circulación, con un capital establecido en 24.653.546 euros.

La cotización de los títulos de Natraceutical Group experimentó en 2005 una revalorización del 41,55% y pasaron de los 0,77 a los 1,09 euros por acción, al cierre del ejercicio. Así, la capitalización de la compañía quedó fijada, a 31 de diciembre, en 269 millones de euros. El buen comportamiento de la acción se ha sostenido en el inicio de 2006. Al cierre de abril, los títulos de Natraceutical se pagaban a 1,24 euros, un 13,76% por encima del final del ejercicio 2005.

El pasado ejercicio se negociaron más de 354 millones de títulos, lo que supuso un volumen efectivo cercano a los 400 millones de euros. El 5 de mayo se intercambiaron 13 millones de acciones, un 7,1% del capital total de la sociedad en ese momento, y se marcó el máximo volumen diario del ejercicio, cuya media diaria de negociación se situó en 1,4 millones de acciones.

## Evolución previsible de la sociedad

Las perspectivas comerciales de Natraceutical Group son excelentes. La integración de Natraceutical, Overseal y Obipektin ha generado oportunidades de negocio que las compañías no tenían por separado. Además, en el primer trimestre de 2006 se ha completado la integración de los equipos comerciales de las tres empresas, lo que ha permitido el acceso inmediato a toda la gama de productos del grupo en mercados que hasta ahora no habían sido explotados. Por ejemplo, la gama de productos de Natraceutical está siendo introducida en numerosos países de Europa y Asia a través de canales de distribución con los que ya contaban las otras dos compañías del grupo.



Gracias al buen comportamiento de las ventas, Natraceutical Group espera cerrar el ejercicio 2006 con unos ingresos cercanos a 100 millones de euros. Eso supondría un incremento del 14% respecto a los datos pro forma respecto a los datos pro forma (la suma de las ventas de Natraceutical, Obipektin y Overseal) publicados. El beneficio operativo alcanzaría, según esas previsiones, los 16 millones de euros, un 23% más que el pro forma.

Natraceutical Group revisa periódicamente estas previsiones e informa a sus accionistas y a los inversores a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y de su propia página web ([www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com)), lo que garantiza que cualquier movimiento que pueda afectar a la cotización sea público.

Por otro lado, Natraceutical Group sigue atento a las oportunidades de expansión en nuevos mercados. En concreto, el grupo ha expresado repetidamente su intención de ampliar su presencia en los mercados estadounidense y asiático, y que estudiará cualquier oportunidad que se le presente.

## Política de calidad

Desde octubre del año 2003, Natraceutical Group cuenta con el certificado UNE-EN ISO 9001:2000. Este certificado cubre todas las actividades del grupo, desde la innovación y el desarrollo de nuevos productos hasta la comercialización de los mismos, pasando por su fase de producción, así como las relaciones con proveedores y clientes, la formación de los empleados y el compromiso de la dirección.

Natraceutical Group ha superado también con éxito todas las auditorías de calidad a las que se ha sometido en los últimos ejercicios, entre ellas las de seguimiento del Sistema de Gestión de la calidad y la del certificado Kosher, que abre las puertas al mercado hebreo.

La compañía también ha pasado sin salvedades las auditorías de calidad a las que la han sometido sus clientes. Este es un proceso de vital importancia, ya que los clientes, mediante estas auditorías, se aseguran de que sus requerimientos respecto a la cadena de suministro, las Buenas Prácticas de fabricación (GMP, por sus siglas en lengua inglesa) o el Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico (APPCC) se cumplan en todo momento.



Gobierno Corporativo

El Gobierno de Natraceutical recae sobre su Consejo de Administración, según el Reglamento del Consejo de Administración aprobado con fecha 16 de abril de 2003. El reglamento vigente define los principios de actuación del Consejo de Administración, regula su organización y funcionamiento y fija las normas de conducta de sus miembros con el fin de alcanzar el mayor grado de eficacia posible.

El Consejo de **Natraceutical** elabora un informe público anual sobre gobierno corporativo, en cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003 de 17 de julio por la que se modifican la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en la Orden Ministerial de 26 de diciembre de 2003.

Dicho informe se incluye íntegramente en [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com), y en él se detalla información relativa a:

## Accionariado

Al cierre del ejercicio 2005, el capital de Natraceutical Group se compone de 246.535.460 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,10 euros, totalmente suscritas y desembolsadas. Así, el capital social es de 24.653.546,00 euros.

Capital social:	24.653.546,00 euros
Número de acciones:	246.535.460
Valor nominal:	0,10 euros

### 1.- Accionistas con participaciones significativas

Natra S.A. se mantiene como el principal accionista de Natraceutical Group, aunque su participación se ha reducido del 68,202% al 60,793% a lo largo de 2005. Natra S.A. controla un total de 149.876.996 títulos.

Otros tres accionistas controlaban a 31 de diciembre participaciones significativas en el capital de Grupo Natraceutical: Inversiones Izyn 2004. S.L., que posee el 6,144%; Sodigei, Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, S.A., que controla el 5,596% a través de Zabor, S.L.; y BMS Promoción y Desarrollo, S.L., que posee un 3,502% de las acciones.

Accionistas significativos a 31 de diciembre:

Natra S.A.:	60,793%
Sodigei: (*a través de Zabor S.L.)	5,596%
Inversiones Izyn 2004 S.L.	6,144%
BMS Promoción y Desarrollo S.L.:	3,502%

### 2.- Autocartera

Al cierre del 31 de diciembre de 2005, Natraceutical Group posee 3.403.110 acciones propias, adquiridas durante el ejercicio 2005 a un precio medio de 1,05 euros.

En la Junta General de Accionistas del 29 de junio de 2005 se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas. El Consejo de Administración ha hecho uso de esa autorización.

## Consejo de Administración

### I.- Funciones

El Consejo de Administración concentra su actividad en la función general de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la compañía a favor de los órganos ejecutivos y el equipo de dirección.

El criterio rector de la actuación del Consejo de Administración es la maximización del valor de la compañía a largo plazo, con estricto respeto de los principios y valores éticos que impone una responsable conducción de los negocios.

Durante el año 2005 el Consejo de Administración se ha reunido en diez sesiones.





## 2.- Composición

Ajustando su dimensión a las recomendaciones de las Normas de Buen Gobierno, el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A. está integrado por siete miembros, lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo.

Al cierre del pasado ejercicio, la composición del Consejo era la siguiente:

Cargos	Representante		Condición
Presidente	Xavier Adserà Gebelli		Consejero externo
Consejero Delegado	José Vicente Pons Andreu		Consejero ejecutivo
Consejero	Natra S.A.	Manuel Moreno Tarazona	Consejero dominical no ejecutivo
Consejero	José Manuel Serra Perís		Consejero independiente
Consejero	BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	José Luis Navarro Fabra	Consejero dominical no ejecutivo
Consejero	Zabor, S.L.	David Caudeli García	Consejero dominical no ejecutivo
Consejero	Inversiones Izyn 2004, S.L.	Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Consejero dominical no ejecutivo

Durante el año 2005 se han producido las incorporaciones como consejeros de Xavier Adserà Gebelli y José Vicente Pons Andreu, nombrados presidente y consejero delegado, respectivamente, a lo largo del ejercicio. También se incorporó Inversiones Izyn 2004, S.L. representada por Juan Ignacio Egaña Azurmendi, si bien en enero de 2006 Juan Ignacio Egaña pasó a ser consejero en representación propia, sustituyendo a Inversiones Izyn 2004, S.L.

Los miembros del Consejo de Administración no poseen participaciones y/o cargos en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de los cargos que tienen en los órganos de administración de las sociedades del Grupo al que pertenece Natraceutical, S.A.

## 3.- Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración poseían, de manera directa o indirecta, 187.458.532 títulos al cierre del ejercicio 2005, un 76,03% del capital social, que se distribuyen a título individual de la siguiente forma:

Consejero	Acciones directas	Acciones indirectas	%
Xavier Adserà Gebelli	320	0	0,000
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	5.168.800	3.464.633	3,502
Inversiones Izyn 2004, S.L.	15.146.267	0	6,144
Natra S.A.	149.876.996	0	60,793
José Vicente Pons Andreu	5.832	0	0,002
Zabor S.L.	3.798.233	9.997.451	5,596

## 5.- Remuneración de los Consejeros

La remuneración del Consejo en el ejercicio 2005 ha ascendido a 315.000 euros en concepto de retribución fija, y otros 17.000 euros por opciones sobre acciones y otros instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración

## 6.- Reglas de Funcionamiento

El Consejo se rige por la reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades Anónimas 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 publicado en la página web [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com), bajo el apartado Información legal para el accionista. Dicha página incluye asimismo el texto íntegro 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, sin que en ninguna de tales materias se haya producido incidencia alguna durante el ejercicio 2004.

En las sesiones del Consejo se facilita a los Consejeros información sobre la situación económica-financiera de la sociedad y del grupo, se examinan las decisiones más trascendentales de inversión y desinversión y toda cuestión relevante sobre la marcha de la sociedad. Además de la información que reciben durante los Consejos, los Consejeros tienen la facultad de recabar cuanta información estimen necesaria o conveniente en cualquier momento para el buen desempeño de su cargo.

## Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría, no tiene la consideración de órgano social pero sí se configura como instrumento al servicio del Consejo de Administración. La dedicación al Comité de Auditoría no tiene asignada contraprestación económica alguna.

Sus Funciones se definen como:

- Proponer la designación del Auditor de Cuentas, sus condiciones de contratación y en su caso su revocación o prórroga del mandato.
- Controlar que los procedimientos de auditoría interna y los sistemas de control sean adecuados.
- Revisar con el auditor externo sus procesos y conclusiones.
- Vigilar la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

## Honorarios de los auditores del grupo

Los miembros del Comité de Auditoría no reciben ningún honorario por su pertenencia al mismo. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades que componen el grupo Natraceutical por el auditor principal durante el ejercicio 2005 han ascendido a 29.000 euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 89.000 euros. El auditor principal ha recibido en concepto de



honorarios por servicios distintos de la auditoría 39.000 euros, así como 163.000 euros en concepto servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización.

## Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, creada en 2005 y que se reúne con una periodicidad mínima de dos veces al año, tiene por objeto principal realizar propuestas al Consejo de Administración en relación a.

- La política retributiva del Grupo al más alto nivel
- Las líneas generales de la política de remuneración del Grupo y sus filiales
- Recomendar al Consejo de Administración, para su propuesta a la Junta General de Accionistas, sobre los sistemas retributivos de administradores y sobre sistemas de participación de directivos y empleados en el capital social de Grupo Natraceutical
- Analizar las operaciones con partes vinculadas a la Sociedad. En caso de que la operación afecte a algún miembro del Comité, aquel debe abstenerse de participar en su análisis.
- Las características y condiciones de los planes de opciones sobre acciones de la Compañía y los directivos y empleados a los que vayan dirigidos

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no perciben remuneración por su pertenencia a la misma.

## Junta General

### **1.- Reglamento de la Junta General**

El Reglamento de la Junta General, aprobado en la convocatoria del 28 de junio de 2004, desarrolla las competencias de la Junta General, se regula la convocatoria y preparación de la Junta, con especificación de los derechos de información del accionista así como sus derechos de asistencia y delegación de voto, el quorum de constitución de la Junta, la formación de la Mesa, la ordenación de la Junta y su desarrollo, con las facultades de la Presidencia, turnos de intervención de los accionistas, las votaciones y el régimen de adopción y documentación de acuerdos, la publicidad de los acuerdos y la vigencia del Reglamento.

### **2.- Datos de asistencia a la Junta General de Accionistas**

A la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2005, única celebrada en el ejercicio, asistió de manera física el 81,930% de las acciones, y estuvieron representadas otro 2,130%. Así, un 84,060% del capital estuvo representado en el acto.

### **3.- Relación de acuerdos adoptados por la Junta General en el 2005**

En la Junta General de Accionistas del 29 de junio de 2005 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- I) Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2004.
- II) Se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio, destinándose un 10% a reserva legal y el resto a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.
- III) Se acuerda fijar en siete el número de miembros del Consejo de Administración, nombrado como nuevos consejeros a Inversiones Izyn 2004 S.L.; a D. José Vicente Pons Andreu y a D. Xavier Adserà Gebelli en nombre propio.  
  
