

Natraceutical, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Natraceutical, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Natraceutical, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. En relación con la sociedad Exnama – Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100% y cuya inversión representa, aproximadamente, el 21% de los activos de la Sociedad, nuestro trabajo no incluyó la auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2003, las cuales han sido auditadas por Ernst & Young Auditores Independientes, S.C., quienes han emitido su informe de auditoría con opinión favorable (véase Nota 8 de la memoria adjunta). Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad, únicamente en el informe de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente.
3. Tal y como se indica en la Nota 16 de la memoria, durante el ejercicio 2003 una parte significativa de las ventas de la Sociedad se ha efectuado a determinados clientes que pertenecen a un mismo grupo empresarial, una parte de las cuales se efectúan a través de una sociedad dependiente. Asimismo, la Sociedad es cabecera de un Grupo de empresas y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con fecha 13 de abril de 2004 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, que incluye una opinión con una salvedad. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del volumen total de activos y del resultado del ejercicio 2003 y una disminución de reservas de 2.067.881, 501.118 y 517.661 euros, respectivamente.

4. Como consecuencia de la aportación de rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad en el contexto de una reorganización del Grupo Natra, los terrenos aportados se contabilizaron a valor de mercado acogiendo al régimen tributario establecido en el Título I de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre. El efecto de dicha revalorización a 31 de diciembre de 2003 es de 353.000 euros, aproximadamente. De acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los casos de escisiones en las que la sociedad aportante posee la totalidad del capital de la sociedad adquirente, el valor contable de los terrenos aportados debería disminuirse en el mencionado importe.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natraceutical, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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 la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

13 de abril de 2004

NATRACEUTICAL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	30.808	41.355	FONDOS PROPIOS (Nota 11):	14.638.043	14.638.043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Gastos de investigación y desarrollo	1.820.952	995.971	Capital suscrito	437.003	437.003
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	2.144.547	1.117.445	Reserva de revalorización	1.527.975	1.504.021
Aplicaciones informáticas	324.718	283.256	Reservas-	303.715	279.761
Amortizaciones	167.984	145.363	Reserva legal	1.224.280	1.224.260
	(816.297)	(550.093)	Otras reservas	(3.844.517)	(4.060.105)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)- Terrenos y construcciones	14.095.530	10.757.777	Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.476.974	239.542
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.860.601	5.375.964	Resultado del ejercicio, según la cuenta adjunta	14.235.478	12.758.504
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.228.062	11.837.354	Total fondos propios		
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	457.643	303.210			
Otro inmovilizado	1.673.428	894.156	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS	110.082	112.440
Amortizaciones	190.562	150.850	EJERCICIOS (Nota 12)		
	(8.314.766)	(7.803.757)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)- Participaciones en empresas del grupo	8.990.347	7.276.050	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Administraciones públicas a largo plazo	9.001.528	7.626.528	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.710.461	1.216.146
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	100.391	665.000	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	7.575.843	4.023.486
Provisiones	84	-	Otros acreedores (Nota 13)	1.215.541	1.216.929
	(111.656)	(1.015.476)	Total acreedores a largo plazo	10.501.845	6.456.561
TOTAL INMOVILIZADO	24.937.637	19.071.153			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	85.176	127.784	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
ACTIVO CIRCULANTE:			Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.976.937	6.800.780
Existencias (Nota 10)	3.074.867	3.847.485	Deudas con empresas del grupo y asociadas	9.375	6.028
Empresas del grupo, deudores (Nota 14)	4.489.348	3.860.917	Acreedores comerciales	2.012.554	1.905.594
Deudores (Nota 2-b)	1.434.826	1.749.262	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	1.412.602	475.914
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	30.939	30.939	Total acreedores a corto plazo	9.411.468	9.188.316
Tesorería	194.808	7.724	TOTAL PASIVO	34.258.873	28.515.821
Ajustes por periodificación	31.272	20.577			
Total activo circulante	9.236.060	9.316.904			
TOTAL ACTIVO	34.258.873	28.515.821			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2003.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

NATRACEUTICAL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002 (Euros)

DEBE	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	148.190	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	14.526.117	14.425.667
Aprovisionamientos (Nota 16)	10.414.170	10.001.228	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	520.542	-
Gastos de personal (Nota 16)	2.408.280	1.560.428	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 6)	421.878	8.244
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	872.462	674.637	Otros ingresos de explotación	452.805	701
Variación de provisiones de tráfico (Nota 10)	25.000	-	Ingresos accesorios y otros de gestión (Nota 16)	44.349	10.062
Otros gastos de explotación (Nota 16)	1.643.549	1.185.437	Subvenciones	-	-
Beneficios de explotación	602.230	874.754	Pérdidas de explotación	-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados	484.664	446.617	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo de inmovilizado	1.330	1.357
Diferencias negativas de cambio	424.760	241.687	Otros intereses e ingresos asimilados	25	317
Resultados financieros positivos	-	-	Diferencias positivas de cambio	396.467	384.099
Beneficio de las actividades ordinarias	90.628	572.223	Resultados financieros negativos	511.602	302.531
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	(903.822)	987.646	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.696	16.095	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	34
Gastos extraordinarios (Nota 16)	180.905	689	Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12)	28.558	24.421
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.598	29.680	Ingresos extraordinarios (Nota 15)	173.132	4.701
Resultados extraordinarios positivos	905.313	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	5.885
Beneficios antes de impuestos	995.941	-	Resultados extraordinarios negativos	-	999.069
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(481.033)	(666.388)	Pérdidas antes de impuestos	-	426.846
Beneficio del ejercicio	1.476.974	239.542	Pérdidas del ejercicio	-	-

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

Natraceutical, S.A.

Memoria

**correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003**

1. Actividad de la empresa

Natraceutical, S.A. 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 nutracéuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína, efectuando una parte importante de sus ventas a una serie de empresas que pertenecen a un mismo grupo empresarial, así como a empresas del Grupo Natra (véanse Notas 14 y 16).

La Sociedad pertenece al Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración de productos químicos y alimenticios. Al igual que el resto de las empresas del Grupo Natra, la Sociedad tiene firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta servicios de dirección, administración y financiación.

Durante el ejercicio 2000, Natraceutical, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Exvemed, S.L. (sociedad absorbida) mediante la disolución, sin liquidación, de esta última. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el 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 2000. Como consecuencia de esta fusión, Natraceutical, S.A. adquirió a título universal los activos y pasivos de la sociedad absorbida, contabilizándose en la sociedad adquirente por el mismo valor registrado en los libros de la sociedad transmitente.

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad 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 nutracéuticos y otros principios activos, concentrando de esta manera en Natraceutical, S.A. la investigación y fabricación de productos biotecnológicos, fundamentalmente destinados a la nutrición y cosmética. La información relativa a esta aportación de rama de actividad, de acuerdo al artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directrices y Reglamentos de las Comunidades Europeas, figura incluida en la memoria de Natraceutical, S.A. correspondiente al ejercicio 2002.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Agrupación de partidas

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

Deudores	Euros
Cientes por ventas y servicios	1.231.863
Administraciones Públicas	202.979
Otros deudores	61
Provisión para insolvencias	(77)
	1.434.826

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	147.697
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.329.277
	1.476.974

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2003, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) 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.

b) 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 de la Sociedad 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, la Sociedad sigue el criterio de dar de baja aquellos importes que corresponden a proyectos que no proporcionan el resultado esperado.

Los trabajos que la Sociedad 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 la empresa 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.

Handwritten signature

c) 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 7). 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 rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad, 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.

La Sociedad 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

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad tiene participaciones mayoritarias y minoritarias en el capital social de ciertas sociedades que se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición (o el valor de aportación—véase Nota 14) o el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2003, que suponen un aumento del volumen total de activos y del resultado del ejercicio de 2.067.881 y 501.118 euros, respectivamente, así como una disminución de reservas de 517.661 euros.

Los títulos con cotización oficial se valoran 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.

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

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del balance se registran en la cuenta "Provisiones" del inmovilizado financiero.

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Las acciones de la Sociedad 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 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.

f) Existencias

Las 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.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital incluídas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación se imputan a resultados en función de la amortización practicada sobre los bienes del inmovilizado material a los que están referidas.

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

h) 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 periodo, calculados siguiendo un método financiero.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las participaciones en Natra U.S. Inc. y Exnama-Extratos Naturáís da Amazônia, Ltda. se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio al valor teórico-contable de dichas sociedades, corregido en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de su realización.

Los créditos y débitos expresados en moneda extranjera a cierre del ejercicio se valoran en euros al tipo de cambio vigente en dicho momento. 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.

La Sociedad 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. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de los mismos 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.

j) 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 se encuentra incluida en un grupo de consolidación fiscal al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

k) 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, la Sociedad 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.

l) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad no tiene previstos despidos significativos y por consiguiente el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

m) 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 de la Sociedad, 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. Gastos de establecimiento

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

	Gastos de Ampliación de Capital
Saldo inicial	41.355
Amortizaciones	(10.547)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	30.808

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones llevadas a cabo en los ejercicios 2001 y 2002.

6. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Gastos de investigación y desarrollo	1.117.445	1.027.102	2.144.547
Propiedad industrial	283.256	41.462	324.718
Aplicaciones informáticas	145.363	22.621	167.984
Total coste	1.546.064	1.091.185	2.637.249
Amortización acumulada:			
Gastos de investigación y desarrollo	(233.572)	(229.020)	(462.592)
Propiedad industrial	(250.661)	(3.283)	(253.944)
Aplicaciones informáticas	(65.860)	(33.901)	(99.761)
Total amortización acumulada	(550.093)	(266.204)	(816.297)
Inmovilizado neto	995.971		1.820.952

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por la Sociedad como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento a nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados. En dicho importe se incluyen trabajos realizadas por la Sociedad que ascienden a 421.878 euros.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 319.029 euros.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 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	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	3.084.037	-	-	-	3.084.037
Construcciones	2.291.927	484.637	-	-	2.776.564
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.837.354	2.063.290	-	327.418	14.228.062
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	303.210	245.879	(91.446)	-	457.643
Anticipos e Inmovilizado en curso	894.156	1.106.690	-	(327.418)	1.673.428
Otro inmovilizado	150.850	49.664	(9.952)	-	190.562
Total coste	18.561.534	3.950.160	(101.398)	-	22.410.296
Amortización acumulada:					
Construcciones	(916.170)	(101.962)	-	-	(1.018.132)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.555.430)	(437.984)	-	-	(6.993.414)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(215.863)	(35.878)	74.931	-	(176.810)
Otro inmovilizado	(116.294)	(19.887)	9.771	-	(126.410)
Total amortización acumulada	(7.803.757)	(595.711)	84.702	-	(8.314.766)
Inmovilizado neto	10.757.777				14.095.530

Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad 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 2003 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	164.606
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.349
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	119
	560.636

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 22.836 euros.

En el epígrafe "Anticipos e Inmovilizado en curso" se incluye la instalación de una maquinaria extractora de la línea de nutracéuticos, así como las mejoras que se están realizando en varias instalaciones de la compañía. Adicionalmente, también figuran por un valor de 297.980 euros obras en curso no afectas a la explotación.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,8 millones de euros, aproximadamente.

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 en las distintas cuentas de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del activo del balance, han sido las siguientes:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>				
Participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.626.528	1.375.000	-	9.001.528
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	665.000	100.391	(665.000)	100.391
Depósitos y fianzas a largo plazo	-	84	-	84
Provisiones	(1.015.478)	(82.620)	986.442	(111.656)
	7.276.050	1.392.855	321.442	8.990.347
<i>Inversiones financieras temporales:</i>				
Cartera valores	30.000	-	-	30.000
Depósitos y fianzas	939	-	-	939
	30.939	-	-	30.939

Las adiciones de participaciones en empresas del Grupo corresponden a las siguientes operaciones:

- El 5 de noviembre de 2003 la Sociedad adquirió 100 y 316 acciones de Natra U.S. Inc. a las sociedades del Grupo, Natra, S.A. y Natra Cacao, S.L. por importe de 312.500 y 987.500 euros, respectivamente. El porcentaje de participación de la Sociedad como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 27,5% en 2002 a un 100% en el ejercicio actual. A 31 de diciembre de 2003 está pendiente de pago la totalidad de la deuda cuyo vencimiento es 5 de enero de 2005 (véase Nota 14). En dichas adquisiciones se ha satisfecho un fondo de comercio de aproximadamente 150 miles de euros que coincide con el beneficio generado en la venta en una de las sociedades indicadas.
- El 23 de abril de 2003 se constituyó la sociedad Biópolis, S.L. con un capital social de 300.000 euros, de los que Natraceutical, S.A. ha suscrito 75.000 euros equivalentes al 25% del capital.

Los retiros en las provisiones corresponden básicamente a la participación en la Sociedad Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda.

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

Razón Social	Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda.	Natra U.S. Inc.	Biópolis, S.L.
Domicilio	Manaus	Florida	Paterna
País	Brasil	Estados Unidos	España
Actividad	Elaboración y comercialización de cafeína	Comercio en general y agente de comercio	Investigación
Participación directa	100%	100%	25%
Capital	1.098.479	1.607.284	300.000
Reservas	(282.918)	(148.429)	-
Resultado del periodo	1.696.895	124.089	(131.769)
Valor neto según libros	7.113.799	1.734.015	42.058

Los datos relativos a la situación patrimonial de Natra U.S. Inc. y de Biópolis, S.L. se han obtenido de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2003 y los relativos a la situación patrimonial de Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. se han obtenido de las cuentas anuales auditadas por la firma Ernst & Young Auditores Independientes, S.C. de Brasil al 31 de diciembre de 2003, quienes emitieron su informe de auditoría de fecha 10 de febrero de 2004 que incluye una opinión favorable.

El 90% de la participación en Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. se originó como consecuencia de la ampliación de capital con aportación no dineraria descrita en la Nota 1 y fue valorada a valor de mercado de forma que incorporó un fondo de comercio de 5.607.782 euros. La evolución favorable de los resultados de esta sociedad participada en 2003 ha permitido la cancelación de la provisión constituida en 2002.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tenía formalizados los siguientes contratos de divisa a plazo:

Tipo de Contrato	Activo Subyacente	Tipo de cambio Contratado (Dólar/euro)	Importe (Dólares)	Vencimiento (2004)
Abiertos				
Forward-venta	Dólares	1,163	1.891.724	Primer trimestre
Forward-venta	Dólares	1,168	1.700.450	Segundo trimestre
Forward-venta	Dólares	1,208	1.185.000	Tercer trimestre
Forward-venta	Dólares	1,206	1.185.000	Cuarto trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,705	41.200	Primer trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,708	41.200	Segundo trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,711	82.400	Tercer trimestre
Forward-compra	Dólares	1,223	531.967	Primer trimestre

9. 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 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	127.764
Imputación a resultados	(42.588)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	85.176

10. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	Euros
Materias primas y auxiliares	1.223.788
Producto en curso	622.443
Producto terminado	1.192.878
Anticipos	60.758
Provisiones	(25.000)
Total	3.074.867

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad mantenía compromisos firmes de compra de materias primas y de venta de productos terminados (café) por 6 y 15,3 millones de euros, respectivamente.

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta bajo el epígrafe "Variación de provisiones de tráfico" corresponde a la dotación neta de la provisión para existencias.

11. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas de fondos propios ha sido el siguiente:

	Euros					
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	14.638.043	437.003	279.761	1.224.260	(4.060.105)	239.542
Aplicación del resultado del ejercicio 2002	-	-	23.954	-	215.588	(239.542)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.476.974
Saldo al 31 de diciembre de 2003	14.638.043	437.003	303.715	1.224.260	(3.844.517)	1.476.974

Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 está compuesto por 146.380.430 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. Determinadas acciones se encuentran pignoradas en garantía de una póliza de crédito concedida a Natra, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad, cuyo límite e importe dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 9.000.000 y 6.766.072 euros, respectivamente.

En el ejercicio 2002, las acciones de la Sociedad 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. A este respecto, el Consejo de Administración de Natra, S.A. en su sesión de 23 de octubre de 2002 y para paliar situaciones de exceso de demanda autorizó la venta de hasta un 8,5% de las acciones de Natraceutical, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 78,01% de las acciones de la Sociedad.

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

Este capítulo del balance 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 1.712.763 euros.

