

memoria anual  
2004



**natraceutical**







# Natraceutical memoria anual 2004



# Índice

<b>6</b>	<b>Carta del Presidente</b>
<b>10</b>	<b>Información de la compañía</b>
12	Datos significativos del ejercicio
14	Evolución de los negocios y situación de la sociedad
16	Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio
17	Evolución previsible de la sociedad
20	Mercado de valores
21	Investigación y desarrollo
23	Mercados en los que opera la compañía
24	Fabricación. Análisis por líneas de actividad
26	Evolución de las filiales y participadas
27	Inversiones industriales
27	Política de calidad
<b>28</b>	<b>Gobierno corporativo</b>
<b>34</b>	<b>Responsabilidad social corporativa</b>
36	Sociedad y recursos humanos
37	Medio ambiente
39	Gestión responsable
<b>41</b>	<b>Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas</b>
43	Informe de auditoría
44	Balance de situación consolidado
45	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
47	Memoria consolidada
79	Informe de gestión



**Xavier Adserà**

Presidente de Natraceutical

# Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Es un placer y, al mismo tiempo, un reto, tomar las riendas de Natraceutical en un momento clave de su intensa trayectoria. El pasado ejercicio y los meses ya transcurridos de 2005 han servido para consolidar a la compañía como una de las referencias indiscutibles del sector biotecnológico europeo en general, y de negocios tan específicos como la elaboración de ingredientes funcionales y nutracéuticos.

En 2004, ejercicio al que se refiere esta memoria, se consolidó el fuerte crecimiento experimentado en los ejercicios anteriores, desde que en 2002 se reunieran bajo un mismo paraguas todas las actividades biotecnológicas de Grupo Natra y la compañía debutara en los mercados de valores. Desde entonces, y hasta ahora, la compañía ha duplicado su cifra de facturación.

El pasado ejercicio sirvió para dar un nuevo empujón a la principal razón de ser de la compañía, la Investigación y el Desarrollo (I+D). De hecho, Natraceutical presentó a lo largo de 2004 cinco nuevas patentes, lo que es un claro indicador de la actividad científica de la compañía.

Natraceutical siguió avanzando también en el perfeccionamiento de sus capacidades de producción, al tiempo que amplió sus redes de ventas. La compañía fortaleció sus recursos comerciales en países clave como Estados Unidos, Francia, Italia, Bélgica y Suiza. La inversión en nuevas instalaciones y equipamientos industriales se concretó en tres nuevas plantas de producción que ya están funcionando a escala industrial.

Pero, sobre todo, fueron 12 meses que permitieron a la compañía sentar las bases para un crecimiento inmediato. Natraceutical llevó a cabo una ampliación de capital por 20 millones de euros, suscrita íntegramente en primera ronda.

De todos los hechos significativos del último ejercicio, de la marcha de los negocios y de la favorable evolución de los títulos de Natraceutical en bolsa tienen cumplida información en la presente memoria y también en la página web corporativa. Allí encontrarán también un completo informe sobre Gobierno Corporativo, entre otros muchos documentos de interés.

Permítanme, en cualquier caso, recordarles la obsesión de Natraceutical por el futuro. Y para asegurar ese futuro, la compañía ha iniciado en las últimas semanas el proceso para la adquisición de Braes Group a 3i, su único accionista.



Braes Group permitirá incorporar a la estructura de Natraceutical tres nuevas plantas de producción (dos en Suiza y una en Reino Unido) y un potente equipo de I+D. También ampliará la cartera de productos de la compañía con 500 nuevas referencias. Además, la empresa se abrirá las puertas de mercados tan interesantes como el de la alimentación infantil, altamente especializados y con un brillante porvenir. Todo esto, y triplicar la facturación como consecuencia de esta adquisición, es ya de por sí un reto.

Confiada en el apoyo incuestionable que siempre han mostrado a la compañía, Natraceutical ampliará de nuevo su capital antes de que cierre el ejercicio y dará así la oportunidad a los accionistas de participar en esta ilusionante nueva etapa de la compañía, que augura un brillante futuro a una empresa joven, pero solidamente consolidada.

El futuro más inmediato, por tanto, pasa por consolidar la integración de Braes Group en la compañía. Con ella se produce una inflexión en la trayectoria de Natraceutical cuyo gran reto será la globalización. El objetivo evolucionar con los clientes y darles servicio en cualquier lugar del mundo.

No quiero despedirme sin hacer público el agradecimiento que el Consejo de Administración, y creo que no me equivoco si hablo también por los accionistas, siente hacia D. Vicente Domínguez Pérez, que ha acompañado a Natraceutical desde su nacimiento hasta hace unas semanas, como Presidente del Consejo de Administración.

Sólo me queda transmitirles el más férreo compromiso de todo el equipo para con los objetivos de esta compañía y su prometedor futuro, que ahora son también los míos propios

Muy cordialmente,



Xavier Adserà Gebellí

Presidente







Información de la compañía



# Datos significativos del ejercicio

<b>NATRACEUTICAL</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Cuenta de Pérdidas y ganancias analíticas (en miles de euros)</b>			
Ingresos	26.594	20.386	13.735
Aprovisionamientos	-15.672	-11.510	-7.819
Gastos personal	-3.409	-2.889	-1.716
Otros gastos operativos	-2.776	-2.278	-1.450
<b>Cash-flow operativo</b>	<b>4.737</b>	<b>3.709</b>	<b>2.750</b>
Provisiones y amortizaciones	-1.577	-1.291	-797
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.160</b>	<b>2.418</b>	<b>1.953</b>
Resultados financieros netos	-45	148	-350
Amortización fondo de comercio	-561	-561	-280
Participación pérdidas sociedades puesta en equivalencia	-44	-33	-34
Resultados extraordinarios	1.204	12	-1.634
<b>RESULTADO NETO, antes impuestos</b>	<b>3.714</b>	<b>1.984</b>	<b>-345</b>
Impuestos	-657	-6	666
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.057</b>	<b>1.978</b>	<b>321</b>
Cash-flow neto despues impuestos	5.195	3.830	1.398
<b>Balance de situación (en miles de euros, a 31 de diciembre)</b>			
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado	22.281	18.689	15.770
Otros activos	4.394	4.997	5.455
Activo circulante	25.961	12.641	9.032
<b>TOTAL</b>	<b>52.636</b>	<b>36.327</b>	<b>30.257</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	37.141	14.219	12.503
Otros pasivos	263	110	119
Deudas	15.232	21.998	17.635
<b>TOTAL</b>	<b>52.636</b>	<b>36.327</b>	<b>30.257</b>
<b>Ratios de Gestión</b>			
Cash-flow operativo/ingresos consolidados	17,81%	18,19%	20,02%
Cash-flow operativo/activos totales	9,00%	10,21%	9,09%
Cash-flow operativo/fondos propios	12,75%	26,08%	21,99%
Resultado neto del ejercicio/ingresos consolidados	11,50%	9,70%	2,34%
Resultado neto del ejercicio/activos totales	5,81%	5,44%	1,06%
Resultado neto del ejercicio/fondos propios	8,23%	13,91%	2,57%
Cash-flow neto/Ingresos consolidados	19,53%	18,79%	10,18%
Cash-flow neto/activos totales	9,87%	10,54%	4,62%
Cash-flow neto/fondos propios	13,99%	26,94%	11,18%
<b>DATOS BURSATILES</b>			
Número de acciones en circulación al 31 de diciembre	184.901.595	146.380.430	146.380.430
Valor nominal por acción al 31 de diciembre (euros)	0,10	0,10	0,10
Capital social al 31 de diciembre (euros)	18.490.159	14.638.043	14.638.043
Capitalización bursátil al 31 de diciembre (euros)	142.374.228	121.495.757	92.219.671
Número de acciones negociadas durante el ejercicio (*)	92.280.984	80.267.401	21.088.845
Volumen Efectivo contratado durante el ejercicio (euros)	75.902.994	65.097.141,19	25.734.300,36
Contratación media diaria durante el ejercicio (títulos)	367.653	321.070	1.171.602

(\*) En 2002: 18 días bursátiles, 2003: 250 días bursátiles, 2004: 251 días bursátiles

# Evolución de los negocios y de la situación de la sociedad

Son ya dos los ejercicios completos de esta compañía de biotecnología española, que aglutinó en 2002 todos los recursos y actividades de biotecnología de Grupo Natra. Dos años que le han bastado para consolidarse como una de las realidades más importantes en el sector de la alimentación funcional y los ingredientes nutracéuticos y posicionarse como uno de los referentes europeos en estos segmentos de mercado.

El ejercicio 2004 ha visto como la compañía ha consolidado los logros obtenidos en los años anteriores y ha sentado las bases de su crecimiento futuro, saneando sus finanzas, reestructurando su deuda y capitalizándose con la intención de afrontar, no sólo el crecimiento orgánico, fruto de las líneas de actuación incluidas en su plan de negocio, sino otro tipo de operaciones en las que se podrían ver involucradas otras compañías cuyos mercados, productos o cercanía al consumidor final, fuesen complementarias.

La consolidación, ya iniciada en 2003, de líneas de producción, clientes, productos y equipos, es cada vez más patente y los acuerdos firmados para el desarrollo de productos específicos para terceros, se confirman como una nueva línea de negocio de esta compañía que, en el campo de los polifenoles, se está convirtiendo en un referente europeo.

La cartera de productos de la compañía se ha racionalizado durante el último ejercicio. Se han eliminado las referencias menos útiles y Natraceutical se ha concentrado en aquellas más rentables y con mayores garantías de éxito. El número de clientes se mantiene en alrededor de 400, ofreciendo productos en más de 50 países del mundo mientras que la cifra de exportación alcanza el 90% de sus ventas.

El acuerdo con la empresa multinacional de distribución Pechiney World Trade USA, ahora Alcan Inc., suscrito a finales de 2003 y por el cual esta gran empresa de distribución iniciaba la comercialización en exclusiva de los productos de Natraceutical, S.A. en Estados Unidos y Canadá en los mercados cosmético y farmacéutico, incrementó notablemente sus resultados a lo largo de 2004. Para

obtener una visión completa del esfuerzo comercial de la compañía hay que sumar el aumento de los recursos comerciales en países como EEUU, Francia, Italia, Bélgica o Suiza, que presentan tanto los productos de la casa como la nueva gama de servicios de desarrollo e innovación, así como la asistencia de Natraceutical a los principales eventos comerciales (ferias) y científicos (congresos) alrededor del mundo.

## **Innovación y patentes**

Una de las actividades en que Natraceutical está destacando es en la obtención de polifenoles naturales mediante tecnologías "limpias" de extracción. De este modo, la compañía, que ya cuenta en su catálogo con otros productos ricos en polifenoles, se está convirtiendo en una de las empresas más innovadoras en la extracción y comercialización de estos potentes antioxidantes naturales.

Natraceutical ha ido presentado a lo largo del año solicitudes de patentes para 5 productos. Así, en enero, se presentaron las solicitudes de los desarrollos IN-15 e IN-16, que constituyen ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente; en mayo se solicitó la del CV-27, un concentrado fácilmente absorbible, obtenido por tecnología limpia a partir de un extracto vegetal, rico en antioxidantes naturales, que le confieren propiedades beneficiosas para la salud y que, además, alarga notablemente la vida útil de los alimentos a los que se incorpora; ya en junio, se presentó la solicitud de patente para el nuevo producto CV-29, obtenido a partir de la oliva, y que supone un nuevo concentrado rico en polifenoles, compuestos antioxidantes naturales de probada actividad beneficiosa para la salud; por último, en diciembre es presentada la patente del producto CV-10, que en principio no estaba contemplada en el plan de negocio de la biotecnológica. El CV-10 constituye un proceso innovador para adicionar antioxidantes naturales en productos fabricados a partir de grasas comestibles, como por ejemplo margarinas, mantequillas y aceites de aplicación en alimentación, cosmética y farmacia.

El reconocimiento más patente a la innovación de Natraceutical llegó en la Feria *Healthy Ingredients* de Amsterdam, en la que Olive Powder

fue finalista de los AIM Awards a los ingredientes alimentarios más innovadores desarrollados en 2004.

#### **Ampliación de capital y mercado de valores**

La estructura financiera de Natraceutical se ha visto notablemente reforzada por la ampliación de capital cerrada el 21 de julio de 2004. La operación supuso la emisión de 38.521.165 acciones, por un importe nominal de 3.852.116,5 euros, lo que le permitió captar 20.031.005,80 euros. Las nuevas acciones, con los mismos derechos que los títulos que ya se encontraban en circulación, con efectos 1 de enero de 2004, se pusieron a disposición de los accionistas a un precio de 0,52 euros, y en la proporción de 5 nuevas por cada 19 antiguas.

Los más de 20 millones de euros que captó Natraceutical, en primera ronda, le permitieron fortalecer sus recursos propios, eliminando su endeudamiento a corto plazo; estar en disposición de abordar en condiciones óptimas los proyectos que se incluyeron en el folleto de su salida a bolsa, además de otras líneas de productos o negocio en las que se trabaja; y contemplar la posibilidad de llevar a cabo alguna operación en la que se viera involucrada otra u otras compañías, que impulsaran el crecimiento

de la biotecnológica por encima de su propio crecimiento orgánico, y que fueran complementarias en productos, mercados o cercanía del cliente final.

Así, a 31 de diciembre de 2004, Natraceutical contaba con 184.901.595 acciones, de las que un 68,175% estaban en manos de su matriz Natra, tal y como constaba en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Durante el periodo comprendido entre el inicio de enero y el fin de diciembre de 2004, se intercambiaron un total de 92,3 millones de títulos.





# Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

A principios del pasado mes de mayo Xavier Adserà sustituyó a Vicente Domínguez como presidente de la compañía. Adserà es socio fundador y consejero delegado del grupo Riva y García, en el que dirige además el departamento de *corporate finance*. El nuevo presidente es vicepresidente del Instituto Español de Analistas Financieros y forma parte del Consejo de Administración de Natra desde el año 2000, por lo que tiene ya un sólido conocimiento del Grupo y sus filiales.

Vicente Domínguez, por su parte, seguirá como consejero de la matriz Natra. Domínguez ha liderado la compañía desde su salida a bolsa hasta la reciente adquisición de Braes Group, anunciada también en mayo y que permitirá a Natraceutical avanzar más de 3 años en su plan de negocio.