Asimismo, se nombra como consejero a la entidad Zabor, S.L., que fue designada por el Consejo de Administración como nuevo consejero en sustitución de Lladró Comercial, S.A. y por el sistema de cooptación.
- IV) Se acordó fijar la remuneración del Consejo de Administración estableciéndose en 220.000 euros anuales. Todo ello, independientemente del sueldo del Consejero Delegado con funciones ejecutivas.
- V) Se aprobó un plan de opciones sobre acciones de la compañía para directivos, empleados y administradores de la compañía y sus filiales.
- VI) Se aprobó aumentar el capital social con aportaciones dinerarias, emitiendo 61.633.865 nuevas acciones, por un valor nominal de 0,10 euros y una prima de emisión de 0,55 euros por acción, por un importe efectivo total de 40.062.013 euros, y delegando en el Consejo de administración las facultades para señalar la fecha de ejecución, determinar las condiciones del aumento no previstas en el acuerdo de la Junta general y realizar los actos necesarios para su ejecución.
- VII) Se aprobó autorizar al Consejo de Administración para que en el plazo máximo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital social, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas.



VIII) Se aprobó trasladar el domicilio social de la Sociedad a Valencia.

IX) Se acordó prorrogar el nombramiento de auditores de cuentas por un año

X) Se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **4.- Derechos de los accionistas**

Respecto a la Junta general de Accionistas del 29 de junio de 2005 el Consejo de Administración puso a disposición de los accionistas con anterioridad a su celebración todas las propuestas formuladas para su aprobación en su caso por la Junta General. El departamento de Atención al Inversor atendió además las solicitudes de información que con carácter previo a la Junta fueron solicitados por los accionistas. Todas las propuestas fueron aceptadas con un voto favorable de una amplia mayoría.

## Informe de Gobierno Corporativo

Con la revisión previa de la información financiera periódica por el Comité de Auditoría, la incorporación de la información sobre gobierno corporativo en la página web de la sociedad, y la difusión de la información a tratar en los Consejos de Administración con antelación a su celebración, la Sociedad se está preparando ya para cumplir con las nuevas exigencias del Código Unificado de buen gobierno corporativo.

A ello se suma la creciente disponibilidad para atender a inversores y analistas, y la realización de un informe anual sobre el gobierno corporativo, que se encuentra disponible en [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com)



# Cuentas anuales consolidadas 2005 e informe de gestión y de auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS


A los Accionistas  
de Natraceutical, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004 no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 dado que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. En la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 20 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria, una parte significativa de las ventas consolidadas se ha efectuado a determinados clientes que pertenecen a un mismo grupo empresarial.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

25 de abril de 2006



## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Euros)

ACTIVO	NOTAS	2005	2004
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Fondo de comercio	6	50.115.178	5.325.426
Otros activos intangibles	7	2.466.497	2.028.108
Propiedad, planta y equipo	8	44.271.397	17.795.051
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	64.671	-
Activos financieros no corrientes	10	2.880.922	2.026.445
Activos por impuestos diferidos	19	4.205.595	366.636
<b>Total activo no corriente</b>		<b>104.004.260</b>	<b>27.541.666</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	12	32.299.769	9.754.924
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	12.719.105	4.266.052
Otros activos financieros corrientes	11	1.422.262	2.445.925
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	1.562.500	148.453
Otros activos corrientes		-	103.535
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10	4.387.063	9.272.002
<b>Total activo corriente</b>		<b>52.390.699</b>	<b>25.990.891</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

PASIVO	NOTAS	2005	2004
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	13	24.653.546	18.490.160
Prima de emisión	13	50.077.515	16.178.889
Reservas (ganancias acumuladas)	13	(35.541)	(1.876.835)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	13	3.117.192	1.369.499
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	13	(77.476)	(32.942)
Acciones propias	13	(3.571.440)	-
Diferencias de conversión	13	1.324.001	(181.846)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		3.757.368	3.580.806
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>79.245.165</b>	<b>37.527.731</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	15	40.427.152	1.168.415
Otros pasivos financieros a largo plazo	17	1.610.884	1.686.027
Pasivos por impuestos diferidos	19	5.199.863	1.614.492
Provisiones a largo plazo	14	923.747	-
Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital	18	208.579	263.302
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>48.370.225</b>	<b>4.732.236</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	15	12.342.250	5.072.459
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.759.204	2.601.875
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	19	806.892	985.463
Otros pasivos corrientes	17	1.871.223	2.612.793
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>28.779.569</b>	<b>11.272.590</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (euros)

	NOTAS	2005	2004
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	22	46.981.166	23.219.101
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.345.557	2.728.704
Aprovisionamientos	21	(29.463.752)	(15.671.622)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>20.862.971</b>	<b>10.276.183</b>
Otros ingresos de explotación		2.378.249	500.259
Gastos de personal	21	(9.725.345)	(3.588.808)
Dotación a la amortización		(2.433.941)	(1.191.611)
Otros gastos de explotación	21	(9.287.672)	(2.952.390)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.794.262</b>	<b>3.043.633</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		4.647	(44.534)
Ingresos financieros		889.108	254.964
Gastos financieros	21	(1.601.682)	(444.649)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		18.655	144.862
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		-	1.370.864
Resultado por deterioro de activos		(475.000)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>629.990</b>	<b>4.325.140</b>
Impuestos sobre las ganancias	19	3.127.378	(744.334)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.757.368</b>	<b>3.580.806</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	<b>27</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

# NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	Euros										Total Patrimonio
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Societades Consolidadas por Integración Global	Reservas Societades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Resultado			
<b>Saldos a 1 de enero de 2004 bajo los principios y normas contables de general aceptación en España</b>	<b>14.638.043</b>	-	-	<b>(1.144.450)</b>	<b>(629.162)</b>	-	<b>(623.588)</b>	<b>1.978.092</b>			<b>14.218.935</b>
Ajustes por cambios de criterio contable a IFRS	-	-	-	(390.431)	-	-	623.588	-			233.157
<b>Saldos reexpresados al 1 de enero de 2004 según IFRS</b>	<b>14.638.043</b>	-	-	<b>(1.534.881)</b>	<b>(629.162)</b>	-	-	<b>1.978.092</b>			<b>14.452.092</b>
Aplicación del resultado	-	-	-	12.373	1.998.661	(32.942)	-	(1.978.092)			-
Aumento de capital	3.852.117	-	16.178.889	-	-	-	-	-			20.031.006
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(181.846)	-			(181.846)
Otros	-	-	-	(354.327)	-	-	-	-			(354.327)
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	3.580.806			3.580.806
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004 según IFRS</b>	<b>18.490.160</b>	-	<b>16.178.889</b>	<b>(1.876.835)</b>	<b>1.369.499</b>	<b>(32.942)</b>	<b>(181.846)</b>	<b>3.580.806</b>			<b>37.527.731</b>
Aplicación del resultado	-	-	-	1.877.647	1.747.693	(44.534)	-	(3.580.806)			-
Aumento de capital	6.163.386	-	33.898.626	-	-	-	-	-			40.062.012
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.505.847	-			1.505.847
Adquisición de acciones propias	-	(3.571.440)	-	-	-	-	-	-			(3.571.440)
Otros	-	-	-	(36.353)	-	-	-	-			(36.353)
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	3.757.368			3.757.368
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005 según IFRS</b>	<b>24.653.546</b>	<b>(3.571.440)</b>	<b>50.077.515</b>	<b>(35.541)</b>	<b>3.117.192</b>	<b>(77.476)</b>	<b>1.324.001</b>	<b>3.757.368</b>			<b>79.245.165</b>

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2005.

## NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (euros)

	2005	2004
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	629.990	4.325.140
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	1.941.201	1.033.140
Amortización de otros activos intangibles (+)	492.740	158.471
Resultado neto por venta de propiedad, planta y equipo (+/-)	-	(1.370.864)
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(4.647)	44.534
Otras partidas no monetarias (+)	(54.723)	(54.723)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>3.004.561</b>	<b>4.135.698</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	<b>(402.907)</b>	<b>(976.015)</b>
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento de existencias	(22.544.845)	(2.683.004)
Aumento de cuentas por cobrar	(8.453.053)	(651.521)
Aumento de otros activos corrientes	(286.849)	(2.353.336)
Aumento de cuentas por pagar	17.506.979	900.782
Efecto diferencias de conversión	868.162	(221.892)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(10.307.952)</b>	<b>(1.849.288)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(44.854.423)	42.058
Propiedad, planta y equipo	(28.079.170)	(3.739.955)
Otros activos intangibles	(931.129)	(1.355.151)
Otros activos financieros	(854.477)	(2.024.916)
Otros activos	(325.023)	(111.772)
	<b>(75.044.222)</b>	<b>(7.189.736)</b>
Desinversiones (+):		
Propiedad, planta y equipo	283.952	3.854.626
	<b>283.952</b>	<b>3.854.626</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(74.760.270)</b>	<b>(3.335.110)</b>

Continúa...

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (euros)

	2005	2004
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias (-)	(3.571.440)	-
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)	-	(542.046)
	<b>(3.571.440)</b>	<b>(542.046)</b>
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	39.258.737	-
Obtención de otra nueva financiación (+)	4.433.974	(7.146.633)
Obtención de subvenciones de capital no reintegrables (+)	-	207.942
Emisión de capital (+)	40.062.012	20.031.006
	<b>83.754.723</b>	<b>13.092.315</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>80.183.283</b>	<b>12.550.269</b>
<b>4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>(4.884.939)</b>	<b>7.365.871</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	9.272.002	1.906.131
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	4.387.063	9.272.002

Las Notas I a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.



# Memoria Consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005



## I. Actividad de las sociedades integrantes del Grupo Natraceutical

La Sociedad dominante se constituyó el 1 de junio de 1993 y tiene su domicilio social en Plaza América, nº 2, 9ª planta (Valencia). Su actividad principal es la elaboración y comercialización de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína.

La actividad principal de cada una de las sociedades participadas que integran el Grupo Natraceutical se especifica a continuación:

Sociedad	Actividad
Natra, U.S. Inc.	Comercio en general y agente de comercio
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración y comercialización de cafeína
Braes Holdings Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group BV	Participación en otras sociedades
Braes Esot Trustee Limited	Inactiva
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Oversesal Color Inc.	Inactiva
The Talin Co. Ltd.	Fabricación de edulcorantes
Britannia Natural Products Ltd.	Inactiva
Obipektin AG	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo
Biópolis, S.L.	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares

La sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., domiciliada en Brasil, inició su actividad en mayo de 2002 y la totalidad de sus ventas se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte de las ventas de la Sociedad dominante, que corresponden igualmente a cafeína, se realizan al mismo grupo empresarial mencionado para la sociedad dependiente. A este respecto, las ventas realizadas a dicho grupo empresarial representan un 21% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2005.

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital de 7.464 miles de euros que fue suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, concentrando de esta manera en Natraceutical, S.A. la investigación y fabricación de productos biotecnológicos, fundamentalmente destinados a la nutrición y cosmética. La información relativa a esta aportación de rama de actividad, de acuerdo al artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directrices y Reglamentos de las Comunidades Europeas, figura incluida en la memoria de Natraceutical, S.A. correspondiente al ejercicio 2002.

Estas sociedades pertenecen a un grupo de consolidación mayor, el Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios, así como la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales. La Sociedad matriz de este grupo es Natra, S.A.

La Sociedad dominante tiene firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta principalmente servicios de dirección y administración.

## 2. Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y puesta en equivalencia, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):

	Domicilio	% Participación		Importe Neto Inversión en Euros
		Directa	Indirecta	
Natra, U.S. Inc. <sup>(1)</sup>	EEUU	100%	-	1.584.094
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	100%	-	7.113.799
Braes Holdings Ltd. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	100%	-	2.784.650
Braes Group Ltd.	Reino Unido	-	100%	-
Braes Group BV <sup>(1)</sup>	Holanda	-	100%	-
Braes Esot Trustee Limited <sup>(1)</sup>	Reino Unido	-	100%	-
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	100%	-	46.502.753
Overseal Color Inc. <sup>(1)</sup>	EEUU	-	100%	-
The Talin Co. Ltd.	Reino Unido	-	100%	-
Britannia Natural Products Ltd. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	-	100%	-
Obipektin AG	Suiza	-	100%	-
Biópolis, S.L. <sup>(2)</sup>	Valencia	25%	-	62.500

(1) No auditadas.