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación adjunto, que corresponde a subvenciones de capital, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	112.440
Adiciones	26.200
Imputación a resultados	(28.558)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	110.082

El saldo de este epígrafe se corresponde, principalmente, con las siguientes subvenciones:

- 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 2003 derivados de dichas subvenciones. Los Administradores consideran que la Sociedad ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

13. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					Total
	2004	2005	2006	2007	2008	
Préstamos	415.135	541.757	429.263	450.030	289.411	2.125.596
Pólizas de crédito	2.743.341	-	-	-	-	2.743.341
Financiación de importaciones	2.380.175	-	-	-	-	2.380.175
Efectos descontados	401.125	-	-	-	-	401.125
Intereses devengados no vencidos	37.161	-	-	-	-	37.161
Total	5.976.937	541.757	429.263	450.030	289.411	7.687.398

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 3,15% y 5,79%.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tenía concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 7.123, 5.083 y 719 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 951.699 euros y líneas de crédito y descuento de efectos cuyos saldos dispuestos y límites ascienden a 223.527 y 1.570.000 euros respectivamente, 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 es la siguiente:

	Euros
Préstamo CDTI	111.788
Administraciones Públicas	1.103.753
	1.215.541

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 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 Sociedad, para poder beneficiarse de la financiación concedida por el préstamo del C.D.T.I., ha adquirido, entre otros, los siguientes compromisos:

- No extinguir la personalidad jurídica de la empresa y no declarar la suspensión de pagos o quiebra de la misma.
- No cesar ni suspender por parte de la empresa de sus actividades empresariales, así como su fusión o absorción sin previo consentimiento del C.D.T.I.
- Continuar con las fases de desarrollo del proyecto, a no ser que existan causas justificadas para no hacerlo.
- Renovar cualquier licencia, aprobación o consentimiento que sean necesarios para el desarrollo del contrato.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, al 31 de diciembre de 2003, se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 1.083.974 euros corresponden al impuesto diferido originado como consecuencia de la aportación no dineraria llevada a cabo en el ejercicio 2002 mediante la revalorización de algunos activos (véase Nota 15). 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 2003 de 19.779 euros (véase Nota 15).

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	121.319
Proveedores de inmovilizado	1.136.409
Remuneraciones pendientes de pago	154.874
	1.412.602

14. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

El detalle de las cuentas a cobrar a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2003, todas ellas de naturaleza comercial, excepto la cuenta a cobrar a Natra, S.A. que se ha generado en su totalidad por la tributación consolidada (véase Nota 15), es el siguiente:

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	1.173.221
Natra CI Srl.	896
Natra U.S., Inc.	188.476
Exnama – Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	3.105.905
Biópolis, S.L.	850
	4.469.348

La composición de los saldos a pagar a largo plazo a Natra, S.A. (sociedad matriz del Grupo Natra) y a Natra Cacao, S.L. al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

	Euros	
	Natra Cacao, S.L.	Natra, S.A.
Cuenta de crédito	-	6.275.843
Otras deudas (Nota 8)	987.500	312.500
	987.500	6.588.343

La Sociedad tiene suscrita una póliza de crédito 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%.

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	5.927.188
Ingresos por prestación de servicios	195.000
<i>Gastos:</i>	
Compras	204.479
Otros servicios	52.803
Otros gastos de personal	5.876
Intereses	84.244

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 de los activos y pasivos aportados en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) es el siguiente:

Descripción	Euros
Terrenos	1.923.256
Construcciones en curso	360.022
Otras instalaciones e instalaciones en curso	347.457
Gastos de I+D	87.753
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda..	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(951.699)
Impuesto diferido (Nota 15)	(1.083.974)
Total	7.574.136

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 los siguientes:

- a) Los terrenos, que fueron valorados a su valor de mercado, valoración que fue tasada 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 882.567 euros.
- b) 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.

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 del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			995.941
Diferencias permanentes	600	(128.967)	(128.367)
Diferencias temporales:			
con origen en ejercicios anteriores	3.966	(280.389)	(276.423)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(591.151)	(591.151)
Base imponible (resultado fiscal)			-

La disminución de diferencias temporales obedece a una provisión por depreciación de cartera dotada en el ejercicio 2002 que no fue considerada deducible fiscalmente y que en el ejercicio 2003 ha sido aplicada. Dicho importe no fue contabilizado como impuesto anticipado.

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, adicional a la derivada de la aportación no dineraria del ejercicio 2002, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" por importe de 1.083.974 euros, tal y como se explica en la memoria del ejercicio 2002, se ha originado en ejercicios anteriores como consecuencia de las diferencias que corresponden a libertad de amortización y asciende a 19.779 euros (véase Nota 13).

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.

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A., Habitat Natra, S.A. y Torre Oria, S.L. están acogidas al régimen de consolidación fiscal. El Grupo tiene asignado a estos efectos el número 57/1999.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tenía pendientes de compensar bases imponibles negativas por importe de 3.574.735 euros. No obstante, en dicho ejercicio la Sociedad registró el crédito fiscal correspondiente a parte de dichas bases imponibles negativas por importe de 665.000 euros. En el ejercicio 2003, como consecuencia del régimen de tributación consolidada, el Grupo fiscal se ha compensado bases imponibles negativas por importe de 2.983.584 euros generándose por tanto una cuenta a cobrar con Natra, S.A. por importe de 1.044.254 euros que se ha registrado con abono a los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Impuesto sobre Sociedades" del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos por importes de 665.000 (véase Nota 8) y 379.254 euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2003 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.

La base imponible negativa generada en el ejercicio 2002 fue compensada por el Grupo fiscal. No obstante, considerando los acuerdos jurídicos privados de las sociedades del Grupo fiscal, al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad no se registró ingreso alguno en concepto de Impuesto sobre Sociedades que se ha registrado en el ejercicio 2003 por importe de 128.967 euros en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" con cargo a una cuenta a cobrar con Natra, S.A.

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. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de próximos ejercicios las siguientes cantidades:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
1998	Empresa exportadora	48.909	2008
1998	Formación profesional	5.083	2008
1999	Medio ambiente	3.555	2009
1999	I+D	50.529	2014
1999	Empresa exportadora	5.826	2009
1999	Formación profesional	1.208	2009
2000	I+D e innovación tecnológica	130.804	2015
2000	Formación profesional	104	2010
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Formación profesional	369	2011
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a la Sociedad a través de la aportación de rama de actividad llevada a cabo en el ejercicio 2002 son los siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	Empresa exportadora	59.548	2010
2001	Empresa exportadora	445.228	2011

En el ejercicio 2003, la Sociedad ha registrado el crédito fiscal correspondiente a parte de dichas deducciones por importe de 100.391 euros (véase Nota 8).

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

16. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad 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.

Tal como se indica en la Nota 1, una parte importante de las ventas se efectúan a un conjunto de empresas que pertenecen a un mismo grupo empresarial. Durante el presente ejercicio las ventas a dicho grupo representan el 34%, aproximadamente, del total de facturación. Adicionalmente, la Sociedad realiza un 33% de sus ventas a su sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. Estas ventas corresponden a caféína bruta, que previo proceso de transformación se vende también al mencionado grupo empresarial.

Ingresos accesorios y otros de gestión

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta corresponde principalmente al cobro de una indemnización por parte de una compañía de seguros así como a servicios prestados a compañías del grupo.

Aprovisionamientos

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

	Euros
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9.396.613
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	988.860
Otros gastos externos	28.697
	10.414.170

Transacciones en moneda extranjera

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	7.615.116
<i>Gastos:</i>	
Compras	3.919.074
Servicios exteriores	42.277
<i>Adquisiciones de inmovilizado</i>	349.175

Gastos de personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	1.817.296
Indemnizaciones	1.889
Seguridad Social	473.425
Otros gastos sociales	115.670
	2.408.280

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2003, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	1
Administración	5
Fabricación	51
Técnico comerciales	6
Laboratorio	10
	73

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 adjunta, es la siguiente:

	Euros
Servicios exteriores	1.616.957
Tributos	26.592
	1.643.549

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales individuales de la Sociedad por importe de 16 miles de euros.

Resultados extraordinarios

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

17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2003 se han devengado 120.000 euros en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración por dietas, que a 31 de diciembre de 2003 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 2003 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 de las participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2003 mantienen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como los cargos o las funciones que en ellas 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.

18. Información sobre medioambiente

Por lo que respecta a aspectos medioambientales, la Sociedad 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 a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(136.274)	279.737
Depuración aguas residuales	543.104	(8.355)	534.749
Mejoras de emisiones atmosféricas	36.571	(3.866)	32.705
	995.686	(148.495)	847.191

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2003 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 29.046 euros.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, la Sociedad dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medioambiente.

19. Cuadros de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2003	2002
ORÍGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	1.375.949	1.228.465
Enajenaciones de inmovilizado -		
Inmovilizaciones materiales	-	9.010
Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	665.000	-
Pasivos a largo plazo recibidos en ampliación de capital (aportación no dineraria)	-	2.241.523
Subvenciones de capital	26.200	31.805
Ampliación de capital	-	7.463.843
Deudas a largo plazo	4.395.456	2.352.505
Total orígenes	6.462.605	13.327.151
APLICACIONES:		
Gastos de establecimiento	-	4.324
Adquisiciones de inmovilizado -		
Inmovilizado inmaterial	1.091.185	195.256
Inmovilizaciones materiales	3.950.160	920.293
Inmovilizaciones financieras	1.375.084	-
Activos recibidos en ampliación de capital (aportación no dineraria)	-	9.705.366
Reducción de capital	-	11.957
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	127.764
Trasposos a corto plazo de deuda a largo plazo	350.172	377.022
Total aplicaciones	6.766.601	11.341.982
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(303.996)	1.985.169

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	572.618	-	1.192.679
Deudores	293.995	-	4.028.079	-
Acreeedores	-	223.152	-	866.361
Tesorería	187.084	-	6.026	-
Ajustes por periodificación	10.695	-	10.104	-
	491.774	795.770	4.044.209	2.059.040
VARIACIÓN		303.996	1.985.169	

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2003	2002
Resultado contable	1.476.974	239.542
<i>Más -</i>		
Dotación a las amortizaciones	872.462	674.637
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	-	987.646
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.696	16.095
Gastos a distribuir en varios ejercicios	42.588	-
<i>Menos -</i>		
Crédito fiscal	(100.391)	(665.000)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	(903.822)	-
Beneficios por enajenación inmovilizado material	-	(34)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(28.558)	(24.421)
Recursos procedentes (aplicados) de (en) las Operaciones	1.375.949	1.228.465

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

Formulación de cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 30 de marzo de 2004, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, están firmadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

LLADRO COMERCIAL, S.A.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero.

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D^a. M^a Ángeles Lafuente Ginesta
Consejero

D. José María Serra Peris
Consejero

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero

Natraceutical, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

Principales acontecimientos

Natraceutical, S.A., en su segundo año de actividad, ha consolidado su plan de negocio y ha cumplido con éxito los objetivos que en él se especificaban.

Entre los logros de los que Natraceutical se siente más satisfecha cabe destacar la presentación de 3 patentes en el ejercicio, las correspondientes a los nuevos desarrollos CV-16, AD-11 e IN-29.

Innovación y desarrollo

CV-16 es un nuevo producto que posee ácidos grasos de cadena corta, que ayudan a la prevención de enfermedades cardiovasculares, así como un elevado porcentaje de antioxidantes, que previenen el envejecimiento celular. Se trata de un alimento funcional completo, basado en grasas vegetales naturales, y una de sus principales características es que en su proceso de elaboración no se utilizan etapas de hidrogenación para conseguir la estabilidad del mismo, con lo que se reduce el riesgo de aparición de restos de catalizadores. Además, cabe destacar su sabor y color naturales sin necesidad de añadir aromas, saborizantes o colorantes artificiales, lo cual facilita su aplicabilidad en el uso diario.

IN-29 es un ingrediente rico en compuestos nutraceuticos que confieren al producto propiedades beneficiosas para la salud, como ácido oleico, tocoferoles, pigmentos, polifenoles y compuestos aromáticos. Su perfil sensorial recuerda al fruto fresco del que proviene y puede ser utilizado en un amplio rango de aplicaciones, como un ingrediente natural, dotando al alimento de propiedades funcionales. Éstas están relacionadas con la ayuda a la prevención de riesgo de cáncer, debido a sus propiedades antioxidantes, y con la reducción de los niveles de lipoproteínas de baja densidad responsables de problemas cardiovasculares. Adicionalmente, el IN-29 es rico en fibra dietética insoluble, que ayuda a mejorar la función del sistema digestivo. El proceso de elaboración desarrollado y patentado por Natraceutical, S.A., preserva los niveles iniciales de contenido de principios activos y aromas naturales originales. Otra de las ventajas del IN-29 es la amplia disponibilidad de materia prima, autóctona del área mediterránea. Además, al ser el IN-29 un compuesto bioactivo desarrollado a partir de una especie vegetal autóctona de la zona, puede ser conceptualizado como un ingrediente representativo de la conocida "dieta mediterránea". Las distintas presentaciones del producto lo hacen idóneo para el desarrollo de diferentes aplicaciones en una amplia gama de alimentos de consumo masivo y, en algunos casos, diario.

AD-11, por su parte, es un compuesto natural que podrá ser utilizado por el sector alimentario para incorporar a sus productos fibras vegetales y polifenoles. El AD-11 es un compuesto desgrasado, rico en fibras dietéticas y polifenoles que puede ser utilizado como un ingrediente natural en productos alimenticios de gran consumo, dotando al mismo de propiedades funcionales relacionadas con la mejora del funcionamiento del sistema digestivo.

Biópolis, S.L.

La creación de la sociedad Biópolis también es uno de los acontecimientos del ejercicio que cabe destacar por su relevancia.

Biópolis, S.L. es una nueva compañía que operará en el ámbito de la biotecnología. Cuenta con un capital social de 300.000 €, de los cuales el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) posee el 40%; Natraceutical, S.A. el 25%; la Corporación Alimentaria Peñasanta (CAPSA) el 20%; y el 15% restante corresponde a Talde Capital Riesgo.

Esta es la primera vez que el CSIC, organismo público, entra a formar parte del accionariado de una empresa privada. De hecho, la participación accionarial del CSIC supuso la preceptiva aprobación del proyecto por parte del Consejo de Ministros el 7 de marzo de 2003.

Biópolis nace con el objetivo de desarrollar nuevas aplicaciones biotecnológicas, inicialmente para los sectores agroalimentario y farmacéutico. Su ambición y su reto es integrar el esfuerzo investigador ya avanzado en materia de biotecnología desarrollado por el CSIC con socios industriales, que aportan una experiencia previa y red de ventas propia (Natraceutical y CAPSA).

La sede social e instalaciones se ubican inicialmente en lo que ahora es la planta piloto de biotecnología del Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos (IATA-CSIC), ubicada en Paterna (Valencia).

Junta General de Accionistas

Natraceutical celebró su primera Junta General de Accionistas desde la salida a bolsa de la sociedad, celebrada el 20 de junio de 2003, en el marco del 60 aniversario del Grupo Natra.

A destacar la aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad relativas al ejercicio 2002, la renovación del Consejo de Administración y de los estatutos sociales de la compañía, y la autorización al Consejo de Administración para llevar a cabo los trámites necesarios para realizar una ampliación de capital que será llevada a cabo en el primer semestre de 2004.

La Junta General de Accionistas se celebró en primera convocatoria con un 92,68% del capital social presente o representado.

Certificación ISO 9001:2000

Natraceutical obtuvo en noviembre la certificación UNE-EN ISO 9001:2000, que garantiza que todos los procesos de la empresa cumplen satisfactoriamente lo requerido en dicha norma internacional. El certificado ha sido emitido por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Para la compañía ha supuesto un importante logro, ya que no se ha tratado de una mera renovación de la certificación ISO 9002:1994, que desde 2000 hasta ahora certificaba los procesos de fabricación de cafeína y manteca, sino de la migración, en tan sólo 6 meses, desde este sistema al nuevo estándar ISO 9001:2000, que certifica el sistema de gestión de la totalidad de la empresa.