Natraceutical invertirá 80 millones de euros en la adquisición del 100% del capital de Braes al grupo británico de capital riesgo 3i, que ha gestionado la empresa durante los últimos cinco años. Braes se incorporará a Natraceutical libre de deudas, lo que permitirá financiar la operación utilizando parte de la capacidad de apalancamiento de la propia compañía adquirida, así como con una nueva ampliación de capital. Así, Natraceutical mantendrá capacidad financiera suficiente para seguir con los proyectos de crecimiento orgánico, al tiempo que conservará unos adecuados ratios de endeudamiento.

Braes Group está formado por las siguientes empresas:

- Obipektin AG, una empresa suiza que inició su actividad en 1936 y ubicada en la localidad de Bischofszell. Produce pectinas, extractos 100% naturales de frutas y vegetales en polvo.
- Spreda, otra empresa suiza, ésta con nacimiento en 1960 y con sede en Burgdorf. Se dedica a la producción de extractos 100%

naturales de frutas y vegetales en polvo y cuenta entre sus activos con el secadero torrey spray más grande del mundo y único en funcionamiento.

- Overseal Ltd, empresa británica y ubicada en la localidad del mismo nombre. Comenzó su actividad en 1971 y produce colorantes, levaduras y el edulcorante Talin (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes (altamente especializados).

La incorporación de Braes Group a Natraceutical permitirá aumentar significativamente la gama de productos, hasta superar las 500 referencias, y acceder a nuevos segmentos de mercado, alguno tan restringido y especializado como el de la alimentación infantil.

Gracias a la operación la compañía tendrá también presencia activa a través de 45 agentes en más de 61 países y contará con una oficina comercial propia en Asia. Esto último facilitará la entrada a mercados de alto potencial que hasta ahora no se habían abordado.

Natraceutical también incorporará nuevas tecnologías de fabricación, lo que permitirá un ahorro en las inversiones previstas, y se reunirá un equipo de I+D+i con más de 40 profesionales altamente cualificados.

## **Nueva patente**

La compañía ha continuado en 2005 con el desarrollo de su plan de negocio en el área de I+D y, fruto de ello, ha solicitado recientemente la patente para el proceso de fabricación del SCF, un extracto natural de cacao cuyo componente mayoritario es la fibra dietética soluble. La entrada en funcionamiento de este proceso está prevista para el segundo semestre del ejercicio.

# Evolución previsible de la sociedad

El esfuerzo de Natraceutical por diversificar su cartera de productos, elevando el peso de los principios activos e ingredientes nutracéuticos sobre el total de las ventas hasta invertir el mix actual, marcará la evolución de la compañía en el año en curso y siguientes.

Por un lado, la consolidación de los nuevos desarrollos del año anterior, y precedentes, dotará a Natraceutical de mayor independencia con respecto a los que hasta la fecha han sido sus productos tradicionales, que suponían una parte mayoritaria del negocio. Por otro lado, Natraceutical apuesta por convertirse también en una empresa que oferte servicios completos de desarrollo e innovación a sus clientes, gracias al *know-how* adquirido y en línea con su decidida apuesta por convertirse en el proveedor de referencia en la innovación alimentaria.

Por último, la potencial formalización de alguna operación corporativa que implique a otras compañías, no necesariamente españolas, que complementen la gama de productos, mercados o cercanía al consumidor de Natraceutical, podría ser un factor determinante en la evolución del grupo, en caso de llevarse a cabo. Recordemos que en 2004, Natraceutical llevó a cabo una ampliación de capital por 20 millones de euros y que su deuda financiera a corto plazo fue suprimida, por lo que su situación financiera le permitiría realizar algún movimiento corporativo que le permita ganar tamaño por encima de lo que orgánicamente sería previsible.

## Proyecciones de ventas en años próximos

La compañía cuenta con incrementar el peso de las ventas de ingredientes para la alimentación funcional y nutracéuticos, que en la actualidad representan menos de la mitad de la cifra total de ventas, hasta constituir la línea de negocio de mayor peso en su cuenta de resultados. Los esfuerzos realizados en los últimos años en innovación y creación de nuevos compuestos dentro de este segmento, que se ha materializado en varias patentes y lanzamientos de productos,

han posicionado a la compañía como una de las primeras referencias a escala internacional –especialmente en polifenoles- en un mercado que experimenta un crecimiento por encima de la media.

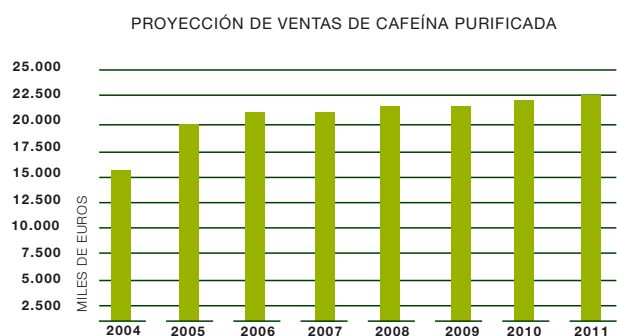
Como consecuencia del fuerte incremento de ventas de ingredientes funcionales y nutracéuticos y del consecuente crecimiento de su peso relativo en la facturación del grupo, sería previsible que, a la inversa, el peso de las ventas de cafeína purificada, aun sin bajar las ventas, perdiese importancia.

## Cafeína purificada

La compañía dedica a la purificación de cafeína recursos propios en Quart de Poblet, donde su planta principal tiene una capacidad de 1.500 toneladas/año, y la planta de su filial Exnama, en Manaus (Brasil), que desde 2003 cuenta con una capacidad total de 1.000 toneladas/año.

Por tanto, la capacidad total de 2.500 toneladas/año configura en la actualidad a Natraceutical como uno de los principales productores mundiales de este producto. Y su intención es mantener esa posición privilegiada.

Las previsiones de ventas para el periodo comprendido entre 2005 y 2011 son las siguientes:



### Productos Nutraceuticos

El negocio sobre el que descansan las expectativas de crecimiento orgánico de Natraceutical, son precisamente los productos nutraceuticos. Aquellos que incorporados a productos alimenticios de uso diario les confieren nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades. Los alimentos a los que se incorporan estos productos pasan así a denominarse alimentos funcionales y, además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor.

Los ingredientes nutraceuticos y los principios activos para alimentos funcionales son cada vez más numerosos. Su presencia en la alimentación es cada vez más frecuente, son más los consumidores que los demandan y sus conceptos ya se han incorporado plenamente a la vida cotidiana.

También es posible incorporar ingredientes nutraceuticos a productos no alimentarios, como es el caso de las cápsulas, preparados, o formulaciones. En estos casos, el único objetivo sería la obtención de los beneficios propios de ese ingrediente. Natraceutical, a través de su red comercial propia y de los acuerdos con distribuidoras internacionales –como es el caso de Pechiney Worltrade USA,– centra sus ventas en los sectores alimentario, cosmético y farmacéutico.

En la actualidad, además de la cafeína, Natraceutical comercializa 22 ingredientes nutraceuticos y otros principios activos, que dan lugar a más de 75 referencias diferentes, adaptadas a las aplicaciones de los clientes. Durante 2003 las ventas de estos ingredientes aumentaron un 51% con respecto a las de 2002, incremento al que siguió un crecimiento del 49 % en 2004.

En 2004, se inició la producción industrial de los ingredientes IN-15 y del IN-16, cuyas patentes se solicitaron en enero de este mismo año, y el del ingrediente IN-29. También comenzó la comercialización del ingrediente AD-11 y se han solicitado 5 patentes, las ya mencionadas de los ingredientes IN-15 e IN-16; la del CV-27, CV-29 y, ya en diciembre, la del CV-10, que inicialmente no estaba



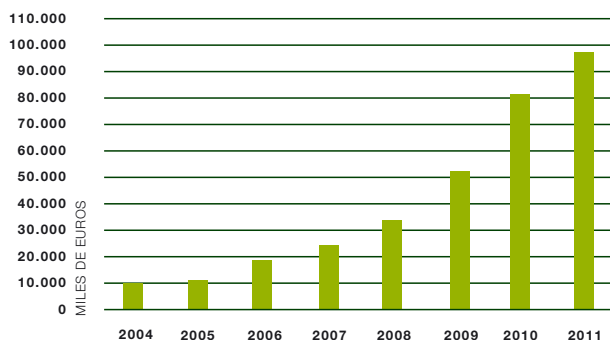
prevista en el plan de negocio de la compañía. Todos estos avances concretos en innovación y desarrollo de productos, que han empezando a reflejarse en las cuentas de 2004, tendrán un impacto más notorio en las cuentas de 2005 y siguientes, una vez se hayan puesto en marcha todos los procesos de producción y se esté realizando su correspondiente comercialización.

En este sentido, en 2005 se iniciará la fabricación industrial del CV-27, un concentrado fácilmente absorbible, obtenido por tecnología limpia a partir de un extracto vegetal, rico en antioxidantes naturales, que le confieren propiedades beneficiosas para la salud y que, además, alarga notablemente la vida útil de los alimentos a los que se incorpora. El producto se presentará en formato líquido o en polvo, conteniendo altas concentraciones de estos antioxidantes naturales, en ambos casos.

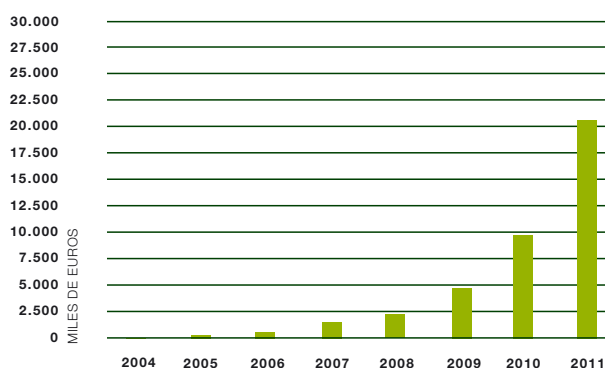
Las áreas prioritarias de venta continúan siendo Europa y Estados Unidos, donde ya existe tanto presencia como conocimiento del mercado. Más allá de estas indicaciones geográficas, el objetivo de crecimiento de la compañía sería alcanzar una cuota de mercado global, dentro del segmento de extractos naturales e ingredientes, del 1,2% en el año 2011, experimentando crecimientos por encima de los del propio mercado.

A continuación, incluimos un gráfico en el que se refleja la previsión de ventas de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos para el período 2005-2011, teniendo en cuenta tanto las estimaciones para los 22 productos que se comercializan en la actualidad como para los siete nuevos productos que la compañía prevé lanzar a lo

PROYECCIÓN DE VENTAS DE LOS PRODUCTOS EXISTENTES



PROYECCIÓN DE VENTAS DE LOS PRODUCTOS EN DESARROLLO



largo del período 2004-2006:

#### Servicio Integral de Innovación

Por último, las previsiones de la compañía también contemplan el desarrollo del servicio integral de innovación, que Natraceutical está ofreciendo ya a sus clientes. Desarrollo e innovación a la carta, gracias a la alta cualificación que reúne su equipo y siempre de la mano de su cliente, 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 o el análisis de percepción social del beneficio asociado y el potencial final del mercado.

Así pues, Natraceutical 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.

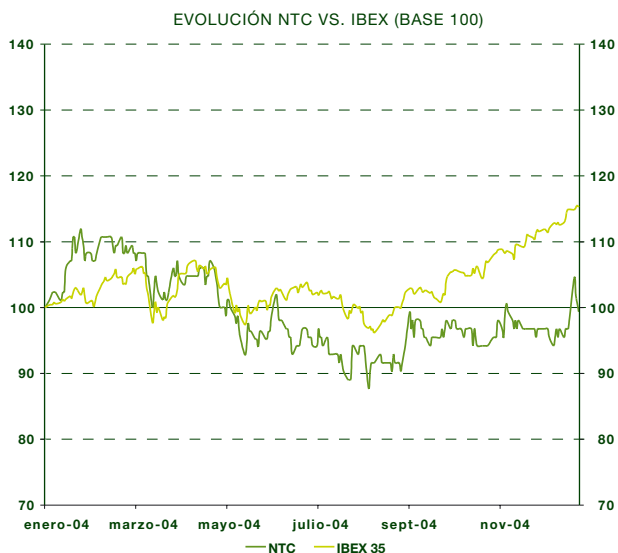
# Mercado de valores

La compañía cerró el 21 de julio una ampliación de capital con la que captó 20 millones de euros, suscrita íntegramente en el periodo de suscripción preferente. Las nuevas acciones procedentes de la operación cotizan en la actualidad en el Nuevo Mercado con los mismos derechos que las que ya estaban previamente en circulación.

Así, Natraceutical cuenta con 184.901.595 acciones, de las que un 68,175% estaban en manos de su matriz Natra, a 31 de diciembre de 2004, tal y como consta en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

A lo largo de 2004, la acción de Natraceutical experimentó una evolución positiva, ya que después de la revalorización del 31,7% experimentada en 2003 y la ampliación de capital llevada a cabo en el mes de junio, cerró la última sesión bursátil del año a 0,77 euros. En consecuencia, si al cierre del 31 de diciembre de 2003 la capitalización de la sociedad era de 121,5 millones de euros, a cierre de 2004 ascendía a 142,4 millones de euros. El inicio del año 2005 ha impulsado al alza el interés de los accionistas, de forma que a 31 de marzo de 2005 los títulos de la compañía han experimentado ya una revalorización del 11,7%

En 2004 se negociaron más de 92 millones de títulos, lo que supuso un volumen efectivo cercano a los 76 millones de euros. El 26 de noviembre se intercambiaron 13,8 millones de acciones, un 7,5% del capital total de la sociedad, y se marcó el máximo volumen diario del ejercicio, cuya media diaria de negociación se situó en 367.653 acciones.



# Investigación y desarrollo

La investigación y el desarrollo (I+D) son dos de los pilares sobre los que se asienta el fuerte crecimiento de Natraceutical en los últimos años. Tanto es así que el trabajo de alrededor de un 25% de los empleados de la compañía tiene relación con estas labores.

Natraceutical ha destacado en los últimos años en el aprovechamiento de materias primas vegetales de origen mediterráneo, y se ha centrado también en la optimización de los procesos que actualmente utiliza para la fabricación de sus productos. También, como ya se ha explicado anteriormente, ha avanzado notablemente en la obtención de polifenoles naturales mediante tecnologías "limpias" de extracción.

La compañía ha solicitado en 2004 cinco nuevas patentes, una de las cuales no estaba prevista en el plan de negocio.