(2) Auditada por Gassó Auditores.

De acuerdo con la normativa aplicable, las sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes, a excepción de Biópolis, S.L. incluida en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada, ya que se posee el 100% del capital social.

Con fecha 3 de agosto de 2005 Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Braes. Esta adquisición se ha llevado a cabo a través de dos operaciones de compra, realizadas simultáneamente. En la primera de ellas Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Overseal Natural Ingredients Ltd. y de The Talin Co. Ltd. por un importe conjunto de 46.397 miles de euros. En la segunda operación Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Braes Holdings Ltd., sociedad matriz del Grupo Braes, por un importe de 2.719 miles de euros. Los gastos conjuntos de la operación han ascendido aproximadamente a 1.433 miles de euros. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha desembolsado aproximadamente 30.990 miles de euros para adquirir determinados créditos que los anteriores accionistas de Braes Holding Ltd. y una entidad financiera habían concedido a empresas del Grupo Braes.

Con fecha 29 de diciembre de 2005 Natraceutical, S.A. ha vendido el 100% de las acciones de The Talin Co. Ltd. a Overseal Natural Ingredients Ltd. aproximadamente a su valor neto en libras, que ascendía a 1.262 miles de euros.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2005.

### 3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

#### a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Natraceutical, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Natraceutical, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natraceutical correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2005. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales que han sido elaboradas conforme a las NIIF (véase Nota 4).

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta a efectos exclusivamente comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Tal como se indica en la Nota 2, en agosto de 2005 se ha incorporado al perímetro de consolidación el Grupo Braes con motivo de su adquisición. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 sólo incluye los ingresos y gastos de este Grupo desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. En consecuencia, la comparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas con las del ejercicio anterior debe realizarse en dicho contexto. La cifra de negocios y el resultado aportado por dicho Grupo ascienden a 27.478 y 869 miles de euros, respectivamente.

#### b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo mantenidos con los empleados (véanse Notas 5-n y 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 5-d).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan

tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

### **c) Aspectos derivados de la transición de las normas contables**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras que se han elaborado de acuerdo con las NIIF. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria.

De acuerdo con lo establecido en la "Norma Internacional de Información Financiera 1 – Adopción por primera vez de las NIIF" en la Nota 4 se detalla la conciliación entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio a los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

En cumplimiento de la NIIF nº 1 se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que pueden utilizarse en la elaboración de la información financiera y contable en la fecha de transición. Las alternativas elegidas por el Grupo Natraceutical son las siguientes:

- En la fecha de transición, propiedad, planta y equipo se presenta valorados a su coste de adquisición amortizado, a excepción de determinados terrenos que han sido ajustados al valor razonable, utilizando este valor como el coste atribuido a dicha fecha.
- El fondo de comercio y otros activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 no han sido recalculados retroactivamente conforme a la NIIF nº 3.
- Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se han considerado nulas en la fecha de transición.

Adicionalmente, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 relativa a instrumentos financieros con fecha 1 de enero de 2005. El efecto de adoptar la NIC 32/39 con fecha 1 de enero de 2004 no hubiera sido significativo.

### **d) Principios de consolidación**

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas

del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición.

En las Notas 1 y 2 se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

Son “entidades asociadas” aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no se tiene un dominio efectivo. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

En las Notas 1 y 2 se detalla la información relevante de la sociedad asociada incluida en la consolidación.

## 4. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 29 de junio de 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó las cuentas anuales consolidadas del Grupo relativas al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004, elaboradas de acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España. Como resultado del análisis de las diferencias entre los mencionados principios y normas contables de general aceptación en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros y de los criterios seleccionados a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, en relación con las citadas cuentas anuales consolidadas se han identificado los siguientes impactos significativos:

**Efectos sobre el patrimonio al 1 de enero de 2004**

	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 (*)	14.218.935
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de gastos de establecimiento	(20.025)
Cancelación de actividades de investigación	(474.430)
Cálculo de valor razonable como coste de referencia de determinados terrenos	782.976
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	(55.364)
<b>Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF</b>	<b>14.452.092</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 13 de abril de 2004 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.

**Efectos sobre el resultado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004**

	Euros
Beneficio del ejercicio 2004 (*)	3.057.064
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de la amortización de gastos de establecimiento	76.465
Cancelación de las adiciones y de la amortización de las actividades de investigación	(141.146)
Cancelación de la amortización del fondo de comercio	560.779
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	27.644
<b>Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF</b>	<b>3.580.806</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 20 de mayo de 2005 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.

**Efectos sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2004**

	Euros
Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 (*)	37.140.515
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de gastos de establecimiento	(313.242)
Actividades de investigación	(615.576)
Cálculo de valor razonable como coste de referencia de determinados terrenos	782.976
Cancelación de la amortización del fondo de comercio	560.779
Cancelación de gastos a distribuir en varios ejercicios	(27.721)
<b>Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF</b>	<b>37.527.731</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 20 de mayo de 2005 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.

Las principales diferencias detalladas en los cuadros anteriores se corresponden con los siguientes conceptos:

### **Gastos de establecimiento**

De acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España, el saldo de esta cuenta incluye, fundamentalmente, gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital y representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro. Conforme a las citadas normas españolas, estos gastos se amortizan linealmente a razón del 20%.

En cambio, según las NIIF, los desembolsos realizados para suministrar al Grupo beneficios económicos futuros, sin adquirir ni crear ningún activo, se reconocerán como gasto en el momento en que se incurran.

En consecuencia, el impacto de transición a las NIIF en relación con este aspecto ha sido la cancelación de todos aquellos gastos de establecimiento que, de acuerdo con los criterios descritos en el párrafo anterior, no deben registrarse en el activo del balance de situación.

Adicionalmente, se ha cancelado la amortización y las adiciones de dichos gastos (incluyen gastos de ampliación de capital) correspondientes al ejercicio 2004, por importes de 41 y 354 miles euros, netos de efecto fiscal, con abono al beneficio del ejercicio y con cargo al epígrafe "Reservas (ganancias acumuladas)", respectivamente.

### **Actividades de investigación y desarrollo**

De acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España, el saldo de esta cuenta incluye actividades de investigación y desarrollo que han sido contabilizadas por su precio de adquisición o coste de producción. Dichas actividades de investigación y desarrollo están específicamente individualizadas por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores y la Dirección del Grupo tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Estos conceptos se amortizan a razón del 20% anual.

Según las NIIF, los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto del periodo en que se incurren. Por tanto, el impacto de transición a NIIF supone la cancelación de la totalidad de los gastos de investigación por importe de 474 miles de euros.

Adicionalmente, se han cancelado la amortización y las adiciones de gastos de investigación correspondientes al ejercicio 2004, por importe de 141 miles de euros, con abono al resultado del ejercicio.

### **Propiedad, planta y equipo**

Los elementos adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Según los principios y normas contables de general aceptación en España, las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

En la fecha de transición a las NIIF, el Grupo ha optado por la valoración de determinados terrenos, incluidos dentro de "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, conforme a lo establecido en la NIIF I, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se ha determinado en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos indepen-

dientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste. De acuerdo con dicho tratamiento, se ha incrementado el valor de los mismos con abono a patrimonio, neto del efecto fiscal, por importe de 783 miles de euros.

### **Fondo de comercio**

De acuerdo con el Real Decreto de consolidación 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, el fondo de comercio de consolidación se ha originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición, corregido por las plusvalías latentes asignadas a activos. Asimismo, el fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un periodo de diez años, por considerar que es éste el periodo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

De acuerdo con las NIIF, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de adquisición. El fondo de comercio se reconoce como activo y no se amortiza sistemáticamente, sino que antes de la finalización del ejercicio se evalúa su posible pérdida de valor por deterioro. Si existen indicios de que el fondo de comercio puede perder valor, se determina el importe recuperable para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el fondo de comercio. Si el valor contable es superior al valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. No obstante, de acuerdo con la NIIF nº 3 puede optarse por no recalcular el fondo de comercio generado en las combinaciones de negocio anteriores a 1 de enero de 2004.

Hasta la fecha de transición, el Grupo únicamente ha generado dos fondos de comercio originados por las adquisiciones de las sociedades Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda., S.L. y Natra U.S. Inc. El Grupo ha optado por no recalcular dichos fondos de comercio manteniendo el importe previo conforme a los principios contables españoles, neto de amortizaciones. Se ha cancelado la amortización correspondiente al ejercicio 2004 con abono a resultados por un importe de 561 miles de euros.

## 5. Normas de valoración

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido los siguientes:

### **a) Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros dado que ésa es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 5-u.

### **b) Fondo de comercio**

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natraceutical no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF no3. Por tanto, los fondos de comercio



generados en la adquisición de Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. y Natra U.S. Inc. se han mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles y se han sometido a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición.

El fondo de comercio asignado a Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. Se originó por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. en el ejercicio 2002 y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la Sociedad dominante. La valoración de dichas acciones, al igual que el resto de patrimonio social no dinerario, fue validado por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, el fondo de comercio originado por la adquisición de Natra U.S. Inc. se originó por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por la adquisición de las acciones de Natra U.S. Inc. y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio originado en la adquisición del Grupo Braes representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo Natraceutical en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dichas sociedades. Los activos y pasivos identificables reconocidos en el momento de la adquisición se valoran a su valor razonable a dicha fecha.

Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 5-u, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

### **c) Activos intangibles**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos, salvo los adquiridos en una combinación de negocios que se reconocen como activos por su valor razonable en la fecha de la adquisición siempre que el mismo pueda determinarse con fiabilidad.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

#### **Actividades de investigación y desarrollo**

La investigación es todo aquel estudio original y planificado, emprendido con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos.

El desarrollo es la aplicación de los resultados de la investigación o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, antes del comienzo de su producción o su utilización comercial.

Las actividades de desarrollo del Grupo Natraceutical son activos intangibles generados internamente. Para evaluar el cumplimiento de los criterios para su reconocimiento contable, el Grupo ha clasificado la generación del activo en:

- Fase de investigación: fase en la que el Grupo no puede demostrar que exista un activo intangible que pueda generar probables beneficios económicos en el futuro, es decir, costes incurridos hasta la obtención de un prototipo. Por tanto, los desembolsos correspondientes se reconocerán como gastos en el momento en que se produzcan.
- Fase de desarrollo: fase en la que se recogen las etapas más avanzadas del proyecto, en las que la entidad puede, en algunos casos, identificar un activo intangible y demostrar que el mismo puede generar probables beneficios económicos en el futuro.

Los gastos de desarrollo se reconocen únicamente si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Estos activos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto.

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Los trabajos realizados en el ejercicio 2005 han ascendido a 383 miles de euros, aproximadamente.

### **Concesiones, patentes, licencias y marcas**

Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se cargan por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por las empresas y se amortizan linealmente entre el 15% y el 20% anual.

### **Aplicaciones informáticas**

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan linealmente entre el 25% y el 33% anual.

### **d) Propiedad, planta y equipo**

Estos elementos se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Este valor ha sido admitido de acuerdo con el contenido de la IFRS 1 como valor de referencia a la fecha de transición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad dominante, los terrenos de la propia sociedad se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991. El efecto de dicha revalorización al cierre del presente ejercicio es de 353 miles de euros.

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo ha optado por la valoración de determinados terrenos (sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva) por su valor razonable, conforme a lo establecido en la IFRS 1, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se ha determinado en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El importe de dichos trabajos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 464 miles de euros.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de estos elementos se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

	Vida Útil
Construcciones	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-12
Otro inmovilizado	4-10

Los activos en construcción destinados básicamente a la producción se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja futuros descontados que generan dichos activos.

#### **e) Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo y activos intangibles excluyendo el fondo de comercio**

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e in-materiales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un aumento del valor de la reserva de revalorización.

## f) Arrendamientos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos del arrendamiento se han cargado linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## g) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que las sociedades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad.
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor:

El precio de coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se calcula utilizando el método del coste medio ponderado.