A raíz de los nuevos requisitos que introduce esta norma, en este nuevo sistema de gestión se han incluido algunas novedades con respecto al sistema anterior, como la gestión del I+D+i, la elaboración de productos nutracéuticos, la extensión del programa APPCC –Análisis de Peligros y Puntos de Control Críticos – a toda la gama de productos, la creación de un sistema de medición de la satisfacción del cliente, o la publicación periódica de un cuadro de mando integral.

Con ello, Natraceutical se sitúa en la vanguardia de los sistemas de *management* más novedosos, con el convencimiento de que la innovación y el progreso deben ocurrir también en los ámbitos de la gestión, la dirección, la estrategia y el conocimiento.

Acuerdos estratégicos

En noviembre se cerró el primero de los grandes acuerdos comerciales que pretende entablar Natraceutical. En esta ocasión fue con la empresa multinacional de distribución Pechiney World Trade USA (PWT), acuerdo por el cual PWT comercializará en exclusiva los productos de la empresa valenciana en Estados Unidos y Canadá en los mercados cosmético y farmacéutico.

Natraceutical ha tenido que superar varios procesos de homologación de instalaciones productivas, normas de elaboración y analíticas, y dejar constancia de la calidad de sus productos y servicios.

Este acuerdo permitirá a Natraceutical beneficiarse de la posición de liderazgo de Pechiney World Trade USA, que cuenta con presencia comercial permanente en todos los estados de Estados Unidos y en Canadá, como distribuidor especializado en estos sectores, reforzando su penetración e incrementando sus ventas en dichos mercados.

El acuerdo, de carácter indefinido y renovable anualmente en función del cumplimiento de los objetivos de crecimiento establecidos por ambas partes, no incluye las ventas al sector alimentario, que seguirá realizando Natraceutical a través de su filial Natra US.

Pechiney World Trade USA lleva más de treinta años operando en el sector de la distribución de productos para la industria cosmética, farmacéutica y química y es una división fundamental dentro del Grupo francés Pechiney S.A. Sin duda, se trata de un *partnership* estratégico para ambas partes.

Natra U.S. Inc.

La adquisición de la totalidad de la participación en Natra U.S. Inc., realizada en noviembre de 2003 supone un refuerzo a las actividades comerciales realizadas por la compañía en un mercado de primer orden estratégico dentro de los sectores en los que opera la compañía como es el norteamericano (Estados Unidos y Canadá)

Tras todos estos acontecimientos, Natraceutical reafirma su misión corporativa como "ser líder en la investigación y elaboración de principios activos e ingredientes nutracéuticos en base a compuestos naturales, que mediante su uso continuado prevengan enfermedades y mejoren la calidad de vida; y obtener patentes de estos productos noveles, y de sus procesos una vez estén validados, y conseguir de esta forma una rentabilidad sobre las mismas".

Natraceutical mantiene en la actualidad dos plantas de producción activas, una en Quart de Poblet (Valencia) y otra más, que en este ejercicio ha alcanzado el pleno rendimiento, en Manaus (Brasil), fruto de una estrecha colaboración con uno de sus principales clientes.

Evolución de los negocios por línea de actividad

Cafeína

En esta línea de actividad se incluye la producción y comercialización de cafeína purificada, ámbito en el cual 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 descafeinado 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 en continuo y se finaliza a la granulometría requerida por el cliente. Precisamente por esta razón, el hecho de que la cafeína de Natraceutical sea de origen natural la hace especialmente apreciada por los clientes.

A día de hoy Natraceutical se configura como uno de los principales fabricantes de cafeína natural en el mundo.

Al cierre del ejercicio 2003, Natraceutical ha consolidado su cartera de clientes en esta línea de negocio y sus canales de distribución.

Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos

Los ingredientes que elabora Natraceutical se incorporan a productos de uso diario, con la intención de conferirles nuevas propiedades nutricionales y/o actividad que ayude a la prevención de enfermedades.

Los ingredientes nutracéuticos pueden incorporarse tanto a alimentos, por ejemplo lácteos, como a otros productos no alimentarios, como cápsulas. En el primer caso se obtienen alimentos funcionales que, además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor. En el segundo caso, se preparan productos con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios: son los productos funcionales.

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.

A modo de ejemplo, el segmento de la alimentación funcional, con unas tasas anuales de crecimiento del 17% al 30% es el segmento de mayor crecimiento dentro del sector de la alimentación. El volumen de mercado estimado para 2010 es de 550.000 Millones de € a nivel mundial, concentrado en Europa, Estados Unidos y Japón, donde NATRACEUTICAL S.A. está presente. La Visión de Natraceutical es posicionarse como líder europeo en este sector mediante el desarrollo de tecnologías propias, el diseño y lanzamiento y elaboración 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

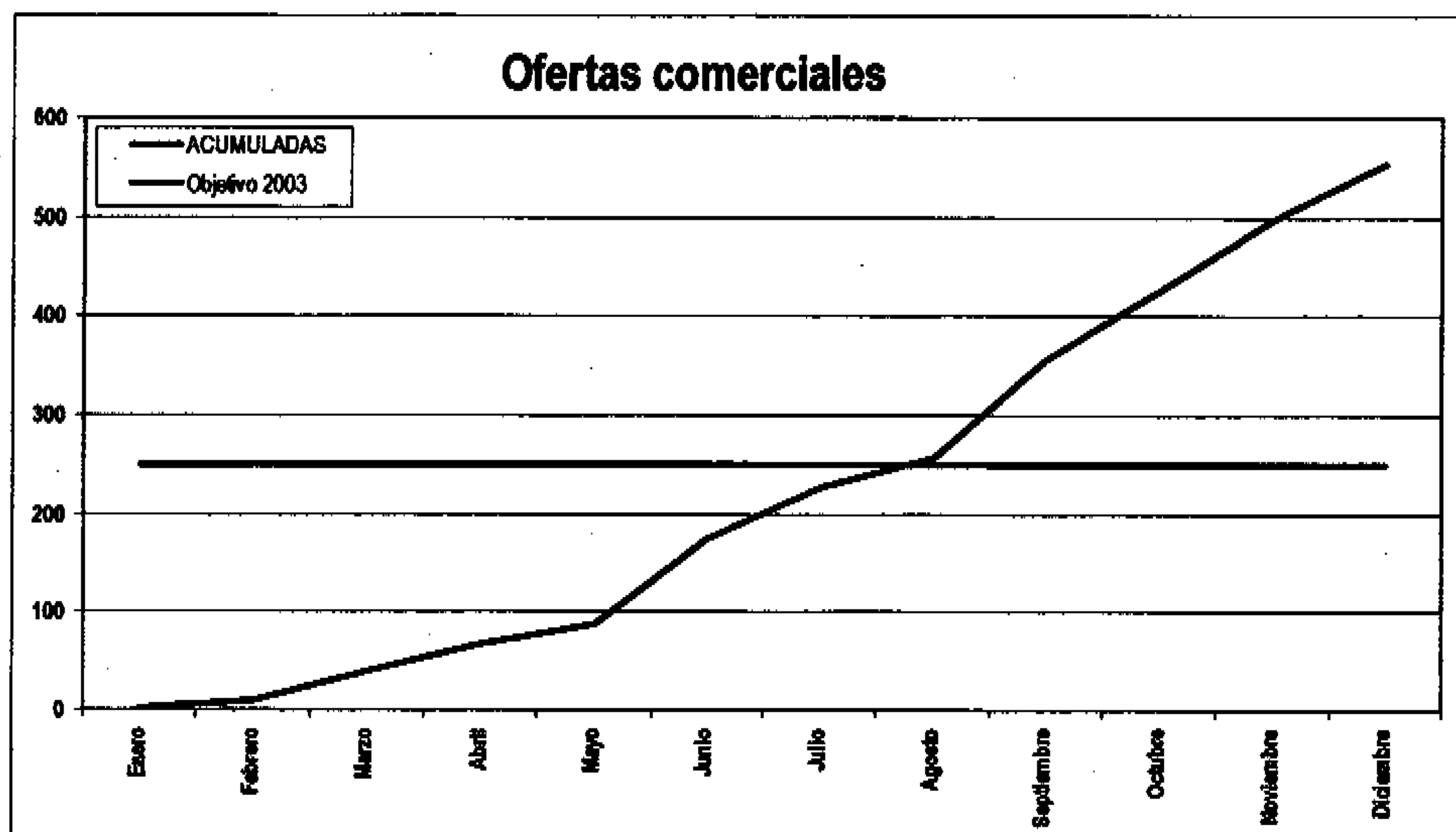
Los productos de Natraceutical tienen, pues, aplicación en los sectores alimentario, farmacéutico, y también el cosmético.

En su esfuerzo por la innovación, y aprovechando las sinergias que suponen pertenecer al Grupo Natra, Natraceutical ha desarrollado 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.

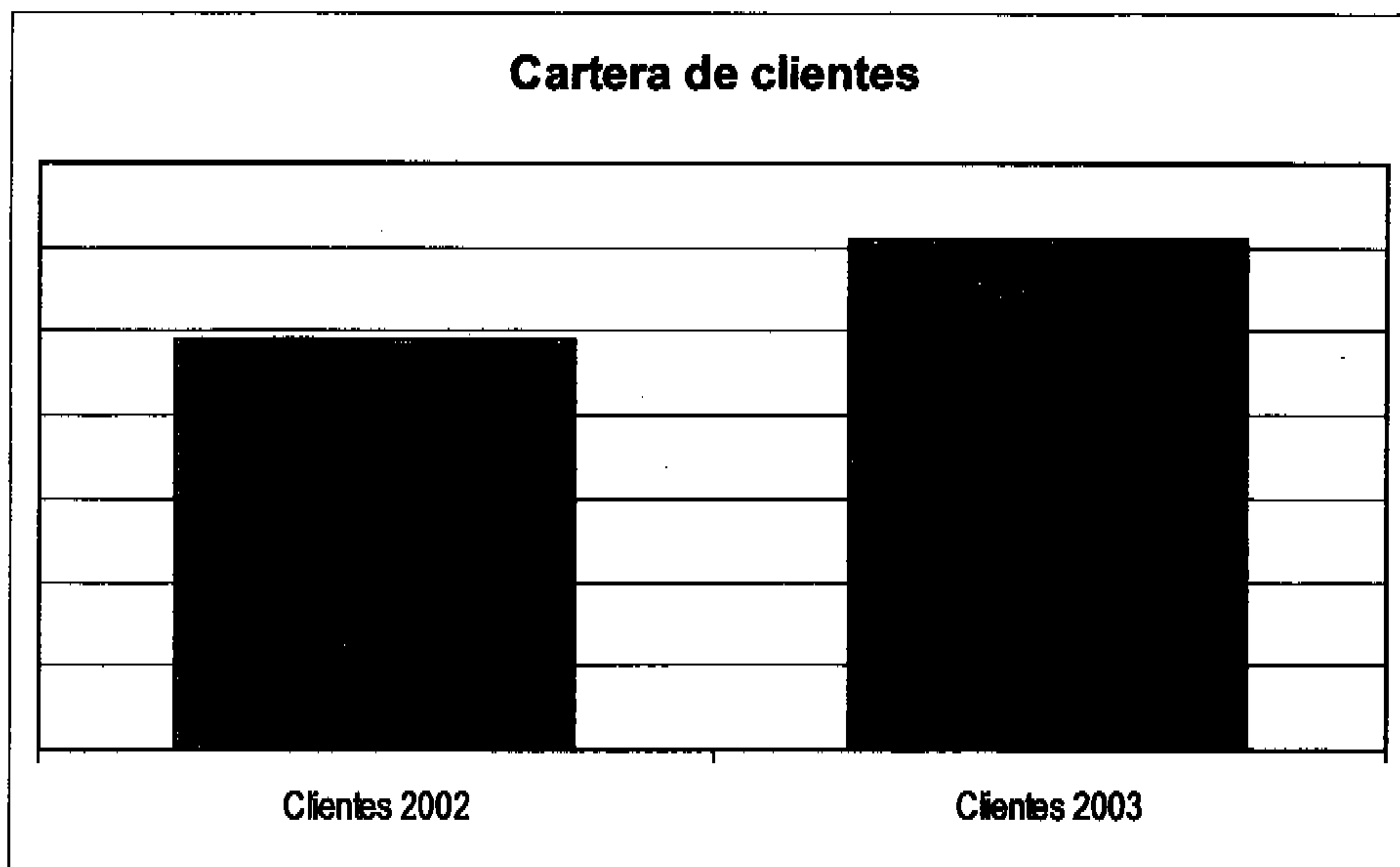
Indicadores de progreso

A través del cuadro de mando de Natraceutical, que monitoriza los procesos estratégicos de la compañía, se ha podido comprobar que 2003 ha sido un año de importantes mejoras en calidad y eficiencia.

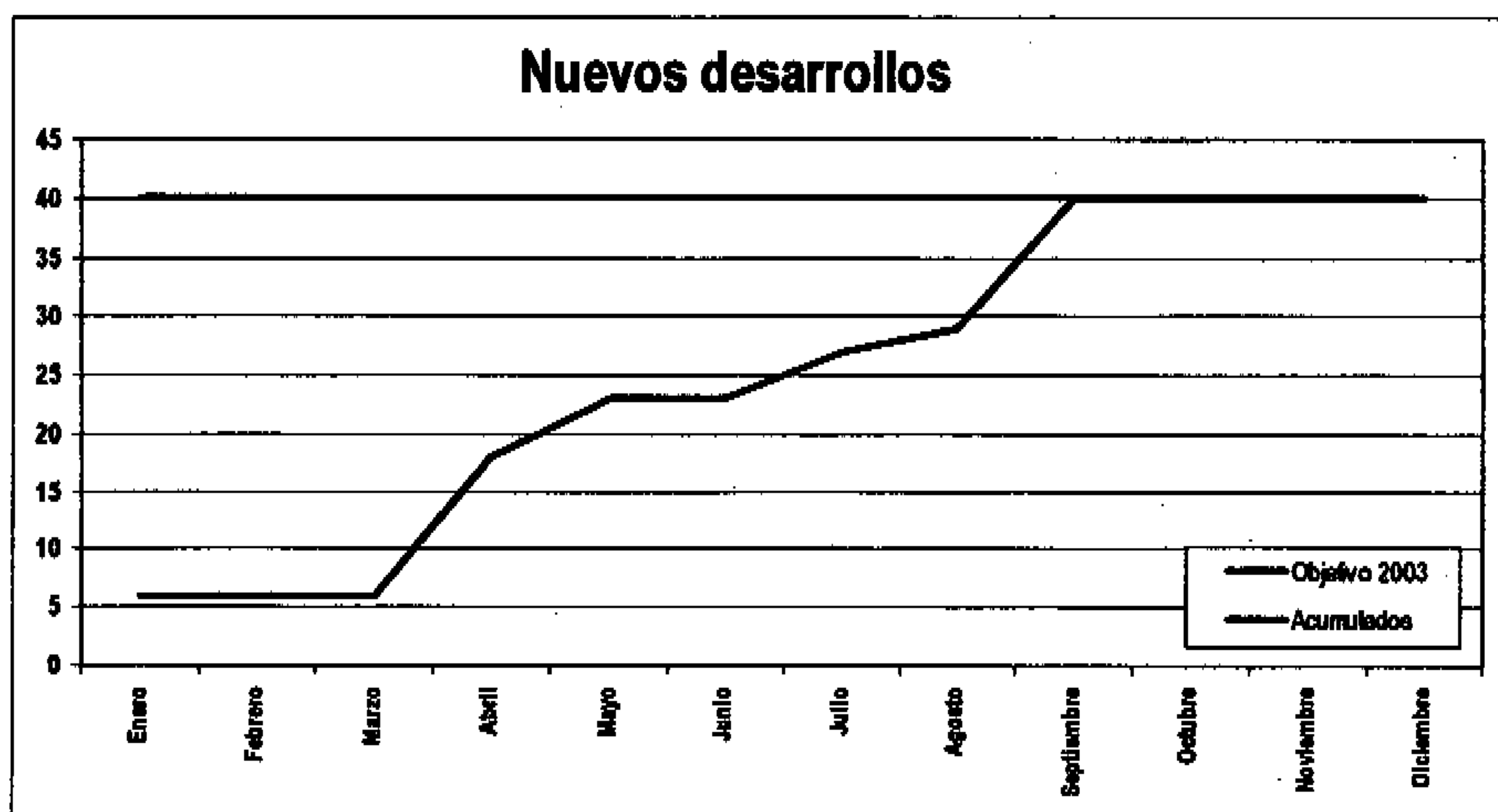
Por ejemplo, el número de ofertas comerciales emitidas a clientes actuales y potenciales ha sobrepasado el doble de lo marcado como objetivo:



También el número de nuevos clientes se acerca al doble del objetivo marcado para todo 2003:



Y otro tanto ocurre, por ejemplo, con los nuevos desarrollos obtenidos a partir de tecnologías ya existentes:



Cabe destacar también, dentro del mismo sistema de indicadores de gestión, el notable esfuerzo realizado en mejoras de infraestructura, en mejoras medioambientales y de seguridad, en aumento de los rendimientos de proceso y en aseguramiento de la calidad de materias primas y productos finales, en busca siempre de la total satisfacción de nuestros clientes.