La sociedad tiene firmados convenios de cooperación con el Centro Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) para el desarrollo de diferentes investigaciones en el campo de la biotecnología. De hecho, estas dos entidades, junto con Corporación Alimentaria Peñasanta (CAPSA) y Talde Capital Riesgo crearon en 2003 Biópolis, una sociedad cuyo objetivo principal es el de desarrollar nuevas aplicaciones biotecnológicas, inicialmente para los sectores agroalimentario y farmacéutico.

Por otro lado, cabe destacar que Natraceutical colabora, entre otras con las Universidades de Salford (Inglaterra), Barcelona y Valencia.

## Nuevas patentes

En enero Natraceutical presentó las patentes de sus desarrollos IN-15 e IN-16, dos ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente, y que son elaborados exclusivamente a partir de materias primas nobles. Ambos ingredientes pueden ser utilizados en los sectores de bebidas y alimentario.

Además, el IN-16, que ha sido concebido en colaboración con la Universidad británica de Salford, presenta bajos índices de grasas,

lo cual mejora aún más sus propiedades y lo hace especialmente atractivo para ciertos mercados.

Estos dos productos se están produciendo industrialmente desde abril de 2004 y sus áreas prioritarias de comercialización son Europa y Estados Unidos, donde ya existe tanto presencia como conocimiento del mercado. Los ingredientes se presentan en dos formatos (líquido y polvo) para facilitar así su incorporación a los procesos de producción de los clientes.

En mayo se presentó la patente del CV-27, un concentrado fácilmente absorbible, obtenido por tecnología limpia a partir de un extracto vegetal, rico en antioxidantes naturales, que le confieren propiedades beneficiosas para la salud y que, además, alarga notablemente la vida útil de los alimentos a los que se incorpora. Los compuestos nutracéuticos presentes en el CV-27 tienen una probada actividad contra el *stress oxidativo* del organismo, y ayudan en la prevención de problemas coronarios. Además, la capacidad antioxidante de este producto también le confiere la capacidad de ayudar en la disminución del riesgo de contraer cáncer.

El compuesto es fácilmente absorbible por el organismo debido a que se ha logrado, gracias al innovador proceso extractivo utilizado, obtener una composición predominantemente monomérica (de moléculas simples).

El CV-27 puede ser utilizado como coadyuvante tecnológico, ya que al reducir también las reacciones de oxidación de los alimentos, incrementa notablemente la vida útil de los mismos, lo que supone una gran ventaja para los fabricantes.

La fabricación de este producto se pondrá en marcha durante 2005 y, como los anteriores, se presentará en formato líquido o en polvo. Estos formatos, unidos a la solubilidad del producto en agua, facilitarán la utilización del producto en un amplio rango de aplicaciones en la industria de alimentos.

Natraceutical presentó en junio de 2004 la patente de su nuevo producto CV-29, obtenido a partir de la oliva. Se trata de un nuevo

concentrado rico en polifenoles, compuestos antioxidantes naturales y con probada actividad beneficiosa para la salud.

Este producto, al igual que otros de su gama, puede presentarse en formato líquido o en polvo. La aplicación de avanzados métodos de extracción –como la separación física sin uso de solventes orgánicos– y la labor de investigación desarrollada sobre materias primas de origen mediterráneo han permitido a la compañía presentar este concentrado antioxidante a partir de la oliva, uno de los máximos exponentes de la reconocida dieta mediterránea.

Los antioxidantes del CV-29 son compuestos de muy fácil absorción en el organismo y tienen una probada actividad contra el *stress* oxidativo. La capacidad antioxidante de este producto también ayuda a reducir el riesgo de contraer cáncer. Por otro lado, el CV-29 también puede ser utilizado como coadyuvante tecnológico, ya que evita las reacciones de oxidación de los alimentos e incrementa su vida útil.

Por último, en diciembre se presentó la patente del producto CV-10, que en principio no estaba prevista en el plan de negocio. El CV-10 constituye un proceso innovador para adicionar antioxidantes naturales en productos fabricados a partir de grasas comestibles, como por ejemplo margarinas, mantequillas y aceites de aplicación en alimentación, cosmética y farmacia. En el mercado de alimentos, cosmética y farmacia es muy difícil encontrar antioxidantes naturales para ser aplicados en fases grasas a excepción de la vitamina E. La tecnología desarrollada por Natraceutical para la gama de productos CV-10 permite la adición de antioxidantes comúnmente solubles en agua, como por ejemplo la vitamina C y polifenoles en muchos productos de matriz grasa, dando por tanto a estos compuestos un abanico de aplicación mucho mayor.



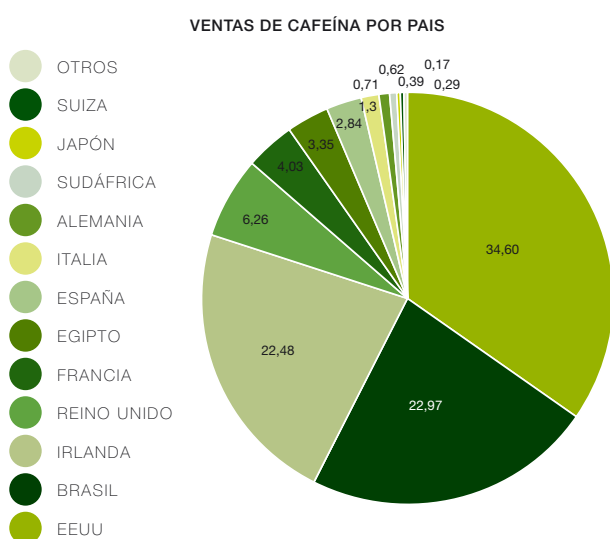
# Mercados en los que opera la compañía

## Mercado de alcaloides

El mercado de cafeína purificada ha mantenido en los últimos ejercicios un crecimiento sostenido del 5% anual y se estima que en 2005 el volumen de producción destinada al sector alimentario se acercará a las 9.000 toneladas. Natraceutical calcula que sus ventas supondrán alrededor del 25% de esa cifra.

Las empresas productoras de bebidas refrescantes son los principales demandantes de cafeína purificada. Natraceutical es uno de los principales proveedores de estas compañías. Las ventas de este producto sufren de cierta estacionalidad, ya que el consumo de este tipo de bebidas se incrementa en las épocas estivales. Natraceutical, sin embargo, ha conseguido evitar este efecto, ya que cuenta con clientes en los hemisferios norte y sur. La comercialización de la cafeína purificada tampoco sufre con las oscilaciones del ciclo económico, que apenas influye en su consumo en todo el mundo.

Las ventas de cafeína de Natraceutical se sirven, geográficamente, con la siguiente distribución



## Mercado de alimentación funcional<sup>1</sup>

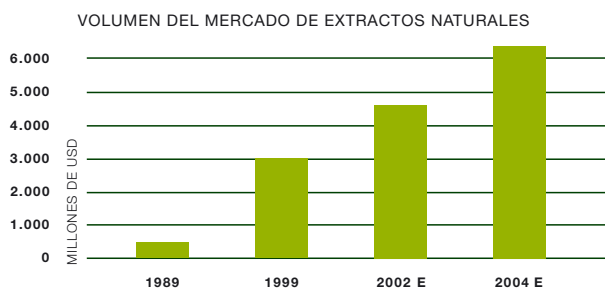
Los productos nutracéuticos o funcionales son aquellos que además de alimentar ayudan a prevenir las enfermedades y mantener la

buena salud del consumidor. Este segmento es uno de los dos principales en los que opera Natraceutical y en 2003 supuso un 16% del total del mercado alimentario español, desde el 13,9% del año anterior.

También en 2003, las ventas de alimentos funcionales alcanzaron los 22.000 millones de euros en Estados Unidos, los 3.800 millones en Japón y los 2.500 millones en Europa. El Grupo Natra está implantado en el mercado norteamericano desde hace más de 15 años a través de Natra US Inc., controlada al 100% por Natraceutical.

En 2010 está previsto que el mercado mundial de este tipo de productos ronde los 550.000 millones de euros, con un incremento anual de entre el 17% y el 30%. Los productos funcionales se convertirán así en el mayor área de crecimiento dentro de la industria alimentaria mundial.

La competencia de Natraceutical en este mercado proviene principalmente de empresas cuyo modelo de negocio está basado o en la elaboración de fitofármacos y suplementos dietéticos o en el segmento de los derivados naturales.



<sup>1</sup> Fuente: World Nutraceuticals (06/2000), Freedonia Group.



# Fabricación. Análisis por líneas de actividad

Natraceutical basa su modelo de negocio en cuatro ramas de actividad básica:

## 1. Producción y comercialización de alcaloides

El producto principal de esta línea de negocio es la producción y comercialización de cafeína purificada. Natraceutical es uno de los líderes mundiales en esta actividad.

La cafeína se obtiene del té, el café, la hierba mate y el guaraná. Esas materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas. Así se genera una cafeína bruta que es la materia prima de Natraceutical.

El 80% de la producción de Natraceutical se vende en el mercado de la alimentación, especialmente a los productores de bebidas refrescantes, que la utilizan como saborizante y estimulante. Los fabricantes de cosméticos y de fármacos conforman el resto de la lista de clientes de la compañía. Son los propios clientes de Natraceutical los que se encargan de incorporar los productos a las fórmulas finales de sus alimentos, sus bebidas refrescantes o sus fármacos.

Natraceutical produce su cafeína en las plantas de Quart de Poblet (Valencia, España) y Brasil, lo que le permite evitar el efecto que la estacionalidad del consumo de bebidas refrescantes (aumenta en verano). Así, el volumen de ventas del grupo mantiene una línea constante a lo largo de todo el año.

La cafeína que produce Natraceutical cumple con los estándares USP (United States Pharmacopoeia, una norma que define la calidad de las especificaciones del producto), exigidos en Estados Unidos. También cumple con los estándares de otras farmacopeas altamente reconocidas, como la europea y la japonesa, que son suficientes para comercializar la cafeína purificada en el resto de zonas geográficas.

## 2. Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos

Tanto los ingredientes nutracéuticos como los principios activos ayudan a la prevención de enfermedades. Estos productos se incluyen en alimentos, que pasan así a denominarse funcionales. Natraceutical desarrolla este tipo de ingredientes bien por cuenta propia, bien por encargo de terceros, que lo incluyen en productos y aplicaciones concretas.

Los alimentos funcionales incorporan beneficios más allá de su estricto valor nutricional, que van desde la prevención de enfermedades hasta la ayuda al mantenimiento de un buen estado de salud. Los ingredientes nutracéuticos también pueden incorporarse a otro tipo de productos, como los cosméticos y los suplementos alimenticios. Los antioxidantes, por ejemplo, se incluyen en las fórmulas de productos cosméticos anti-envejecimiento.

El proceso de fabricación varía en función del principio activo que quiera obtenerse y de las características de la materia prima. Las plantas de Natraceutical han desarrollado para ello un elevado grado de especialización y tienen la flexibilidad necesaria para adaptarse a cada uno de estos procesos de extracción, concentración y purificación del compuesto.

El desarrollo de nuevos productos nutracéuticos y otros principios activos ha permitido incrementar significativamente el volumen de ventas en los últimos años.

## 3. Actividades de I+D realizadas por cuenta propia de nuevas moléculas con actividad biológica que tengan un efecto positivo para la salud humana, con objeto de ser patentadas

En 2004, Natraceutical solicitó la patente de cinco nuevos productos. En el primer semestre se presentaron las del IN-15 y el IN-16, que ofrecen el aroma y el sabor derivado del cacao y el chocolate, respectivamente; del CV-27, un concentrado fácilmente absorbible



que alarga la vida de los alimentos, y del CV-29, obtenido de la oliva y rico en polifenoles y compuestos antioxidantes.

Ya en noviembre se solicitó la patente del CV-10, que no estaba previsto en el plan de negocio de la compañía. Se trata de un proceso innovador para incorporar antioxidantes naturales en productos fabricados a partir de grasas naturales.

Los potenciales clientes de esta actividad son multinacionales de alimentación, con el objeto de incluir los nuevos descubrimientos en alimentos de uso diario, y, aunque en menor medida, laboratorios farmacéuticos.

#### **4. Otras fuentes de ingresos**

Los subproductos generados en la línea de actividad de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, que también se aprovechan, permiten a Natraceutical conseguir una línea adicional de ingresos.

Ese subproducto se obtiene después de tratar la materia prima utilizada de la que se consiguen los compuestos nutracéuticos. Tras este proceso, el subproducto puede comercializarse a terceros, bien incorporándolo a otros procesos productivos (barquillos) bien tras un tratamiento previo. También puede venderse en forma de abono tras un proceso de compostaje que se lleva a cabo en la propia planta de Natraceutical.

De este modo, además de ingresos extra se logra un ahorro de costes por el tratamiento de restos orgánicos. De todos modos, el peso relativo de estos ingresos tiende a disminuir, en parte debido al incremento de las ventas en otras líneas de actividad y en parte por la optimización constante de los procesos y los productos de la compañía.

# Evolución de las filiales y participadas

En la actualidad son tres las sociedades dependientes de Natraceutical, S.A.: Exnama – Extractos Naturais da Amazônia, Ltda., Natra US Inc. y Biópolis. Su evolución durante 2004 ha sido la siguiente:

## **Exnama – Extractos Naturais da Amazônia, Ltda.**

Durante 2004, Exnama, la planta que Natraceutical dedicó en Manaus (Brasil) a la purificación de cafeína, ha desempeñado su actividad a pleno rendimiento, mejorándolo cada día si cabe. Vale la pena destacar que se consiguió un aumento del 21% en productividad de las instalaciones, un aumento neto del 59% en la fabricación de cafeína, un 88% más de facturación y un 100% de puntualidad en las entregas. En el plano de los recursos humanos y ambientales, se realizaron 25 actividades formativas con una extensión del 100% de los empleados, se comenzaron a reciclar externamente la gran mayoría de residuos de envases generados, y se otorgaron otros beneficios para el activo humano de Exnama tales como un transporte gratuito y la contratación de un seguro de vida colectivo.

## **Natra US Inc.**

Tras el éxito obtenido en la licencia de distribución exclusiva de productos destinados al sector de farmacia y cosmética, en 2004 se decidió ampliar la licencia con Pechiney World Trade al sector de alimentación. De esta manera, el equipo de Natra US se dedica al desarrollo de nuevos negocios de Natraceutical y apertura de nuevos mercados, y deja la distribución y actividades logísticas a Pechiney World Trade.