Con carácter general el Grupo valora los productos terminados y en curso al coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

## h) Activos financieros

Tal y como se indica en la Nota 3-c, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 relativa a instrumentos financieros con fecha 1 de enero de 2005, tal y como se contempla en la normativa en vigor. Consecuentemente, los criterios de valoración aplicados durante el ejercicio 2004, son los establecidos en las normas contables de general aceptación en España, siendo éstos los siguientes:

1. Títulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre, la menor.
2. Los créditos, depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.
3. Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.
4. Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal corregido por los importes irrecuperables estimados.
5. Las deudas, tanto a corto como a largo, se contabilizan por su valor nominal.

A continuación se indican los criterios de valoración y de clasificación de activos financieros aplicados desde el 1 de enero de 2005.

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. El Grupo ha clasificado sus inversiones financieras en tres categorías:

1. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
2. Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
3. Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la IAS 39, párrafo 9 y 11 a.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior. En el caso de sociedades no cotizadas, por no disponer de suficiente información para calcular su valor razonable, se ha valorado a coste de adquisición. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones de valor en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor; momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del periodo.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Respecto a su clasificación en el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

### **i) Deudas**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal.

Tal y como se indica en el apartado anterior, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 con fecha 1 de enero de 2005. A partir de dicha fecha estas deudas se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes

de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

#### **j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los siguientes riesgos financieros: variaciones en el tipo de cambio de las divisas con las que opera y variaciones en el tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de cobertura de compra-venta a plazo de moneda extranjera y diversos instrumentos financieros con el objeto de convertir el tipo de interés de variable a fijo. Los derivados con finalidad de cobertura se contratan en función de las condiciones de los mercados existentes, los objetivos de gestión y las propias características de los elementos que originan el riesgo financiero. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida útil de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según las operaciones a las que van referidas, de modo que los efectos de estas operaciones se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias con el mismo criterio que los ingresos y gastos derivados de la operación principal.

Para gestionar sus riesgos financieros, el Grupo hace un seguimiento y control a través de un comité de riesgos financieros. Dicho comité analiza la situación de los mercados financieros, el estado de las operaciones y coberturas existentes así como las decisiones tomadas o susceptibles de ser tomadas. A partir del 1 de enero de 2005 el Grupo ha aplicado las normas de valoración recogidas en la NIC 32/39. Según dicha normativa, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

1. En las coberturas de valores razonables, que son aquellas que cubren las variaciones en el valor de los activos y pasivos en balance, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
2. En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en

el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la cuenta de resultados.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

1. El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
2. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap, en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

#### **k) Método de conversión**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por la NIC 21 para las sociedades dependientes extranjeras (método de tipo de cambio de cierre).

Siguiendo el método de tipo de cambio de cierre, todas las partidas de las cuentas anuales han sido convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, excepto las partidas de fondos propios que han sido convertidas al tipo de cambio histórico y la cuenta de pérdidas y ganancias que ha sido convertida al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o tipo de cambio medio ponderado.

Según lo estipulado en el Real Decreto 1815/1991, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

#### **l) Acciones de la Sociedad dominante**

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante 31 de diciembre de 2005 representaba el 1,38% del capital emitido a esa fecha. Se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto.

#### **m) Pagos en acciones**

El Grupo realiza pagos basados en acciones a ciertos empleados y miembros del Consejo de Administración (pagos que se liquidarán en cada caso, dependiendo de las condiciones contractuales, a través de la emisión de instrumentos de capital o a través de pagos en efectivo), y ha aplicado los requisitos de la NIIF 2.



Los pagos en acciones liquidados mediante instrumentos de capital se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión. Este valor razonable se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas con abono a patrimonio.

El valor razonable se determina en función de los precios de mercado disponibles en la fecha de la valoración, teniendo en cuenta sus características.

Para los pagos en acciones liquidados en efectivo, se reconoce un pasivo equivalente a la parte de los bienes o servicios recibidos a su valor razonable actual determinado en la fecha de cada balance de situación.

#### **n) Compromisos por jubilación**

Una sociedad dependiente extranjera mantiene con sus empleados planes de prestación definida por contingencias de jubilación instrumentadas a través de planes de pensiones, que se encuentran externalizados. El Grupo Natraceutical sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes para el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio. La provisión registrada por este concepto representa el valor actual de la obligación de prestación definida minorada por el valor de mercado de los activos afectos a dichos planes. En el caso de que el valor de mercado de los activos sea superior al valor actual de la obligación, el activo neto no es reconocido en el balance de situación a no ser que sea prácticamente cierto que éste vaya a ser recuperado.

#### **o) Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas. El Grupo Natraceutical no tiene previstos despidos significativos y por consiguiente el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

#### **p) Provisiones**

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37.A 31 de diciembre de 2005 no se han estimado provisiones ni pasivos contingentes significativos.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### **q) Subvenciones oficiales**

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación. Se registran con ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

#### **r) Ingresos y gastos**

##### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se hayan trasferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los mismos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

##### **Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede

medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

### **s) Impuesto sobre las ganancias**

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

### **t) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### u) Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha del balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional según los tipos de cambio de cierre del ejercicio o el tipo de cambio asegurado. Las diferencias positivas y negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo (véanse más adelante los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos (entendiendo como tales los de la fecha de transición).

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

### v) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### w) Información sobre medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se halla valorado a su precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se imputan en función del principio del devengo, es decir; cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

## 6. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	5.325.426
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>5.325.426</b>
Incorporación al perímetro de consolidación	44.789.752
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>50.115.178</b>

Los nuevos fondos de comercio generados en la consolidación del ejercicio 2005 se han originado como consecuencia de la adquisición del Grupo Braes. El detalle de los activos netos adquiridos, es el siguiente:

	Euros
Propiedad, planta y equipo	23.312.536
Activos financieros no corrientes	340.031
Existencias	14.963.137
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.442.569
Efectivo y equivalentes	5.694.577
Otros activos netos	2.168.257
Deuda financiera	(36.685.000)
Provisiones y otras cuentas a pagar	(10.576.210)
Impuesto diferido pasivo	(3.900.897)
	<b>5.759.000</b>

Tal y como se indica en la Nota 2, el coste de adquisición ha ascendido a 50.549 miles de euros, generándose por tanto, un fondo de comercio de 44.790 miles de euros. La operación ha supuesto una salida neta de caja de 44.854 miles de euros.

El detalle del total de fondos de comercio al 31 de diciembre de 2005 por las distintas unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Euros
Natra, U.S. Inc.	144.943
Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda.	5.035.630
Obipektin AG	7.646.636
Overseal Natural Ingredients Ltd.	37.287.969
<b>Total</b>	<b>50.115.178</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras elaboradas por Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permitirán recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005.

## 7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de "Otros activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo al 31/12/04	Entradas o Dotaciones	Saldo al 31/12/05
<b>Coste:</b>			
Actividades de desarrollo	2.450.956	835.285	3.286.241
Propiedad industrial	359.238	84.754	443.992
Aplicaciones informáticas	192.682	11.090	203.772
<b>Total coste</b>	<b>3.002.876</b>	<b>931.129</b>	<b>3.934.005</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Actividades de desarrollo	(583.184)	(466.011)	(1.049.195)
Propiedad industrial	(256.566)	(2.401)	(258.967)
Aplicaciones informáticas	(135.018)	(24.328)	(159.346)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(974.768)</b>	<b>(492.740)</b>	<b>(1.467.508)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>2.028.108</b>		<b>2.466.497</b>

	Euros			
	Saldo 1/01/04	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Saldo 31/12/04
<b>Coste:</b>				
Actividades de desarrollo	1.187.711	1.295.933	(32.688)	2.450.956
Propiedad industrial	324.718	34.520	-	359.238
Aplicaciones informáticas	167.984	24.698	-	192.682
<b>Total coste</b>	<b>1.680.413</b>	<b>1.355.151</b>	<b>(32.688)</b>	<b>3.002.876</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Actividades de desarrollo	(462.592)	(120.592)	-	(583.184)
Propiedad industrial	(253.944)	(2.622)	-	(256.566)
Aplicaciones informáticas	(99.761)	(35.257)	-	(135.018)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(816.297)</b>	<b>(158.471)</b>	<b>-</b>	<b>(974.768)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>864.116</b>			<b>2.028.108</b>

Las adiciones de gastos de desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por el Grupo como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad.

Del saldo del epígrafe de actividades de desarrollo al 31 de diciembre de 2005, un importe de 1.522 miles de euros corresponde a proyectos que ya han finalizado con éxito y están siendo amortizados, 1.156 miles de euros corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2006 y el resto, 608 miles de euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

El importe agregado de los gastos de investigación que se han imputado como gastos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 adjunta asciende a 156 miles de euros.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo, al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 659 miles de euros.

## 8. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

	Euros						
	Saldo 31/12/04	Incorporación al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo 31/12/05
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	5.695.934	26.871.365	268.308	(28.619)	33.954	129.452	32.970.394
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.439.069	39.752.892	1.105.789	(730.446)	3.434.268	635.237	60.636.809
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	584.733	494.891	80.581	-	-	14.010	1.174.215
Anticipos e Inmovilizado en curso	4.393.806	-	3.198.622	-	(3.468.222)	137	4.124.343
Otro inmovilizado	266.256	1.045.744	113.334	(17.033)	-	(163)	1.408.138
<b>Total coste</b>	<b>27.379.798</b>	<b>68.164.892</b>	<b>4.766.634</b>	<b>(776.098)</b>	<b>-</b>	<b>778.673</b>	<b>100.313.899</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Construcciones	(1.163.856)	(11.574.238)	(374.189)	28.422	-	10.174	(13.073.687)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.993.135)	(32.097.025)	(1.409.214)	448.230	-	(168.478)	(41.219.622)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(250.149)	(289.947)	(79.834)	-	-	(3.299)	(623.229)
Otro inmovilizado	(177.607)	(891.146)	(77.964)	15.494	-	5.259	(1.125.964)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(9.584.747)</b>	<b>(44.852.356)</b>	<b>(1.941.201)</b>	<b>492.146</b>	<b>-</b>	<b>(156.344)</b>	<b>(56.042.502)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>17.795.051</b>						<b>44.271.397</b>

	Euros					
	Saldo 1/01/04	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo 31/12/04
<b>Coste:</b>						
Terrenos y construcciones	7.584.180	42.270	(1.936.132)	-	5.616	5.695.934
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.085.998	142.684	(7.231)	203.671	13.947	16.439.069
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	496.003	88.942	-	-	(212)	584.733
Anticipos e Inmovilizado en curso	1.673.428	3.426.901	(502.852)	(203.671)	-	4.393.806
Otro inmovilizado	234.308	39.158	(5.920)	-	(1.290)	266.256
<b>Total coste</b>	<b>26.073.917</b>	<b>3.739.955</b>	<b>(2.452.135)</b>	<b>-</b>	<b>18.061</b>	<b>27.379.798</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
Construcciones	(1.044.331)	(119.255)	-	-	(270)	(1.163.856)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.212.902)	(816.932)	723	-	35.976	(7.993.135)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(187.969)	(65.299)	-	-	3.119	(250.149)
Otro inmovilizado	(144.807)	(31.654)	338	-	(1.484)	(177.607)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(8.590.009)</b>	<b>(1.033.140)</b>	<b>1.061</b>	<b>-</b>	<b>37.341</b>	<b>(9.584.747)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>17.483.908</b>					<b>17.795.051</b>



Conforme se indica en la Nota 5-d, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	119.833
	<b>511.395</b>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2005 ha ascendido a 22 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 37.155 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2005 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

## 9. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El saldo del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del activo del balance de situación consolidado adjunto se corresponde íntegramente con la participación en Biópolis, S.L.

## 10. Activos financieros y efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El resumen de los saldos de activos financieros incluidos en los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Euros			
	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles a la venta	1.500.000	-	-	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	1.380.922	-	2.026.445	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	12.719.105	-	148.453
Activos por impuestos sobre las ganancias	-	1.562.500	-	9.272.002
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	4.387.063	-	4.266.052
	<b>2.880.922</b>	<b>18.668.668</b>	<b>2.026.445</b>	<b>13.686.507</b>

**Activos financieros disponibles para la venta**

Con fecha 8 de julio de 2005 el Grupo ha adquirido el 15% de Panadoro Group AG, sociedad domiciliada en Suiza, por importe de 1.500 miles de euros.