Fuerza de ventas

Se ha confeccionado una red estable de agentes comerciales en EEUU, Reino Unido, Francia, Alemania e Italia, lo que multiplica notablemente las posibilidades de abrir nuevos mercados, nuevas colaboraciones y nuevos acuerdos comerciales, a la vez que te permite un mayor know-how a la hora de explorar un sector tan novedoso.

Para el próximo año Natraceutical estudia la posibilidad de adentrarse en nuevos mercados, que ofrecen sugerentes posibilidades de negocio, como Sudamérica, Europa del este o África.

Evolución previsible

Una vez consolidadas las líneas maestras durante 2003, los objetivos para el año 2004, son:

- Producir y comercializar de forma regular los ingredientes protegidos por las patentes solicitadas durante el ejercicio anterior, tales como AD-11, IN-15, IN-16 e IN-29.
- Seguir con el programa de I+D planificado con el objeto de solicitar nuevas patentes.
- Desarrollar nuevos conceptos de servicio a clientes, que nos involucre desde la idea hasta el lanzamiento del producto final, mediante firma de acuerdos y alianzas estratégicas para el desarrollo conjunto.
- Desarrollar los canales de distribución adecuados para introducir productos finales saludables ya desarrollados, mediante acuerdos y alianzas estratégicas.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Natraceutical y Nutrexpa han firmado en marzo de 2004 un acuerdo de colaboración por el cual ambas compañías se implican en el diseño de un nuevo ingrediente funcional que, posteriormente, el grupo alimentario incorporará en su cartera de nuevos productos.

El acuerdo contempla el diseño inicial del ingrediente, la puesta en marcha de estudios de aceptabilidad por parte de los consumidores, el posterior diseño y ejecución de los procesos productivos, la realización de los estudios necesarios para asegurar la biodisponibilidad en el producto final y, por último, el suministro.

Nutrexpa incorporará este nuevo ingrediente funcional en su desarrollo de producto final.

Nutrexpa, compañía española líder en sector de la alimentación, en su permanente búsqueda de nuevos productos con valor nutricional que satisfagan las nuevas necesidades de los consumidores ha encontrado en Natraceutical el socio perfecto para el desarrollo de este nuevo producto.

Natraceutical, que cuenta con una dilatada experiencia en el campo de la producción de ingredientes funcionales a partir de procesos extractivos y utilizando siempre materias primas de origen natural, considera este acuerdo un paso más en el cumplimiento de sus planes de negocio.

Con fecha 21 de enero de 2004 Natraceutical solicitó dos nuevas patentes, el IN-15 y el IN-16, ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente. Ambos ingredientes han sido ya presentados a los mercados de alimentación y bebidas, y se distribuirán principalmente en Europa y Estados Unidos.

No existen acontecimientos significativos adicionales a los mencionados ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2003.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Ni la sociedad, ni terceras personas actuando por cuenta de ésta, poseen acciones o participaciones ni de la propia Sociedad ni de la sociedad dominante.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 30 de marzo de 2004, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está firmado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

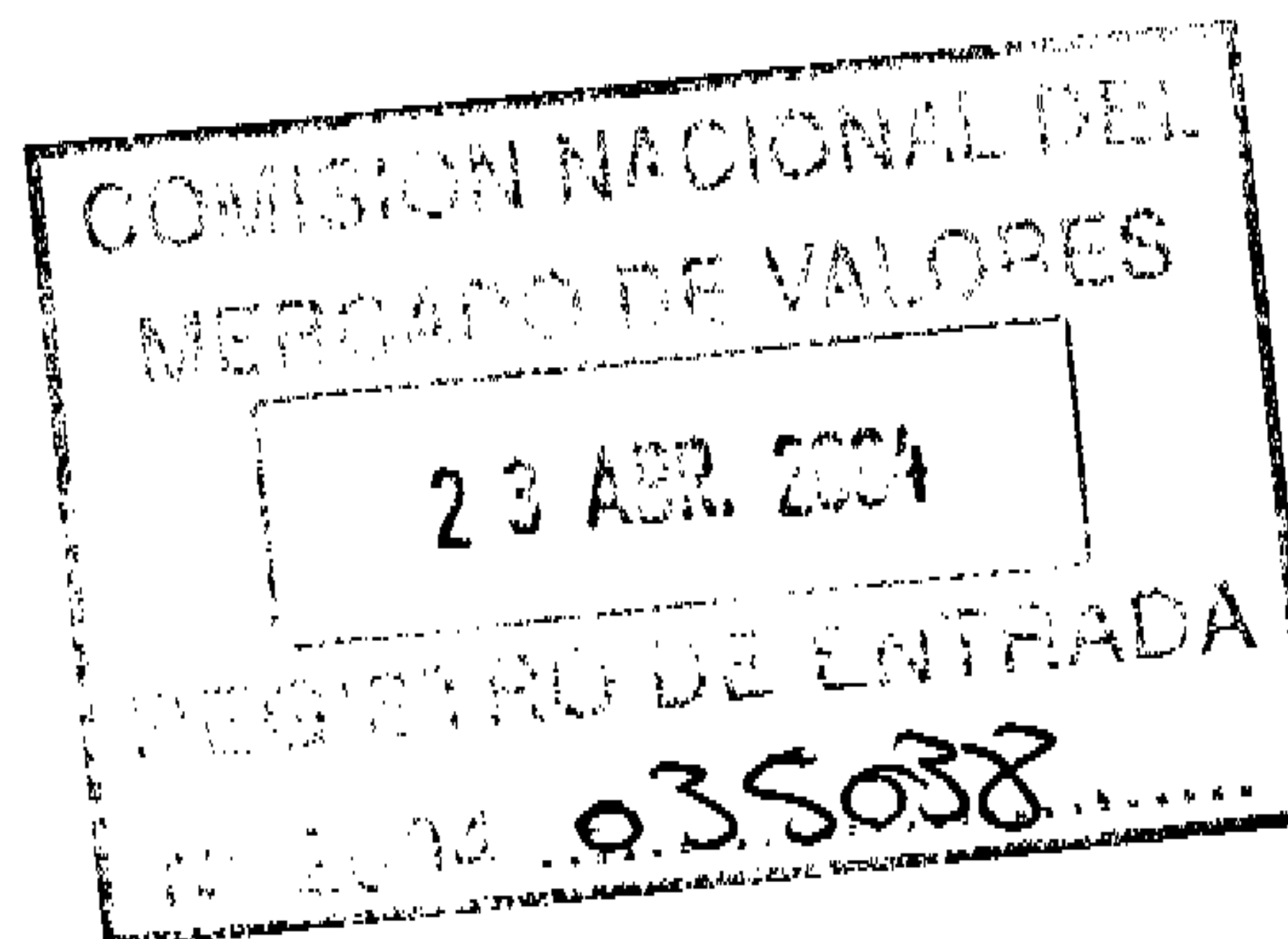
ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

LLADRO COMERCIAL, S.A.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D^a. M^a Ángeles Lafuente Ginesta
Consejero

D. José Manuel Serra Peris
Consejero

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero



Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



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 2003 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de la sociedad dependiente Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100%, cuyos activos representan un 20% aproximadamente, de la cifra consolidada de activos y aporta unos beneficios de 1.849.000 euros, aproximadamente. Estas cuentas anuales han sido examinadas por Ernst & Young Auditores Independientes S.C., quienes nos facilitaron su informe de auditoría. Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad dependiente, únicamente en el informe de dichos auditores.
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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 1 de abril de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con salvedades.
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. Como consecuencia de la aportación de rama de actividad realizada por Natra, S.A. a Natraceutical, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de esta última en el contexto de una reorganización del Grupo Natra, los terrenos aportados se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose al régimen tributario establecido en el Título I de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre. El efecto de dicha revalorización a 31 de diciembre de 2003 es de 353.000 euros, aproximadamente. De acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los casos de escisiones en las que la sociedad aportante posee la totalidad del capital de la sociedad adquirente, el valor contable de los terrenos aportados debería disminuirse en el mencionado importe.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natraceutical, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2003 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.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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 & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

13 de abril de 2004

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	PASIVO	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	444.660	610.629	Capital suscrito	14.638.043	14.638.043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-	1.820.952	995.971	Otras reservas de la Sociedad dominante-	2.700.067	1.941.024
Bienes y derechos inmateriales	2.637.249	1.546.064	Reservas distribuibles	1.959.295	1.224.206
Amortizaciones	(816.297)	(550.093)	Reservas no distribuibles	740.772	716.818
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-	16.279.329	13.037.557	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.844.517)	(4.060.105)
Terrenos y construcciones	6.379.601	5.886.240	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	(629.162)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.085.998	13.618.239	Diferencias de conversión	(623.588)	(336.865)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	496.003	332.408	Resultados atribuibles a la Sociedad dominante-	1.978.092	321.210
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.673.428	894.157	Resultados consolidados del ejercicio	1.978.092	321.210
Otro inmovilizado	234.308	167.933	Total fondos propios	14.218.935	12.503.307
Amortizaciones	(8.590.009)	(7.861.420)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-	143.978	1.125.795	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES		
Participaciones puestas en equivalencia	42.058	460.795	PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Nota 4-a)		6.129
Administraciones Públicas a largo plazo	100.391	665.000			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	1.529	-	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	110.082	112.440
Total inmovilizado	18.688.919	15.769.952	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.710.461	1.216.145
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	4.911.557	5.327.393	Deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	7.775.875	4.273.503
			Otros acreedores (Nota 14)	2.561.196	2.834.914
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	85.176	127.764	Total acreedores a largo plazo	12.047.532	8.324.562
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 11)	7.071.920	5.772.296	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	5.976.937	6.800.780
Deudores (Nota 3-b)	3.614.531	2.366.508	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	2.037.861	1.908.533
inversiones financieras temporales (Nota 9)	30.939	30.939	Acreedores comerciales	1.935.407	595.305
Tesorería	1.875.192	838.640	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	-	5.818
Ajustes por periodificación	48.520	23.382	Ajustes por periodificación	-	-
Total activo circulante	12.641.102	9.031.765	Total acreedores a corto plazo	9.950.205	9.310.436
TOTAL ACTIVO	36.326.754	30.256.874	TOTAL PASIVO	36.326.754	30.256.874

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Euros)

	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	HABER	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
GASTOS:					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	252.191		18.491.679	13.716.090
Aprovisionamientos (Nota 17)	11.510.191	7.566.753		975.413	-
Gastos de personal (Nota 17)	2.888.956	1.715.709		421.878	8.244
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.266.163	796.901		497.154	10.763
Variación de provisiones de tráfico (Nota 11)	25.000	-		-	-
Otros gastos de explotación (Nota 17)	2.277.798	1.450.758		-	-
Beneficio de explotación	2.418.016	1.952.785		-	-
Gastos financieros y gastos asimilados	539.908	501.239		1.330	1.357
Diferencias negativas de cambio	424.760	241.687		107.190	31.878
Resultados negativos de conversión (Nota 9)	-	24.259		1.003.968	384.099
Resultados financieros positivos	147.820	-		-	349.851
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	32.942	33.804		-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	560.779	280.389		-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	1.972.115	1.288.741		-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	16.696	16.095		-	34
Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control	-	(27.832)		28.558	24.421
Gastos extraordinarios (Nota 17)	180.905	1.680.021		183.633	4.714
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2.597	689		-	5.885
Resultados extraordinarios positivos	11.993	-		-	1.633.919
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.984.108	-		-	345.178
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	6.016	(666.388)		-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	1.978.092	321.210		-	-
Beneficios atribuidos a socios externos	-	-		-	-
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.978.092	321.210		-	-

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.




Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. 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 nutracéuticos 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 Investigación y desarrollo

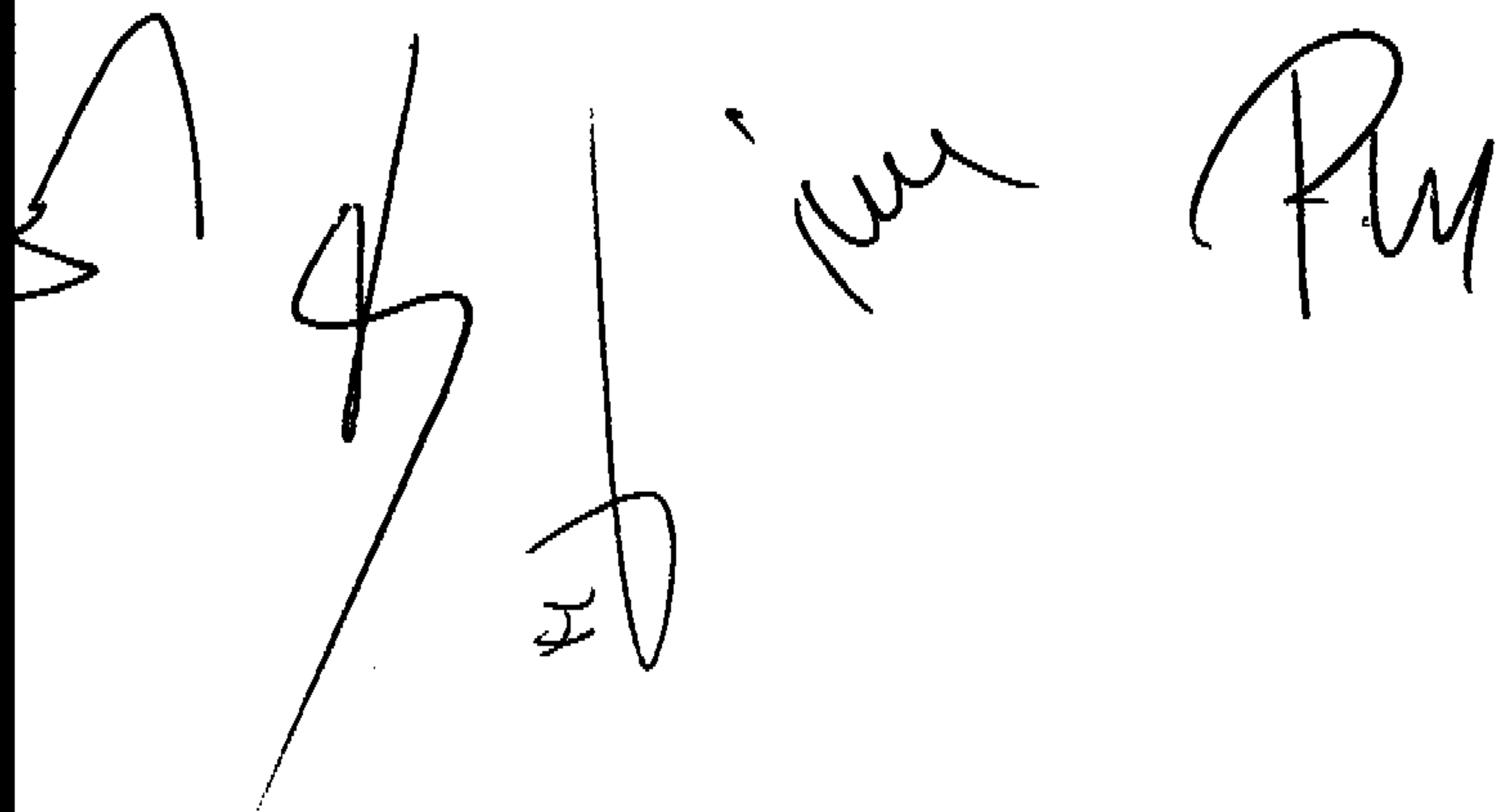
La sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., domiciliada en Brasil, inició su actividad en mayo de 2002 y la totalidad de sus ventas se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte importante de las ventas de la Sociedad dominante, que corresponden igualmente a cafeína, se realizan al mismo grupo empresarial mencionado para la sociedad dependiente. A este respecto, las ventas realizadas a dicho grupo empresarial representan un 58% de las ventas totales consolidadas del ejercicio 2003.