Durante el año 2004, la presencia de Natra US ha sido permanente en las principales ferias especializadas del país, tales como la Supply Side East y Supply Side West, dedicadas al mundo de los nutracéuticos y suplementos nutricionales; IFT, dedicada a las innovaciones en el sector de alimentación; e IBIE, especializada en el mercado de panadería y bollería, donde varios ingredientes de Natraceutical tienen su destino.

Siguiendo con la estrategia marcada por Natraceutical, los productos promocionados han sido los derivados funcionales de cacao y el Olive Powder, producto que ha creado una gran expectación en el mercado americano por sus propiedades saludables y su implicación directa con la dieta mediterránea.

## **Biópolis**

Fruto de la permanente apuesta de Natraceutical por el I+D, la compañía puso en marcha en 2003 Biópolis conjuntamente con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) y otros socios industriales (CAPSA y Talde Capital Riesgo). En esta sociedad han unido la experiencia comercial y el conocimiento en biotecnología de los distintos socios, con el objetivo de desarrollar nuevas aplicaciones biotecnológicas para el sector agroalimentario, el químico y el farmacéutico. Esta es la primera vez que el CSIC entra a formar parte del accionariado de una empresa privada. La sede social e instalaciones se ubican inicialmente en la actual planta piloto de biotecnología del Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos (IATA-CSIC), ubicada en Paterna, Valencia.

En el escaso tiempo transcurrido desde su fundación, Biópolis, S.L. se ha convertido ya en una referencia en la biotecnología española y un claro ejemplo del compromiso activo que Natraceutical mantiene con la innovación, participando y apoyando la transferencia de tecnología como modelo de generación de valor añadido a sus productos.

Para una compañía con una clara vocación tecnológica como Natraceutical, participar en una empresa como Biópolis, S.L. supone un posicionamiento muy claro en la vanguardia de la innovación y un complemento perfecto a su política de I+D.

# Inversiones industriales

**Natraceutical** vivió en 2004 un año de consolidación en el que se destinaron 3,7 millones de euros a inversión industrial. El dinero se utilizó en la instalación de nuevas líneas de producción de compuestos nutracéuticos para alguna de las nuevas referencias de la compañía y también en la mejora de las instalaciones ya existentes. El plazo para completar ambos procesos es largo, por lo que algunas de las inversiones ya se han finalizado, mientras que otras siguen en proceso.

La compañía dedicó parte de sus inversiones a la construcción de una planta dedicada a la fabricación de la gama de productos *cocoa bean powder*. También se destinó dinero al equipamiento para la realización de mezclas homogéneas de materiales de cacao de diversas calidades y a la instalación de una nueva línea de producción

de aromas de cacao y chocolate, basada en la tecnología de reactores de tanque agitado.

Además, Natraceutical ha realizado un importante esfuerzo en la creación de un laboratorio de ensayos microbiológicos, adscrito al departamento de calidad, y en la puesta a punto de las instalaciones para el procesado y envasado del polvo de oliva (*olive powder*).

Aparte de la inversión en inmovilizado material, Natraceutical ha destinado 1,4 millones de euros en el área de Investigación y Desarrollo (I+D). Siguiendo la línea de ejercicios anteriores, esta cifra recoge las inversiones conjuntas con instituciones nacionales e internacionales dedicadas a la investigación y los trabajos realizados en las sociedades por doctorados y becarios dedicados al desarrollo de productos específicos.

## Sistema de calidad

Natraceutical adaptó en 2003 sus sistemas de calidad, lo que le permitió obtener en octubre de ese año el certificado UNE-EN ISO 9001:2000, que incluye todas sus actividades: desde el diseño y desarrollo de nuevos productos hasta la producción y comercialización de sus referencias, desde el proveedor hasta el cliente, pasando por la formación del empleado, el seguimiento de productos y procesos, la innovación, el compromiso de la dirección y la mejora continua.

La compañía superó además con éxito todas las auditorías a las que ha tenido que someterse. En este sentido, a las auditorías acostumbradas de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad se sumaron otras, también de carácter periódico, entre las que destaca la que otorga el certificado *Kosher* de aptitud para las ventas al mercado hebreo.

Una parte fundamental de las jornadas de auditoría fueron aquellas que realizaron los clientes. Este es un requisito *sine qua non*, ya que los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran mediante estas auditorías 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).

Todas estas auditorías se han saldado sin salvedades de carácter relevante, aunque siempre aportan interesantes oportunidades de mejora para afianzar aún más la calidad de servicio de Natraceutical hacia sus clientes.





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.natraceuticals.com](http://www.natraceuticals.com), y en él se detalla información relativa a:

### Accionariado

A 31 de diciembre de 2004, el capital de Natraceutical, S.A. está compuesto por 184.901.595 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, lo que supone un capital social de 18.490.159,50 euros.

CAPITAL SOCIAL	18.490.159,50 euros
NÚMERO DE ACCIONES	184.901.595
VALOR NOMINAL	0,10 euros

#### 1.- Accionistas con participaciones significativas

Natra, S.A. sigue siendo el principal accionista de la compañía. Al cierre del ejercicio posee el 68,202% de los títulos de Natraceutical, es decir, 126.106,776 acciones. Cabe destacar que el peso de Natra, S.A. en el capital se ha reducido prácticamente en 10 puntos porcentuales respecto al cierre del ejercicio anterior, cuando

controlaba un 78,01% del mencionado capital social, lo que equivale a 114.190.328 acciones.

Otros cuatro inversores poseen participaciones significativas en Natraceutical. Inversiones Izyn 2004, S.L. controla el 8,547% de los títulos; Sodigei, Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, el 4,544% a través de Zabor, S.L.; y BMS Promoción y Desarrollo, S.L., un 4,887%.

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS
NATRA, S.A.: 68,202 %
SODIGEI: 4,544% (*A TRAVÉS DE ZABOR, S.L.)
INVERSIONES IZYN 2004 S.L.: 8,547%
BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.: 4,887%

#### 2.- Autocartera

La sociedad, a 31 de diciembre de 2004, no posee autocartera, ni tampoco se han producido compras o ventas de autocartera durante dicho ejercicio.

A pesar de que la Junta General de Accionistas, de 28 de junio de 2004, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, por una cifra máxima equivalente al máximo legal permitido y por un precio mínimo del valor nominal de la acción y máximo de 6 euros por acción, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización hasta la fecha.

### Consejo de Administración

#### 1.- 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 2004, 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 cuatro miembros, lo que permite un funcionamiento eficaz y participativo.

De los cuatro consejeros, tres lo son en condición de consejeros dominicales no ejecutivos y el cuarto de independiente. Este último, D. José Manuel Serra Peris, goza de un gran prestigio profesional y se encuentra libre de vínculos con el equipo directivo y los accionistas significativos.

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

CARGOS		REPRESENTANTE	CONDICIÓN
PRESIDENTE	NATRA, S.A.	VICENTE DOMÍNGUEZ PÉREZ	CONSEJERO DOMINICAL NO EJECUTIVO
CONSEJERO	JOSÉ MANUEL SERRA PERIS		CONSEJERO INDEPENDIENTE
CONSEJERO	ZABOR, S.L.	DAVID CAUDELI GARCÍA	CONSEJERO DOMINICAL NO EJECUTIVO
CONSEJERO	BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	Mª ÁNGELES LAFUENTE GINESTA	CONSEJERO DOMINICAL NO EJECUTIVO

Zabor, S.L. se incorporó como consejero de la compañía en sustitución de Lladró Comercial, mientras que Natra, S.A. lo hizo en el lugar de Abastanza. Cabe destacar que ya en el ejercicio 2005, Xavier Adserà ha sustituido a Vicente Domínguez como presidente de Natraceutical.

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**

El número global de acciones poseídas directa o indirectamente por los miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2004 suma 243.545.908 títulos, un 77,633% del capital social, que se distribuyen a título individual de la siguiente forma:

	ACCIONES DIRECTAS	ACCIONES INDIRECTAS	TOTAL	%
NATRA, S.A.	143.545.908	0	143.545.908	68,202
JOSÉ MANUEL SERRA PERIS	0	0	0	0
ZABOR, S.L.	5.456.592	2.946.196	8.402.788	4,544
BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	3.876.600	5.159.744	9.036.344	4,887



#### **4.- Remuneración de los Consejeros**

La remuneración del Consejo en el ejercicio 2004 ha ascendido a 124.000 euros en concepto de honorarios.

Al 31 de diciembre de 2004 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. Tampoco existe ningún plan de retribución ligado a la acción, ya fuera éste para consejeros, directivos o empleados.

#### **5.- 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.natraceuticals.com](http://www.natraceuticals.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, la única comisión delegada del Consejo de Administración, 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.

Desde la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de la modificación de los Estatutos Sociales para incorporar un nuevo artículo que regulara estatutariamente su funcionamiento, el Comité de Auditoría ha celebrado dos sesiones.

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 2004 han ascendido a treinta y dos mil euros (32.000 euros). Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a ocho mil euros (8.000 euros).

## Junta General

### 1.- Reglamento de la Junta General

El nuevo Reglamento de la Junta General fue aprobado en la convocatoria del 28 de junio de 2004. En dicho Reglamento, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales, se desarrollarán las competencias de la Junta General, se regulará 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 28 de junio de 2004, única celebrada en el ejercicio, asistió de manera física el 84,186% de las acciones, y estuvieron representadas otro 1,288%. Así, un 85,474% del capital estuvo representado en el acto.

### 3.- Relación de acuerdos adoptados por la Junta General en el 2003

En la Junta General de Accionistas del 28 de junio de 2004 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- I) Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2003.
- II) Se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio, de acuerdo con la propuesta previa del Consejo de Administración.
- III) Se acordó fijar el número de vocales del consejo, entre el mínimo y el máximo previsto estatutariamente.
- IV) Se acordó prorrogar el nombramiento de auditores de cuentas por un año.
- V) Se autorizó al Consejo de administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas.
- VI) Se aprobó el texto del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- VII) Se aprobó la información sobre el Reglamento del Consejo de Administración.
- VIII) Se acordó modificar los estatutos relativos al artículo 17 y al artículo 20.
- IX) Se acordó delegar facultades para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos adoptados en la Junta General.

### 4.- Derechos de los accionistas

Respecto a la Junta general de Accionistas del 28 de junio de 2004 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 ha alcanzado un cumplimiento prácticamente pleno de las recomendaciones del Código Olivencia.

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.natraceuticals.com](http://www.natraceuticals.com).



Natraceutical no es ajena a la importancia que una compañía debe otorgar al desarrollo sostenible, y cada uno de los tres ámbitos sobre el que éste se asienta: *la sociedad, el medioambiente y la gestión responsable* (people, planet, profit).

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC), entendida como la integración de las preocupaciones sociales y medioambientales en la gestión de la empresa, ha sido aprendida por el Consejo de Natraceutical y va impregnando las relaciones de la compañía con sus entornos, interno y externo, y empapando de modo profundo su estrategia, cultura y organización. El Consejo y la dirección de la compañía son conscientes de que la RSC es un elemento clave en el futuro crecimiento y la competitividad a largo plazo, por la influencia decisiva, cada vez mayor y más directa, sobre la propia reputación empresarial.



Responsabilidad social corporativa

# Sociedad y recursos humanos

El compromiso de Natraceutical con la sociedad va más allá de los ya adquiridos con sus empleados, y el talante de mejora continua en la relación entre ambas partes se extiende a las comunidades en las que opera y a los millones de consumidores que, de una manera u otra, consumen diariamente sus productos a través de los alimentos de sus clientes.

Para que su presencia en un determinado entorno revierta positivamente sobre éste, Natraceutical adapta sus condiciones laborales a la forma de vida, de pensar o de trabajar de cada comunidad, y así lo corroboran algunas iniciativas:

**Brasil.-** Natraceutical da empleo a 25 personas de la zona franca de Manaus en la que está ubicada su planta. Dos de ellos ocupan cargos directivos, dos trabajan en calidad, seis lo hacen en administración y ventas, y 15 trabajan en la cadena de suministro, siendo 18 hombres y 7 mujeres. Todos ellos disfrutan de determinadas *adaptaciones locales* en sus condiciones laborales. Además, la amplitud de los terrenos en que se encuentra ubicada la planta ha permitido dotarla de instalaciones deportivas propias, que disfruta todo el equipo.

**Costa de Marfil.-** El cacao es una de las materias primas utilizada por Natraceutical para la elaboración de determinados productos, por ejemplo, la manteca refinada de cacao. El cacao lo importa, al igual que su compañía hermana Natra Cacao, de Costa de Marfil. Allí mantiene una estrecha relación con determinadas cooperativas que definen su objetivo empresarial como "reagrupar la producción de cacao" y el social como "luchar contra la pobreza de las familias cultivadoras".

En cuanto al conjunto de profesionales que integran el equipo del grupo Natraceutical, ha seguido creciendo y se acerca ya a los 120 empleados. La evaluación 360°, la formación, el desarrollo profesional dentro de la compañía, la motivación y el reconocimiento han incrementado su protagonismo, tras la transformación del departamento de personal en un departamento de Recursos Humanos, y han sido incorporados a las prácticas habituales de la

compañía, lo que ha dejado notar sus efectos positivos sobre la motivación del equipo.

Todos los empleados del grupo gozan de ayudas para comida y de escolaridad, disfrutan del aparcamiento gratuito o del servicio de transporte facilitado por la empresa, tienen a su disposición cafetería y servicio médico. Todos los contratos son indefinidos –desde la incorporación de cada uno de los empleados–, existen puestos de trabajo a tiempo parcial y un horario flexible. Más de un 25% del equipo humano procede de otros países (Argelia, Brasil, Francia, Polonia y Venezuela) y se facilita la movilidad geográfica.

## **Convenio colectivo**

La dirección de la compañía, sus empleados y sus representantes firmaron a finales de abril de 2004, un nuevo convenio colectivo que regulará las condiciones laborales durante los próximos cuatro años y en el que la compañía ha incluido beneficios sociales, tales como un seguro médico privado gratuito para toda la plantilla, además de las mejoras salariales acordadas.

# Natraceutical y el medio ambiente

La defensa del entorno siempre ha sido uno de los principales valores corporativos de Natraceutical. De hecho, 2004 ha sido otro año de grandes inversiones enfocadas a la gestión ambiental y sostenible. La compañía, consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de éstos. Incluso, en algunos casos ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

Natraceutical ha invertido en la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supondrá un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía. Además, otros materiales estructurales están siendo reemplazados por infraestructuras más acordes, siempre basando el crecimiento en un correcto diseño higiénico.

Se ha modificado también la estructura de la estación depuradora de aguas residuales (EDAR), de modo que pueda procesarse más cantidad de vertido sin alterar las condiciones establecidas por las autoridades del dominio público hidráulico. Se ha intensificado el control de las emisiones atmosféricas y se ha llegado a la total clasificación de los residuos sólidos en diez categorías distintas, hecho que permite su recogida selectiva y su posterior reciclaje o tratamiento a cargo de los agentes autorizados.

En paralelo, Natraceutical 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.

Fruto de su compromiso con la conservación y mejora medioambiental, Natraceutical se encuentra realizando un proyecto de investigación junto a la Universidad de Córdoba para la minimización del impacto de la producción de extracto de la especie *Prunus Africana* sobre su población. El proyecto, denominado "Evaluación del aprovechamiento de corteza de *Prunus Africana* en la isla de Bioko (Guinea Ecuatorial)" sentará las directrices para el

establecimiento de un plan de extracción sostenible de dicha planta africana en su hábitat natural, siendo reflejo tanto del compromiso de la compañía con el respeto medioambiental como con la mejora y desarrollo de las comunidades africanas.

El compromiso de Natraceutical pasa también por dotar a sus infraestructuras de los recursos necesarios para una gestión ambiental con garantías y cada vez mejor. Natraceutical, pues, no sólo pretende mantener el cumplimiento de los límites ambientales establecidos, sino integrarlos en el ánimo de mejora continua que rodea todas sus acciones, tal y como reza su Política Ambiental:

*"Natraceutical está comprometida firmemente con la comunidad y el entorno en el que desarrolla sus actividades, por lo cual pretende lograr un desarrollo ambientalmente sostenible utilizando sus propios recursos, que incluyen su conocimiento tecnológico y el constante desarrollo de sus competencias.*

*La compañía considera la protección del medio ambiente como una de sus prioridades indiscutibles, y parte integrante de todas sus operaciones. Las mejoras a realizar en cada una de las instalaciones responden a las exigencias aplicables, y los nuevos productos y procesos que nacen en Natraceutical ya lo hacen buscando ser totalmente respetuosos con el medio ambiente, utilizando de modo eficiente nuestros recursos.*

*Natraceutical establece objetivos e indicadores cuantificables en sus principales aspectos ambientales, que se miden y analizan periódicamente, y provee los recursos necesarios para conseguir el éxito en la consecución de esos objetivos.*

*Así pues, Natraceutical y sus colaboradores están completamente comprometidos con su sistema de gestión ambiental, a través de:*

- *El cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, y otros requisitos a los que la empresa se someta, garantizando así un compromiso con todas las partes interesadas, en especial con las Administraciones.*



- *La prevención de la contaminación y la minimización de los impactos medioambientales significativos.*
- *La mejora continua de nuestra actuación ambiental, definiendo y revisando objetivos y metas, e implantando un Sistema de Gestión Ambiental que asegure su cumplimiento.*

*De este modo pretendemos que el respeto al medio ambiente sea también un valor añadido para nuestras actividades, nuestros nuevos proyectos y, en general, para nuestra propia vida."*

## Gestión responsable

La Responsabilidad Social Corporativa (RSC) se completa con los numerosos compromisos de Natraceutical para garantizar la gestión responsable: obtención de beneficio, cumplimiento de la legalidad vigente, información adecuada, promoción de la participación de los accionistas en la gestión y cumplimiento de los procedimientos de control de la misma, política de calidad y su reflejo en distintos ámbitos de decisión y actuación de la compañía.

La orientación al beneficio es uno de los objetivos claves de la compañía. Tanto que no sólo presenta un resultado creciente desde su nacimiento, sino que además desde un primer momento su departamento de I+D, su equipo directivo y sus instalaciones productivas coordinan sus ritmos de trabajo y crecimiento con las necesidades de los clientes, y los productos se desarrollan en función de sus demandas.

La comunicación de Natraceutical hacia sus accionistas y los reguladores del mercado se realiza bajo la máxima de transparencia absoluta y con la misma frecuencia con la que se producen las

noticias, sean estas del tipo que sean siempre que afecten a los resultados y la valoración de la compañía.

El *hilo directo* con el departamento de atención al accionista disponible a través de la web ha trasladado numerosas consultas, que han sido convenientemente respondidas, dentro del plazo de 24 horas. El equipo financiero se ha esforzado por satisfacer las demandas de información de los inversores, y también en compartir impresiones a través del creciente número de llamadas telefónicas.

El estricto cumplimiento de la legalidad vigente, las adaptaciones que las nuevas leyes o normas explicitan o sugieren, han sido adoptadas por la compañía con diligencia. La página web [www.natraceuticals.com](http://www.natraceuticals.com) cumple desde 2003 con las nuevas exigencias de información de la CNMV, y facilita a los usuarios el acceso a todos los datos relevantes desde la portada. En cuanto al Buen Gobierno, el Consejo de Natraceutical ha elaborado su segundo Informe Público Anual de Buen Gobierno, que se encuentra íntegramente disponible *online*.





# Cuentas anuales consolidadas 2004 e informe de gestión y de auditoría



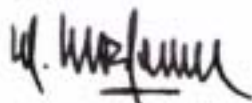
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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. 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 13 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
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 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre 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 2004. 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

20 de mayo de 2005

# Balances de situación consolidados

balances de situación consolidados  
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ACTIVO	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003	PASIVO	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (NOTA 12):</b>		
<b>GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (NOTA 6)</b>	696.720	444.660	<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	18.490.160	14.638.043
<b>INMOVILIZACIONES INMATERIALES (NOTA 7)</b>	2.867.456	1.820.952	<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>	16.178.889	-
BIENES Y DERECHOS INMATERIALES	3.971.542	2.637.249	<b>OTRAS RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE-</b>	1.383.163	2.700.067
AMORTIZACIONES	(1.104.086)	(816.297)	RESERVAS DISTRIBUIBLES	494.694	1.959.295
			RESERVAS NO DISTRIBUIBLES	888.469	740.772
<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 8)</b>	16.590.472	16.279.329	<b>RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	(2.515.240)	(3.844.517)
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	4.491.355	6.379.601	<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>		
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA	16.439.069	16.085.998	<b>POR INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	1.369.499	(629.162)
OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE Y MOBILIARIO	584.733	496.003	<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>		
ANTICIPOS E INMOVILIZACIONES MATERIALES EN CURSO	4.393.806	1.673.428	<b>PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>	(32.942)	-
OTRO INMOVILIZADO	266.256	234.308	<b>DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN</b>	(790.078)	(623.588)
AMORTIZACIONES	(9.584.747)	(8.590.009)	<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO</b>	3.057.064	1.978.092
			<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	37.140.515	14.218.935
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 9)</b>	2.126.836	143.978			
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	42.058	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 13)</b>	263.301	110.082
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO	100.391	100.391			
DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDAS A LARGO PLAZO	2.824	1.529			
OTROS CRÉDITOS	2.026.097	-	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
PROVISIONES	(2.476)	-	<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 14)</b>	1.168.415	1.710.461
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	22.281.484	18.688.919	<b>DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO</b>	-	7.775.875
			<b>OTROS ACREEDORES (NOTA 14)</b>	2.791.168	2.561.196
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5)</b>	4.350.778	4.911.557	<b>TOTAL ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	3.959.583	12.047.532
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 10)</b>	42.647	85.176			
			<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO (NOTA 14)</b>	5.072.459	5.976.937
<b>EXISTENCIAS (NOTA 11)</b>	9.754.924	7.071.920	<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	2.601.875	2.037.861
<b>DEUDORES (NOTA 3-B)</b>	6.860.430	3.614.531	<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES (NOTA 14)</b>	3.598.255	1.935.407
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES (NOTA 9)</b>	6.048.928	30.939	<b>TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	11.272.589	9.950.205
<b>TESORERÍA</b>	3.223.074	1.875.192			
<b>AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	73.723	48.520	<b>TOTAL PASIVO</b>	52.635.988	36.326.754
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	25.961.079	12.641.102			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	52.635.988	36.326.754			

LAS NOTAS 1 A 19 DESCRITAS EN LA MEMORIA ADJUNTA FORMAN PARTE INTEGRANTE DEL BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004. QUART DE POBLET (VALENCIA), 30 DE MARZO DE 2005

# Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

DEBE	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003	HABER	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
APROVISIONAMIENTOS (NOTA 17)	15.671.622	11.510.191	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 17)	23.219.101	18.491.679
GASTOS DE PERSONAL (NOTA 17)	3.408.776	2.888.956	AUMENTO DE EXISTENCIAS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y EN CURSO DE FABRICACIÓN	2.728.704	975.413
DOTACIONES PARA AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	1.438.568	1.266.163	TRABAJOS EFECTUADOS POR EL GRUPO PARA EL INMOVILIZADO (NOTA 7)	630.942	421.878
VARIACIÓN DE PROVISIONES DE TRÁFICO (NOTA 17)	137.964	25.000	OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	14.594	497.154
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 17)	2.776.488	2.277.798	<b>PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	-	-
<b>BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.159.923</b>	<b>2.418.016</b>	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	-	1.330
GASTOS FINANCIEROS Y GASTOS ASIMILADOS	444.649	539.908	OTROS INTERESES E INGRESOS ASIMILADOS	254.964	107.190
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	1.025.838	424.760	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	1.170.700	1.003.968
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	-	<b>147.820</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>44.823</b>	-
PARTICIPACIÓN EN PÉRDIDAS DE SOCIEDADES			<b>PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	-	-
PUESTAS EN EQUIVALENCIA (NOTA 9)	44.534	32.942	BENEFICIOS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO (NOTA 8)	1.345.124	-
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5)	560.779	560.779	SUBVENCIONES DE CAPITAL TRASFERIDAS AL RESULTADO DEL EJERCICIO (NOTA 13)	54.723	28.558
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.509.787</b>	<b>1.972.115</b>	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	25.740	183.633
PÉRDIDAS PROCEDENTES DEL INMOVILIZADO (NOTA 7)	32.688	16.696	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	-	-
GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 17)	180.032	180.905	<b>PÉRDIDA CONSOLIDADA ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	-
GASTOS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	9.006	2.597			
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>1.203.861</b>	<b>11.993</b>	<b>PÉRDIDA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO</b>	-	-
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.713.648</b>	<b>1.984.108</b>			
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (NOTA 15)	656.584	6.016			
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.057.064</b>	<b>1.978.092</b>			

LAS NOTAS 1 A 19 DESCRITAS EN LA MEMORIA ADJUNTA FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004. QUART DE POBLET (VALENCIA), 30 DE MARZO DE 2005



MU

$\sqrt{\quad}$

AC

7

4

1

ON

CE



# Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004



# 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 Quart de Poblet (Valencia), Carretera Nacional III, Km. 331, Camí de Torrent, s/n. Su actividad principal es la elaboración y comercialización de ingredientes nutraceuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína.

La actividad principal de cada una de las sociedades integrantes del Grupo se especifica a continuación:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD
EXNAMA-EXTRATOS NATURAIS DA AMAZÔNIA, LTDA. NATRA, U.S., INC BIÓPOLIS, S.L.	ELABORACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE CAFEÍNA COMERCIO EN GENERAL Y AGENTE DE COMERCIO 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 importante 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 59% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2004.

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital de 7.463.843 euros que fue suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutraceuticos 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. Las empresas del Grupo Natraceutical tienen firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta principalmente servicios de dirección y administración.

# Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades del Grupo y asociada incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	IMPORTE NETO INVERSIÓN EN EUROS
EXNAMA-EXTRATOS NATURAIS DA AMAZÔNIA, LTDA. <sup>(1)</sup>	BRASIL	100 %	7.113.799
NATRA U.S. INC. <sup>(2)</sup>	ESTADOS UNIDOS	100 %	1.584.094
BIÓPOLIS, S.L. <sup>(3)</sup>	ESPAÑA	25 %	–

(1) Auditada por Deloitte Brasil, quienes han emitido un informe favorable.

(2) No auditada.

(3) Auditada por Gassó Auditores, quienes han emitido un informe favorable.

Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. y Natra U.S. Inc. son consideradas sociedades dependientes en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación, dado que Natraceutical, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades.

Biópolis, S.L. se incluye en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada en virtud de lo establecido en el

artículo 5º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación.

La fecha de las cuentas anuales individuales de dichas sociedades dependientes y asociada incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2004.

# Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

## a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Natraceutical, S.A. y de sus sociedades dependientes, cuyas respectivas cuentas anuales individuales han sido preparadas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de Natraceutical, S.A. y las cuentas anuales individuales de Natraceutical, S.A. y de sus sociedades dependientes y asociada, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. En el caso de la sociedad participada sobre la que no se tiene un dominio efectivo, pero se ejerce una influencia notable en su gestión, se ha consolidado aplicando el procedimiento de puesta en equivalencia. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la

incorporación de las reservas de las sociedades dependientes al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en la sociedad dependiente.

## b) Agrupación de partidas

El saldo mostrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance:

DEUDORES	EUROS
CLIENTES POR VENTAS Y SERVICIOS	4.266.052
DEUDORES VARIOS (NOTA 8)	2.330.811
EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADA, DEUDORES	177.341
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	148.453
PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS	(62.227)
	<b>6.860.430</b>

El detalle de las cuentas a cobrar a sociedades vinculadas que no son sociedades dependientes de Natraceutical, S.A., todas ellas de carácter comercial, es el siguiente:

SOCIEDAD	EUROS
NATRA, S.A.	140.685
APRA, S.L.	34.910
NATRA CI SRL	896
BIÓPOLIS, S.L.	850
	<b>177.341</b>

# 4

## Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas consolidadas, han sido las siguientes:

### **a) Fondo de comercio**

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 4.206 miles de euros originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos 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, incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 145 miles de euros originado 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.

Estos fondos de comercio de consolidación se amortizan linealmente en un periodo de diez años, por considerar que es éste el periodo estimado durante el que dichos fondos contribuirán a la obtención de beneficios para el Grupo.

### **b) Homogeneización de partidas**

Con objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a las sociedades consolidadas, en todos aquellos aspectos que pudiesen tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

### **c) Método de conversión**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por el Real Decreto 1815/1991 para las sociedades dependientes extranjeras Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. y Natra U.S. Inc. (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 adjunto.

**d) Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.

**e) Inmovilizado inmaterial**

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados 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. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto. No obstante, el Grupo sigue el criterio de dar de baja aquellos importes que corresponden a proyectos que no proporcionan el resultado esperado.

Los trabajos que el Grupo realiza 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 costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción, similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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 a razón de un 20% anual.

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 a razón del 25% anual.

**f) Inmovilizado material**

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1996 se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 8). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los periodos impositivos que restan por 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 353.380 euros.

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.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA
CONSTRUCCIONES	10-33
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA	4-20
OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE Y MOBILIARIO	3-10
OTRO INMOVILIZADO	3-7

**g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas**

El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

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 depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

#### **h) Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado en el ejercicio 2002. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad dominante incurrió en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, los cuales se imputan a la cuenta de resultados linealmente en un período de tres años.

#### **i) Existencias**

Las mercaderías, materias primas y auxiliares se valoran al precio de coste medio ponderado o valor de mercado, el menor.

Los productos terminados y en curso se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación. La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

#### **j) Subvenciones**

Las subvenciones de capital incluidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado se imputan a resultados en función de la amortización practicada sobre los bienes del inmovilizado material a los que están referidas. Las subvenciones de tipos de interés se contabilizan en el mismo epígrafe del balance de situación consolidado y se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero durante la vida del préstamo correspondiente.

Las subvenciones de explotación se abonan al resultado del ejercicio en el momento de su devengo.

#### **k) Deudas**

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor nominal, y la diferencia entre dicho valor nominal y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos que se imputan a resultados por los correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

#### **l) Transacciones en moneda extranjera y operaciones con derivados**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de su realización. La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera a cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio

vigente en dicho momento o al tipo de cambio asegurado. Las diferencias negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas, no obstante, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de hacerse efectivas.

El Grupo utiliza los contratos de compra-venta a plazo de moneda extranjera con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de cambio de las divisas con las que opera. Asimismo, el Grupo utiliza instrumentos financieros con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de interés. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones, de modo que los efectos de estas operaciones se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias con el mismo criterio que los ingresos y gastos derivados de la operación principal.

#### **m) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Sociedad dominante formaba parte del grupo de consolidación fiscal encabezado por Natra S.A. En el ejercicio 2004 ha dejado de pertenecer a dicho grupo fiscal ya que Natra, S.A. ha pasado a ostentar una participación en la Sociedad dominante inferior al 75%.

#### **n) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio 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.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### **o) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo no tiene previstos despidos significativos y por consiguiente

el balance de situación consolidado adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

**p) 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 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.

# 5

## Fondo de comercio de consolidación

E

El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	EUROS
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	4.911.557
AMORTIZACIÓN	(560.779)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>4.350.778</b>



# 6 Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio en el epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	EUROS		
	GASTOS DE PRIMER ESTABLECIMIENTO	GASTOS DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	413.869	30.791	444.660
ADICIONES	–	354.344	354.344
AMORTIZACIONES	(71.934)	(45.706)	(117.640)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	15.356	–	15.356
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>357.291</b>	<b>339.429</b>	<b>696.720</b>

Los gastos de primer establecimiento corresponden, principalmente, a gastos incurridos por la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones de capital llevadas a cabo en la Sociedad dominante en los ejercicios 2001, 2002 y 2004 (véase Nota 12).

# Inmovilizaciones inmateriales

E

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	EUROS			
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	BAJAS	SALDO FINAL
<b>COSTE:</b>				
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	2.144.547	1.307.762	(32.688)	3.419.621
PROPIEDAD INDUSTRIAL	324.718	34.520	-	359.238
APLICACIONES INFORMÁTICAS	167.984	24.698	-	192.682
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.637.249</b>	<b>1.366.980</b>	<b>(32.688)</b>	<b>3.971.541</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>				
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(462.592)	(249.909)	-	(712.501)
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>(287.788)</b>	<b>-</b>	<b>(1.104.085)</b>
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>1.820.952</b>			<b>2.867.456</b>

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por la Sociedad dominante como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad. En dicho importe se incluyen trabajos realizados por la Sociedad dominante que ascienden a 445.718 euros.

Del saldo del epígrafe de gastos de investigación y desarrollo, un importe de 1.056.097 euros corresponde a proyectos que ya han finalizado con éxito y están siendo amortizados, 1.665.963 euros

corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2005 y el resto, 697.561 euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 393.372 euros.

# Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	EUROS					
	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O BAJAS	TRASPASOS	DIFERENCIAS DE CONVERSION	SALDO FINAL
<b>COSTE:</b>						
TERRENOS	3.400.808	-	(1.839.763)	-	3.428	1.564.473
CONSTRUCCIONES	2.978.793	42.270	(96.369)	-	2.188	2.926.882
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>24.869.338</b>	<b>3.739.955</b>	<b>(2.452.135)</b>	<b>-</b>	<b>18.061</b>	<b>26.175.219</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>16.279.329</b>					<b>16.590.472</b>

En diciembre de 2004 la Sociedad dominante ha enajenado un terreno, generando un beneficio de 1,34 millones de euros que figura registrado en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Dicho beneficio resulta neto de una provisión de importe no significativo correspondiente a los costes previstos para la finalización de determinadas obras existentes en el mencionado terreno en cuyo momento se producirá la inscripción registral de la venta. El importe de la venta estaba pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2004 (a excepción de los impuestos) figurando un importe de 2,27 millones de euros en el epígrafe de deudores a corto plazo y el resto, importe cuyo vencimiento es marzo de 2006, en otros créditos a largo plazo. La venta se ha realizado a precios de mercado, por un importe superior al resultante de una tasación realizada por un experto independiente.

El saldo a 31 de diciembre de 2004 incluye inmovilizado comprado a Natra, S.A. por valor neto contable de 922.801 euros.

Conforme se indica en la Nota 4-f, la Sociedad dominante 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 dicha actualización y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2004 son como sigue:

	EUROS
TERRENOS	391.562
CONSTRUCCIONES	142.220
INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIA	4.010
OTRAS INSTALACIONES, UTILLAJE Y MOBILIARIO	14
	<b>537.806</b>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2004 ha ascendido a 22.831 euros.

En el epígrafe "Anticipos e Inmovilizado en curso" se incluyen las instalaciones en proceso de nuevas líneas de fabricación de productos nutracéuticos, así como las mejoras que se están realizando en varias instalaciones de la Sociedad dominante.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,9 millones de euros, aproximadamente.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español (en Brasil) al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2,5 millones de euros.

# Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 en las distintas cuentas de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado adjunto, han sido las siguientes:

	EUROS				
	SALDO INICIAL	ADICIONES O DOTACIONES	RETIROS	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	SALDO FINAL
<b>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS:</b>					
PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	42.058	-	(42.058)	-	-
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS A LARGO PLAZO (NOTA 15)	100.391	-	-	-	100.391
DEPÓSITOS Y FIANZAS CONSTITUIDOS A LARGO PLAZO	1.529	1.400	-	(105)	2.824
OTROS CRÉDITOS	-	2.026.097	-	-	2.026.097
PROVISIONES	-	(2.476)	-	-	(2.476)
	<b>143.978</b>	<b>2.025.021</b>	<b>(42.058)</b>	<b>(105)</b>	<b>2.126.836</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES:</b>					
CARTERA VALORES	30.000	6.023.989	(6.000)	-	6.047.989
DEPÓSITOS Y FIANZAS	939	-	-	-	939
	<b>30.939</b>	<b>6.023.989</b>	<b>(6.000)</b>	<b>-</b>	<b>6.048.928</b>

El saldo de "Participaciones puestas en equivalencia" corresponde íntegramente a Biópolis, S.L. La información relacionada con esta sociedad participada al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

RAZÓN SOCIAL	BIÓPOLIS, S.L.
DOMICILIO	PATERNA
PAÍS	ESPAÑA
ACTIVIDAD	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares
PARTICIPACIÓN DIRECTA	25%
CAPITAL	300.000
RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(131.769)
RESULTADO DEL EJERCICIO (*)	(178.137)
VALOR NETO SEGÚN LIBROS	-

(\*) NO EXISTEN RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

El saldo del epígrafe "Otros créditos" del inmovilizado financiero corresponde a la parte aplazada a largo plazo de la venta de un terreno realizada en el ejercicio a un grupo empresarial que mantiene participaciones no relevantes en la Sociedad dominante y vence en marzo de 2006 (véanse Notas 8 y 13).

La composición de la cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	EUROS
IMPOSICIONES A PLAZO FIJO	1.495.300
FONDOS DE INVERSIÓN Y OTROS	4.498.700
VALORES DE RENTA FIJA	30.000
INTERESES DEVENGADOS	23.989
	<b>6.047.989</b>

Las imposiciones a plazo fijo devengan un interés del 4,4%.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dominante tenía formalizados los siguientes contratos de divisa a plazo:

TIPO DE CONTRATO	ACTIVO SUBYACENTE	TIPO DE CAMBIO CONTRATADO (DIVISA/EURO)	IMPORTE (DIVISA)	VENCIMIENTO
<b>ABIERTOS</b>				
FORWARD-VENTA	LIBRAS ESTERLINAS	0,6764	41.200	PRIMER TRIMESTRE 2005
FORWARD-VENTA	DÓLARES	1,2918	2.397.052	PRIMER TRIMESTRE 2005
FORWARD-VENTA	DÓLARES	1,3000	1.500.000	SEGUNDO TRIMESTRE 2005
FORWARD-VENTA	DÓLARES	1,3000	1.400.000	TERCER TRIMESTRE 2005

# 10

## Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente (véase Nota 4-h):

	EUROS
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	85.176
IMPUTACIÓN A RESULTADOS	(42.529)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>42.647</b>

# Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

	EUROS
MATERIAS PRIMAS Y AUXILIARES	3.782.502
MERCADERÍAS	404.111
PRODUCTO EN CURSO	3.121.311
PRODUCTO TERMINADO	2.472.000
PROVISIONES	(25.000)
<b>TOTAL</b>	<b>9.754.924</b>

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante mantenía compromisos firmes de compra de materia prima y de venta de productos terminados (café y manteca) por 0,97 millones y 19,62 millones 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, quedando todavía dos años pendientes de vencimiento por un

importe de 22 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2004 equivalen a 16,15 millones de euros.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias en sus instalaciones de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2004 existe una cobertura del 90% del valor neto contable de dichas existencias.



# Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en las diversas cuentas de fondos propios ha sido el siguiente:

	EUROS					
	SALDO INICIAL	APLICACIÓN RESULTADO	AMPLIACIÓN CAPITAL	DIFERENCIAS DE CONVERSION	RESULTADO EJERCICIO	SALDO FINAL
CAPITAL SUSCRITO	14.638.043	-	3.852.117	-	-	18.490.160
PRIMA DE EMISIÓN	-	-	16.178.889	-	-	16.178.889
OTRAS RESERVAS DE LA DOMINANTE-	-	-	-	-	-	-
RESERVA REVALORIZACIÓN	437.003	-	-	-	-	437.003
RESERVA LEGAL	303.715	147.697	-	-	-	451.412
OTRAS	1.959.349	(1.464.601)	-	-	-	494.748
RESULTADOS NEGATIVOS ANTERIORES	(3.844.517)	1.329.277	-	-	-	(2.515.240)
RESERVAS EN SOC. POR INTEGRACIÓN GLOBAL	(629.162)	1.998.661	-	-	-	1.369.499
RESERVAS EN SOC. POR PUESTA EN	-	(32.942)	-	-	-	(32.942)
EQUIVALENCIA	(623.588)	-	-	(166.490)	-	(790.078)
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	1.978.092	(1.978.092)	-	-	3.057.064	3.057.064
RESULTADO DEL EJERCICIO						
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>14.218.935</b>	<b>-</b>	<b>20.031.006</b>	<b>(166.490)</b>	<b>3.057.064</b>	<b>37.140.515</b>

## Capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 22 de abril de 2004, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de junio de 2003, acordó llevar a cabo una ampliación de capital social por importe de 3.852.117 euros, mediante la emisión y pue-

ta en circulación de 38.521.165 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,42 euros cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2004 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 2004 está compuesto por 184.901.595 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 2004 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 68,2% de las acciones de la Sociedad dominante.

### 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". 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.

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.

### Otras reservas

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo

de 54 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

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 ascienden a 3.403.840 euros, de los cuales 357.291 euros corresponden a la sociedad dependiente Exnama-Extratós Naturais da Amazônia, Ltda.

### Otros

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

SOCIEDAD	EUROS
EXNAMA-EXTRATOS NATURAIS DA AMAZÔNIA LTDA.	1.253.638
NATRA US. INC.	115.861
	<b>1.369.499</b>

La composición del epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" corresponde íntegramente a Biópolis, S.L.

### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2004 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	EUROS
RESERVA LEGAL	191.468
RESULTADOS NEGATIVOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.723.216
	<b>1.914.684</b>

# 13

## Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	EUROS
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	110.082
ADICIONES	207.942
IMPUTACIÓN A RESULTADOS	(54.723)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>263.301</b>

El saldo de este epígrafe se corresponde, principalmente, con las siguientes subvenciones concedidas a la Sociedad dominante:

- Subvención otorgada en el ejercicio 2004 por el Instituto Valenciano de Finanzas por un importe de 153.143 euros correspondientes a la subvención del tipo de interés a pagar por el préstamo concedido por dicha entidad durante un periodo de 5 años y de la comisión de apertura del mismo.
- Subvención otorgada durante los ejercicios 2001 y 2003 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos

productos naturales" por importes de 60.101 y 26.200 euros, respectivamente.

- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "revalorización de subproductos cítricos y obtención de bioflavonoides y otros principios activos" por importe de 17.075 euros.
- Subvención otorgada en el ejercicio 2002 por el Instituto Español de Comercio Exterior para la fabricación de cafeína sintética en Brasil por importe de 31.805 euros.

No existen importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2004 derivados de dichas subvenciones. Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

Adicionalmente este epígrafe del balance de situación incluye los intereses implícitos de los créditos a largo plazo descritos en la Nota 9.

# 14

## Deudas no comerciales

### D eudas con entidades de crédito

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

	EUROS					
	2005	2006	2007	2008	2009	TOTAL
PRÉSTAMOS	791.918	429.433	450.047	160.628	128.307	1.960.333
PÓLIZAS DE CRÉDITO	1.953.381	-	-	-	-	1.953.381
FINANCIACIÓN DE IMPORTACIONES	2.280.745	-	-	-	-	2.280.745
EFFECTOS DESCONTADOS	3.170	-	-	-	-	3.170
INTERESES DEVENGADOS NO VENCIDOS	43.245	-	-	-	-	43.245
<b>TOTAL</b>	<b>5.072.459</b>	<b>429.433</b>	<b>450.047</b>	<b>160.628</b>	<b>128.307</b>	<b>6.240.874</b>

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés que oscila entre 2,91% y 5,79%.