**Activos financieros no corrientes a vencimiento**

El saldo de este epígrafe del inmovilizado financiero corresponde a la financiación prestada a terceros para el desarrollo de un proyecto en joint venture por importe de 844 miles de euros. No devenga interés y su devolución está prevista de forma progresiva en un plazo de siete años en función del desarrollo del proyecto.

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.

**Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El período de crédito medio para la venta de bienes es de 68 días, aproximadamente. Las cuentas a cobrar no devengan tipo de interés.

Este epígrafe aparece neto de una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 325 miles de euros (62 miles de euros en 2004). La provisión se ha estimado en referencia a los incumplimientos de otros ejercicios y al análisis específico de cada uno de los deudores.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y devenga un tipo de interés de mercado.

**Riesgo de crédito**

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales y con entidades de crédito. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado, porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas clasificaciones.

## 11. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Euros	
	2005	2004
Deudores varios	1.001.873	2.268.584
Inversiones financieras temporales	420.389	-
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	-	177.341
<b>Totales</b>	<b>1.422.262</b>	<b>2.445.925</b>

## 12. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Mercaderías	308.188	404.111
Materias primas y auxiliares	10.659.866	3.782.502
Producto en curso	7.970.419	3.121.311
Producto terminado	14.967.778	2.472.000
Anticipos a proveedores	78.381	-
Provisiones	(1.684.863)	(25.000)
<b>Totales</b>	<b>32.299.769</b>	<b>9.754.924</b>

El epígrafe de producto en curso incluye un importe de 3.890 miles de euros correspondientes a productos novedosos basados en extractos derivados del cacao, cuya producción y comercialización se inició a finales de 2004. De acuerdo con el ritmo de ventas alcanzado en 2005, una parte importante de dichos inventarios se considera que tendrá un periodo de realización superior a doce meses. No obstante, en base a la experiencia acumulada en los últimos meses y las oportunidades puestas de manifiesto en el mercado, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el desarrollo de esta nueva gama de productos se realizará de acuerdo con los planes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados por 4.360 y 5.100 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente renovado hasta el 2007, quedando todavía un año pendiente de vencimiento y un importe de aproximadamente 10 millones de USD.

## 13. Fondos propios

### Capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 28 de julio de 2005, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2005, acordó llevar a cabo una ampliación del capital social por importe de 6.163 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 61.633.865 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,55 euros cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2005 la ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está compuesto por 246.535.460 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

En el ejercicio 2002, las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 2005 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 60,79% de las acciones de la Sociedad dominante.

### Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### Reserva de revalorización

La Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio" que asciende a 437 miles de euros. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo de dicha reserva asciende a 643 y 451 miles de euros respectivamente.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Acciones propias en cartera

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad dominante posee 3.403.110 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1,05 euros, aproximadamente, todas ellas adquiridas en el ejercicio 2005. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 1,38% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio 2005 en el epígrafe "Acciones propias" ha consistido únicamente en estas adquisiciones.

La Sociedad ha adquirido acciones propias en virtud del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de junio de 2005 que autoriza al Consejo de Administración a comprar acciones propias a unos precios con mínimos y máximos preestablecidos, sin finalidad alguna.

### Otras reservas no disponibles

En "Reservas (ganancias acumuladas)" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 54 euros, que es de carácter restringido.

La Sociedad dominante presenta en su balance individual como reserva indisponible, que tiene por tanto carácter restringido, un importe de 2.533 miles de euros correspondientes a reservas por adquisición de acciones propias, tal y como se establece en la normativa vigente. Dicha reserva coincide con el valor en libros de las acciones propias.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante ascienden a 3.905 miles de euros.

### Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

La composición por sociedades del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" es la siguiente:

Sociedad	Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	3.007.397
Natra U.S. Inc.	109.795
	<b>3.117.192</b>

La composición del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación" corresponde íntegramente a Biópolis, S.L.

### Diferencias de conversión

La composición por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" es la siguiente:

Sociedad	Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	1.415.041
Natra U.S. Inc.	(109.276)
Braes Holdings Ltd.	(14.119)
Braes Group Ltd.	253.086
Braes Esot Trustee Limited	27
Overseal Natural Ingredients Ltd.	(85.508)
Overseal Color Inc.	(32.815)
The Talin Co. Ltd.	(11.841)
Britannia Natural Products Ltd.	(2.256)
Obipektin AG	(88.338)
	<b>1.324.001</b>

#### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	48.327
Resultados negativos de ejercicios anteriores	434.941
	<b>483.268</b>

## 14. Provisiones

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Complemento de Pensiones	Provisión para Costes de Reestructuración	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Incorporación al perímetro de consolidación	958.385	321.523	-
Dotación con cargo a resultados:			
Gastos de personal (Nota 21)	-	-	30.359
Provisiones utilizadas:			
Pago costes de reestructuración	-	(321.523)	-
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(64.997)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>893.388</b>	<b>-</b>	<b>30.359</b>

A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 5-n):

	Euros
Valor actual de la obligación	9.319.559
Valor de mercado de los activos afectos	(8.426.171)
	<b>893.388</b>

Los activos afectos al plan no incluyen instrumentos financieros emitidos por el Grupo ni activos tangibles propiedad del Grupo.

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar las provisiones necesarias para hacer frente a las obligaciones mencionadas son IPC del 2% y tipo de interés técnico del 3,75%.

## 15. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Euros					
	2006	2007	2008	2009	2010 y Siguintes	Total
Préstamos	428.581	2.317.778	8.104.913	8.093.219	21.911.242	40.855.733
Pólizas de crédito	6.057.852	-	-	-	-	6.057.852
Financiación de importaciones	5.501.505	-	-	-	-	5.501.505
Efectos descontados	21.680	-	-	-	-	21.680
Intereses devengados no vencidos	332.632	-	-	-	-	332.632
<b>Total</b>	<b>12.342.250</b>	<b>2.317.778</b>	<b>8.104.913</b>	<b>8.093.219</b>	<b>21.911.242</b>	<b>52.769.402</b>

Con fecha 3 de agosto de 2005 la Sociedad dominante ha firmado un préstamo sindicado a largo plazo con un grupo de entidades financieras por importe de 40 millones de euros y vencimiento último en 2012. El vencimiento de la primera cuota será el 3 de noviembre de 2007.

De acuerdo con las condiciones habituales de este tipo de operaciones, el Grupo viene obligado al cumplimiento de determinados ratios y niveles financieros. Algunos de estos ratios no se habían alcanzado al cierre del ejercicio 2005, habiéndose obtenido la correspondiente renuncia de las entidades financieras participantes en la financiación indicada en relación con dichos incumplimientos.

En garantía de este préstamo han quedado pignoradas la totalidad de acciones de Braes Holding Ltd., The Talin Co. Ltd. y Overseal Natural Ingredients Ltd.

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengan un tipo de interés que oscila entre 2,88% y 3,86%.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 7.725, 5.551 y 560 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 503 miles de euros que están avalados por Natra, S.A.

Los préstamos y créditos a pagar denominados en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2005. A dicha fecha estos importes no son significativos.

## 16. Instrumentos financieros

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2005 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dicha fecha, es la siguiente:

	Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Cobertura de tipos de interés:</b>				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Swap de tipos de interés	-	-	209.904	17.482
<b>Cobertura de tipos de cambio:</b>				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Seguros de cambio (USD)	14.339	29.507	-	280
-Seguros de cambio (GBP)	128	2.278	-	-
	<b>14.467</b>	<b>31.785</b>	<b>209.904</b>	<b>17.762</b>

El detalle por vencimientos de los activos y pasivos correspondientes a instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo y vigentes a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Activo (Pasivo) en Euros				
	2006	2007	2008	Resto	Total
<b>Derivados de cobertura:</b>					
Cobertura de flujos de efectivo-					
-Swap de tipos de interés	-	-	(17.482)	209.904	192.422
-Seguros de cambio (USD)	(15.168)	(280)	-	-	(15.448)
-Seguros de cambio (GBP)	(2.150)	-	-	-	(2.150)
	<b>(17.318)</b>	<b>(280)</b>	<b>(17.482)</b>	<b>209.904</b>	<b>(174.824)</b>



El Grupo utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de ciertas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas
Flujos de efectivo	8.489.792	116.640

Adicionalmente, el Grupo realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de los créditos y préstamos referenciados a tipo de interés variable.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura (flujos de efectivo) de tipo de interés asciende a 21.000 miles de euros.

## 17. Otros pasivos financieros

### Otros pasivos financieros a largo plazo

En el epígrafe del balance de situación consolidado adjunto "Otros pasivos financieros a largo plazo" se incluyen diversas financiaciones obtenidas del C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) por un importe de 148 miles de euros, que no devengan intereses y que presentan vencimientos hasta el ejercicio 2009. Adicionalmente, 597 miles de euros se corresponden con la parte dispuesta de un préstamo concedido por un importe de 2.847 miles de euros por el Instituto Valenciano de Finanzas para financiar la ampliación de las instalaciones productivas de la Sociedad dominante. Dicho préstamo presenta vencimientos periódicos entre 2007 y 2014 y devenga un tipo de interés de mercado. Adicionalmente el Instituto Valenciano de Finanzas ha concedido determinadas subvenciones a dicho tipo de interés (véase Nota 18).

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2005 es de 866 miles de euros, que se amortizan a partir del 5 de enero de 2005 mediante diez pagos semestrales hasta julio de 2009.

### Otros pasivos corrientes

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo a corto plazo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Remuneraciones pendientes de pago	239.073	210.521
Proveedores de inmovilizado	961.194	1.285.764
Otras deudas	670.956	1.116.508
	<b>1.871.223</b>	<b>2.612.793</b>

## 18. Otros pasivos no corrientes – Subvenciones de capital

El movimiento habido en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	263.302	110.082
Adiciones	-	207.943
Traspaso al resultado del ejercicio	(54.723)	(54.723)
<b>Saldo final</b>	<b>208.579</b>	<b>263.302</b>

## 19. Situación fiscal

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo vigente y el gasto registrado por el citado impuesto es como sigue:

	Euros	
	2005	2004
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>629.990</b>	<b>4.325.140</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	(420.098)	(332.626)
De los ajustes de consolidación	(291.175)	538.443
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(81.283)</b>	<b>4.530.957</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	451.229	1.630.555
Deducciones tomadas	-	(731.748)
Bases imponibles negativas activadas	(1.051.195)	-
Deducciones activadas	(1.879.865)	(154.473)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	(647.547)	-
<b>Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(3.127.378)</b>	<b>744.334</b>

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos es la siguiente:

	Euros			
	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	2005	2004	2005	2004
Libertad de amortización	-	-	18.391	19.779
Revalorización activos	-	-	1.288.971	1.288.971
Provisiones no deducibles	1.003.758	111.772	-	-
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	502.947	-
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	3.201.837	254.864	-	-
Otros	-	-	3.389.654	305.843
	<b>4.205.595</b>	<b>366.636</b>	<b>5.199.863</b>	<b>1.614.493</b>

Tal y como se describe en la Nota 1, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital con aportación de rama de actividad. Algunos activos se aportaron a valor de mercado, lo que supuso la revalorización de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales. El impuesto diferido registrado por este motivo supuso un porcentaje del 15%, de acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y el artículo 36 Ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, que establece que en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrán acogerse a la deducción por reinversión. El referido impuesto diferido pasivo asciende a 952 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha registrado impuestos diferidos pasivos por importe de 3.316 miles de euros como consecuencia de las diferencias temporarias originadas al convertir los estados financieros de la sociedad dependiente Obipektin AG a IFRS. La mayor parte de estas diferencias se corresponden a diferencias de criterios de valoración de activos.

El Grupo no ha registrado el impuesto diferido correspondiente al importe de las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales por considerar que la posición de control que se ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las mismas por lo que es probable que éstas no reviertan en un futuro próximo.

La legislación en vigor relativa al Impuesto de Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional y la actividad exportadora. Las deducciones para incentivar las referidas actividades, pendientes de aplicación en próximos ejercicios por parte de la Sociedad dominante, son las siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2001	I+D e innovación tecnológica	49.771	2016
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	354.658	2018
2003	Formación profesional	568	2013
2004	I+D e innovación tecnológica	380.873	2019
2004	Formación profesional	5.678	2014
2005	Actividad exportadora	1.189.640	2015
2005	I+D e innovación tecnológica	212.331	2020
2005	Formación profesional	5.810	2015
<b>Total</b>		<b>2.215.655</b>	

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a la Sociedad dominante a través de la aportación de rama de actividad llevada a cabo en el ejercicio 2002 (exportación) ascienden a 443 miles de euros y vencen en el ejercicio 2011. Por consiguiente, la Sociedad dominante tiene pendiente de aplicar deducciones por importe de 2.659 miles de euros.