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 nutracéuticos y otros principios activos, concentrando de esta manera en Natraceutical, S.A. la investigación y fabricación de productos biotecnológicos, fundamentalmente destinados a la nutrición y cosmética. La información relativa a esta aportación de rama de actividad, de acuerdo al artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directrices y Reglamentos de las Comunidades Europeas, figura incluida en la memoria de Natraceutical, S.A. correspondiente al ejercicio 2002.

Estas Sociedades pertenecen a un grupo de consolidación mayor, el Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios así como la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales. La Sociedad matriz de este grupo es Natra, S.A. Las empresas del Grupo Natraceutical tienen firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta servicios de dirección, administración y financiación.

2. Sociedades dependientes y asociadas

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



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large stylized signature on the left and several smaller initials in the center and right.

Sociedad	Domicilio	% Participación Directa	Importe Neto Inversión en Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	100 %	7.113.799
Natra U.S. Inc. (*)	Estados Unidos	100 %	1.734.015
Biópolis, S.L. (*)	España	25%	42.058

(*) Sociedades no auditadas.

Exnama-Extratos 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.

Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. es auditada por Ernst & Young Auditores Independientes S.C. quienes emitieron su informe de auditoría de fecha 10 de febrero de 2004 que incluye una opinión favorable.

La fecha de las cuentas anuales individuales de dichas sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2003.

El 5 de noviembre de 2003 la Sociedad dominante adquirió 100 y 316 acciones de Natra U.S. Inc. a las sociedades del Grupo, Natra, S.A. y Natra Cacao, S.L. por importe de 312.500 y 987.500 euros, respectivamente. El porcentaje de participación de la Sociedad dominante como consecuencia de dichas operaciones ha pasado de un 27,5% en 2002 a un 100% en el ejercicio actual. A 31 de diciembre de 2003 está pendiente de pago la totalidad de la deuda cuyo vencimiento es 5 de enero de 2005 (véase Nota 16).

Adicionalmente, el 23 de abril de 2003 se constituyó la sociedad Biópolis, S.L. con un capital social de 300.000 euros de los que Natraceutical, S.A. ha suscrito 75.000 euros equivalentes al 25% del capital. Esta sociedad 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.

3. 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 los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003, 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, 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 2003 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	2.127.653
Deudores varios	1.926
Empresas del Grupo, deudores	1.174.967
Administraciones Públicas	310.062
Provisión para insolvencias	(77)
	3.614.531

El detalle de las cuentas a cobrar a sociedades vinculadas, todas ellas de carácter comercial, excepto la cuenta a cobrar a Natra, S.A. que se ha generado en su totalidad por la tributación consolidada (véase Nota 15), que no forman parte del perímetro de consolidación de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, es el siguiente:

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	1.173.221
Natra CI Srl.	896
Biópolis, S.L.	850
	1.174.967

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003, 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 y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio ha sido originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratros 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.

La diferencia negativa de consolidación corresponde a la diferencia entre la inversión en la sociedad dependiente Natra U.S. Inc. y su respectivo valor teórico-contable en la fecha de constitución del Grupo consolidable. Este importe ha sido compensado con el fondo de comercio originado en el presente ejercicio por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por la adquisición de acciones de dicha sociedad y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su adquisición (véase Nota 2).

Handwritten signatures and initials, including a large 'S' on the left and several cursive signatures across the bottom of the page.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un periodo de diez años, por considerar que es éste el periodo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

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 la sociedad dependiente extranjera Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (método de tipo de cambio de cierre). Por otra parte, para la sociedad extranjera asociada Natra U.S. Inc. se ha utilizado el mismo método, aunque el ejercicio anterior se estaba aplicando el método monetario - no monetario dado que el nuevo método se ajusta más adecuadamente al tipo de actividad que desarrolla. El impacto de este cambio no ha afectado de forma significativa al patrimonio del Grupo, no obstante ha supuesto una disminución y un incremento de las cuentas "Diferencias de conversión" y "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del balance de situación de 24.359 euros, respectivamente (véase Nota 12).

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.

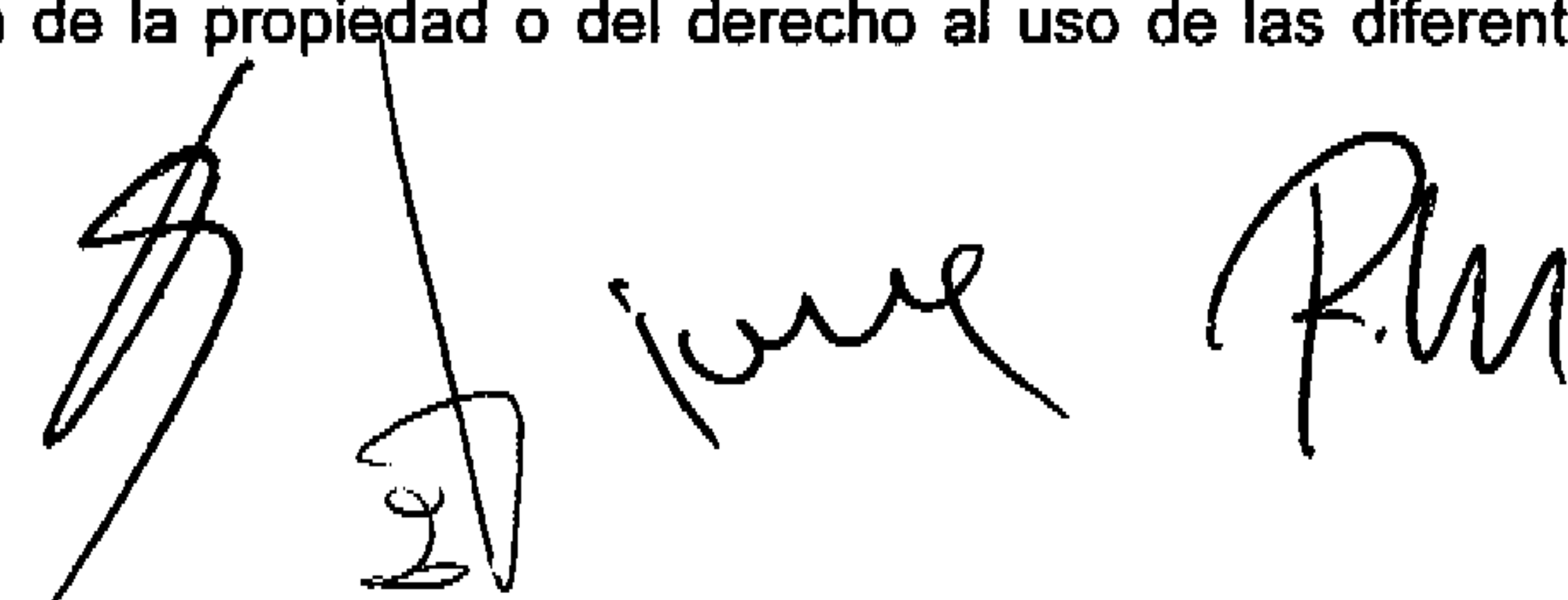
e) Inmovilizado inmaterial

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, la Sociedad 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

3



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

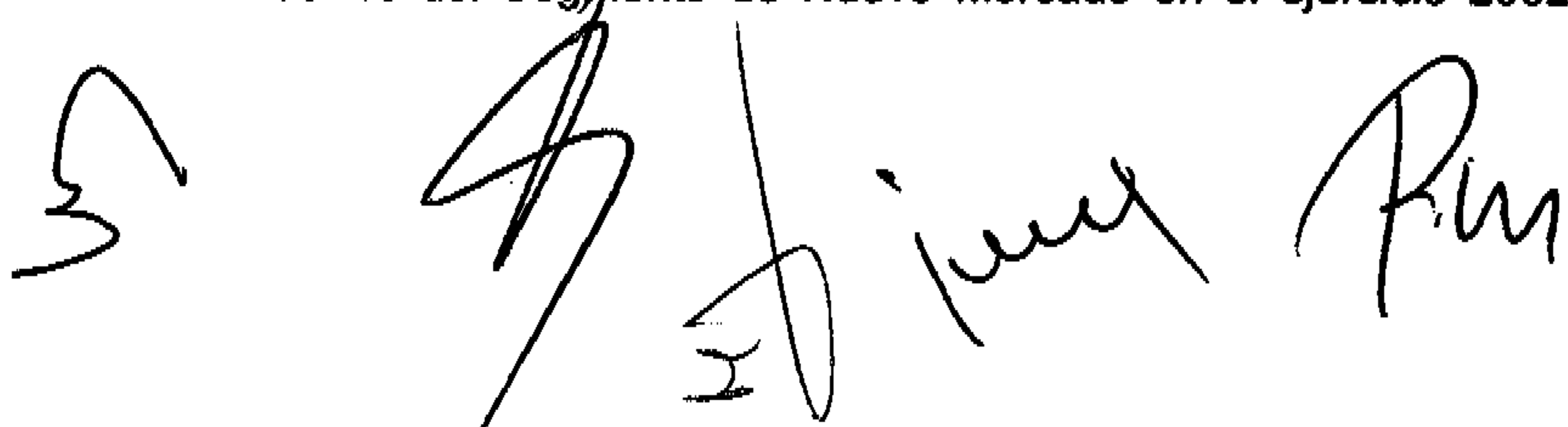
El Grupo sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:

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

3



Sociedad 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 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 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

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de su realización.

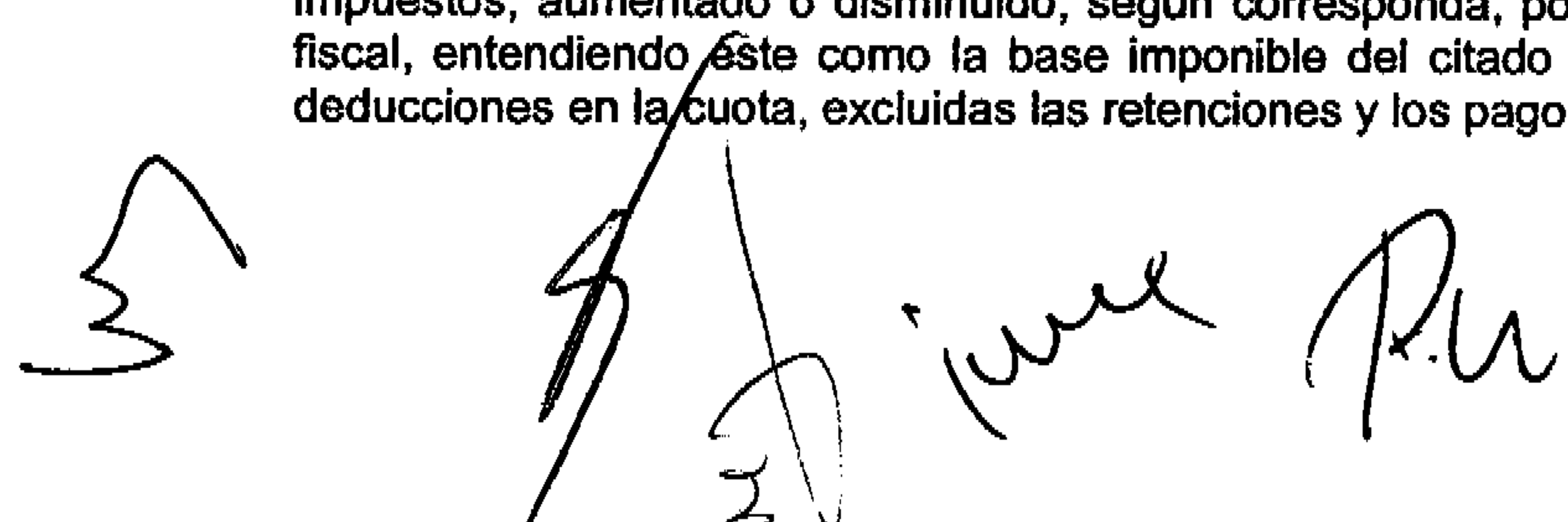
Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en euros aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de su realización.

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. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de los mismos 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.

Handwritten signature and initials in black ink, including a stylized 'E' on the left and 'P.U.' on the right.

La Sociedad dominante se encuentra incluida en un grupo de consolidación fiscal (Grupo Natra) al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

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 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

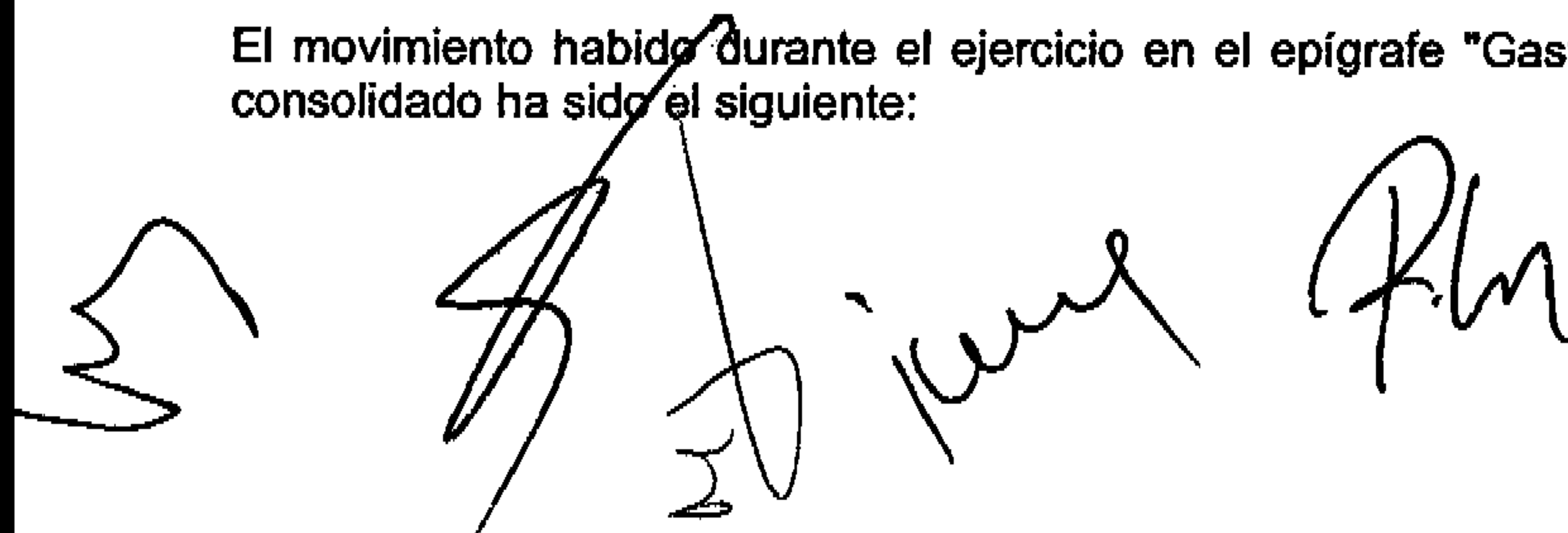
El movimiento habido durante el ejercicio en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	5.327.393
Adiciones	144.943
Amortización del periodo	(560.779)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.911.557

Las adiciones del fondo de comercio se han generado por la adquisición de 416 acciones de la sociedad dependiente Natra U.S. Inc. (véase Nota 2).

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 2002	569.291	41.338	610.629
Amortizaciones	(205.794)	(10.547)	(216.341)
Diferencias de conversión	50.372	-	50.372
Saldo al 31 de diciembre de 2003	413.869	30.791	444.660

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

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones llevadas a cabo en la Sociedad dominante en los ejercicios 2001 y 2002.

7. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Gastos de investigación y desarrollo	1.117.445	1.027.102	2.144.547
Propiedad industrial	283.256	41.462	324.718
Aplicaciones informáticas	145.363	22.621	167.984
Total coste	1.546.064	1.091.185	2.637.249
Amortización acumulada:			
Gastos de investigación y desarrollo	(233.572)	(229.020)	(462.592)
Propiedad industrial	(250.661)	(3.283)	(253.944)
Aplicaciones informáticas	(65.860)	(33.901)	(99.761)
Total amortización acumulada	(550.093)	(266.204)	(816.297)
Inmovilizado neto	995.971		1.820.952

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 y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados. En dicho importe se incluyen trabajos realizados por la Sociedad dominante que ascienden a 421.878 euros.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 319.029 euros.

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros						
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Incorporación Perímetro de Consolidación	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Coste:							
Terrenos	3.395.484	-	-	-	-	5.324	3.400.808
Construcciones	2.490.756	484.637	-	-	-	3.400	2.978.793
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.618.239	2.109.865	-	-	327.418	30.476	16.085.998
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	332.408	247.249	7.494	(91.446)	-	298	496.003
Anticipos e Inmovilizado en curso	894.157	1.106.689	-	-	(327.418)	-	1.673.428
Otro inmovilizado	167.933	54.869	21.083	(9.952)	-	375	234.308
Total coste	20.898.977	4.003.309	28.577	(101.398)	-	39.873	24.869.338
Amortización acumulada:							
Construcciones	(941.930)	(101.962)	-	-	-	(439)	(1.044.331)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.583.921)	(618.248)	-	-	-	(10.733)	(7.212.902)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(216.698)	(39.071)	(7.274)	74.931	-	143	(187.969)
Otro inmovilizado	(118.871)	(24.334)	(11.551)	9.771	-	178	(144.807)
Total amortización acumulada	(7.861.420)	(783.615)	(18.825)	84.702	-	(10.851)	(8.590.009)
Inmovilizado neto	13.037.557						16.279.329

El saldo a 31 de diciembre de 2003 incluye inmovilizado comprado a Natra, S.A. por valor neto contable de 1.045.000 euros, aproximadamente.

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 2003 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	164.606
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.349
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	119
	560.636

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2003 ha ascendido a 22.836 euros.

En el epígrafe "Anticipos e Inmovilizado en curso" se incluye la instalación de una maquinaria extractora de la línea de nutracéuticos, así como las mejoras que se están realizando en varias instalaciones de la Sociedad

dominante. Adicionalmente, también figuran por un valor de 297.980 euros obras en curso no afectas a la explotación.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2003, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,8 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 2003 asciende a 2,2 millones de euros.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2003 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

9. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2003 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	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>				
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	460.795	42.058	(460.795)	42.058
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	665.000	100.391	(665.000)	100.391
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	-	1.529	-	1.529
	1.125.795	143.978	(1.125.795)	143.978
<i>Inversiones financieras temporales:</i>				
Cartera valores	30.000	-	-	30.000
Depósitos y fianzas	939	-	-	939
	30.939	-	-	30.939

El importe de las adiciones en el epígrafe "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia" que corresponde a Biópolis, S.L. presenta el siguiente detalle:

	Euros
Incorporación al perímetro de consolidación (véase Nota 2)	75.000
Resultado desde la fecha incorporación al perímetro	(32.942)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	42.058

La información relacionada con Biópolis, S.L. al 31 de diciembre de 2003 (no auditada) es la siguiente:

Razón Social	Biópolis, S.L.
Domicilio	Paterna
País	España
Actividad	Investigación
Participación directa	25%
Capital	300.000
Reservas	-
Resultado del período	(131.769)
Valor neto según libros	42.058

Los retiros de participaciones en sociedades puestas en equivalencia se han generado como consecuencia del cambio de participación en la sociedad dependiente Natra U.S. Inc. (véase Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante tenía formalizados los siguientes contratos de divisa a plazo:

Tipo de Contrato	Activo Subyacente	Tipo de cambio Contratado (Dólar/euro)	Importe (Dólares)	Vencimiento (2004)
Abiertos				
Forward-venta	Dólares	1,163	1.891.724	Primer trimestre
Forward-venta	Dólares	1,168	1.700.450	Segundo trimestre
Forward-venta	Dólares	1,208	1.185.000	Tercer trimestre
Forward-venta	Dólares	1,206	1.185.000	Cuarto trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,705	41.200	Primer trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,708	41.200	Segundo trimestre
Forward-venta	Libras esterlinas	0,711	82.400	Tercer trimestre
Forward-compra	Dólares	1,223	531.967	Primer trimestre

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 2002	127.764
Imputación a resultados	(42.588)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	85.176

11. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2003, es la siguiente:

[Handwritten signatures and scribbles]

	Euros
Materias primas y auxiliares	3.225.872
Producto en curso	622.443
Producto terminado	3.187.847
Anticipos	60.758
Provisiones	(25.000)
Total	7.071.920

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante mantenía compromisos firmes de compra de materia prima y de venta de productos terminados (caféina y manteca) por 2,8 millones y 7,8 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 tres años pendientes de vencimiento y un importe de 33 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2003 equivalen a 26,1 millones de euros.

El importe que figura en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjunta corresponde a la dotación neta de la provisión para existencias.

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 2003 existe una cobertura del 75% del valor neto contable de dichas existencias.

12. Fondos propios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diversas cuentas de fondos propios ha sido el siguiente:

	Euros							
	Capital Suscrito	Otras Reservas de la Sociedad dominante				Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de Conversión	Resultado del Ejercicio
		Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Otras Reservas de la Sociedad Dominante			
Saldo inicial	14.638.043	437.003	279.761	(4.060.105)	1.224.260	-	(336.865)	321.210
Aplicación del resultado	-	-	23.954	215.588	735.089	(629.162)	(24.359)	(321.210)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(262.364)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.978.092
Saldo al 31 de diciembre de 2003	14.638.043	437.003	303.715	(3.844.517)	1.959.349	(629.162)	(623.588)	1.978.092

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 está compuesto por 146.380.430 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. Determinadas acciones se encuentran pignoradas en garantía de una póliza de crédito concedida a Natra, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad dominante, cuyo límite e importe dispuesto a 31 de diciembre de 2003 ascienden a 9.000.000 y 6.766.072 euros, respectivamente.

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. A este respecto, el Consejo de Administración de Natra, S.A. en su sesión de 23 de octubre de 2002 y para paliar situaciones de exceso de demanda autorizó la venta de hasta un 8,5% de las acciones de Natraceutical, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 78,01% 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 2.126.615 euros, de los cuales 516.749 euros corresponden a la sociedad dependiente Exnama-Extratos 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.	(595.358)
Natra US. Inc.	(33.804)
	(629.162)

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2003 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	147.697
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.329.277
	1.476.974

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	112.440
Adiciones	26.200
Imputación a resultados	(28.558)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	110.082

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

- 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 2003 derivados de dichas subvenciones. Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

14. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					
	2004	2005	2006	2007	2008	Total
Préstamos	415.135	541.757	429.263	450.030	289.411	2.125.596
Pólizas de crédito	2.743.341	-	-	-	-	2.743.341
Financiación de importaciones	2.380.175	-	-	-	-	2.380.175
Efectos descontados	401.125	-	-	-	-	401.125
Intereses devengados no vencidos	37.161	-	-	-	-	37.161
Total	5.976.937	541.757	429.263	450.030	289.411	7.687.398

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 3,15% y 5,79%.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 7.123, 5.083 y 719 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 951.699 euros y líneas de crédito y descuento de efectos cuyos saldos dispuestos y límites ascienden a 223.527 y 1.570.000 euros respectivamente, 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
Préstamo CDTI	111.788
Préstamo COFIDES	1.345.655
Administraciones Públicas	1.103.753
	2.561.196

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 Sociedad dominante, para poder beneficiarse de la financiación concedida por el préstamo del C.D.T.I., ha adquirido, entre otros, los siguientes compromisos:

- No extinguir la personalidad jurídica de la empresa y no declarar la suspensión de pagos o quiebra de la misma.
- No cesar ni suspender por parte de la empresa de sus actividades empresariales, así como su fusión o absorción sin previo consentimiento del C.D.T.I.
- Continuar con las fases de desarrollo del proyecto, a no ser que existan causas justificadas para no hacerlo.

- Renovar cualquier licencia, aprobación o consentimiento que sean necesarios para el desarrollo del contrato.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que, al 31 de diciembre de 2003, se cumplen 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-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2003 es de 1.345.655 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 por importe de 134.500 euros, siendo la última cuota a satisfacer el 15 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2003 existen intereses devengados y no vencidos por importe de 61.675 euros, aproximadamente, que se encuentran reflejados en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales". Este préstamo está avalado por Natra, S.A.

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 1.083.974 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 2003 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	412.184
Remuneraciones pendientes de pago	166.601
Proveedores de inmovilizado	1.136.409
Otras deudas	220.213
	1.935.407

Dentro de la partida "Otras deudas" se incluyen determinadas deudas comerciales con las siguientes sociedades del Grupo Natra por importe de 191.172 euros:

	Miles de euros
Natra Cacao, S.L.	176.334
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.449
Apra, S.L.	8.389
	191.172

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.

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A., Habitat Natra, S.A. y Torre Oria, S.L. están acogidas al régimen de consolidación fiscal. El grupo tiene asignado a estos efectos el número 57/1999.

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)			1.984.108
Diferencias permanentes	600	(128.967)	(128.367)
Diferencias temporales:			
con origen en ejercicios anteriores	3.966	(280.389)	(276.423)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(591.151)	(591.151)
Ajustes de consolidación	1.650.117	(231.877)	1.418.240
Base imponible fiscal agregada			2.406.407

La disminución de diferencias temporales obedece a una provisión por depreciación de cartera dotada por la Sociedad dominante en el ejercicio 2002 que no fue considerada deducible fiscalmente y que en el ejercicio 2003 ha sido aplicada. Dicho importe no fue contabilizado como impuesto anticipado.

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, adicional a la derivada de la aportación no dineraria del ejercicio 2002, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" por importe de 1.083.974 euros, tal y como se explica en la memoria del ejercicio 2002, se ha originado en ejercicios anteriores como consecuencia de las diferencias que corresponden a libertad de amortización y asciende a 19.779 euros.

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.

Antes del proceso de consolidación fiscal, la sociedad dominante tenía pendientes de compensar bases imponibles negativas por importe de 3.574.735 euros. No obstante, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante registró el crédito fiscal correspondiente a parte de dichas bases imponibles negativas por importe de 665.000 euros. En el ejercicio 2003, como consecuencia del régimen de tributación consolidada, el Grupo fiscal se ha compensado bases imponibles negativas por importe de 2.983.584 euros generándose por tanto una cuenta a cobrar con Natra, S.A. por importe de 1.044.254 euros que se ha registrado con abono a los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Impuesto sobre sociedades" del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias adjuntos por importes de 665.000 (véase Nota 8) y 379.254 euros, respectivamente.

La base imponible negativa generada en el ejercicio 2002 por la sociedad dominante fue compensada por el Grupo fiscal. No obstante, considerando los acuerdos jurídicos privados de las sociedades del Grupo fiscal, al 31 de diciembre de 2002 la sociedad dominante no se registró ingreso alguno en concepto de Impuesto de Sociedades que se ha registrado en el ejercicio 2003 por importe de 128.967 euros en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" con cargo a una cuenta a cobrar con Natra, S.A.

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. La Sociedad dominante se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de próximos ejercicios las siguientes cantidades:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
1998	Empresa exportadora	48.909	2008
1998	Formación profesional	5.083	2008
1999	Medio ambiente	3.555	2009
1999	I+D	50.529	2014
1999	Empresa exportadora	5.826	2009
1999	Formación profesional	1.208	2009
2000	I+D e innovación tecnológica	130.804	2015
2000	Formación profesional	104	2010
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Empresa exportadora	369	2011
2001	Formación profesional	16.326	2011

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 son los siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	Empresa exportadora	59.548	2010
2001	Empresa exportadora	445.228	2011

En el ejercicio 2003, la Sociedad dominante ha registrado el crédito fiscal correspondiente a parte de dichas deducciones por importe de 100.391 euros (véase Nota 9).

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.

El Grupo tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

16. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

La composición de los saldos a pagar a largo plazo a empresas del Grupo Natra, al cuál pertenecen la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes, al 31 de diciembre de 2003, es la siguiente (véase Nota 14):

37

27 June 2004

Ru

	Euros	
	Natra Cacao, S.L.	Natra, S.A.
Cuenta de crédito	-	6.475.875
Otras deudas (Nota 8)	987.500	312.500
	987.500	6.788.375

La Sociedad dominante tiene suscrita una póliza de crédito 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%. El saldo de dicha cuenta de crédito al 31 de diciembre de 2003 era de 6.275.843 euros. Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. mantiene una póliza de crédito con Natra, S.A. con un importe dispuesto de 200.032 euros cuyo límite asciende a 500.000 euros, su vencimiento es 2005 y devenga un tipo de interés Euribor a 6 meses más un 2%.

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	238.053
<i>Gastos:</i>	
Compras	1.513.978
Otros servicios	55.934
Intereses	93.742

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2003 de los activos y pasivos aportados en el ejercicio 2002 (véase Nota1) es el siguiente:

Descripción	Euros
Terrenos	1.923.256
Construcciones en curso	360.022
Otras instalaciones e instalaciones en curso	347.457
Gastos de I+D	87.753
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(951.699)
Impuesto diferido	(1.083.974)
	7.574.136

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 los siguientes:

- Los terrenos, que fueron valorados a su valor de mercado, valoración que fue tasada 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 882.567 euros.
- 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.

17. 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.

Otros ingresos de explotación

El importe que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta corresponde principalmente al cobro de una indemnización por parte de una compañía de seguros así como a servicios prestados a compañías del grupo Natra.

Aprovisionamientos

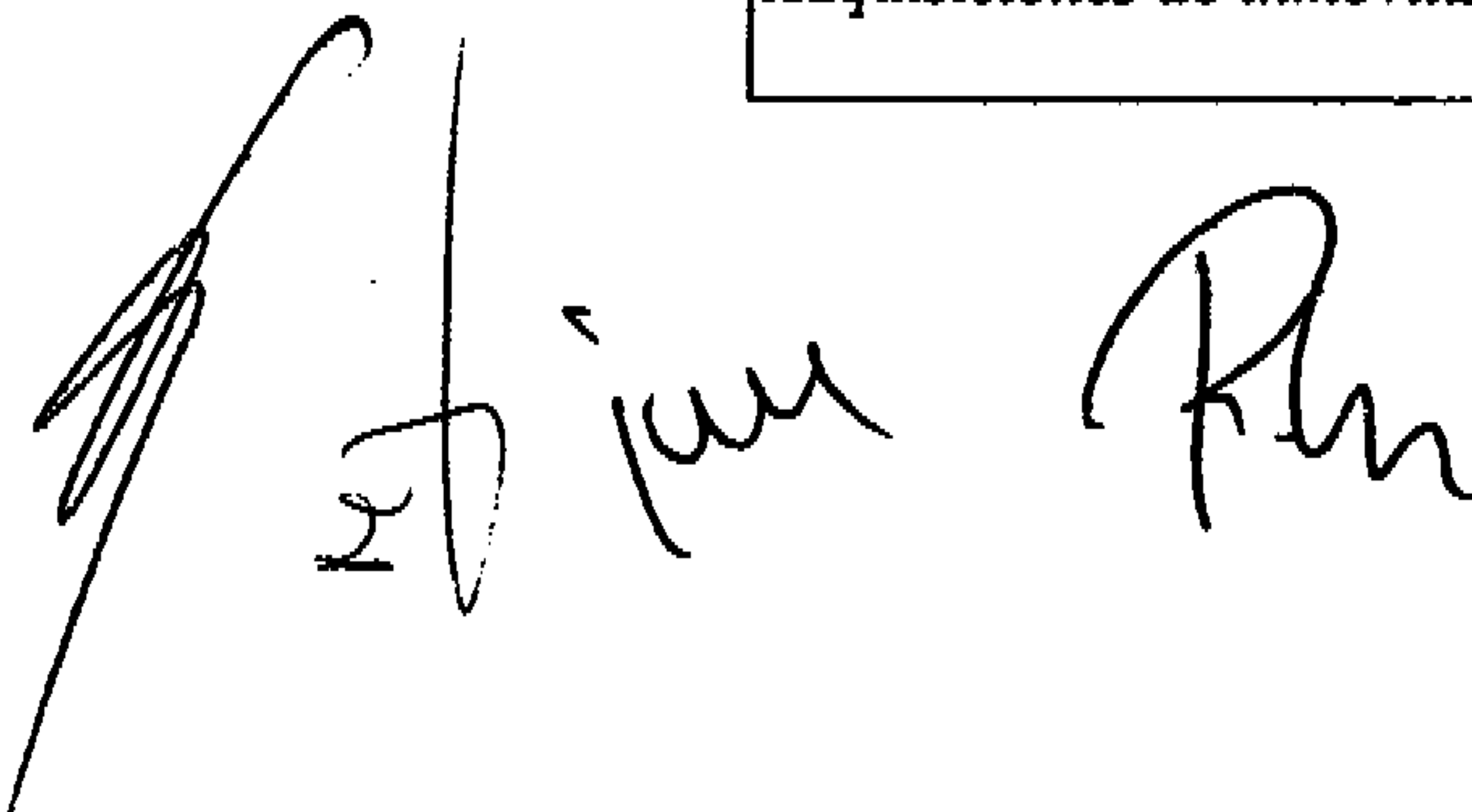
La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2003, es la siguiente:

	Euros
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	11.481.494
Otros gastos externos	28.697
	11.510.191

Transacciones en moneda extranjera

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	11.813.349
Prestación de servicios	20.845
Ingresos financieros	107.166
<i>Gastos:</i>	
Compras	6.293.117
Otros gastos	676.526
Gastos de personal	480.676
Gastos financieros	55.244
<i>Adquisiciones de inmovilizado</i>	348.189

37 

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 2003, es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	2.156.586
Indemnizaciones	1.889
Seguridad Social	614.811
Otros gastos sociales	115.670
	2.888.956

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2003, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	4
Administración	13
Fabricación	63
Técnicos comerciales	8
Laboratorio	14
	102

Otros gastos de explotación

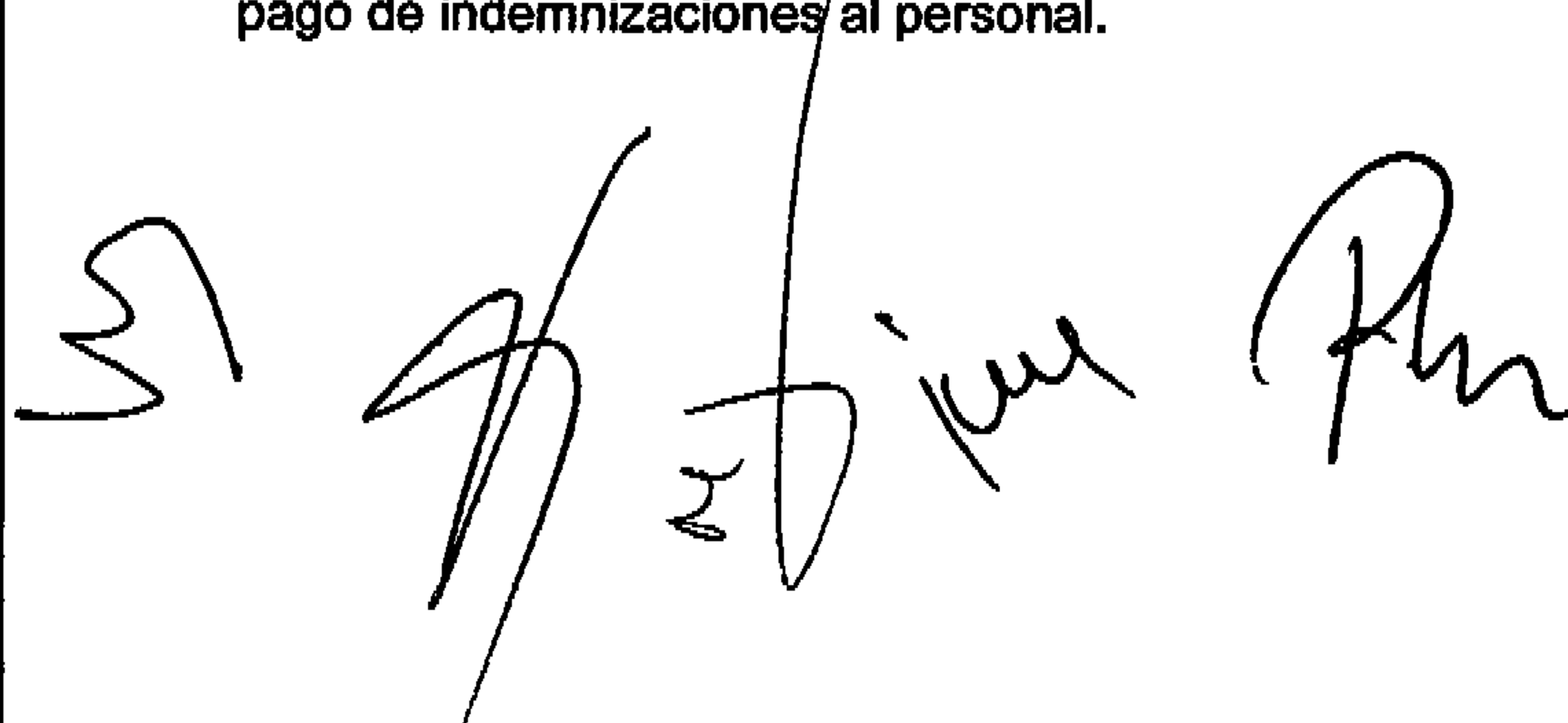
La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2003, es la siguiente:

	Euros
Servicios exteriores	2.251.206
Tributos	26.592
	2.277.798

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal durante el ejercicio 2003, han ascendido a 32 miles de euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 9 miles de euros.

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.	12.373	
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	1.848.996	
Natra U.S. Inc.	149.665	
Bioplolis, S.L.	(32.942)	
	1.978.092	

18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2003 se han devengado 120.000 euros en concepto de retribuciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por dietas, que a 31 de diciembre de 2003 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 2003 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 2003 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. 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 2003 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(136.274)	279.737
Depuración aguas residuales	550.347	(8.355)	541.992
Mejoras de emisiones atmosféricas	36.571	(3.866)	32.705
	1.002.929	(148.495)	854.434



Los gastos incurridos durante el ejercicio 2003 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 30.933 euros.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 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.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. On the left, there is a long, vertical signature. In the center, there are two more signatures, one above the other. To the right of these, there are some initials, including what appears to be 'RM' and another set of initials that look like 'W'.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

Formulación de cuentas anuales consolidadas

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido realizada por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2004 para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales consolidadas que constan de Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada y Memoria, están firmadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

LLADRO COMERCIAL, S.A.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D^a. M^a Ángeles Lafuente Ginesta
Consejero

D. José Manuel Serra Peris
Consejero

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero

Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical

**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003**

Principales acontecimientos

Natraceutical, S.A., en su segundo año de actividad, ha consolidado su plan de negocio y ha cumplido con éxito los objetivos que en él se especificaban.

Entre los logros de los que Natraceutical se siente más satisfecha cabe destacar la presentación de 3 patentes en el ejercicio, las correspondientes a los nuevos desarrollos CV-16, AD-11 e IN-29.

Innovación y desarrollo

CV-16 es un nuevo producto que posee ácidos grasos de cadena corta, que ayudan a la prevención de enfermedades cardiovasculares, así como un elevado porcentaje de antioxidantes, que previenen el envejecimiento celular. Se trata de un alimento funcional completo, basado en grasas vegetales naturales, y una de sus principales características es que en su proceso de elaboración no se utilizan etapas de hidrogenación para conseguir la estabilidad del mismo, con lo que se reduce el riesgo de aparición de restos de catalizadores. Además, cabe destacar su sabor y color naturales sin necesidad de añadir aromas, saborizantes o colorantes artificiales, lo cual facilita su aplicabilidad en el uso diario.

IN-29 es un ingrediente rico en compuestos nutracéuticos que confieren al producto propiedades beneficiosas para la salud, como ácido oleico, tocoferoles, pigmentos, polifenoles y compuestos aromáticos. Su perfil sensorial recuerda al fruto fresco del que proviene y puede ser utilizado en un amplio rango de aplicaciones, como un ingrediente natural, dotando al alimento de propiedades funcionales. Éstas están relacionadas con la ayuda a la prevención de riesgo de cáncer, debido a sus propiedades antioxidantes, y con la reducción de los niveles de lipoproteínas de baja densidad responsables de problemas cardiovasculares. Adicionalmente, el IN-29 es rico en fibra dietética insoluble, que ayuda a mejorar la función del sistema digestivo. El proceso de elaboración desarrollado y patentado por Natraceutical, S.A., preserva los niveles iniciales de contenido de principios activos y aromas naturales originales. Otra de las ventajas del IN-29 es la amplia disponibilidad de materia prima, autóctona del área mediterránea. Además, al ser el IN-29 un compuesto bioactivo desarrollado a partir de una especie vegetal autóctona de la zona, puede ser conceptualizado como un ingrediente representativo de la conocida "dieta mediterránea". Las distintas presentaciones del producto lo hacen idóneo para el desarrollo de diferentes aplicaciones en una amplia gama de alimentos de consumo masivo y, en algunos casos, diario.

AD-11, por su parte, es un compuesto natural que podrá ser utilizado por el sector alimentario para incorporar a sus productos fibras vegetales y polifenoles. El AD-11 es un compuesto desgrasado, rico en fibras dietéticas y polifenoles que puede ser utilizado como un ingrediente natural en productos alimenticios de gran consumo, dotando al mismo de propiedades funcionales relacionadas con la mejora del funcionamiento del sistema digestivo.

Biópolis, S.L.

La creación de la sociedad Biópolis también es uno de los acontecimientos del ejercicio que cabe destacar por su relevancia.

Biópolis, S.L. es una nueva compañía que operará en el ámbito de la biotecnología. Cuenta con un capital social de 300.000 €, de los cuales el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) posee el 40%; Natraceutical, S.A. el 25%; la Corporación Alimentaria Peñasanta (CAPSA) el 20%; y el 15% restante corresponde a Talde Capital Riesgo.

Esta es la primera vez que el CSIC, organismo público, entra a formar parte del accionariado de una empresa privada. De hecho, la participación accionarial del CSIC supuso la preceptiva aprobación del proyecto por parte del Consejo de Ministros el 7 de marzo de 2003.

Biópolis nace con el objetivo de desarrollar nuevas aplicaciones biotecnológicas, inicialmente para los sectores agroalimentario y farmacéutico. Su ambición y su reto es integrar el esfuerzo investigador ya avanzado en materia de biotecnología desarrollado por el CSIC con socios industriales, que aportan una experiencia previa y red de ventas propia (Natraceutical y CAPSA).

La sede social e instalaciones se ubican inicialmente en lo que ahora es la planta piloto de biotecnología del Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos (IATA-CSIC), ubicada en Paterna (Valencia).

Junta General de Accionistas

Natraceutical celebró su primera Junta General de Accionistas desde la salida a bolsa de la sociedad, celebrada el 20 de junio de 2003, en el marco del 60 aniversario del Grupo Natra.

A destacar la aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad relativas al ejercicio 2002, la renovación del Consejo de Administración y de los estatutos sociales de la compañía, y la autorización al Consejo de Administración para llevar a cabo los trámites necesarios para realizar una ampliación de capital que será llevada a cabo en el primer semestre de 2004.

La Junta General de Accionistas se celebró en primera convocatoria con un 92,68% del capital social presente o representado.

Certificación ISO 9001:2000

Natraceutical obtuvo en noviembre la certificación UNE-EN ISO 9001:2000, que garantiza que todos los procesos de la empresa cumplen satisfactoriamente lo requerido en dicha norma internacional. El certificado ha sido emitido por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR).

Para la compañía ha supuesto un importante logro, ya que no se ha tratado de una mera renovación de la certificación ISO 9002:1994, que desde 2000 hasta ahora certificaba los procesos de fabricación de cafeína y manteca, sino de la migración, en tan sólo 6 meses, desde este sistema al nuevo estándar ISO 9001:2000, que certifica el sistema de gestión de la totalidad de la empresa.

A raíz de los nuevos requisitos que introduce esta norma, en este nuevo sistema de gestión se han incluido algunas novedades con respecto al sistema anterior, como la gestión del I+D+i, la elaboración de productos nutracéuticos, la extensión del programa APPCC –Análisis de Peligros y Puntos de Control Críticos – a toda la gama de productos, la creación de un sistema de medición de la satisfacción del cliente, o la publicación periódica de un cuadro de mando integral.

Con ello, Natraceutical se sitúa en la vanguardia de los sistemas de *management* más novedosos, con el convencimiento de que la innovación y el progreso deben ocurrir también en los ámbitos de la gestión, la dirección, la estrategia y el conocimiento.

Acuerdos estratégicos

En noviembre se cerró el primero de los grandes acuerdos comerciales que pretende entablar Natraceutical. En esta ocasión fue con la empresa multinacional de distribución Pechiney World Trade USA (PWT), acuerdo por el cual PWT comercializará en exclusiva los productos de la empresa valenciana en Estados Unidos y Canadá en los mercados cosmético y farmacéutico.

Natraceutical ha tenido que superar varios procesos de homologación de instalaciones productivas, normas de elaboración y analíticas, y dejar constancia de la calidad de sus productos y servicios.

Este acuerdo permitirá a Natraceutical beneficiarse de la posición de liderazgo de Pechiney World Trade USA, que cuenta con presencia comercial permanente en todos los estados de Estados Unidos y en Canadá, como distribuidor especializado en estos sectores, reforzando su penetración e incrementando sus ventas en dichos mercados.

El acuerdo, de carácter indefinido y renovable anualmente en función del cumplimiento de los objetivos de crecimiento establecidos por ambas partes, no incluye las ventas al sector alimentario, que seguirá realizando Natraceutical a través de su filial Natra US.

Pechiney World Trade USA lleva más de treinta años operando en el sector de la distribución de productos para la industria cosmética, farmacéutica y química y es una división fundamental dentro del Grupo francés Pechiney S.A. Sin duda, se trata de un *partnership* estratégico para ambas partes.

Natra U.S., Inc.

La adquisición de la totalidad de la participación en Natra U.S., Inc., realizada en noviembre de 2003 supone un refuerzo a las actividades comerciales realizadas por la compañía en un mercado de primer orden estratégico dentro de los sectores en los que opera la compañía como es el norteamericano (Estados Unidos y Canadá)

Tras todos estos acontecimientos, Natraceutical reafirma su misión corporativa como "ser líder en la investigación y elaboración de principios activos e ingredientes nutracéuticos en base a compuestos naturales, que mediante su uso continuado prevengan enfermedades y mejoren la calidad de vida; y obtener patentes de estos productos noveles, y de sus procesos una vez estén validados, y conseguir de esta forma una rentabilidad sobre las mismas".

Natraceutical mantiene en la actualidad dos plantas de producción activas, una en Quart de Poblet (Valencia) y otra más, que en este ejercicio ha alcanzado el pleno rendimiento, en Manaus (Brasil), fruto de una estrecha colaboración con uno de sus principales clientes.

Evolución de los negocios por línea de actividad

Cafeína

En esta línea de actividad se incluye la producción y comercialización de cafeína purificada, ámbito en el cual 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 descafeinado 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 en continuo y se finaliza a la granulometría requerida por el cliente. Precisamente por esta razón, el hecho de que la cafeína de Natraceutical sea de origen natural la hace especialmente apreciada por los clientes.

A día de hoy Natraceutical se configura como uno de los principales fabricantes de cafeína natural en el mundo.

Al cierre del ejercicio 2003, Natraceutical ha consolidado su cartera de clientes en esta línea de negocio y sus canales de distribución.

Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos

Los ingredientes que elabora Natraceutical se incorporan a productos de uso diario, con la intención de conferirles nuevas propiedades nutricionales y/o actividad que ayude a la prevención de enfermedades.

Los ingredientes nutracéuticos pueden incorporarse tanto a alimentos, por ejemplo lácteos, como a otros productos no alimentarios, como cápsulas. En el primer caso se obtienen alimentos funcionales que, además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor. En el segundo caso, se preparan productos con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios: son los productos funcionales.

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.