El Grupo tiene firmado con una entidad financiera un contrato de permuta financiera de tipo de interés por un nominal de 1.000.000 de euros para cubrir el posible riesgo de subidas de los tipos de interés de referencia de las deudas a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tenía concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 6.757, 1.160 y 5.700 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 733.752 euros que están avalados por Natra, S.A.

### Otras deudas a largo plazo

La composición del saldo del epígrafe "Otros acreedores" del pasivo a largo plazo del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	EUROS
PRÉSTAMOS	1.686.027
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	1.105.141
	<b>2.791.168</b>

En 2004, el Instituto Valenciano de Finanzas ha concedido a la Sociedad un préstamo por importe de 2.846.857 euros de los que a 31 de diciembre de 2004 únicamente ésta ha dispuesto de 596.857 euros, con la finalidad de realizar una ampliación de sus instalaciones productivas y construcción de una nueva planta de producción. El vencimiento último del citado préstamo está establecido en 2014 y tiene un período de carencia de tres años.

En el ejercicio 2001 el C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía, concedió un préstamo a la Sociedad dominante por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil". Este préstamo no devenga intereses y vence en cinco anualidades iguales, en el periodo 2005 a 2009. La cuota correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 357 euros y se clasifica en el epígrafe "Otras deudas no comerciales - Otras deudas" del pasivo a corto plazo.

La Sociedad dominante, para poder beneficiarse de la financiación concedida por el préstamo del C.D.T.I., ha adquirido determinados compromisos habituales en este tipo de operaciones, entre los que se incluye la continuación de las diferentes fases de desarrollo del proyecto tecnológico.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se están cumpliendo los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

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-Extratras Naturais da Amazônia, Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2004 es de 1.249.674 euros, con un periodo de carencia de tres años, hasta el 5 de enero de 2005, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales hasta julio de 2009. Del importe mencionado, 249.935 euros se presentan, junto con 19.718 euros de intereses devengados, en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" del pasivo a corto plazo. Este préstamo está avalado por Natra, S.A.

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 951.589 euros corresponden al impuesto diferido originado como consecuencia de la aportación no dineraria mediante la revalorización de algunos activos. Dado que estos activos no son depreciables, este impuesto diferido, será exigible en el momento en el que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos. Adicionalmente, existe un impuesto diferido por la aplicación de la libertad de amortización Ley 2/85, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2004 de 19.779 euros.

### Otras deudas no comerciales

La composición del saldo del epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación es la siguiente:

	EUROS
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	985.463
REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	210.521
PROVEEDORES DE INMOVILIZADO	1.285.764
OTRAS DEUDAS	1.116.507
	<b>3.598.255</b>

Dentro de la partida "Otras deudas" se incluyen un préstamo concedido por Natra, S.A. a la sociedad dependiente Exnama-Extratras Naturais da Amazônia, Ltda. por importe de 100.000 euros (véase Nota 16), así como la cuenta a pagar a Natra Cacao, S.L. por importe de 987.500 correspondiente a la deuda pendiente, cuyo vencimiento es 5 de enero de 2005, generada por la operación de compra de 316 acciones de Natra U.S. Inc. llevada a cabo en el ejercicio 2003.

# 15

## Situación fiscal

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, obtenida mediante agregación de las conciliaciones correspondientes a las sociedades individuales y considerando los aspectos descritos en el párrafo anterior y los ajustes por consolidación, es como sigue:

	EUROS		
	AUMENTO	DISMINUCIÓN	IMPORTE
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO (ANTES DE IMPUESTOS)			3.713.648
DIFERENCIAS PERMANENTES		(332.626)	
DE LAS SOCIEDADES INDIVIDUALES	-	(66.871)	(332.626)
DE LOS AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	605.314		538.443
DIFERENCIAS TEMPORALES:			
CON ORIGEN EN EJERCICIOS ANTERIORES	886.533	-	886.533
CON ORIGEN EN EL EJERCICIO	122.675	-	122.675
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>			<b>4.928.673</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 podrían acogerse a la deducción por reinversión. En relación con lo anterior, el aumento de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores por importe de 882.567 euros corresponde al ajuste fiscal (revalorización registrada en el ejercicio 2002) consecuencia de la venta de un terreno aportado a valor de mercado en la operación de aportación de rama de actividad descrita (véase Nota 8) que ha supuesto la disminución del impuesto diferido registrado el ejercicio 2002 por un 15%, tal y como se ha descrito

anteriormente, así como el registro de 176.513 euros (20%) en el epígrafe "Gasto por impuesto de sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden a la corrección monetaria, por importe de 51.988 euros, y a la eliminación de la doble imposición, por importe de 280.638 euros, generadas por la venta del terrero descrita en el párrafo anterior.

Las diferencias temporales con origen en el ejercicio por importe de 122.675 euros corresponden a determinadas provisiones de la Sociedad dominante no deducibles fiscalmente.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habría de pagarse por esos ejercicios, registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido", se han originado como consecuencia de las siguientes diferencias temporales:

EJERCICIO	EUROS			
	IMPUESTO ANTICIPADO		IMPUESTO DIFERIDO	
	IMPORTE	EFECTO IMPOSITIVO	IMPORTE	EFECTO IMPOSITIVO
EJERCICIOS ANTERIORES				
LIBERTAD DE AMORTIZACIÓN	-	-	56.511	19.779
REVALORIZACIÓN ACTIVOS	-	-	5.607.782	951.589
EJERCICIO ACTUAL				
PROVISIONES NO DEDUCIBLES	122.675	42.936	-	-
	<b>122.675</b>	<b>42.936</b>	<b>5.664.293</b>	<b>971.368</b>

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

En el presente ejercicio la Sociedad dominante ha dejado de pertenecer al grupo fiscal número 57/1999 cuya sociedad dominante es Natra, S.A., ya que ésta ha pasado a ostentar una participación en la Sociedad dominante inferior al 75%.

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad dominante ha asumido el derecho a la compensación de bases imponibles negativas del grupo fiscal pendientes de compensar, en la proporción

que contribuyó a su formación, por importe de 260.576 euros y ha generado una cuenta a pagar a Natra S.A. por importe de 91.202 en el presente ejercicio dado que fue aportada en el ejercicio anterior al consolidado fiscal.

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. Como consecuencia de la salida del grupo fiscal, la Sociedad dominante ha asumido el derecho a la compensación de las referidas deducciones en la cuota en la proporción en que contribuyó a su formación. En el presente ejercicio,

la Sociedad dominante ha aplicado dichas deducciones por importe de 296.607 euros.

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
2000	I+D E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA	8.959	2015
2001	I+D E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA	107.744	2016
2001	FORMACIÓN PROFESIONAL	369	2011
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
<b>TOTAL</b>		<b>875.175</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 445.228 euros y vencen en el ejercicio 2011. Por consiguiente, la Sociedad dominante tiene pendiente de aplicar deducciones en cuota por importe de 1.320.403 euros.

Sobre la base de las anteriores deducciones, la Sociedad dominante tiene registrado un crédito fiscal por importe de 254.864 euros, de los que 154.473 euros han sido registrados en el presente ejercicio.

Por otra parte, la Sociedad dominante ha integrado en la base imponible beneficios extraordinarios por importe, una vez descontada la corrección monetaria, de 2.175.704 euros, que han generado una deducción por reinversión de 435.141 euros, aplicada íntegramente en el presente ejercicio. La Sociedad dominante ha efectuado la reinversión en el presente ejercicio en elementos del inmovilizado inmaterial y material.

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, y 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.

Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratos 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.



# Saldos y transacciones con empresas del Grupo

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 0,25%. Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. mantiene un préstamo con Natra, S.A. con un importe de 100.000 euros, su vencimiento es 2005 y devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a 6 meses más un 2% (véase Nota 14).

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo 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

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 de los activos y pasivos aportados en el ejercicio 2002 (véase Nota1) y que permanecen en balance al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	EUROS
OTRAS INSTALACIONES E INSTALACIONES EN CURSO	292.387
GASTOS DE I+D	43.877
90% DE PARTICIPACIÓN EN EXNAMA - EXTRATOS	6.891.321
NATURAIS DA AMAZÔNIA, LTDA.	
PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	(733.752)
IMPUESTO DIFERIDO	(951.589)
	<b>5.542.244</b>

Los importes que figuran en el cuadro anterior difieren de la aportación inicial en determinados terrenos que han sido enajenados en 2004 (véase Nota 8), habiéndose dado de baja junto con el impuesto diferido correspondiente.

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-Extratos 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 5.607.782 euros.

# Ingresos y gastos

## Importe neto de la cifra de negocios

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo no facilita información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades ni por mercados geográficos dado que por razones de carácter comercial le puede acarrear graves perjuicios.

## Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004, es la siguiente:

	EUROS
COMPRA DE MERCADERÍAS, MATERIAS PRIMAS Y OTROS APROVISIONAMIENTOS	13.574.587
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	1.315.284
OTROS GASTOS EXTERNOS	781.751
	<b>15.671.622</b>

## Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos, han sido las siguientes:

	EUROS
<b>INGRESOS:</b>	
VENTAS	19.701.224
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	47.002
INGRESOS FINANCIEROS	185.365
<b>GASTOS:</b>	
COMPRAS	11.661.548
OTROS GASTOS	645.256
GASTOS DE PERSONAL	460.518
GASTOS FINANCIEROS	66.955
<b>ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO</b>	<b>422.214</b>

## Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004, es la siguiente:

	EUROS
SUELDOS Y SALARIOS	2.385.958
INDEMNIZACIONES	678
SEGURIDAD SOCIAL	819.791
OTROS GASTOS SOCIALES	202.349
	<b>3.408.776</b>

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
DIRECTIVOS	3
ADMINISTRACIÓN	21
FABRICACIÓN	64
TÉCNICOS COMERCIALES	5
LABORATORIO	23
	<b>116</b>

#### Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004, es la siguiente:

	EUROS
SERVICIOS EXTERIORES	2.672.724
TRIBUTOS	103.764
	<b>2.776.488</b>

Los honorarios profesionales por servicios de auditoría de cuentas anuales satisfechos por el Grupo han ascendido a 32 miles de euros, de los cuales 24 miles de euros corresponden al auditor principal y 8 miles de euros a entidades vinculadas al mismo.

El saldo de la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta corresponde a la dotación neta a la provisión para insolvencias.

#### Resultados extraordinarios

El saldo de la cuenta "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, el pago de indemnizaciones al personal.

#### Aportaciones de las sociedades al resultado

La aportación de cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados después del Impuesto sobre Sociedades y de considerar los ajustes de consolidación, es la siguiente:

SOCIEDAD	EUROS BENEFICIO (PÉRDIDA)
NATRACEUTICAL, S.A.	1.353.905
EXNAMA-EXTRATOS NATURAIS DA AMAZÓNIA LTDA.	1.753.760
NATRA US INC.	(6.067)
BIÓPOLIS, S.L.	(44.534)
	<b>3.057.064</b>

# 18

## Retribuciones y otras prestaciones a los administradores

Las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2004, en su condición de tales, han ascendido a 123.600 euros. Dichas retribuciones se encuentran pendientes de pago y registradas dentro del epígrafe de "Otras deudas no comerciales" del balance de situación adjunto. Al 31 de diciembre de 2004 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros del Consejo de Administración.

De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración, han

informado a la Sociedad dominante de las participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2004 mantienen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, así como los cargos o las funciones que en ella ejercen, además de la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social. En virtud de esta información, los miembros del Consejo de Administración no poseen participaciones y/o cargos de la naturaleza descrita, a excepción de los cargos que tienen en los órganos de administración de las sociedades del Grupo al que pertenece Natraceutical, S.A.

# 19

## Otra información

### Información sobre medioambiente

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 "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	EUROS		
	COSTE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	NETO
<b>TRATAMIENTO AGUAS RESIDUALES Y ABONOS</b>	416.011	(156.938)	259.073
<b>DEPURACIÓN AGUAS RESIDUALES</b>	543.104	(53.250)	489.854
<b>MEJORAS DE EMISIONES ATMOSFÉRICAS</b>	36.571	(6.920)	29.651
	<b>995.686</b>	<b>(217.108)</b>	<b>778.578</b>

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2004 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 151.371 euros.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 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 pudiera derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medioambiente.

### Adaptación a las normas internacionales de contabilidad

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las

sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una

cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

No obstante y aunque el Grupo está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas anuales diferirán de los que, en su día, se elaborarán por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

**Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2005**



# Informe de gestión

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004



# Principales acontecimientos

**N**atraceutical, S.A. sigue adelante, con su plan de negocio. Ya en su tercer año de actividad, tras su salida al mercado bursátil, sigue consolidando su crecimiento en los términos previstos.

2004 ha sido un año en que no sólo cuentan como logros las cinco patentes solicitadas, sino que otros muchos acontecimientos apoyan la figura de Natraceutical, S.A. como uno de los líderes del sector.

## **Innovación y patentes**

Una de las actividades en que Natraceutical está destacando en la obtención de polifenoles naturales mediante tecnologías "limpias" de extracción. De este modo, nuestra compañía, que ya cuenta en su catálogo con otros productos ricos en polifenoles, se está convirtiendo en una de las empresas más innovadoras en la extracción y comercialización de estos potentes antioxidantes naturales.

En enero Natraceutical presentó las patentes de sus desarrollos IN-15 e IN-16, que constituyen ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente, y que son elaborados exclusivamente a partir de materias primas nobles. Ambos ingredientes pueden ser utilizados,

por sus características de solubilidad, en los sectores de bebidas y alimentario.

Además, el IN-16, que ha sido concebido en colaboración con la Universidad británica de Salford, presenta bajos índices de grasas, lo cual mejora aún más sus propiedades y lo hace especialmente atractivo para ciertos mercados.

Estos nuevos productos se están produciendo industrialmente desde abril de 2004 y sus áreas prioritarias de comercialización son Europa y Estados Unidos, donde ya existe tanto presencia como conocimiento del mercado. Ambos ingredientes se presentan en formato líquido y en polvo, con el objeto de facilitar su incorporación a los procesos de producción de los clientes.

El carácter innovador de este proceso, especialmente adaptado, reside en la extracción selectiva de moléculas por medio de solventes acuosos de derivados del cacao y chocolate conchado para producir un producto natural. Una de sus principales ventajas frente a los, hasta ahora existentes, aromas obtenidos mediante procesos sintéticos es que mediante este proceso natural se obtiene una superior extracción de moléculas que en los anteriores, sin necesidad de ningún aditivo.

En mayo se presentó la patente del CV-27. Se trata de un concentrado fácilmente absorbible, obtenido por tecnología limpia a partir de un extracto vegetal, rico en antioxidantes naturales, que le confieren propiedades beneficiosas para la salud y que, además, alarga notablemente la vida útil de los alimentos a los que se incorpora. Los compuestos nutracéuticos presentes en el CV-27 tienen una probada actividad contra el stress oxidativo de nuestro organismo, pudiendo ayudar en la prevención de problemas coronarios. Además, la capacidad antioxidante de este producto también le confiere la capacidad de ayudar en la disminución del riesgo de contraer cáncer.

El compuesto es fácilmente absorbible por el organismo debido a que se ha logrado, gracias al innovador proceso extractivo utilizado, obtener una composición predominantemente monomérica (de moléculas simples), que garantiza una mayor actividad biológica.

Por otro lado, el CV-27 puede ser utilizado como coadyuvante tecnológico, ya que al reducir también las reacciones de oxidación de los alimentos, incrementa notablemente la vida útil de los mismos, lo que supone una gran ventaja para los fabricantes.

El nuevo producto se configura como uno de los antioxidantes más concentrados que, a partir de su materia prima, se pueden encontrar en el mercado. La aplicación de tecnología avanzada ha permitido la separación física de compuestos activos sin el uso de solventes orgánicos, por lo que se trata de un compuesto 100% natural.

El producto, cuya fabricación está prevista poner en marcha a lo largo de 2005, se presentará en formato líquido o en polvo, conteniendo altas concentraciones de estos antioxidantes naturales. Estos formatos, unidos a la solubilidad del producto en agua, facilitarán la utilización del producto en un amplio rango de aplicaciones en la industria de alimentos.

Natraceutical presentó en junio de 2004 la patente de su nuevo producto CV-29, obtenido a partir de la oliva, y que supone un nuevo concentrado rico en polifenoles, compuestos antioxidantes naturales de probada actividad beneficiosa para la salud.

Este producto, al igual que otros de su gama, puede presentarse en formato líquido o en polvo, con elevadas concentraciones de estos antioxidantes naturales. La aplicación de avanzados métodos de extracción –como la separación física sin uso de solventes orgánicos- y la labor de investigación desarrollada sobre materias primas de origen mediterráneo han permitido a la compañía

presentar este concentrado antioxidante a partir de la oliva, uno de los máximos exponentes de la reconocida dieta mediterránea.

Los antioxidantes del CV-29 son compuestos de muy fácil absorción en el organismo y tienen una probada actividad contra el stress oxidativo. La capacidad antioxidante de este producto también ayuda a reducir el riesgo de contraer cáncer. Por otro lado, el CV-29 también puede ser utilizado como coadyuvante tecnológico, ya que evita las reacciones de oxidación de los alimentos e incrementa su vida útil.

Al no ser compuestos purificados químicamente, sino tratarse de una fracción obtenida por separación física de los otros componentes, los antioxidantes presentes en el CV-29 constituyen una fracción equilibrada de los polifenoles originales de la oliva.

Por último, en diciembre es presentada la patente del producto CV-10, que en principio no estaba prevista en el plan de negocio. El CV-10 constituye un proceso innovador para adicionar antioxidantes naturales en productos fabricados a partir de grasas comestibles, como por ejemplo margarinas, mantequillas y aceites de aplicación en alimentación, cosmética y farmacia.

En el mercado de alimentos, cosmética y farmacia es muy difícil encontrar antioxidantes naturales para ser aplicados en fases grasas a excepción de la Vitamina E. La tecnología desarrollada por Natraceutical para la gama de productos CV-10 permite la adición de antioxidantes comúnmente solubles en agua, como por ejemplo la Vitamina C y polifenoles en muchos productos de matriz grasa, dando por tanto a estos compuestos un abanico de aplicación mucho mayor.

#### **Ampliación de capital de Natraceutical**

El Consejo de Administración de Natraceutical aprobó en abril la emisión de 38.521.165 acciones, por un importe nominal de 3.852.116,5 euros y una prima de emisión de 16.178.889 euros, que le permitiría captar a la compañía algo más de 20 millones de euros. Esta cantidad iría destinada a fortalecer sus recursos propios y abordar en condiciones óptimas los proyectos que ya se incluyeron en el folleto de su salida a bolsa, además de otras líneas de productos o negocio en las que se está trabajando.

Natraceutical recibió el 1 de junio el visto bueno de la CNMV para poner en marcha la ampliación de capital. Superada ya la fase de constitución, salida a bolsa y consolidación de negocio y balance, el objetivo de la compañía es crecer. Hasta ahora, la compañía había contemplado en su plan de negocio únicamente el crecimiento

orgánico, ya fuera por incremento de ventas de los productos existentes o por la facturación derivada de los nuevos desarrollos, incluyendo los ingresos que las patentes puedan generar, objetivo vigente y necesario. Sin embargo, el folleto de la ampliación contempla la posibilidad de movimientos corporativos como un factor más de crecimiento.

Esta ampliación, que a la postre fue totalmente suscrita, permitirá, llegado el caso, cerrar operaciones corporativas que impulsen el crecimiento por encima del que orgánicamente estaba previsto.

#### **Olive Powder, finalista en los AIM Awards a los desarrollos más innovadores del 2004**

El producto Olive Powder, desarrollado por Natraceutical y disponible comercialmente a partir de noviembre de 2004, fue finalista de los premios "AIM Awards" a los ingredientes alimentarios más innovadores desarrollados en 2004.

Olive Powder está desarrollado a partir de aceitunas deshuesadas y parcialmente desgrasadas, mediante un proceso patentado por Natraceutical, S.A. Puede ser empleado como condimento, ingrediente alimentario y/o nutracéutico.

El producto aporta el sabor auténtico de la oliva a sus diversas aplicaciones y mantiene todos los compuestos saludables presentes inicialmente en la materia prima y cuya funcionalidad está acreditada científicamente en numerosos estudios.

#### **Auditorías de producto y calidad**

Durante el año 2004 se superaron con éxito todas las auditorías que Natraceutical, S.A. debió afrontar. A las auditorías acostumbradas de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad se sumaron otras, también de carácter periódico, entre las que cabe destacar la que otorga el certificado Kosher de aptitud para las ventas al mercado hebreo.

Cuota importante de las jornadas de auditoría fueron aquellas que se realizaron por parte de los clientes. Este es un requisito sine qua non, ya que los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran, mediante estas auditorías, 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).

Todas estas auditorías se han saldado sin no-conformidades de carácter relevante, aunque siempre aportan interesantes

oportunidades de mejora para afianzar aún más la calidad de servicio de Natraceutical hacia sus clientes.

#### **Acuerdos estratégicos**

Durante todo el año 2004 continuó, y lo hizo en franco crecimiento, el acuerdo con la empresa multinacional de distribución Pechiney World Trade USA, ahora Alcan Inc., suscrito a finales de 2003 y por el cual esta gran empresa de distribución comercializa en exclusiva los productos de Natraceutical, S.A. en Estados Unidos y Canadá en los mercados cosmético y farmacéutico.

#### **Medio Ambiente**

2004 ha sido otro año de grandes inversiones enfocadas a la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, 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.

La compañía ha invertido en la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supondrá un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía. Al mismo tiempo, otros materiales estructurales están siendo reemplazados por infraestructuras más acordes, siempre basando el crecimiento en un correcto diseño higiénico.

Se han hecho interesantes modificaciones estructurales a la estación depuradora de aguas residuales (EDAR), de modo que pueda procesarse más cantidad de vertido sin alterar las condiciones establecidas por las autoridades del dominio público hidráulico. Se ha intensificado el control de las emisiones atmosféricas y se ha llegado a la total clasificación de los residuos sólidos en diez categorías distintas, hecho que permite su recogida selectiva y su posterior reciclaje o tratamiento a cargo de los agentes autorizados.

En paralelo, Natraceutical 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**

Además de la red de agentes comerciales de que ya dispone, Natraceutical ha asistido en 2004 a los principales eventos comerciales (ferias) y científicos (congresos) alrededor del mundo.

Del mismo modo, se han reforzado los recursos comerciales en países como EEUU, Francia, Italia, Bélgica o Suiza, presentando tanto los productos de la casa como la nueva gama de servicios de desarrollo e innovación.

#### Otros aspectos organizativos

Cabe destacar que la organización interna de la compañía ha sufrido cambios muy interesantes durante el ejercicio 2004. Uno de esos cambios, y quizá el primordial, ha sido el ir difuminando los conceptos de "departamento" y "jefe", para llegar, cada vez con más convicción, a los nuevos ideales de "equipo" y "líder". Esto ha provocado también, literalmente, la caída de algunas paredes y el movimiento de algunas sillas. Por ejemplo: los departamentos de logística y producción se han unido para formar un nuevo equipo de "cadena de suministro"; los ingenieros de planta se han llevado a técnicos de calidad a "vivir" a las salas de producción, al lado del producto que se está elaborando, formando células autodirigidas

que aúnan la ingeniería y la tecnología; por último, ventas y marketing han unido también sus espacios de trabajo.

El resultado: nuevos avances tanto en la calidad de las acciones como en la rapidez de las respuestas. La gestión por procesos aventaja sin duda a la organización funcional en que realza como ninguna los conceptos de "cliente" y "calidad". Todo está preparado ya para el paso siguiente: la organización matricial, a desarrollar durante 2005.

Natraceutical no cesa en su empeño de dar a sus empleados la formación necesaria para acceder con garantías a nuevas cotas en el camino a la excelencia. Además de la acostumbrada formación en aspectos de seguridad, higiene, medio ambiente y otras competencias industriales, son dignas de mención otras actividades formativas sobre cohesión de equipos, liderazgo, gestión del tiempo, planificación, lean manufacturing o gemba kaizen.

# Evolución de los negocios por línea de actividad



## afeína

Natraceutical destina prácticamente la totalidad de su producción de cafeína al mercado de la alimentación, principalmente en el sector de bebidas refrescantes, donde actúa como aromatizante y estimulante. La cafeína producida por Natraceutical es especialmente apreciada por sus clientes, ya que proviene de materias primas naturales.

En esta línea de actividad Natraceutical se configura como uno de los principales productores a nivel mundial. La ventaja competitiva de Natraceutical consiste en disponer de un proceso de obtención de cafeína a partir de fuentes naturales, como el café, el té, el guaraná, etc. Estas materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical. 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 cristalización. El producto, una vez puro, se seca, se estabiliza y ya está listo para el cliente.

A día de hoy Natraceutical se configura como uno de los principales fabricantes de cafeína natural en el mundo. En el ejercicio 2004 Natraceutical ha marcado un nuevo máximo histórico en su capacidad de producción, al mismo tiempo que ha incrementado su cuota de participación en los clientes y mercados de esta línea de productos.

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

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. Este es el negocio en que Natraceutical basa su plan de crecimiento orgánico: incorporar estos ingredientes a productos alimenticios de uso diario, con la intención de conferirles nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades: son los alimentos funcionales, que además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor.

Los ingredientes nutraceuticos pueden incorporarse también a otros productos no alimentarios, como cápsulas, preparados, o formulaciones que se preparan con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios.

Natraceutical 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 obtiene los ingredientes y principios activos deseados exclusivamente a partir de especies vegetales, principalmente del entorno mediterráneo, así como con especial atención a los derivados del cacao, producto del que se posee una amplia experiencia en todo el Grupo Natra.

El sector de la alimentación funcional está demostrando su gran capacidad de expansión en el futuro inmediato. Cada vez son más los productos que exaltan sus propiedades saludables o funcionales. La Visión de Natraceutical es posicionarse como líder en este sector mediante el desarrollo de tecnologías propias, el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos, el aseguramiento constante de la Calidad, la formación continuada del personal y la identificación de nuevas oportunidades de colaboración con los clientes.

Ya desde hace dos años, y por la interesante herencia que recoge del histórico Grupo Natra, Natraceutical desarrolla también distintos ingredientes funcionales basados en el cacao, que le permiten acceder a alimentos diferentes de los habituales (leche, yogur, etc.). Los derivados del cacao ofrecen la posibilidad de ser incorporados en multitud de aplicaciones, desde la bollería hasta la confitería, pasando por la pastelería y otros sectores del mercado alimentario.

En estos momentos puede decirse que Natraceutical está, en un mercado tan novedoso como éste, posicionándose de forma definitiva como uno de los líderes visibles en el desarrollo de ingredientes nutracéuticos basados en los polifenoles (antioxidantes naturales), la fibra dietética y los ingredientes inspirados en la dieta mediterránea.

#### **Otros productos y servicios**

Vale la pena destacar el notable aumento de ventas que ha experimentado la manteca refinada de cacao, gracias a que su gran calidad ha espoleado su demanda desde los sectores cosmético y alimentario. La manteca de cacao que elabora Natraceutical se obtiene directamente del grano de cacao, y 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.

Otro servicio donde Natraceutical está cada vez más presente es en el del servicio integral de innovación. En este momento Natraceutical está ofreciendo a sus clientes servicios de desarrollo e innovación a la carta, ya que su personal reúne la alta cualificación necesaria para, siempre de la mano del cliente, 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 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**

El ejercicio 2005 va a consolidar los nuevos desarrollos del año anterior y va a dotar a Natraceutical de mayor independencia con los que hasta la fecha han sido sus productos tradicionales, que suponían una parte mayoritaria del negocio.

Además, Natraceutical apuesta por convertirse también en una empresa que oferta servicios completos de desarrollo e innovación a sus clientes, una estrategia que se incorpora al plan de negocio dado el know-how adquirido y la apuesta por convertirse en el proveedor de referencia en la innovación alimentaria.

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

No existen acontecimientos significativos acontecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2004.

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

Ni las sociedades del Grupo Natraceutical, ni terceras personas actuando por cuenta de éstas, poseen acciones o participaciones ni del propio Grupo ni de la sociedad dominante última, Natra, S.A.











**natraceutical**

**[www.natraceuticals.com](http://www.natraceuticals.com)**

[info@natraceuticals.com](mailto:info@natraceuticals.com)

AUTOVÍA A-3 SALIDA 343 CAMÍ DE TORRENT, S/N  
46930 QUART DE POBLET VALENCIA SPAIN