Por otra parte, la Sociedad dominante ha generado en los ejercicios 2004 y 2005 las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio		Euros	
Generación Deducción	Obtención Beneficio	Renta Acogida a Reinversión	Importe Deducción
2004	2004	2.175.704	435.141
2005	2005	16.000	3.200
		<b>2.191.704</b>	<b>438.341</b>

La reinversión se ha efectuado en los ejercicios 2004 y 2005 en valores representativos del capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial. La deducción por reinversión aplicada a 31 de diciembre de 2004 ascendió a 366 miles de euros, quedando pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2005 72 miles de euros.

Del total de las deducciones pendientes de aplicar, un importe de 2.140 miles de euros figura registrado en el activo del balance de situación de 2005 adjunto bajo el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos". De dicho importe, 1.880 miles de euros ha sido contabilizado en el ejercicio 2005 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El mencionado epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" del activo del balance de situación incluye también créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2005 por importe de 1.579 miles de euros. De dicho importe, 1.051 miles de euros han sido contabilizados con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 y el resto, por importe de 528 miles de euros, con abono al epígrafe de "Pasivos por impuestos diferidos" del pasivo del balance de situación. Adicionalmente, las bases

imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a las sociedades dependientes ascienden a 5.541 miles de euros cuyo vencimiento es indefinido.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los períodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

En la contabilización de los créditos fiscales que se han indicado anteriormente y en la evaluación de su recuperabilidad, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado la previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos, así como otros ingresos por actividades ajenas a la explotación.

Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. está exenta del pago del 75% de IR (Impuesto de la renta de las personas jurídicas) hasta el ejercicio 2012. A partir del 1 de febrero de 2003 está también exenta del PIS (Programa integración social) y COFINS (Contribución para la financiación de la Seguridad Social) para todas las ventas de mercancía dentro de la zona franca de Manaus. Se beneficia también de incentivos fiscales en el IPI (Impuesto de productos industrializados) e ICMS (Impuesto sobre ventas y servicios) hasta el ejercicio 2013.

La Sociedad dominante se encuentra actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, así como de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la referida inspección. El resto de sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

### **Deducciones por actividades exportadoras**

Con fecha 6 de marzo de 2002 el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por entidades siderúrgicas españolas como ayuda de estado a efectos del tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas con fecha 15 de julio de 2004.

Como consecuencia de las Sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procediera, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas por las sociedades españolas que se hayan beneficiado de la misma. Actualmente la Comisión Europea no ha tomado acción alguna derivada del análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de la situación descrita.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto que podría, en su caso, derivarse para la Sociedad dominante de la resolución final de este asunto, si bien los Administradores estiman, de acuerdo con sus asesores fiscales y legales, que el escenario más probable barajado es que dicho efecto no sea significativo, por lo que en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto.

## 20. Saldos y transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas

La Sociedad dominante tiene suscrito un contrato de cuenta corriente con su accionista Natra, S.A., sin límite ni vencimiento, que devenga un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 1%.

La composición de los saldos a pagar a corto plazo a empresas del Grupo Natra incluidos en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	69.816
Torre Oria, S.L.	2.879
	<b>72.695</b>

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo Natra han sido las siguientes:

	Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ventas	243.998
<b>Gastos:</b>	
Compras	2.374.066
Otros servicios	52.278
Intereses	69.904

Una empresa vinculada a un Administrador de la Sociedad dominante ha prestado servicios al Grupo durante el ejercicio 2005 por importe de 933 miles de euros.

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2005 de los activos y pasivos aportados en la aportación no dineraria en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) y que permanecen en balance al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Descripción	Euros
Otras instalaciones e instalaciones en curso	272.564
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	7.113.799
Préstamos a largo plazo	(509.995)
Impuesto diferido	(971.368)
	<b>5.905.000</b>

Los importes que figuran en el cuadro anterior difieren de la aportación inicial en determinados terrenos enajenados en 2004, habiéndose dado de baja junto con el impuesto diferido correspondiente, así como en gastos de I+D totalmente amortizados.

Los elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante, excepto las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda., que fueron valoradas a su valor de mercado, valoración que fue validada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El incremento sobre el valor en libros de la sociedad aportante ascendió a 5.608 miles de euros.

## 21. Ingresos y gastos

### Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	31.152.849	13.574.587
Otros gastos externos	460.966	781.751
Variación de existencias	(2.150.063)	1.315.284
	<b>29.463.752</b>	<b>15.671.622</b>

### Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	7.646.550	2.565.990
Seguridad Social	1.571.815	819.791
Indemnizaciones	1.176	678
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones (Nota 14)	30.359	-
Planes de pensiones	108.583	-
Otros gastos sociales	366.862	202.349
	<b>9.725.345</b>	<b>3.588.808</b>

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004, que incluye la plantilla media de las sociedades desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2005	2004
Directivos	15	3
Administración	36	21
Fabricación	129	64
Comerciales	18	5
Técnicos	35	23
	<b>233</b>	<b>116</b>

### Sistemas de retribución basados en acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 29 de junio de 2005 aprobó la implantación de un plan de opciones sobre acciones. El detalle de beneficiarios y opciones asignadas en los diferentes periodos de ejercicio son los siguientes:

Titulares	Número de Acciones			
	2008	2010	2012	Total
Miembros del Consejo de Administración	780.000	812.500	845.000	2.437.500
Directivos	525.000	670.000	790.000	1.985.000
	<b>1.305.000</b>	<b>1.482.500</b>	<b>1.635.000</b>	<b>4.422.500</b>

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 1,05, 1,10 y 1,17 euros, respectivamente. El gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2005 ha ascendido a 30 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

### Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Servicios exteriores	8.657.184	2.710.662
Tributos	148.859	103.764
Variación de las provisiones de tráfico	481.629	137.964
	<b>9.287.672</b>	<b>2.952.390</b>



Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por importe de 118 miles de euros, de los cuales 29 miles de euros corresponden al auditor principal y el resto a otras firmas vinculadas a su organización. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor principal por importe de 39 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 163 miles de euros.

Con fecha 1 de julio de 2005 la Sociedad dominante ha firmado un contrato de arrendamiento operativo de las oficinas centrales de administración. La duración del contrato es de seis años con carácter obligatorio, período prorrogable tácitamente por períodos de un año, hasta un máximo de cuatro anualidades, obligatorios para la arrendadora y potestativos para Natraceutical, S.A. Las cuotas a pagar en el ejercicio 2006 ascienden en total a 80 miles euros y se revisarán anualmente en función del IPC.

### Gastos financieros

Los gastos financieros se corresponden, principalmente, con los gastos por los intereses devengados en el ejercicio 2005 por la financiación obtenida estimada a valor de mercado.

### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005 en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ventas	38.395.589
Otros ingresos de explotación	1.201.686
Intereses	272.200
<b>Gastos:</b>	
Aprovisionamientos	21.346.020
Servicios exteriores	8.289.686
Gastos de personal	6.162.141
Intereses	76.768
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>	<b>1.365.606</b>

La mayor parte de estas operaciones se han efectuado en libras esterlinas y dólares americanos.

## 22. Información por segmentos

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen, en su caso, a una "Unidad Corporativa".

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

	Euros							
	Ingredientes Funcionales		Ingredientes Alimenticios		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Ingreso</b>								
Ventas externas	21.145.299	23.219.101	25.835.867	-	-	-	46.981.166	23.219.101
Otros ingresos de explotación	1.188.439	500.259	605.823	-	583.987	-	2.378.249	500.259
<b>Resultados</b>								
Resultado de explotación del segmento	(521.808)	3.043.633	2.378.655	-	(62.585)	-	1.794.262	3.043.633
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4.647	(44.534)	-	-	-	-	4.647	(44.534)
Ingresos financieros (*)	-	254.964	-	-	-	-	889.108	254.964
Gastos financieros (*)	-	(444.649)	-	-	-	-	(1.601.682)	(444.649)
Diferencias de cambio (*)	-	144.862	-	-	-	-	18.655	144.862
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-	1.370.864	-	-	-	-	-	1.370.864
Resultado por deterioro de activos	(475.000)	(137.964)	-	-	-	-	(475.000)	(137.964)
Resultado antes de impuestos	-	4.325.140	-	-	-	-	629.990	4.325.140
Impuestos sobre las ganancias	-	(744.334)	-	-	-	-	3.127.378	(744.334)
<b>Balance de situación</b>								
<b>Activo</b>								
Activos por segmentos	101.151.428	53.532.557	55.092.159	-	86.701	-	156.330.288	53.532.557
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	64.671	-	-	-	-	-	64.671	-
<b>Total activos</b>							<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>
<b>Pasivo</b>								
Pasivos por segmentos	6.727.509	25.990.891	9.606.779	-	103.030	-	16.437.318	25.990.891
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	60.712.472	-
<b>Total pasivos</b>							<b>77.149.790</b>	<b>25.990.891</b>

(\*) Resultados corporativos.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan:

	Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado Antes de Impuestos		Activos Totales	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
América	11.055.982	11.300.995	1.351.997	2.452.277	10.419.403	10.414.518
Europa	35.925.184	11.918.106	(722.007)	1.872.863	145.975.556	43.118.039
	<b>46.981.166</b>	<b>23.219.101</b>	<b>629.990</b>	<b>4.325.140</b>	<b>156.394.959</b>	<b>53.532.557</b>

## 23. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los Administradores del Grupo Natraceutical no han identificado ningún pasivo contingente significativo.

## 24. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Las retribuciones devengadas por todos los conceptos por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2005 han ascendido a 315 miles de euros. Dichas retribuciones se encuentran pendientes de pago y figuran registradas dentro del epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Adicionalmente, tal y como se ha explicado en la Nota 21, en el ejercicio 2005 se ha aprobado la implantación de un plan de opciones sobre acciones para los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración han informado a la Sociedad dominante que no forman parte de consejos de administración, ni poseen participaciones directas e indirectas, ni realizan funciones por cuenta propia o ajena en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo, a excepción de las situaciones que corresponden a empresas participadas por Natra, S.A. o por Natraceutical, S.A. En concreto, los cargos o funciones son los siguientes:

Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones
José Vicente Pons Andreu	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natraceutical, S.A.
	Braes Group BV	Consejero en todas ellas
	Braes Holdings Ltd.	
	Braes Group Ltd.	
	Biopolis, S.L.	
	Braes Esot Trustee Limited	
	Overseal Natural Ingredients Ltd.	
	Obipektin AG	
	Panadoro Group AG	
Xavier Adserà Gebelli	Natra, S.A.	Consejero
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natra, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Txocal Oñati, S.L.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
Zabor, S.L.	Natra, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
Manuel Moreno Tarazona	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del consejero Madbull, S.L.
	Natra, S.A.	Persona física representante del presidente Madbull, S.L.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del presidente, Natra, S.A.
Natra, S.A.	Torre Oria, S.L.	Consejero
	Zahor, S.A.	Consejero
	Txocal Oñati, S.L.	Presidente
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Natra, S.A.	Consejero
José Luis Navarro Fabra	Natra, S.A.	Persona física representante del consejero BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
Inversiones Izyn 2004, S.L.	Natra, S.A.	Consejero

Adicionalmente a las participaciones indirectas que los Administradores y las personas físicas que los representan puedan ostentar en empresas participadas por la propia Natraceutical, S.A., aquellos ostentan las siguientes participaciones directas en Natra, S.A.:

Consejero	% de Participación
Xavier Adserà Gebelli	0,087%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	10,898%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	0,001%
Zabor, S.L.	6,670%
José Luis Navarro Fabra	0,215%
Inversiones Izyn 2004, S.L.	12,630%

## 25. Retribuciones a la Alta Dirección

Como Alta Dirección se han considerado nueve personas que realizan funciones directivas clave y que han sido nombradas como tal por la Sociedad dominante. Asimismo, participan en las decisiones a nivel estratégico y táctico a través del comité de dirección.

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección (en su caso, desde su incorporación) han ascendido a 577 miles de euros y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta. En estas cifras se incluyen las percepciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A. con responsabilidades ejecutivas.

Adicionalmente, tal y como se detalla en la Nota 21, determinados directivos están incluidos como beneficiarios dentro del plan de opciones sobre acciones de Natraceutical, S.A.

No existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios, a favor de los miembros de la Alta Dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos del Grupo.

## 26. Información sobre medio ambiente

Por lo que respecta a aspectos medioambientales, el Grupo tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar los posibles impactos sobre el medio ambiente.

El detalle de los elementos relacionados con aspectos medioambientales incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	742.798	(177.602)	565.196
Depuración aguas residuales	543.104	(99.890)	443.214
Mejoras de emisiones atmosféricas	231.608	(19.164)	212.444
Depuradora de gases	71.413	-	71.413
Filtros	176.098	-	176.098
Otros	59.856	-	59.856
	<b>1.824.877</b>	<b>(296.656)</b>	<b>1.528.221</b>

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medioambiente.

## 27. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2005	2004
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	246.535.460	184.901.595
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	3.403.110	-
Número medio de acciones propias en cartera	581.634	-
Número medio de acciones en circulación	215.136.894	159.220.818

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto (euros)	3.757.368	3.580.806
Número medio de acciones en circulación	215.136.894	159.220.818
Beneficios básicos por acción (euros)	0,02	0,02

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

Valencia, 30 de marzo de 2006



# Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005



## Principales acontecimientos

En el 2005, Natraceutical, S.A. ha avanzado significativamente en su plan de negocio gracias a la adquisición del Grupo Braes y, ya en su cuarto año de actividad, consolida su crecimiento muy por encima de los términos previstos.

2005 ha sido un año en que no sólo cabe destacar este hecho, si no también las tres patentes solicitadas en el área de los ingredientes funcionales y la puesta en marcha de dos nuevas líneas productivas (fibra soluble de cacao y Cocomox), consolidando a nuestra Sociedad como uno de los líderes del sector a nivel internacional.

### Adquisición de Braes Group

En mayo de 2005 se acordó firmar un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de Braes Group con 3i, hasta entonces accionista propietario. La compañía de capital riesgo, una de las empresas líderes del sector en Europa, dirigió la empresa objeto de la operación en los últimos cinco años. Natraceutical, S.A., que desembolsó más adelante 80 millones de euros, inició así su proyecto de crecimiento no orgánico a través de operaciones con empresas complementarias en productos, tecnologías, I+D, clientes y mercados.

El cierre de la operación supuso la adquisición por parte Natraceutical, S.A. de Braes Group libre de deuda. La operación se financió con parte de la capacidad de endeudamiento del propio Grupo y con una nueva ampliación de capital (vide infra). De esta forma, Natraceutical, S.A. dispone de capacidad adicional suficiente para financiar los proyectos de crecimiento orgánico del nuevo Grupo y mantiene unos adecuados ratios de endeudamiento.

**Braes Group** está formado fundamentalmente por las siguientes empresas productivas:

- **Obipektin AG:** empresa Suiza que inició su actividad en 1936, produce pectinas, extractos 100% naturales de frutas y vegetales en polvo. Mantiene dos plantas productivas ubicadas en las localidades de Bischofszell y Burgdorff (donde cuenta entre sus activos con el secadero torre spray más grande del mundo y único en funcionamiento).
- **Overseal Natural Ingredients Ltd.:** empresa del Reino Unido que inició su actividad en 1971, ubicada en la localidad de Overseal. Es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talin ® (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes ® (altamente especializados). Todo ello de origen natural.

La incorporación de Braes Group a Natraceutical, S.A., supone importantes sinergias como:

- Incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales).
- Acceso a nuevos segmentos de mercado, entre los que hay que destacar alguno tan especializado y restrictivo como el de la alimentación infantil.
- Acceso a redes de venta globales con presencia activa a través de 45 agentes y distribuidores en más de 61 países y con oficina comercial propia en Asia. Esta última facilitará la entrada a mercados de alto potencial que hasta el momento no se había acometido. Todo esto supondrá la consolidación y el crecimiento en las principales compañías de referencia de los sectores en los que se opera.

- Incorporación de nuevas tecnologías de fabricación, que crean importantes barreras de entrada, facilitan las posibilidades de generación de gamas de productos funcionales diferenciados, y permitirán un ahorro en las inversiones previstas de Natraceutical, S.A.
- Un departamento de I+D+i, que reunirá a más de 40 profesionales altamente cualificados, que permitirá crear un grupo multidisciplinar para ofrecer globalmente soluciones innovadoras a nuestros clientes.

La suma de todos estos elementos significa una importante diversificación en productos y clientes del Grupo y el establecimiento de la plataforma idónea para avanzar considerablemente en la consolidación de Natraceutical, S.A. como referente europeo en el campo de la alimentación funcional.

El nuevo Grupo alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y cuenta con más de 250.000 m<sup>2</sup> de superficie.

Además, se cumple con otro de los objetivos prioritarios desde nuestra salida a Bolsa: invertir el mix de productos, donde la cafeína pasa a suponer aproximadamente el 18% de las ventas, objetivo previsto inicialmente para el año 2010.

El Grupo Natraceutical presentó en 2004 un volumen de ventas de 23,2 millones de euros, un EBITDA de 4,74 millones y un beneficio neto de 3,1 millones. Para 2005, según el consolidado proforma (que supone realizar una estimación no contable de las ventas totales del Grupo, incluidas las de las sociedades adquiridas en el año desde el inicio del ejercicio), tras la integración de Braes Group, estas cifras se verán incrementadas hasta 89 millones de euros en volumen de ventas, 15 millones de EBITDA y 11,5 millones de Beneficio de Explotación (EBIT), lo que supone multiplicar por 3,6 veces el EBIT del año 2004.

La consolidación de las cuentas de Grupo Braes supone de hecho un avance de más de tres años en nuestro plan de negocio.

### **Innovación y patentes**

Durante el año 2005 se presentaron tres nuevas patentes, como se detalla a continuación:

En mayo se presenta la patente para el proceso de fabricación del SCF (soluble cocoa fiber), un extracto natural de cacao cuyo componente mayoritario es la fibra dietética soluble.

La patente completa un producto que ha pasado por una etapa previa de desarrollo e innovación tecnológica y fue presentado en la edición previa de la feria Health Ingredients, en Ámsterdam, como una de las apuestas más innovadoras para 2005.

El alto contenido en compuestos nutraceuticos y funcionales del SCF lo convierte en un producto de referencia para el sector de la alimentación dietética y de la salud. Se está ahora trabajando en la validación clínica de un elevado número de las propiedades funcionales que presenta, de forma que éstas puedan ser utilizadas como reclamo "saludable" para los consumidores, en aquellos productos en lo que se incorpore.

Entre las características de este producto destacan la reducción del índice glicémico, que incrementa el aprovechamiento de energía por parte del organismo, y la reducción de los niveles de colesterol en sangre. Precisamente, su fuerte carácter innovador reside en la práctica inexistencia de referencias en el mercado de productos derivados del cacao que reúnan las características del SCF.

El producto es idóneo para su aplicación en todo tipo de chocolates, panificación, bebidas, aperitivos o repostería, gracias a su alta solubilidad y a su contenido en fibra dietética.

En junio de 2005 Natraceutical, S.A. presenta la patente para el Low Carb Cocoa (cacao en polvo bajo en carbohidratos) posicionándose a la cabeza de los fabricantes de ingredientes funcionales del cacao orientados para el mercado Low Carb a nivel mundial. Con esta patente se protege el proceso de fabricación de un producto derivado del polvo de cacao con un contenido muy bajo en almidones y azúcares simples.

El producto está especialmente dirigido al mercado estadounidense, donde en los últimos años la población ha tomado conciencia acerca del significado de carbohidratos "buenos" y "malos", que se ha traducido en una caída - para ese mercado - en el consumo de productos ricos en almidones y azúcares simples, como la sacarosa y la glucosa.

El consumo en Estados Unidos de productos bajos en carbohidratos como el Low Carb Cocoa, está fuertemente influido por las exitosas dietas de Zone, Atkins y South Beach. El negocio derivado de estas dietas ha experimentado un incremento de 144% en el último año. Además, de toda la población que sigue dietas en Estados Unidos, más del 30% de ellas están basadas en un bajo contenido de carbohidratos, de azúcares y calórico.

El Low Carb Cocoa permitirá reducir el Índice Glicémico (IG) en las aplicaciones de productos finales. Un bajo IG provoca una liberación retardada de energía en el organismo y está demostrado que este mecanismo promueve el control de peso, el manejo de la energía corporal, el control del apetito y la mejora del rendimiento psíquico.

Por último, en noviembre es presentada la patente para el proceso biológico de producción de un ácido linoléico conjugado (CLA), desarrollado en colaboración con Biópolis, S.L.

Los ácidos linoléicos conjugados (CLA) son un grupo de compuestos que se aplican con éxito en el diseño de alimentos funcionales, ya que tienen la propiedad de reducir la grasa corporal. Hasta ahora los CLA se obtenían desde el aceite de cártamo como una mezcla compleja de diferentes sustancias activas.

El nuevo procedimiento desarrollado por ambas empresas usa un proceso biotecnológico para producir un CLA específico, denominado c9t11, que tiene importantes propiedades fisiológicas y que puede ser el mayor responsable de las alegaciones saludables de la mezcla de CLA que lo contiene.

Es la primera vez que una compañía consigue producir este isómero de forma específica mediante un proceso biotecnológico. El hecho de obtener esta sustancia activa de forma aislada facilitará su introducción en algunos productos. Además, dado que en algunos casos se conoce el efecto anticancerígeno o de mejora de la tolerancia a glucosa de las sustancias activas de esta familia, puede abrirse la puerta a nuevos desarrollos farmacéuticos.

A partir de ahora se van a desarrollar aplicaciones de esta sustancia que podrá ser utilizada en los mercados de farmacia, cosmética y alimentación, pudiendo incluso otorgar licencias de fabricación y comercialización para diferentes mercados.

Esta patente es el resultado de un largo período de trabajo en el diseño de nuevos ingredientes funcionales y es un buen ejemplo de la apuesta de Natraceutical, S.A. por buscar fuentes biológicas alternativas de moléculas con interés biotecnológico.

### **Ampliación de capital de Natraceutical, S.A.**

En julio, Natraceutical, S.A. recibió la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para la ampliación de capital por un importe de 40.062.012 euros, que supuso la emisión de un total de 61.633.865 nuevas acciones.

Tras la ampliación, suscrita íntegramente en los plazos previstos (entre los días 12 y 26 de julio), el número de acciones en circulación es de 246.535.460 y su capital queda establecido en 24.653.546 euros.

La capitalización bursátil pasó de 223 millones de euros antes de la ampliación (tomando como precio de referencia 1,19 euros de cierre del 30 de junio) a 269 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El objetivo de la operación fue obtener los fondos necesarios para cubrir con recursos propios el 50% del precio pactado para la adquisición de Braes Group, fijado en 80 millones de euros, financiándose el 50% restante a través de un crédito sindicado por los restantes 40 millones de euros.

### **Indicadores financieros**

El indicador más destacable en este período es la concesión con fecha 3 de agosto de un crédito sindicado por 40 millones de Euros. Este crédito, con el que se financió el 50% de la operación de adquisición de Braes Group, tiene un plazo de vencimiento de 7 años con dos de carencia.

### **Auditorías**

Durante el año 2005 se superaron con éxito todas las auditorías que Natraceutical, S.A. debió afrontar, entre las que cabe destacar la de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO que se saldó sin ninguna no-conformidad relevante.

Por otra parte, también en el 2005 se superaron satisfactoriamente diversas auditorías de clientes. De esta forma, los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran, mediante estas auditorías, de que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como las Buenas Prácticas de Fabricación (GMP – Good Manufacturing Practices), o el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

### **Acuerdos estratégicos**

Con fecha 8 de julio de 2005 se firmó un acuerdo por el cual Natraceutical, S.A. se incorpora a la joint venture suiza Panadoro Group AG, constituida en 2004 por aportación de Veripan AG, empresa de ingeniería de la alimentación y diseño de productos alimenticios innovadores y por el Grupo Bühler, una de las principales empresas a nivel mundial en ingeniería y construcción de instalaciones para el proceso de materias primas para la alimentación.

Según el acuerdo alcanzado, Natraceutical, S.A. participa con un 15% en Panadoro (antigua Veripan AG), para lo cual ha invertido 1,5 millones de euros. El Grupo Bühler también participa con un 15% en Panadoro. Finalmente, los antiguos accionistas de Veripan, que han liderado este proyecto, aportaron dicha sociedad y sus activos, para la constitución de Panadoro, y ostentan el restante 70% de la sociedad.

Panadoro pretende desarrollar, aprovechando el know-how de sus accionistas, productos finales funcionales para el sector de la alimentación. El plan de negocio de Panadoro incluye actividades como la prestación de servicios especializados al sector alimentario, así como la distribución de productos innovadores y la licencia de productos a terceras compañías.

### **Medio ambiente**

En 2005 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, S.A. consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos y, en algunos casos, ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente. Este factor se ha tenido especialmente en cuenta en el diseño de las dos nuevas líneas de producción.

La Sociedad ha invertido en la eliminación de disolventes orgánicos en aquellos procesos donde ha sido posible, la reducción del consumo de agua, el reciclaje y aprovechamiento de residuos y la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supone un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía y una minimización del impacto medioambiental.

En paralelo, Natraceutical, S.A. ha intensificado la formación y la toma de conciencia de su personal, tanto interno como otros colaboradores externos, de la importancia de llevar a cabo actividades respetuosas con el entorno, tanto en las operaciones industriales como en la propia vida.

### **Presencia internacional**

La adquisición de Braes ha llevado consigo un incremento de la presencia internacional del Grupo Natraceutical: actualmente estamos presentes en más de 60 países a través de nuestra red de ventas directa, distribuidores y agentes. Cabe destacar en este punto la existencia de una oficina comercial en Asia y una mayor presencia en USA a través de fuerzas de ventas directas y varios distribuidores especializados en cada una de nuestras familias de producto. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha estado presente en las ferias internacionales más relevantes para el sector en Europa y EEUU.

### **Otros aspectos organizativos**

La integración de Braes Group ha llevado consigo una profunda remodelación de toda la estructura organizativa del Grupo Natraceutical. El primer cambio más visible y significativo es el aumento en el número de personal, que pasa a ser de más de 350 empleados, prácticamente triplicando el número de empleados de Natraceutical, S.A. a 31 de diciembre de 2004. Por otra parte, el Grupo Natraceutical es mucho más internacional que en años anteriores, disponiendo a partir de ahora de cinco centros productivos adicionales ubicados en el Reino Unido, Suiza (2), Brasil y España, así como oficinas y agentes comerciales en numerosos países europeos, EEUU, Asia, etc.

Con el objetivo de alcanzar el máximo incremento de valor a través de la integración del Grupo Braes y teniendo en cuenta los factores expuestos en el párrafo anterior, se ha modificado sustancialmente el modelo de la sociedad, integrando plenamente cada una de las áreas funcionales a través de todo el nuevo Grupo, creando áreas corporativas de soporte, aplicando globalmente las mejores prácticas identificadas en cada uno de nuestros centros operativos y aprovechando al máximo todas las sinergias existentes entre las partes que ahora forman el Grupo Natraceutical. De esta forma se han creado las condiciones necesarias para que el Grupo afronte con una estructura organizativa sólida los retos que deba afrontar en el futuro y se sientan las bases estructurales para poder continuar la estrategia de crecimiento prevista en los próximos años.

### **Principales riesgos e incertidumbres**

Natraceutical, S.A. tiene identificados los riesgos que afectan a su negocio y tiene establecido un sistema de control interno para cada uno de ellos. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en la Sociedad se resumen en los siguientes:

- **Riesgo material:** es el riesgo de daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales, materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad 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 generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.

## Evolución de los negocios por línea de actividad

### **Cafeína**

También en el 2005, Natraceutical, S.A. se consolida como líder mundial en la producción y comercialización de cafeína. La cafeína de origen natural, las materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical, S.A. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.

El proceso de purificación requiere la eliminación de todas las sustancias indeseables que la acompañan, lo cual se lleva a cabo mediante una meticulosa y controlada secuencia de cristalizaciones, filtraciones y tratamientos físico químicos. El producto, una vez puro, se seca, se estabiliza y ya está listo para el cliente.

Natraceutical, S.A. destina prácticamente la totalidad de su producción de cafeína al mercado de la alimentación y farmacéutico, donde actúa como aromatizante y estimulante. Para satisfacer más adecuadamente la demanda global de este ingrediente, Natraceutical, S.A. es la única empresa que dispone de dos plantas de producción en dos continentes para su producción.

La cafeína que produce Natraceutical, S.A. ha obtenido el registro farmacéutico o Drug Master File, que es el requisito para poder comercializar la misma en el mercado farmacéutico.

### **Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos**

La base principal del plan de crecimiento orgánico de Natraceutical, S.A. es el desarrollo, producción y comercialización de nuevos ingredientes funcionales para la industria de la alimentación. Dentro de esta estrategia se engloban la presentación de las tres nuevas patentes comentadas con anterioridad y la puesta en marcha de las dos nuevas líneas de producción de fibra soluble de cacao y Cocomax.

Mediante la incorporación de nuestros ingredientes funcionales o nutracéuticos a productos alimenticios de uso diario, nuestros clientes en el sector de la alimentación confieren a sus productos nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades, obteniendo de esta forma una gran ventaja competitiva. Los ingredientes nutracéuticos y los principios activos para alimentos funcionales son conceptos que ya se han incorporado plenamente a la vida cotidiana, y cuya presencia en la alimentación es cada vez más habitual. Es notorio que la mayor parte de los nuevos lanzamientos de productos alimenticios en España llevan incorporada una alegación funcional, conseguida mediante la introducción de un ingrediente nutracéutico.

Los ingredientes nutracéuticos pueden incorporarse también a otros productos no alimentarios, como suplementos en forma de cápsulas, preparados, o formulaciones que se preparan con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios. Natraceutical, S.A. produce y comercializa dichos ingredientes nutracéuticos o funcionales, y junto a sus clientes desarrolla el producto o aplicación final. En coherencia con la vocación de trabajar con fuentes naturales, Natraceutical, S.A. obtiene los ingredientes y principios activos deseados exclusivamente a partir de especies vegetales, 100% naturales, principalmente del entorno mediterráneo, así como con especial atención a los derivados del cacao.

### **Polvos de fruta y vegetales, colorantes naturales y pectinas**

Las empresas recientemente incorporadas al Grupo Natraceutical, Obipektin y Overseal, aportan un incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales). Estos productos enriquecen la oferta original de forma sinérgica y abren las puertas a nuevos segmentos de mercado de difícil acceso.

Obipektin comenzó su actividad en 1936 con la producción de pectinas y produce en la actualidad más de 1000 toneladas anuales, que ofrece en 128 referencias diferentes adaptadas a las necesidades de cada cliente y aplicación, y que representan más del 10% de la facturación del Grupo. Las pectinas son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos,

postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes antidiarreicos.

La segunda gama de productos de Obipektin, que produce tanto en su sede de Bischofszell como en Burgdorf, son los polvos de fruta y vegetales 100% naturales. Estos polvos se obtienen a partir de la materia prima natural eliminando el agua que contienen por desecación. Para ello se utilizan tres tecnologías diferentes que aportan distintas cualidades organolépticas al polvo obtenido, siendo siempre el objetivo mantener las cualidades beneficiosas naturales de cada una de las frutas y vegetales en cuestión. De todas las tecnologías de secado existentes, hay que destacar que Obipektin cuenta con el secadero torre spray más grande del mundo y único en funcionamiento, y cuya mayor ventaja es que permite utilizar condiciones de deshidratación muy suaves. El polvo de tomate producido en esta instalación es un referente mundial. Los polvos de fruta y vegetales se utilizan en diferentes sectores de la alimentación, como por ejemplo en salsas, sopas preparadas, como condimentos, en zumos, etc., de entre los que destacaríamos el restrictivo segmento de la alimentación infantil.

Overseal es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talin (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes (altamente especializados). Todos estos ingredientes tienen en común su origen 100% natural, con lo que encajan a la perfección con el resto de productos en cartera del grupo. Los colorantes naturales están desplazando en los últimos años a los colorantes artificiales del mercado, dada la mayor concienciación de los consumidores de que los productos naturales son intrínsecamente más sanos que los artificiales. Como consecuencia, el crecimiento de este segmento de mercado está muy por encima del aumento del mercado de alimentación en general. Las levaduras se utilizan principalmente en el sector de suplementos nutricionales. Por último, Talin es un producto natural obtenido del fruto de una planta cultivada en Costa de Marfil y que es el edulcorante natural más potente del mundo que adicionalmente tiene la capacidad de enmascarar los sabores a muy bajas dosis. Se aplica tanto en el sector de alimentación como en la industria farmacéutica.

### **Otros productos y servicios**

Las ventas de manteca refinada de cacao consolidan su crecimiento en los sectores farma, cosmética y alimentación. La manteca de cacao que elabora Natraceutical, S.A. pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Natraceutical, S.A. ofrece además un servicio integral de innovación a sus clientes, que tiene como objetivo aportar mayor valor a sus productos. Se trata de servicios de desarrollo e innovación a la carta para descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

Así pues, Natraceutical, S.A. se posiciona en su sector de referencia, no únicamente como proveedor de ingredientes funcionales naturales, sino como partner que ofrece soluciones concretas e integrales a las necesidades de sus clientes, a través de un servicio de desarrollo e innovación que abarca desde el desarrollo del concepto o idea de producto, hasta el análisis de percepción social del beneficio asociado y el potencial final en mercado.

### **Evolución previsible**

Como se ha comentado anteriormente, la adquisición e integración del Grupo Braes supone de hecho un avance de más de tres años en nuestro plan de negocio y significa una importante diversificación en productos y clientes del Grupo y el establecimiento de la plataforma idónea para avanzar considerablemente en su consolidación como referente europeo en el campo de la alimentación funcional.

El nuevo Grupo alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y contaría con más de 250.000 m<sup>2</sup> de superficie.

Durante este año 2006 se espera un crecimiento derivado de las sinergias comerciales como de producción debido a la nueva estructura organizativa que se ha puesto en práctica.

### **Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natraceutical**

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, Grupo Natraceutical incurre, entre otros, en riesgos financieros de tipo de interés y tipo de cambio. Por lo tanto, en el Grupo Natraceutical a través del Comité de Riesgos Financieros se identifica, evalúa y gestiona los riesgos de interés y cambio asociados a las operaciones de todas las Sociedades integrantes del Grupo.

El Grupo Natraceutical y sus Sociedades individuales están expuestos a dos tipologías de riesgo financiero de forma habitual:

1. Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés).
2. Un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente al euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo ó de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipo de cambio).

Grupo Natraceutical gestiona las dos tipologías de riesgos señaladas y aquellas otras 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 el precio de la materia prima, los tipos de interés y cambio.

### **Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio**

No existen acontecimientos significativos acontecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2005.

### **Adquisición de acciones propias de la Sociedad y de la Sociedad dominante**

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 3.403.110 con un valor nominal de 340.311 euros, representativas del 1.38% del capital social. El resto de la información se desglosa en la memoria anual.

La Sociedad no ha enajenado acciones propias durante el ejercicio.

Todas las operaciones se han realizado a los precios del mercado en el momento de la transacción.

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.



## Formulación de cuentas anuales consolidadas e informe de gestión

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión ha sido realizada por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2006, para ser sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales, que constan de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo consolidados y memoria anual, así como el informe de gestión, están firmados en todas sus hojas por el Secretario y el Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

D. Xavier Adserà Gebelli  
Presidente

D. José Manuel Serra Peris  
Consejero

**BMS Y DESARROLLO, S.L.**  
representada por D. José Luis Navarro Fabra  
Consejero

**ZABOR, S.L.**  
representada por D. David Caudeli García  
Consejero

**NATRA, S.A.**  
representada por D. Manuel Moreno Tarazona  
Consejero

Juan Ignacio Egaña Azurmendi  
Consejero

D. José Vicente Pons Andreu  
Consejero Delegado

D. Rafael Busutil Santos  
Secretario no Consejero