A modo de ejemplo, el segmento de la alimentación funcional, con unas tasas anuales de crecimiento del 17% al 30% es el segmento de mayor crecimiento dentro del sector de la alimentación. El volumen de mercado estimado para 2010 es de 550.000 Millones de € a nivel mundial, concentrado en Europa, Estados Unidos y Japón, donde NATRACEUTICAL S.A. está presente. La Visión de Natraceutical es posicionarse como líder europeo en este sector mediante el desarrollo de tecnologías propias, el diseño y lanzamiento y elaboración 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

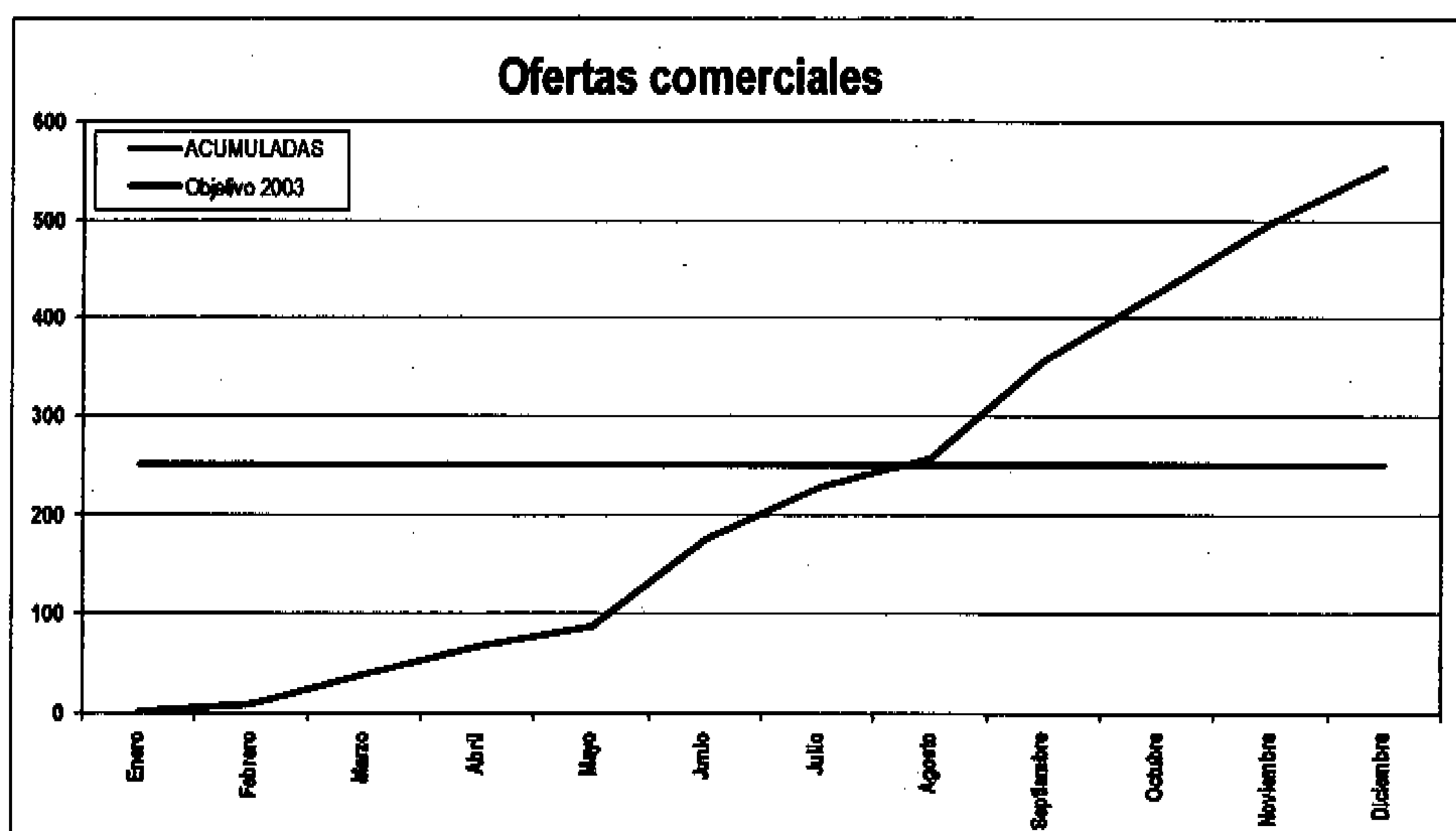
Los productos de Natraceutical tienen, pues, aplicación en los sectores alimentario, farmacéutico, y también el cosmético.

En su esfuerzo por la innovación, y aprovechando las sinergias que suponen pertenecer al Grupo Natra, Natraceutical ha desarrollado 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.

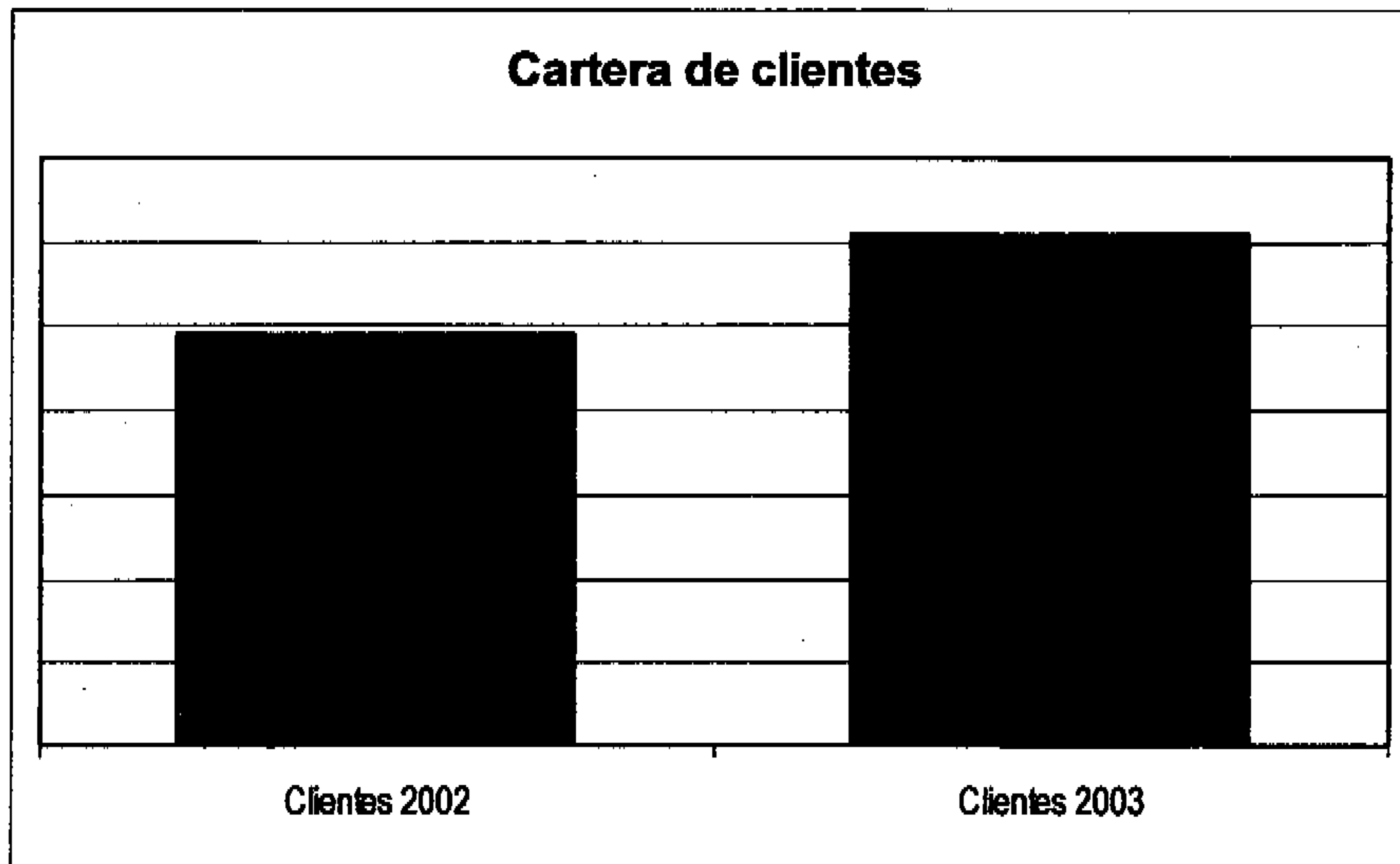
Indicadores de progreso

A través del cuadro de mando de Natraceutical, que monitoriza los procesos estratégicos de la compañía, se ha podido comprobar que 2003 ha sido un año de importantes mejoras en calidad y eficiencia.

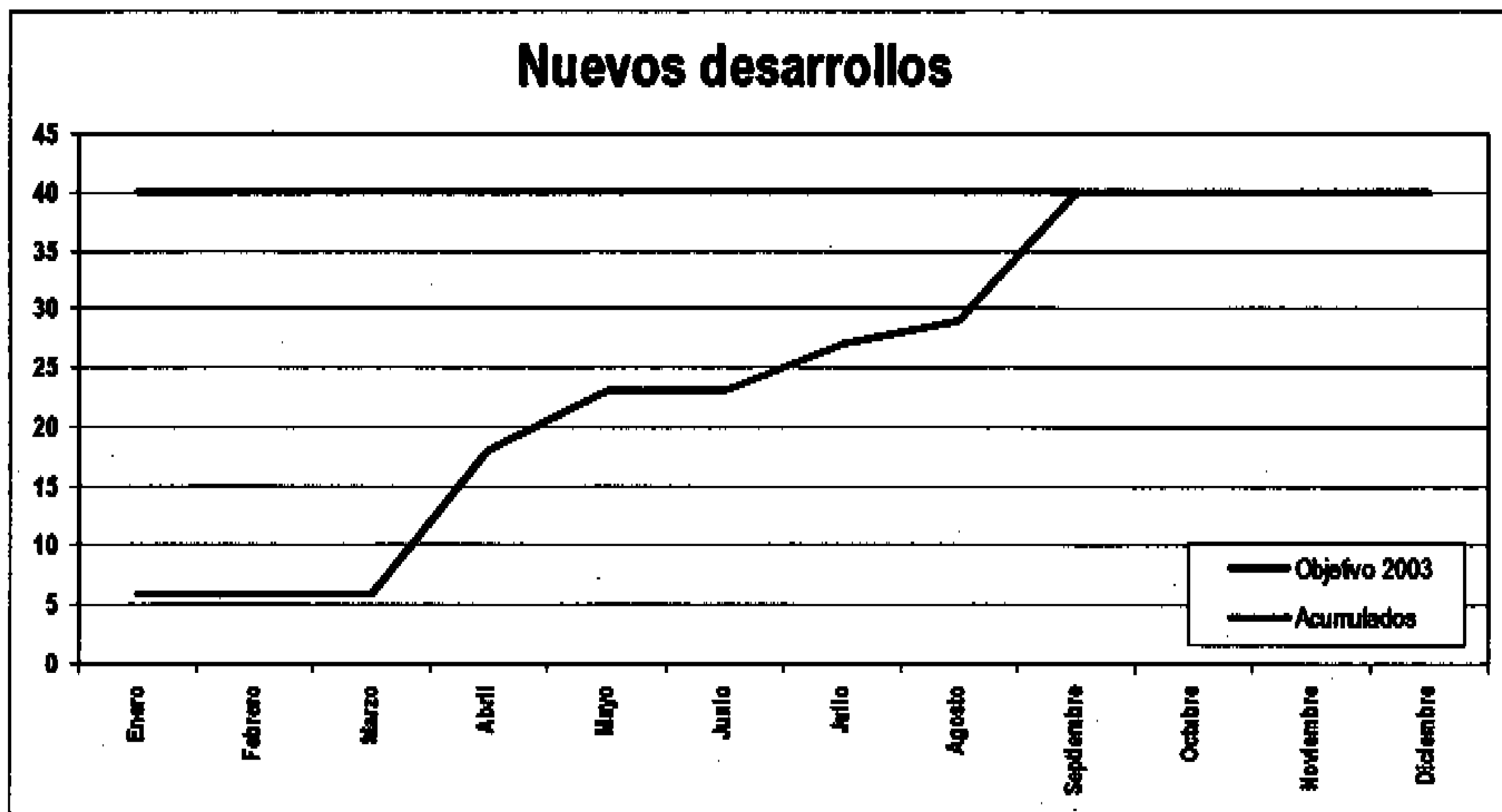
Por ejemplo, el número de ofertas comerciales emitidas a clientes actuales y potenciales ha sobrepasado el doble de lo marcado como objetivo:



También el número de nuevos clientes se acerca al doble del objetivo marcado para todo 2003:



Y otro tanto ocurre, por ejemplo, con los nuevos desarrollos obtenidos a partir de tecnologías ya existentes:



Cabe destacar también, dentro del mismo sistema de indicadores de gestión, el notable esfuerzo realizado en mejoras de infraestructura, en mejoras medioambientales y de seguridad, en aumento de los rendimientos de proceso y en aseguramiento de la calidad de materias primas y productos finales, en busca siempre de la total satisfacción de nuestros clientes.

Fuerza de ventas

Se ha confeccionado una red estable de agentes comerciales en EEUU, Reino Unido, Francia, Alemania e Italia, lo que multiplica notablemente las posibilidades de abrir nuevos mercados, nuevas colaboraciones y nuevos acuerdos comerciales, a la vez que te permite un mayor know-how a la hora de explorar un sector tan novedoso.

Para el próximo año Natraceutical estudia la posibilidad de adentrarse en nuevos mercados, que ofrecen sugerentes posibilidades de negocio, como Sudamérica, Europa del este o África.

Evolución previsible

Una vez consolidadas las líneas maestras durante 2003, los objetivos para el año 2004, son:

- Producir y comercializar de forma regular los ingredientes protegidos por las patentes solicitadas durante el ejercicio anterior, tales como AD-11, IN-15, IN-16 e IN-29.
- Seguir con el programa de I+D planificado con el objeto de solicitar nuevas patentes.
- Desarrollar nuevos conceptos de servicio a clientes, que nos involucre desde la idea hasta el lanzamiento del producto final, mediante firma de acuerdos y alianzas estratégicas para el desarrollo conjunto.
- Desarrollar los canales de distribución adecuados para introducir productos finales saludables ya desarrollados, mediante acuerdos y alianzas estratégicas.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Natraceutical y Nutrexpa han firmado en marzo de 2004 un acuerdo de colaboración por el cual ambas compañías se implican en el diseño de un nuevo ingrediente funcional que, posteriormente, el grupo alimentario incorporará en su cartera de nuevos productos.

El acuerdo contempla el diseño inicial del ingrediente, la puesta en marcha de estudios de aceptabilidad por parte de los consumidores, el posterior diseño y ejecución de los procesos productivos, la realización de los estudios necesarios para asegurar la biodisponibilidad en el producto final y, por último, el suministro.

Nutrexpa incorporará este nuevo ingrediente funcional en su desarrollo de producto final.

Nutrexpa, compañía española líder en sector de la alimentación, en su permanente búsqueda de nuevos productos con valor nutricional que satisfagan las nuevas necesidades de los consumidores ha encontrado en Natraceutical el socio perfecto para el desarrollo de este nuevo producto.

Natraceutical, que cuenta con una dilatada experiencia en el campo de la producción de ingredientes funcionales a partir de procesos extractivos y utilizando siempre materias primas de origen natural, considera este acuerdo un paso más en el cumplimiento de sus planes de negocio.

Con fecha 21 de enero de 2004 Natraceutical solicitó dos nuevas patentes, el IN-15 y el IN-16, ingredientes naturales que ofrecen aromas y sabores derivados del cacao y chocolate, respectivamente. Ambos ingredientes han sido ya presentados a los mercados de alimentación y bebidas, y se distribuirán principalmente en Europa y Estados Unidos.

No existen acontecimientos significativos adicionales a los mencionados ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2003.

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

Ni la sociedad, ni terceras personas actuando por cuenta de ésta, poseen acciones o participaciones de la propia Sociedad.

Quart de Poblet (Valencia), 30 de marzo de 2004

El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2004, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está firmado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

LLADRO COMERCIAL, S.A.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

BMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D^a. M^a Ángeles Lafuente Ginesta
Consejero

D. José Manuel Serra Peris
Consejero

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero