



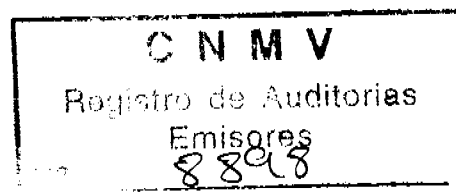
RAFAEL BUSUTIL SANTOS, Secretario del Consejo de Administración de la entidad mercantil "**NATRACEUTICAL, S.A.**", con domicilio social en Quart de Poblet (Valencia), Carretera Nacional III, km. 331, Camí de Torrent, s/n y C.I.F. A96184882,

CERTIFICO:

Que las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión correspondientes al ejercicio 2.004, tanto individuales de NATRACEUTICAL, S.A., como consolidados de NATRACEUTICAL, S.A. y su grupo de sociedades, fueron formulados por el Consejo de Administración de NATRACEUTICAL, S.A., celebrado el día 31 de marzo de 2.005, y han sido firmados por todos los consejeros de NATRACEUTICAL, S.A. que se encontraban en ejercicio efectivo de su cargo el mencionado día 31 de marzo de 2.005.

Y para que conste, expido la presente en Quart de Poblet (Valencia), a trece de junio de dos mil cinco.

FDO. RAFAEL BUSUTIL SANTOS
SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



R.M. de Valencia, a tomo 5.158, libro 2.466, folio 176, sección 8ª, hoja V-29554, inscripción 21ª, de fecha 25 de septiembre de 2002. • C.I.F. A-96184882. I.V.A.T. nr. ES-A-96184882.



Natraceutical, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 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 2004 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.
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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 13 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Tal y como se indica en la Nota 16 de la memoria, durante el ejercicio 2004 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 20 de mayo de 2005 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, que incluye una opinión favorable. 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 2004 y una disminución de las reservas de 2.935, 1.142 y 183 miles de euros, respectivamente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

20 de mayo de 2005

NATRACEUTICAL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	339.429	30.808	Capital suscrito	18.490.160	14.638.043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Gastos de investigación y desarrollo	2.867.456	1.820.952	Prima de emisión	16.178.889	-
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	3.419.621	2.144.547	Reserva de revalorización	437.003	437.003
Aplicaciones informáticas	359.238	324.718	Reservas-	1.675.672	1.527.975
Amortizaciones	192.682	167.984	Reserva legal	451.412	303.715
	(1.104.085)	(816.297)	Otras reservas	1.224.260	1.224.260
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-			Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.515.240)	(3.844.517)
Terrenos y construcciones	14.505.389	14.095.530	Resultado del ejercicio, según la cuenta adjunta	1.914.684	1.476.974
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.964.733	5.860.601	Total fondos propios	35.181.168	14.235.478
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14.479.803	14.228.062			
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	543.387	457.643			
Otro inmovilizado	4.393.599	1.673.428			
Amortizaciones	223.187	190.562	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	263.302	110.082
	(9.099.320)	(8.314.766)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-					
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	10.980.338	8.990.347			
Administraciones públicas a largo plazo	9.001.528	9.001.528			
Otros créditos	254.864	100.391			
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	2.026.097	-	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Provisiones	1.484	84	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.168.415	1.710.461
	(303.635)	(111.656)	Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	7.575.843
Total inmovilizado	28.692.612	24.937.637	Otros acreedores (Nota 13)	1.657.656	1.215.541
			Total acreedores a largo plazo	2.826.071	10.501.845
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	42.647	85.176			
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 10)	5.970.084	3.074.867	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Empresas del grupo y asociadas, deudores (Nota 14)	3.356.000	4.469.348	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	4.802.810	5.976.937
Deudores (Nota 2-b)	4.589.500	1.434.826	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	1.051.375	9.375
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	6.048.928	30.939	Acreedores comerciales	2.490.046	2.012.554
Tesorería	934.775	194.808	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	2.085.834	1.412.602
Ajustes por periodificación	66.060	31.272	Total acreedores a corto plazo	10.430.065	9.411.468
Total activo circulante	20.965.347	9.236.060	TOTAL PASIVO	49.700.606	34.258.873
TOTAL ACTIVO	49.700.606	34.258.873			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2004.

NATRACEUTICAL, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003**
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 16)	13.701.108	10.414.170	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	17.383.977	14.526.117
Gastos de personal (Nota 16)	2.948.257	2.408.280	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.173.192	520.542
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.118.771	872.462	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 6)	630.942	421.878
Variación de provisiones de tráfico (Nota 16)	62.150	25.000	Otros ingresos de explotación	-	452.805
Otros gastos de explotación (Nota 16)	2.186.578	1.643.549	Ingresos accesorios y otros de gestión	14.594	44.349
			Subvenciones	-	-
Beneficios de explotación	1.185.841	602.230	Pérdidas de explotación	-	-
Otros gastos financieros y gastos asimilados	377.694	484.664	Otros intereses e ingresos asimilados	69.600	1.355
Diferencias negativas de cambio	496.237	424.760	Diferencias positivas de cambio	288.853	396.467
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados financieros negativos	515.478	511.602
Beneficio de las actividades ordinarias	670.363	90.628	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	191.979	(903.822)	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	1.345.124	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	32.688	16.696	Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12)	54.723	28.558
Gastos extraordinarios (Nota 16)	180.032	180.905	Ingresos extraordinarios	18.200	173.132
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9.007	2.598	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Resultados extraordinarios positivos	1.004.341	905.313	Pérdidas antes de impuestos	-	-
Beneficios antes de impuestos	1.674.704	995.941	Pérdidas del ejercicio	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(239.980)	(481.033)			
Beneficio del ejercicio	1.914.684	1.476.974			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Natraceutical, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 su sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (véanse Notas 14 y 16).

La Sociedad pertenece al Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración de productos químicos y alimenticios. La Sociedad tiene firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta presta principalmente servicios de dirección y administración.

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.

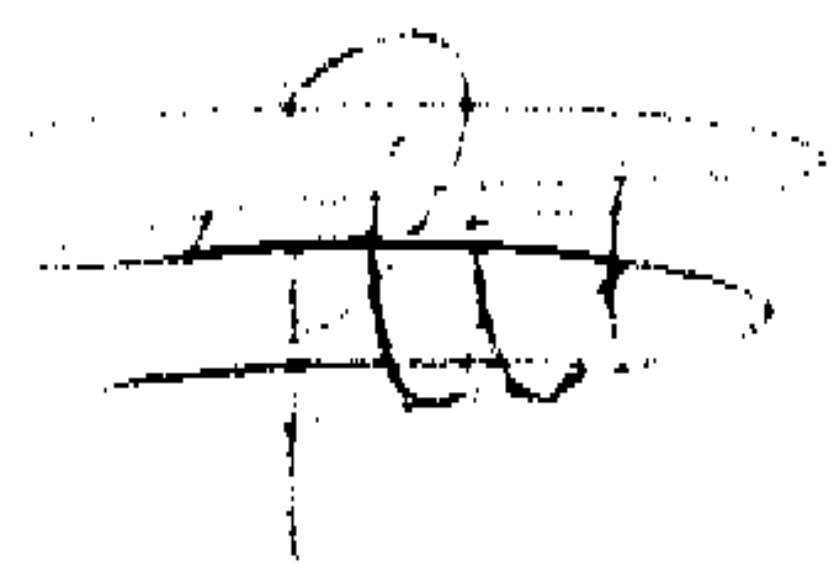
2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 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
Clientes por ventas y servicios	2.272.584
Deudores varios (Nota 7)	2.329.987
Personal	148
Administraciones Públicas	49.008
Provisión para insolvencias	(62.227)
	4.589.500

3. Distribución de resultados

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

	Euros
Reserva legal	191.468
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.723.216
	1.914.684

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2004, 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 gastos 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.

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 2004, que suponen un aumento del volumen total de activos y del resultado del ejercicio de 2.935.382 y 1.142.380 euros, respectivamente, así como una disminución de las reservas de 183.033 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 créditos, fianzas y depósitos 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 mercaderías, materias primas y auxiliares se valoran al precio de coste medio ponderado o valor de mercado, el menor.

Los productos terminados y en curso se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

g) Subvenciones

Las subvenciones de capital incluidas 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 tipos de interés se contabilizan en el mismo epígrafe del balance de situación y se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero durante la vida del préstamo correspondiente.

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

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 y operaciones con derivados

Las participaciones en Natra U.S. Inc. y Exnama-Extratos Naturais 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. Asimismo, la Sociedad utiliza instrumentos financieros con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de interés. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones, de modo que los efectos de estas operaciones se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias con el mismo criterio que los ingresos y gastos derivados de la operación principal.

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

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.

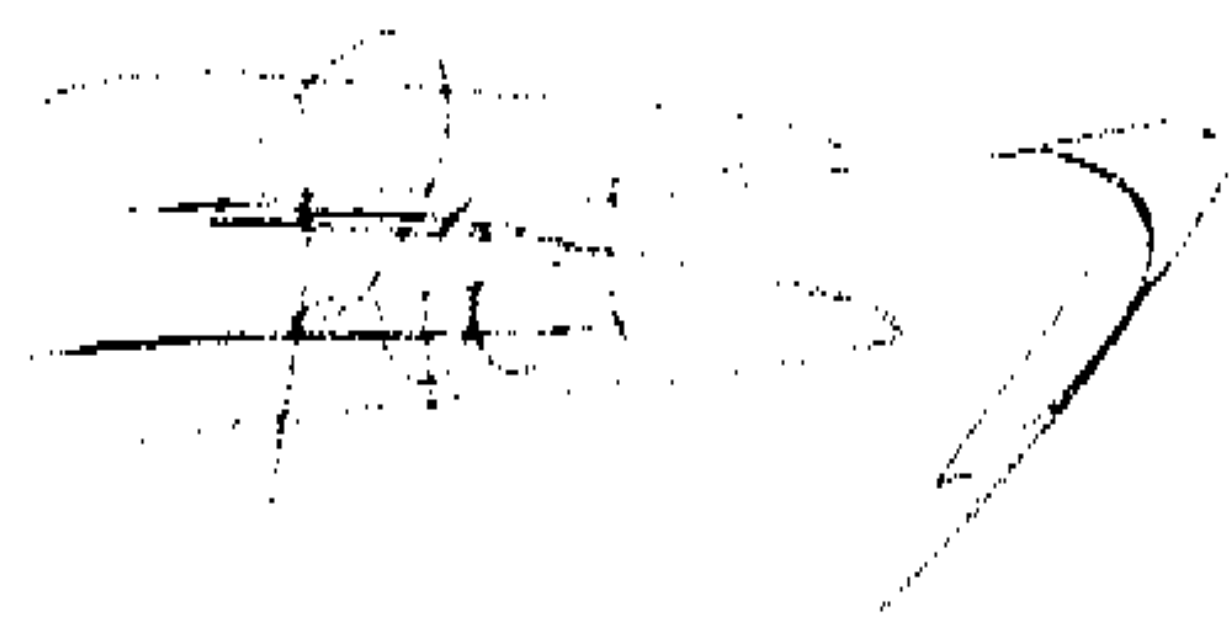
m) Información sobre medio ambiente

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 al 31 de diciembre de 2003	30.808
Adiciones	354.327
Amortizaciones	(45.706)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	339.429

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones llevadas a cabo en los ejercicios 2001, 2002 y 2004 (véase Nota 11).

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	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	2.144.547	1.307.762	(32.688)	3.419.621
Propiedad industrial	324.718	34.520	-	359.238
Aplicaciones informáticas	167.984	24.698	-	192.682
Total coste	2.637.249	1.366.980	(32.688)	3.971.541
Amortización acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	(462.592)	(249.909)	-	(712.501)
Propiedad industrial	(253.944)	(2.622)	-	(256.566)
Aplicaciones informáticas	(99.761)	(35.257)	-	(135.018)
Total amortización acumulada	(816.297)	(287.788)	-	(1.104.085)
Inmovilizado neto	1.820.952			2.867.456

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. En dicho importe se incluyen trabajos realizados por la Sociedad que ascienden a 445.718 euros.

Del saldo del epígrafe de gastos de investigación y desarrollo, un importe de 1.056.097 euros corresponde a proyectos que ya han finalizado con éxito y están siendo amortizados, 1.665.963 euros corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2005 y el resto, 697.561 euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

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

7. Inmovilizaciones materiales

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

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos	3.084.037	-	(1.839.763)	-	1.244.274
Construcciones	2.776.564	40.264	(96.369)	-	2.720.459
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.228.062	55.301	(7.231)	203.671	14.479.803
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	457.643	85.744	-	-	543.387
Anticipos e Inmovilizado en curso	1.673.428	3.426.694	(502.852)	(203.671)	4.393.599
Otro inmovilizado	190.562	32.625	-	-	223.187
Total coste	22.410.296	3.640.628	(2.446.215)	-	23.604.709
Amortización acumulada:					
Construcciones	(1.018.132)	(110.933)	-	-	(1.129.065)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.993.414)	(586.695)	723	-	(7.579.386)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(176.810)	(61.674)	-	-	(238.484)
Otro inmovilizado	(126.410)	(25.975)	-	-	(152.385)
Total amortización acumulada	(8.314.766)	(785.277)	723	-	(9.099.320)
Inmovilizado neto	14.095.530				14.505.389

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

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 2004 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	142.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.010
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14
	537.806

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

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

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,89 millones de euros, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2004 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 asociada	9.001.528	-	-	9.001.528
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	100.391	154.473	-	254.864
Otros créditos	-	2.026.097	-	2.026.097
Depósitos y fianzas a largo plazo	84	1.400	-	1.484
Provisiones	(111.656)	(191.979)	-	(303.635)
	8.990.347	1.989.991	-	10.980.338
<i>Inversiones financieras temporales:</i>				
Cartera valores	30.000	6.023.989	(6.000)	6.047.989
Depósitos y fianzas	939	-	-	939
	30.939	6.023.989	(6.000)	6.048.928

Los adiciones en provisiones corresponden a la provisión de cartera de las participaciones en las sociedades del grupo y asociada Natra U.S. Inc. y Biópolis, S.L.

Las empresas del grupo y asociada y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2004, es la siguiente:

Razón Social	Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. ⁽¹⁾	Natra U.S. Inc. ⁽²⁾	Biópolis, S.L. ⁽³⁾
Domicilio	Manaus	Florida	Paterna
País	Brasil	Estados Unidos	España
Actividad	Elaboración y comercialización de cafeína	Comercio en general y agente de comercio	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares
Participación directa	100%	100%	25%
Capital	1.434.817	1.490.346	300.000
Reservas	1.021.314	(22.569)	(131.769)
Resultado del ejercicio	1.688.232	(19.647)	(178.137)
Resultados extraordinarios	7.527	-	-
Valor neto según libros	7.113.799	1.584.094	-

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

(2) No auditada.

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

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.

El saldo del epígrafe "Otros créditos" del inmovilizado financiero corresponde a la parte aplazada a largo plazo de la venta de un terreno realizada en el ejercicio a un grupo empresarial que mantiene participaciones no relevantes en la Sociedad y vence en marzo de 2006 (véanse Notas 7 y 12).

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

	Euros
Imposiciones a plazo fijo	1.495.300
Fondos de inversión y otros	4.498.700
Valores de renta fija	30.000
Intereses devengados	23.989
	6.047.989

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

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

Tipo de Contrato	Activo Subyacente	Tipo de Cambio Contratado (Divisa/euro)	Importe (Divisa)	Vencimiento
Abiertos				
Forward-venta	Libras esterlinas	0,6764	41.200	Primer trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,2918	2.397.052	Primer trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,3000	1.500.000	Segundo trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,3000	1.400.000	Tercer trimestre de 2005

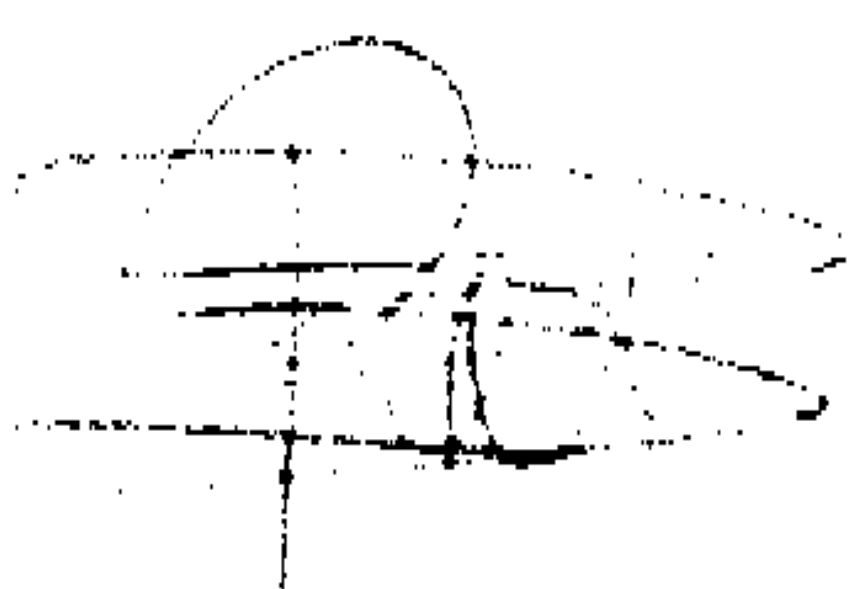

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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 al 31 de diciembre de 2003	85.176
Imputación a resultados	(42.529)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	42.647

10. Existencias

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

	Euros
Materias primas y auxiliares	1.389.261
Producto en curso	3.121.311
Producto terminado	1.484.512
Provisiones	(25.000)
Total	5.970.084

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantenía compromisos firmes de compra de materias primas y de venta de productos terminados (café y manteca) por 0,97 y 3,47 millones de euros, respectivamente.

El Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias. Al 31 de diciembre de 2004 existe una cobertura del 84% del valor neto contable de dichas existencias.

11. Fondos propios

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

	Euros						
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2003	14.638.043	-	437.003	303.715	1.224.260	(3.844.517)	1.476.974
Aplicación del resultado del ejercicio 2003	-	-	-	147.697	-	1.329.277	(1.476.974)
Ampliación de capital	3.852.117	16.178.889	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.914.684
Saldo al 31 de diciembre de 2004	18.490.160	16.178.889	437.003	451.412	1.224.260	(2.515.240)	1.914.684

Capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión de fecha 22 de abril de 2004, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de junio de 2003, acordó llevar a cabo una ampliación de capital social por importe de 3.852.117 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 38.521.165 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,42 euros cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2004 la ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 está compuesto por 184.901.595 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2004 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 68,2% de las acciones de la Sociedad.

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 3.046.549 euros.

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en este epígrafe del balance de situación adjunto, que corresponde a subvenciones de capital, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	110.082
Adiciones	207.943
Imputación a resultados	(54.723)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	263.302

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

- Subvención otorgada en el ejercicio 2004 por el Instituto Valenciano de Finanzas por un importe de 153.143 euros correspondientes a la subvención del tipo de interés a pagar por el préstamo concedido por dicha entidad durante un periodo de 5 años y de la comisión de apertura del mismo.
- Subvención otorgada durante los ejercicios 2001 y 2003 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos productos naturales" por importes de 60.101 y 26.200 euros, respectivamente.

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

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

Adicionalmente este epígrafe del balance de situación incluye los intereses implícitos de los créditos a largo plazo descritos en la Nota 8.

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					
	2005	2006	2007	2008	2009	Total
Préstamos	541.985	429.433	450.047	160.628	128.307	1.710.400
Pólizas de crédito	1.953.383	-	-	-	-	1.953.383
Financiación de importaciones	2.280.745	-	-	-	-	2.280.745
Efectos descontados	3.170	-	-	-	-	3.170
Intereses devengados no vencidos	23.527	-	-	-	-	23.527
Total	4.802.810	429.433	450.047	160.628	128.307	5.971.225

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

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

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

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

Otras deudas a largo plazo

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

	Euros
Préstamos	686.288
Administraciones Públicas (Nota 15)	971.368
	1.657.656

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

En el ejercicio 2001 el C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía, concedió un préstamo a la Sociedad por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil". Este préstamo no devenga intereses y vence en cinco anualidades iguales, en el periodo 2005 a 2009. La cuota correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 22.538 euros y se clasifica en el epígrafe "Otras deudas no comerciales – Otras deudas" del pasivo a corto plazo.

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

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

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 951.589 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 2004 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	597.381
Proveedores de inmovilizado	1.285.764
Remuneraciones pendientes de pago	180.332
Otras deudas	22.357
	2.085.834

14. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

El detalle de las cuentas a cobrar a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2004, en su práctica totalidad de naturaleza comercial, excepto parte de la cuenta a cobrar a Natra, S.A. generada por la tributación consolidada (véase Nota 15), es el siguiente:

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	41.783
Natra CI Srl.	896
Apra, S.L.	34.910
Exnama – Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	3.277.561
Biópolis, S.L.	850
	3.356.000

La composición de los saldos a pagar a corto plazo a empresas del Grupo, es la siguiente:

Sociedad	Euros
Natra Cacao, S.L.	987.500
Natra, S.A.	62.888
Exnama -- Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	987
	1.051.375

La cuenta a pagar a Natra Cacao, S.L. corresponde a la deuda pendiente, cuyo vencimiento es 5 de enero de 2005, generada por la operación de compra de 316 acciones de Natra U.S. Inc. llevada a cabo en el ejercicio 2003.

La Sociedad tiene suscrito un contrato de cuenta corriente con su accionista Natra, S.A., sin límite ni vencimiento, que devenga un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 0,25%.

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	5.756.871
<i>Gastos:</i>	
Compras	368.838
Otros servicios	52.278
Intereses	62.888

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 de los activos y pasivos aportados por Natra, S.A. en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) y que permanecen en el balance al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Descripción	Euros
Otras instalaciones e instalaciones en curso	292.387
Gastos de I+D	43.877
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(733.752)
Impuesto diferido	(951.589)
	5.542.244

Los importes que figuran en el cuadro anterior difieren de la aportación inicial en determinados terrenos que han sido enajenados en 2004 (véase Nota 7), habiéndose dado de baja junto con el impuesto diferido correspondiente.

Los elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante, excepto las acciones de la sociedad 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:

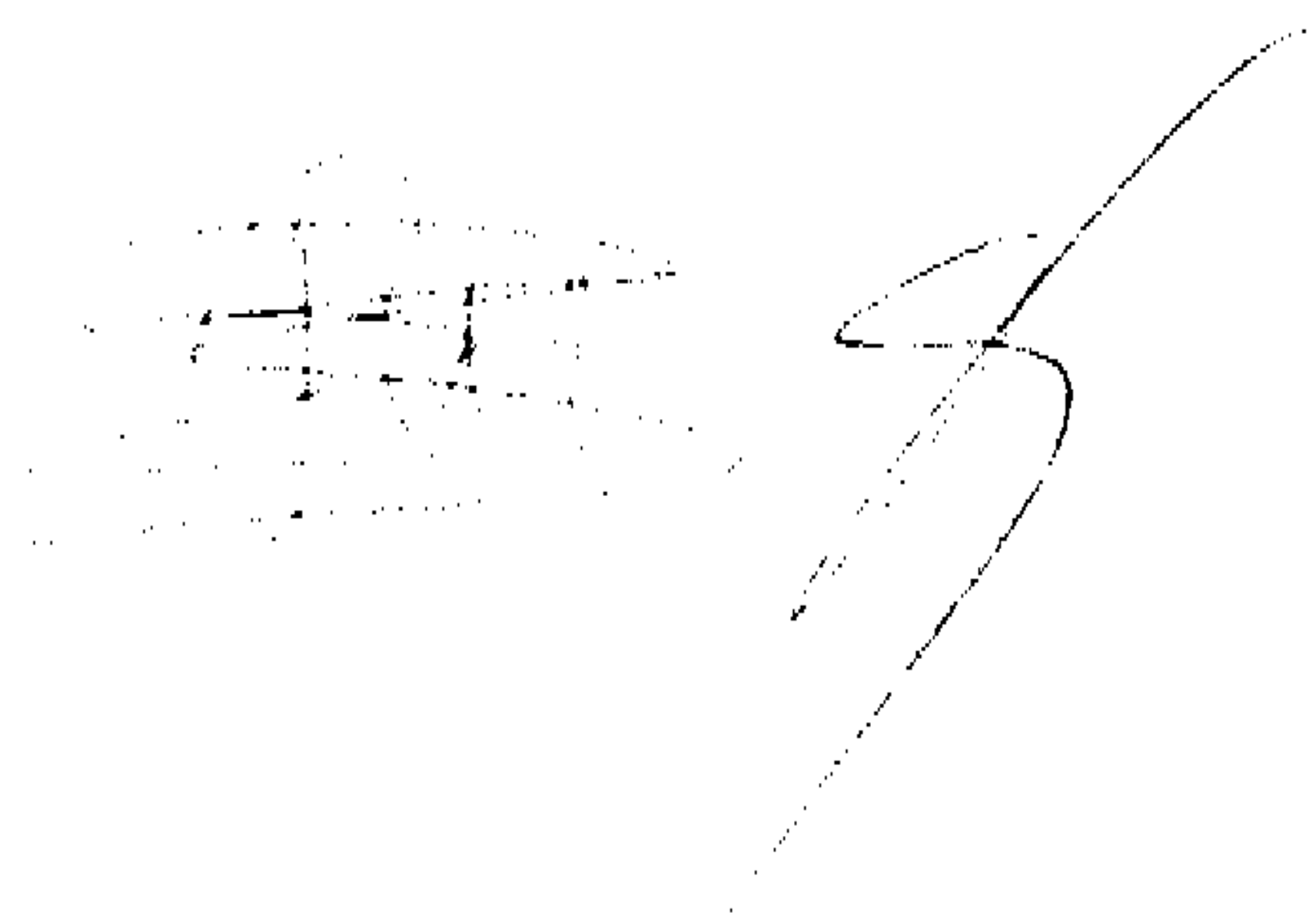
	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			1.674.704
Diferencias permanentes	-	(332.626)	(332.626)
Diferencias temporales:			
con origen en ejercicios anteriores	886.533	-	886.533
con origen en el ejercicio	122.675	-	122.675
Base imponible (resultado fiscal)			2.351.286

Tal y como se describe en la Nota 1, en el ejercicio 2002 se llevó a cabo una ampliación de capital con aportación de rama de actividad. Algunos activos se aportaron a valor de mercado, lo que supuso la revalorización de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales. El impuesto diferido registrado por este motivo supuso un porcentaje del 15%, de acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y el artículo 36 Ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, que establece que en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrían acogerse a la deducción por reinversión. En relación con lo anterior, el aumento de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores por importe de 882.567 euros corresponde al ajuste fiscal (revalorización registrada en el ejercicio 2002) consecuencia de la venta de un terreno aportado a valor de mercado en la operación de aportación de rama de actividad descrita (véase Nota 7) que ha supuesto la disminución del impuesto diferido registrado el ejercicio 2002 por un 15%, tal y como se ha descrito anteriormente, así como el registro de 176.513 euros (20%) en el epígrafe "Gasto por impuesto de sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

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

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



Ejercicio	Euros			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo (Nota 13)
Ejercicios anteriores				
Libertad de amortización	-	-	56.511	19.779
Revalorización activos	-	-	5.607.782	951.589
Ejercicio actual				
Provisiones no deducibles	122.675	42.936	-	-
	122.675	42.936	5.664.293	971.368

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

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

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha asumido el derecho a la compensación de bases imponibles negativas del grupo fiscal pendientes de compensar, en la proporción que contribuyó a su formación, por importe de 260.576 euros y ha generado una cuenta a pagar a Natra S.A. por importe de 91.202 en el presente ejercicio dado que fue aportada en el ejercicio anterior al consolidado fiscal.

La legislación en vigor relativa al Impuesto de Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional y la actividad exportadora. Como consecuencia de la salida del grupo fiscal, la Sociedad ha asumido el derecho a la compensación de las referidas deducciones en la cuota en la proporción en que contribuyó a su formación. En el presente ejercicio, la Sociedad ha aplicado dichas deducciones por importe de 296.607 euros.

Las deducciones para incentivar las referidas actividades, pendientes de aplicación en próximos ejercicios, son las siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	I+D e innovación tecnológica	8.959	2015
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Formación profesional	369	2011
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	354.658	2018
2003	Formación profesional	568	2013
2004	I+D e innovación tecnológica	380.873	2019
2004	Formación profesional	5.678	2014
	TOTAL	875.175	

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 (exportación) ascienden a 445.228 euros y vencen en el ejercicio 2011. Por consiguiente, la Sociedad tiene pendiente de aplicar deducciones en cuota por importe de 1.320.403 euros.

Sobre la base de las anteriores deducciones, la Sociedad tiene registrado un crédito fiscal por importe de 254.864 euros, de los que 154.473 euros han sido registrados en el presente ejercicio en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Administraciones públicas a largo plazo".

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

La Sociedad se encuentra actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, y de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la referida inspección.

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 30%, aproximadamente, del total de facturación. Adicionalmente, la Sociedad realiza un 32% de sus ventas a su sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. Estas ventas corresponden a caféína bruta, que previo proceso de transformación se vende también al mencionado grupo empresarial.

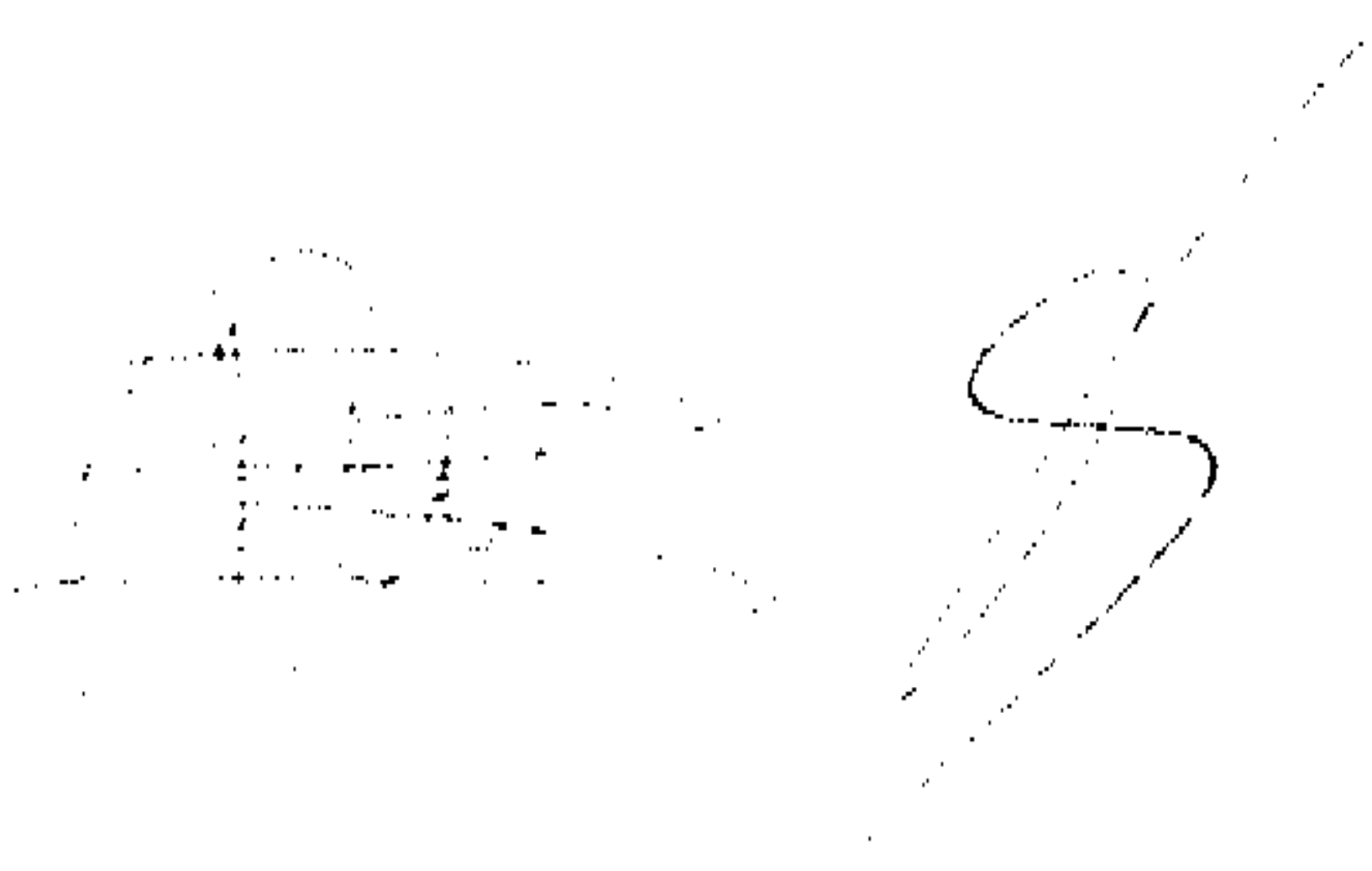
Aprovisionamientos

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	13.112.453
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	(193.096)
Otros gastos externos	781.751
	13.701.108

Transacciones en moneda extranjera

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

A handwritten signature in blue ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature is a cursive-style name.

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	8.400.229
<i>Gastos:</i>	
Compras	5.387.421
Servicios exteriores	55.868
<i>Adquisiciones de inmovilizado</i>	322.888

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	2.140.667
Indemnizaciones	678
Seguridad Social	604.564
Otros gastos sociales	202.348
	2.948.257

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2004, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	1
Administración	10
Fabricación	52
Técnicos comerciales	6
Laboratorio	19
	88

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	2.147.048
Tributos	39.530
	2.186.578

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 y consolidadas de la Sociedad por importe de 24 miles de euros.

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

Resultados extraordinarios

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

17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

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

De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración, han informado a la Sociedad de las participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2004 mantienen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, 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 2004 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(156.938)	259.073
Depuración aguas residuales	543.104	(53.250)	489.854
Mejoras de emisiones atmosféricas	36.571	(6.920)	29.651
	995.686	(217.108)	778.578

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2004 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 135.357 euros.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2004 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales, dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, 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 2004 y 2003 presentan la siguiente composición:

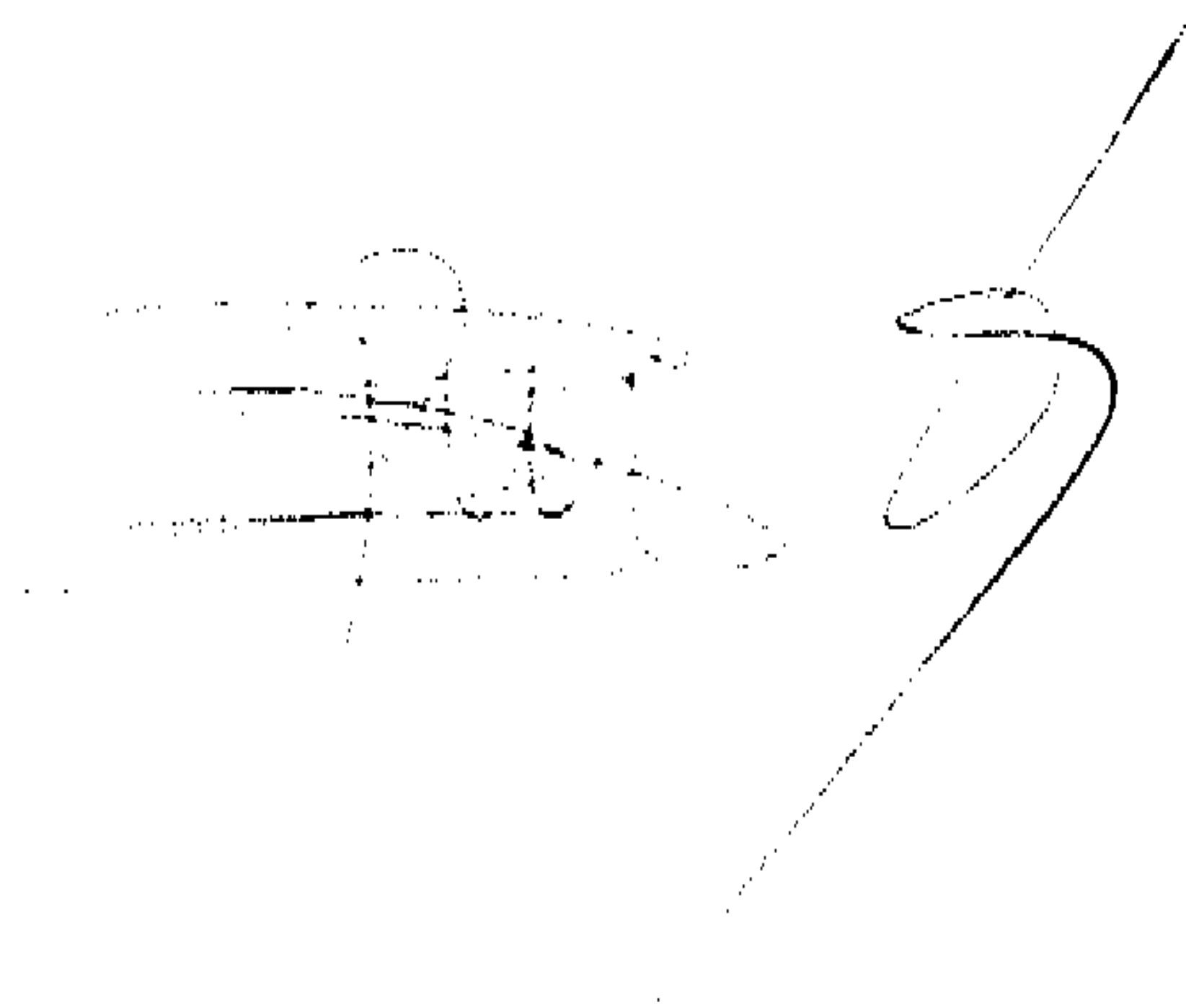
	Euros	
	2004	2003
ORÍGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	1.746.331	1.375.949
Enajenaciones de inmovilizado - Inmovilizaciones materiales, neto	3.790.616	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	665.000
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	207.943	26.200
Ampliación de capital	20.031.006	-
Deudas a largo plazo	-	4.395.456
Total orígenes	25.775.896	6.462.605
APLICACIONES:		
Gastos de establecimiento	354.327	-
Adquisiciones de inmovilizado - Inmovilizado inmaterial	1.366.980	1.091.185
Inmovilizaciones materiales	3.640.628	3.950.160
Inmovilizaciones financieras	2.027.497	1.375.084
Cancelación y traspasos a corto plazo de deuda a largo plazo	7.675.774	350.172
Total aplicaciones	15.065.206	6.766.601
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	10.710.690	(303.996)

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	2.895.217	-	-	572.618
Deudores	2.041.326	-	293.995	-
Inversiones financieras temporales	6.017.989	-	-	-
Acreedores	-	1.018.597	-	223.152
Tesorería	739.967	-	187.084	-
Ajustes por periodificación	34.788	-	10.695	-
	11.729.287	1.018.597	491.774	795.770
VARIACIÓN	10.710.690	-	-	303.996

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2004 y 2003 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2004	2003
Resultado contable	1.914.684	1.476.974
<i>Más -</i>		
Dotación a las amortizaciones	1.118.771	872.462
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	191.979	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	32.688	16.696
Gastos a distribuir en varios ejercicios	42.529	42.588
<i>Menos -</i>		
Crédito fiscal	(154.473)	(100.391)
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	-	(903.822)
Beneficios por enajenación inmovilizado material, neta de provisiones	(1.345.124)	-
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(54.723)	(28.558)
Recursos procedentes de las operaciones	1.746.331	1.375.949

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



The image shows a handwritten signature in dark ink, which appears to be 'J. J. J.' or similar, written over a faint, circular stamp or seal. The signature is written in a cursive style.

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 2005, 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 y Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

NATRA, S.A.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

BMS PROMOCIÓN 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.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

Principales acontecimientos

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

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

Innovación y patentes

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

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

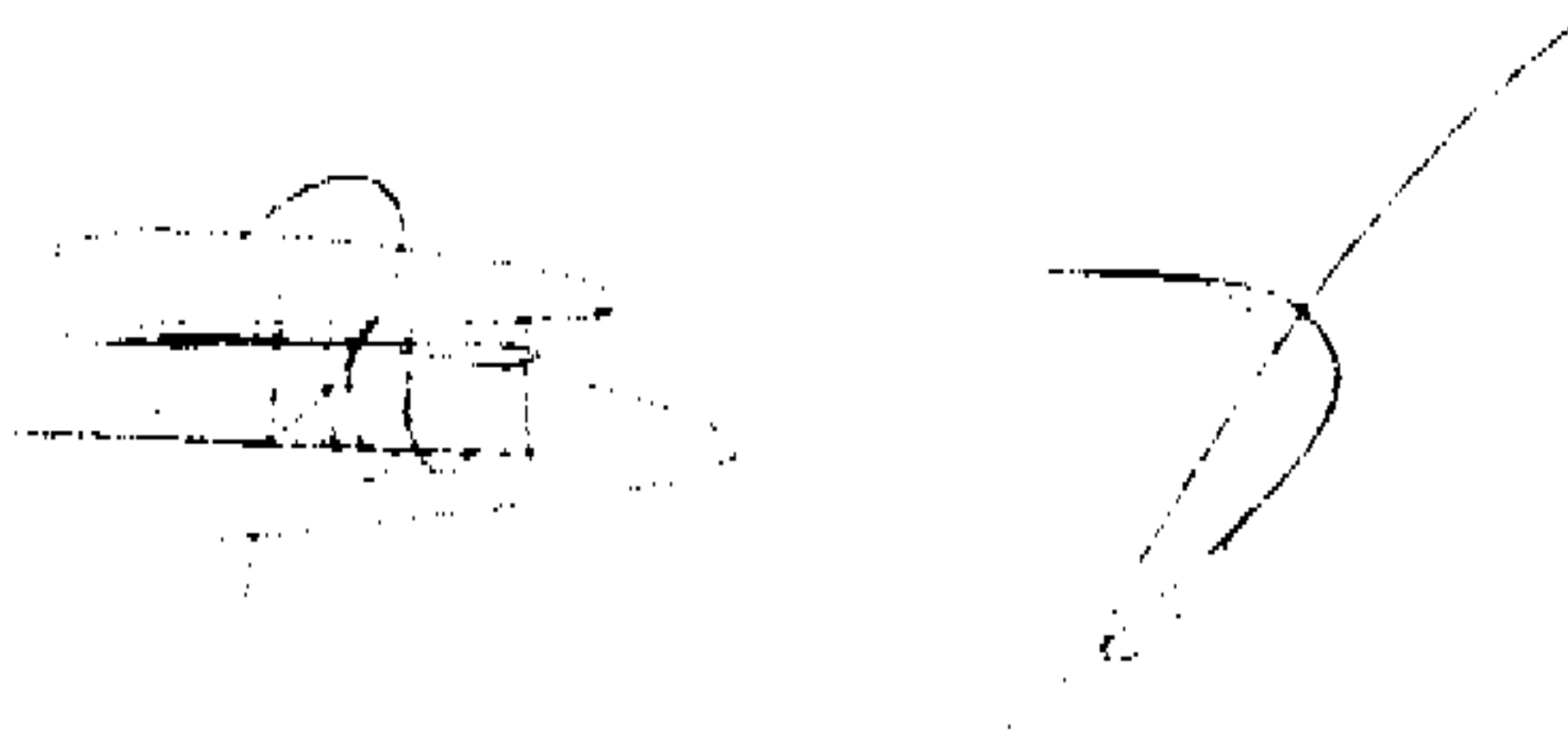
Además, el IN-16, que ha sido concebido en colaboración con la Universidad británica de Salford, presenta bajos índices de grasas, lo cual mejora aún más sus propiedades y lo hace especialmente atractivo para ciertos mercados.

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

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

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

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

The image shows two handwritten signatures and a circular stamp. The stamp on the left contains the text "NATRACEUTICAL S.A." and "31/12/2004". The signature on the right is a stylized, cursive signature.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ampliación de capital de Natraceutical

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

Natraceutical recibió el 1 de junio el visto bueno de la CNMV para poner en marcha la ampliación de capital. Superada ya la fase de constitución, salida a bolsa y consolidación de negocio y balance, el objetivo de la compañía es crecer. Hasta ahora, la compañía había contemplado en su plan de negocio únicamente el crecimiento orgánico, ya fuera por incremento de ventas de los productos existentes o por la facturación derivada de los nuevos desarrollos, incluyendo los ingresos que las patentes puedan generar, objetivo vigente y

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature is written in a cursive style.

necesario. Sin embargo, el folleto de la ampliación contempla la posibilidad de movimientos corporativos como un factor más de crecimiento.

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

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

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

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

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

Auditorías de producto y calidad

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

Cuota importante de las jornadas de auditoría fueron aquellas que se realizaron por parte de los clientes. Este es un requisito *sine qua non*, ya que los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran, mediante estas auditorías, que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como las Buenas Prácticas de Fabricación (GMP – Good Manufacturing Practices), o el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

Todas estas auditorías se han saldado sin no-conformidades de carácter relevante, aunque siempre aportan interesantes oportunidades de mejora para afianzar aún más la calidad de servicio de Natraceutical hacia sus clientes.

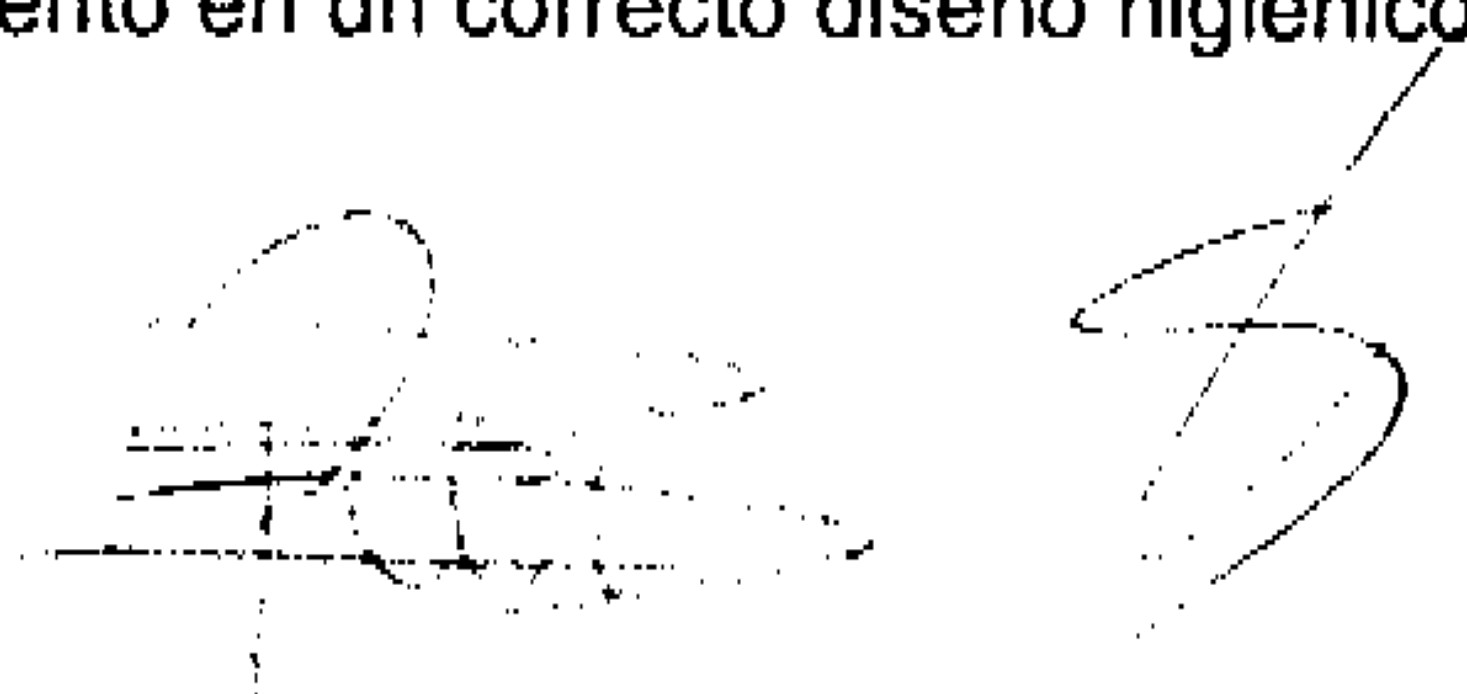
Acuerdos estratégicos

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

Medio Ambiente

2004 ha sido otro año de grandes inversiones enfocadas a la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos, y en algunos casos ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

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



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

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

Presencia internacional

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

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

Otros aspectos organizativos

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

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

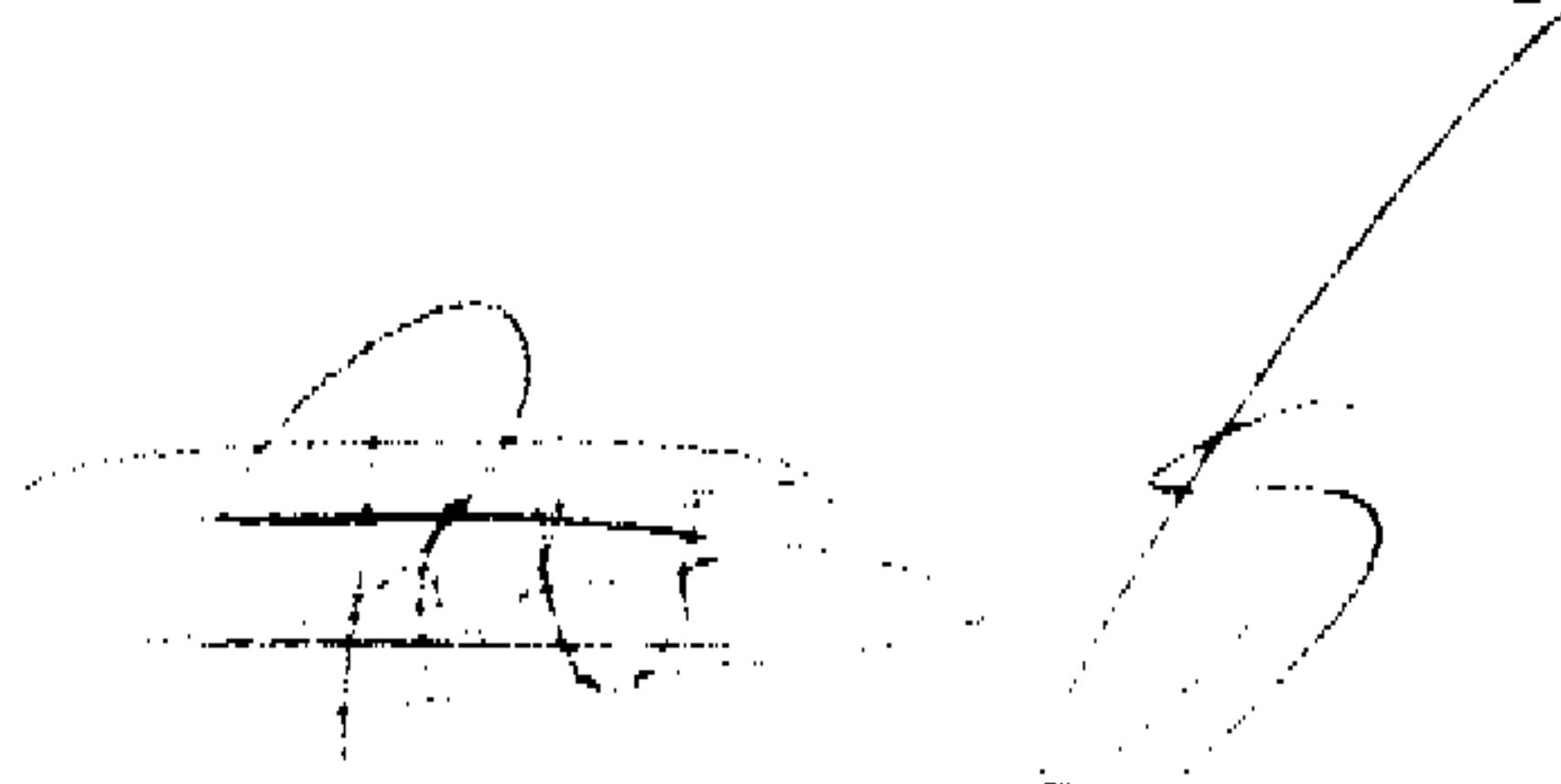
Natraceutical no cesa en su empeño de dar a sus empleados la formación necesaria para acceder con garantías a nuevas cotas en el camino a la excelencia. Además de la acostumbrada formación en aspectos de seguridad, higiene, medio ambiente y otras competencias industriales, son dignas de mención otras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

Evolución de los negocios por línea de actividad

Cafeína

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

En esta línea de actividad Natraceutical se configura como uno de los principales productores a nivel mundial. La ventaja competitiva de Natraceutical consiste en disponer de un proceso de obtención de cafeína a partir de fuentes naturales, como el café, el té, el guaraná, etc. Estas materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.



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

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

Ingredientes nutraceuticos y otros principios activos

Los ingredientes nutraceuticos y los principios activos para alimentos funcionales son conceptos que ya se han incorporado plenamente a la vida cotidiana, y cuya presencia en la alimentación es cada vez más habitual. Este es el negocio en que Natraceutical basa su plan de crecimiento orgánico: incorporar estos ingredientes a productos alimenticios de uso diario, con la intención de conferirles nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades: son los alimentos funcionales, que además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor

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

Natraceutical produce y comercializa dichos ingredientes nutraceuticos o funcionales, y junto a sus clientes desarrolla el producto o aplicación final. En coherencia con la vocación de trabajar con fuentes naturales, Natraceutical obtiene los ingredientes y principios activos deseados exclusivamente a partir de especies vegetales, principalmente del entorno mediterráneo, así como con especial atención a los derivados del cacao, producto del que se posee una amplia experiencia en todo el Grupo Natra.

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


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

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

Otros productos y servicios

Vale la pena destacar el notable aumento de ventas que ha experimentado la manteca refinada de cacao, gracias a que su gran calidad ha espoleado su demanda desde los sectores cosmético y alimentario. La manteca de cacao que elabora Natraceutical se obtiene directamente del grano de cacao, y pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Otro servicio donde Natraceutical está cada vez más presente es en el del servicio integral de innovación. En este momento Natraceutical está ofreciendo a sus clientes servicios de desarrollo e innovación a la carta, ya que su personal reúne la alta cualificación necesaria para, siempre de la mano del cliente, descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento



de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

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

Evolución previsible

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

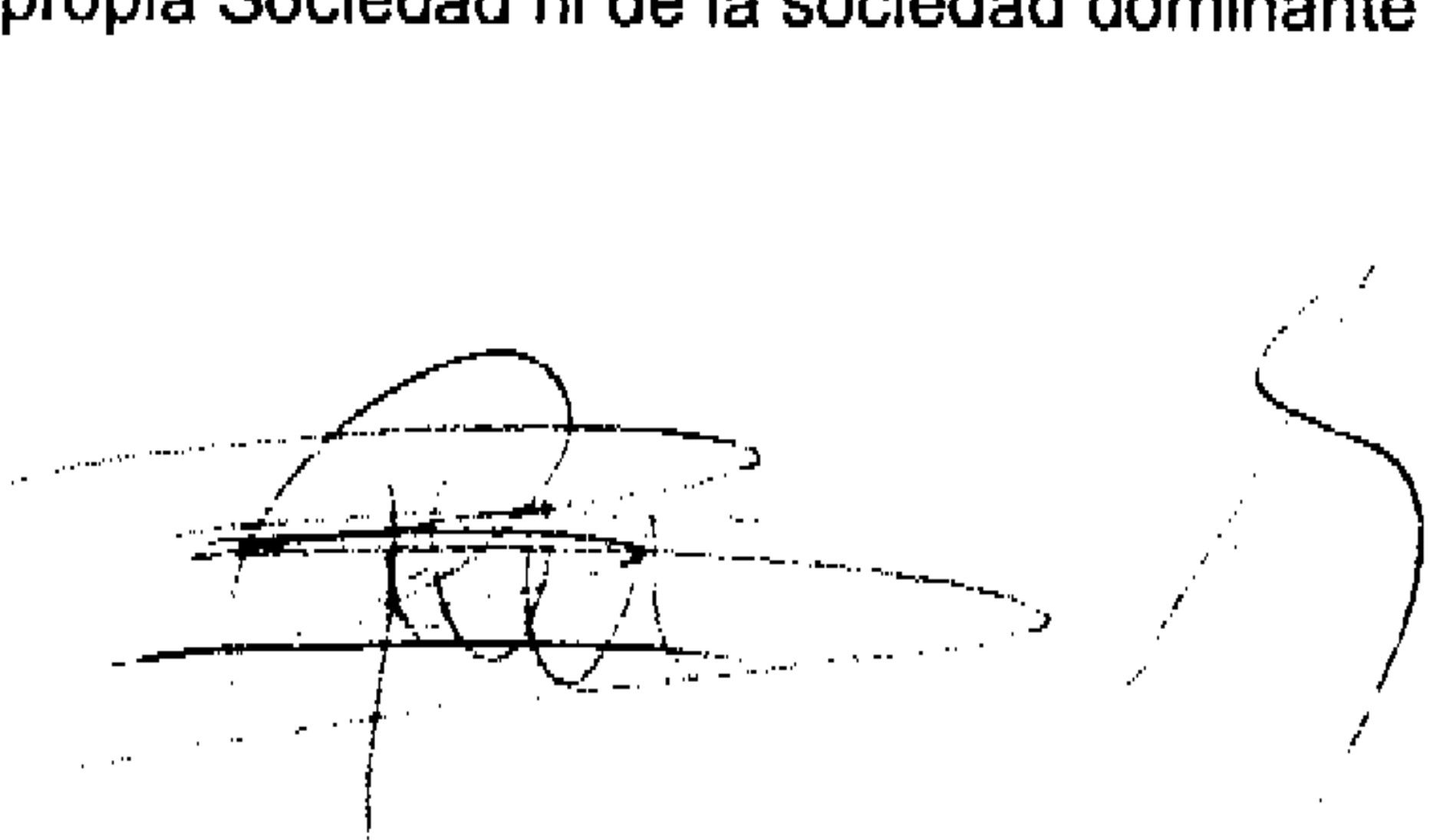
Además, Natraceutical apuesta por convertirse también en una empresa que oferta servicios completos de desarrollo e innovación a sus clientes, una estrategia que se incorpora al plan de negocio dado el *know-how* adquirido y la apuesta por convertirse en el proveedor de referencia en la innovación alimentaria.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

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

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

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

Handwritten signature and scribbles, possibly representing a signature or initials, located below the text regarding the acquisition of shares.

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 2005, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está firmado en todas sus hojas por el Secretario y Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

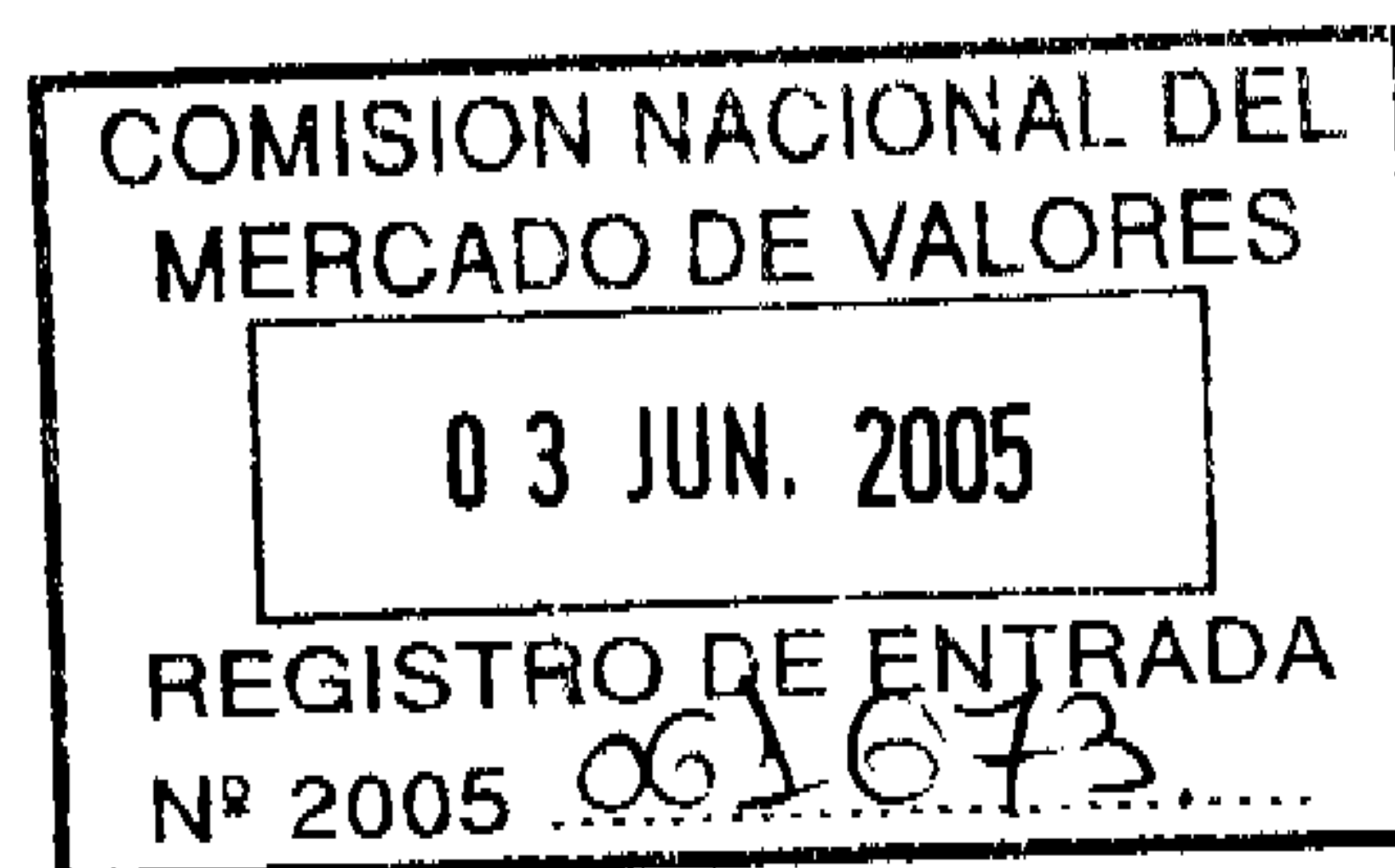
NATRA, S.A.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

BMS PROMOCIÓN 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 2004 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 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 13 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria, una parte significativa de las ventas consolidadas se ha efectuado a determinados clientes que pertenecen a un mismo grupo empresarial.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

20 de mayo de 2005

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

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	PASIVO	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
ACTIVO					
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	696.720	444.660	Capital suscrito	18.490.160	14.638.043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-	2.867.456	1.820.952	Prima de emisión	16.178.889	-
Bienes y derechos inmateriales	3.971.542	2.637.249	Otras reservas de la Sociedad dominante-	1.383.163	2.700.067
Amortizaciones	(1.104.086)	(816.297)	Reservas distribuibles	494.694	1.959.295
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-	16.590.472	16.279.329	Reservas no distribuibles	888.469	740.772
Terrenos y construcciones	4.491.355	6.379.601	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.515.240)	(3.844.517)
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.439.069	16.085.998	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	1.369.499	(629.162)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	584.733	496.003	Reservas en sociedades consolidadas puestas en equivalencia	(32.942)	-
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	4.393.806	1.673.428	Diferencias de conversión	(790.078)	(623.588)
Otro inmovilizado	266.256	234.308	Resultados consolidados del ejercicio	3.057.064	1.978.092
Amortizaciones	(9.584.747)	(8.590.009)	Total fondos propios	37.140.515	14.218.935
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-	2.126.836	143.978	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	263.301	110.082
Participaciones puestas en equivalencia	-	42.058			
Administraciones Públicas a largo plazo	100.391	100.391			
Depósitos y fianzas constituidas a largo plazo	2.824	1.529			
Otros créditos	2.026.097	-			
Provisiones	(2.476)	-			
Total inmovilizado	22.281.484	18.688.919	ACREEDORES A LARGO PLAZO:	1.168.415	1.710.461
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	4.350.778	4.911.557	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	-	7.775.875
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	42.647	85.176	Deudas con empresas del Grupo	2.791.168	2.561.196
			Otros acreedores (Nota 14)	3.959.583	12.047.532
			Total acreedores a largo plazo		
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 11)	9.754.924	7.071.920	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	5.072.459	5.976.937
Deudores (Nota 3-b)	6.860.430	3.614.531	Acreeedores comerciales	2.601.875	2.037.861
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	6.048.928	30.939	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	3.598.255	1.935.407
Tesorería	3.223.074	1.875.192	Total acreedores a corto plazo	11.272.589	9.950.205
Ajustes por periodificación	73.723	48.520	TOTAL PASIVO	52.635.988	36.326.754
Total activo circulante	25.961.079	12.641.102			
TOTAL ACTIVO	52.635.988	36.326.754			

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004.

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 2004 Y 2003

(Euros)

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	HABER	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003
DEBE					
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	15.671.622	11.510.191	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	23.219.101	18.491.679
Gastos de personal (Nota 17)	3.408.776	2.888.956	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.728.704	975.413
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.438.568	1.266.163	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado (Nota 7)	630.942	421.878
Variación de provisiones de tráfico (Nota 17)	137.964	25.000	Otros ingresos de explotación	14.594	497.154
Otros gastos de explotación (Nota 17)	2.776.488	2.277.798	Pérdidas de explotación	-	-
Beneficio de explotación	3.159.923	2.418.016			
Gastos financieros y gastos asimilados	444.649	539.908	Ingresos de participaciones en capital	-	1.330
Diferencias negativas de cambio	1.025.838	424.760	Otros intereses e ingresos asimilados	254.964	107.190
Resultados financieros positivos	-	147.820	Diferencias positivas de cambio	1.170.700	1.003.968
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	44.534	32.942	Resultados financieros negativos	44.823	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	560.779	560.779			
Beneficios de las actividades ordinarias	2.509.787	1.972.115	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	32.688	16.696	Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 8)	1.345.124	-
Gastos extraordinarios (Nota 17)	180.032	180.905	Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	54.723	28.558
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	9.006	2.597	Ingresos extraordinarios	25.740	183.633
Resultados extraordinarios positivos	1.203.861	11.993	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Beneficio consolidado antes de impuestos	3.713.648	1.984.108	Pérdida consolidada antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	656.584	6.016	Pérdida consolidada del ejercicio	-	-
Beneficio consolidado del ejercicio	3.057.064	1.978.092			

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

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

Memoria consolidada
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2004

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 Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares

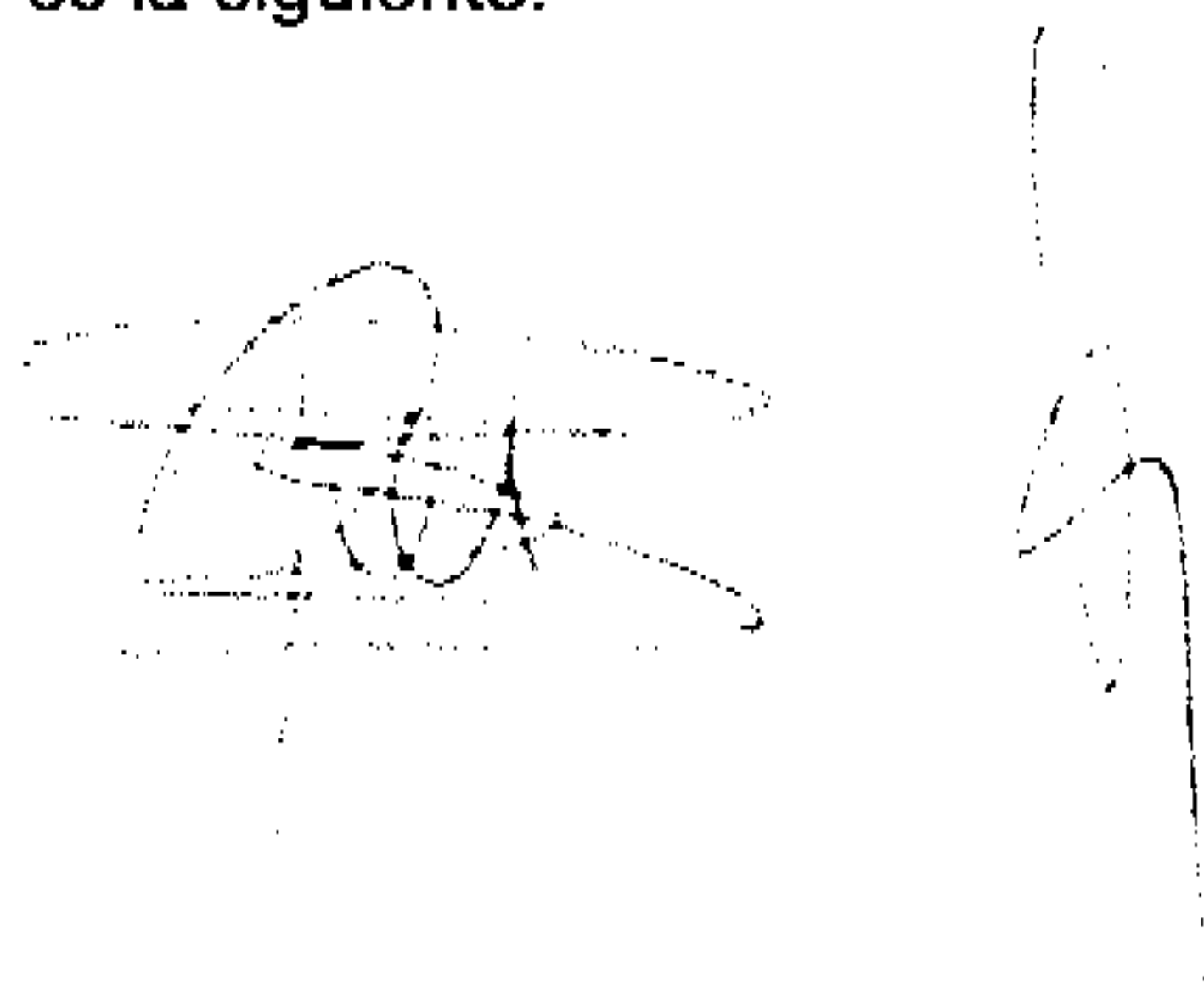
La sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., domiciliada en Brasil, inició su actividad en mayo de 2002 y la totalidad de sus ventas se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte importante de las ventas de la Sociedad dominante, que corresponden igualmente a cafeína, se realizan al mismo grupo empresarial mencionado para la sociedad dependiente. A este respecto, las ventas realizadas a dicho grupo empresarial representan un 59% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2004.

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital de 7.463.843 euros que fue suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes 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 principalmente servicios de dirección y administración.

2. Sociedades dependientes y asociada

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



Sociedad	Domicilio	% Participación Directa	Importe Neto Inversión en Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. ⁽¹⁾	Brasil	100 %	7.113.799
Natra U.S. Inc. ⁽²⁾	Estados Unidos	100 %	1.584.094
Biópolis, S.L. ⁽³⁾	España	25%	-

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

(2) No auditada.

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

Exnama-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.

Biópolis, S.L. se incluye en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada en virtud de lo establecido en el artículo 5º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación.

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

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 de los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2004, que han sido formuladas por los Administradores de Natraceutical, S.A. y las cuentas anuales individuales de Natraceutical, S.A. y de sus sociedades dependientes y asociada, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

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

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades dependientes al patrimonio de la Sociedad dominante, por considerar que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación en la sociedad dependiente.

b) Agrupación de partidas

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

Deudores	Euros
Clientes por ventas y servicios	4.266.052
Deudores varios (Nota 8)	2.330.811
Empresas del grupo y asociada, deudores	177.341
Administraciones Públicas	148.453
Provisión para insolvencias	(62.227)
	6.860.430

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

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	140.685
Apra, S.L.	34.910
Natra CI Srl.	896
Biópolis, S.L.	850
	177.341

4. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio

El balance de situación consolidado adjunto incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 4.206 miles de euros originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. en el ejercicio 2002 y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la Sociedad dominante. La valoración de dichas acciones, al igual que el resto de patrimonio social no dinerario, fue validado por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Asimismo, incluye un fondo de comercio neto de amortizaciones de 145 miles de euros originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por la adquisición de las acciones de Natra U.S. Inc. y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su adquisición.

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

b) Homogeneización de partidas

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

c) Método de conversión

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

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

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

d) Gastos de establecimiento

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

e) Inmovilizado inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores y la Dirección del Grupo tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto. No obstante, el Grupo sigue el criterio de dar de baja aquellos importes que corresponden a proyectos que no proporcionan el resultado esperado.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción, similares a las usadas para la valoración de las existencias.

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

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

f) Inmovilizado material

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

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

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad dominante, los terrenos de la propia sociedad se contabilizaron a valor de

mercado acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991. El efecto de dicha revalorización al cierre del presente ejercicio es de 353.380 euros.

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	10-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Otro inmovilizado	3-7

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

1. Títulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre, la menor.
2. Los depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

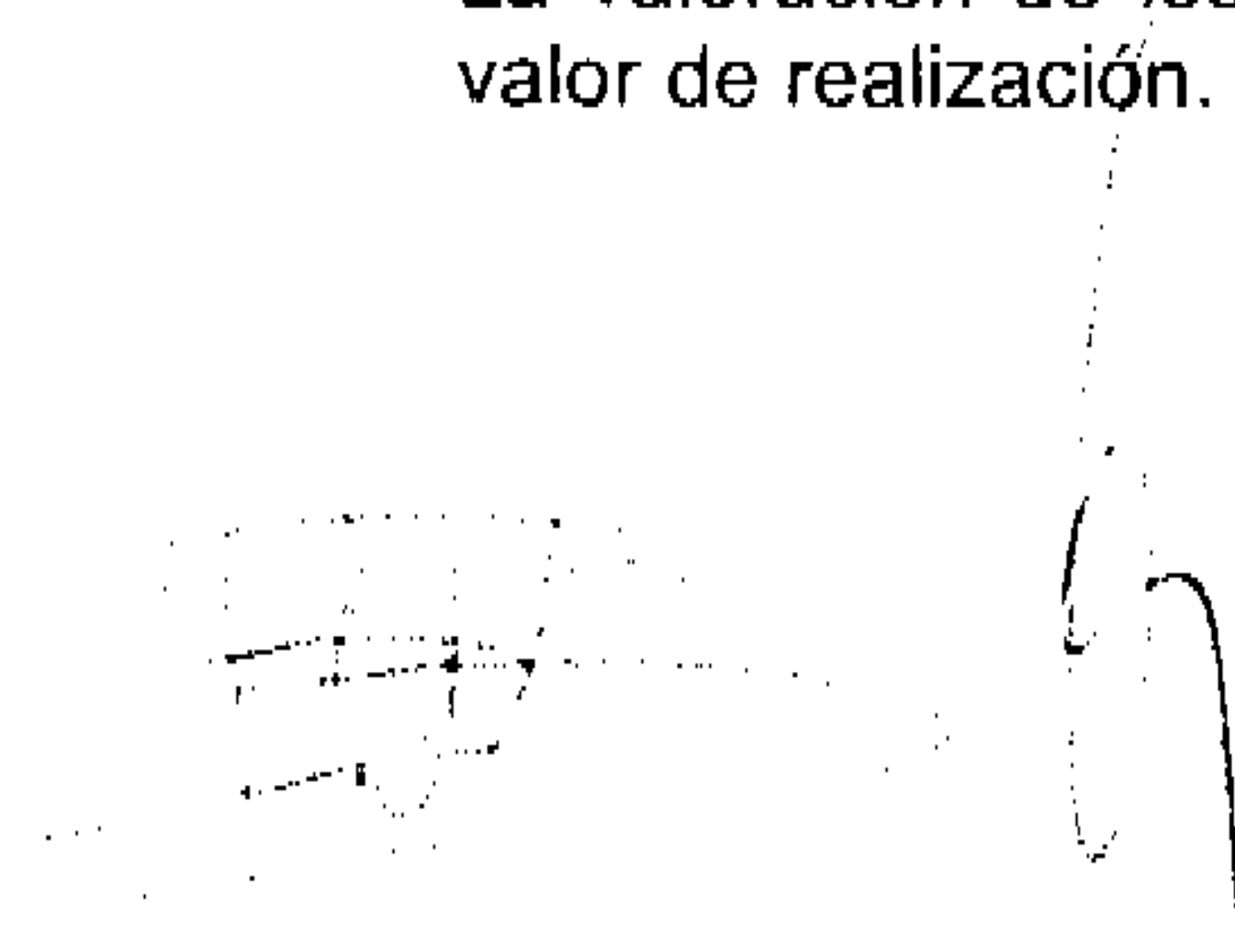
Las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado en el ejercicio 2002. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad dominante incurrió en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por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

i) Existencias

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

Los productos terminados y en curso se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.



j) Subvenciones

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

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

k) Deudas

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

l) Transacciones en moneda extranjera y operaciones con derivados

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

La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera a cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento o al tipo de cambio asegurado. Las diferencias negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas, no obstante, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de hacerse efectivas.

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

n) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

o) Indemnizaciones por despido

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

p) Información sobre medio ambiente

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

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

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.911.557
Amortización	(560.779)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.350.778

6. Gastos de establecimiento

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

	Euros		
	Gastos de Primer Establecimiento	Gastos de Ampliación de Capital	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	413.869	30.791	444.660
Adiciones	-	354.344	354.344
Amortizaciones	(71.934)	(45.706)	(117.640)
Diferencias de conversión	15.356	-	15.356
Saldo al 31 de diciembre de 2004	357.291	339.429	696.720

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

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

7. Inmovilizaciones inmateriales

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

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	2.144.547	1.307.762	(32.688)	3.419.621
Propiedad industrial	324.718	34.520	-	359.238
Aplicaciones informáticas	167.984	24.698	-	192.682
Total coste	2.637.249	1.366.980	(32.688)	3.971.541
Amortización acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	(462.592)	(249.909)	-	(712.501)
Propiedad industrial	(253.944)	(2.622)	-	(256.566)
Aplicaciones informáticas	(99.761)	(35.257)	-	(135.018)
Total amortización acumulada	(816.297)	(287.788)	-	(1.104.085)
Inmovilizado neto	1.820.952			2.867.456

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

Del saldo del epígrafe de gastos de investigación y desarrollo, un importe de 1.056.097 euros corresponde a proyectos que ya han finalizado con éxito y están siendo amortizados, 1.665.963 euros corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2005 y el resto, 697.561 euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

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

8. Inmovilizaciones materiales

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

	Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	3.400.808	-	(1.839.763)	-	3.428	1.564.473
Construcciones	2.978.793	42.270	(96.369)	-	2.188	2.926.882
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.085.998	142.684	(7.231)	203.671	13.947	16.439.069
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	496.003	88.942	-	-	(212)	584.733
Anticipos e Inmovilizado en curso	1.673.428	3.426.901	(502.852)	(203.671)	-	4.393.806
Otro inmovilizado	234.308	39.158	(5.920)	-	(1.290)	266.256
Total coste	24.869.338	3.739.955	(2.452.135)	-	18.061	26.175.219
Amortización acumulada:						
Construcciones	(1.044.331)	(119.255)	-	-	(270)	(1.163.856)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.212.902)	(816.932)	723	-	35.976	(7.993.135)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(187.969)	(65.299)	-	-	3.119	(250.149)
Otro inmovilizado	(144.807)	(31.654)	338	-	(1.484)	(177.607)
Total amortización acumulada	(8.590.009)	(1.033.140)	1.061	-	37.341	(9.584.747)
Inmovilizado neto	16.279.329					16.590.472

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

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

Conforme se indica en la Nota 4-f, la Sociedad dominante procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2004 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	142.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.010
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	14
	537.806

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

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

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

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

9. Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

	Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Diferencias de Conversión	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>					
Participaciones puestas en equivalencia	42.058	-	(42.058)	-	-
Administraciones públicas a largo plazo (Nota 15)	100.391	-	-	-	100.391
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	1.529	1.400	-	(105)	2.824
Otros créditos	-	2.026.097	-	-	2.026.097
Provisiones	-	(2.476)	-	-	(2.476)
	143.978	2.025.021	(42.058)	(105)	2.126.836
<i>Inversiones financieras temporales:</i>					
Cartera valores	30.000	6.023.989	(6.000)	-	6.047.989
Depósitos y fianzas	939	-	-	-	939
	30.939	6.023.989	(6.000)	-	6.048.928

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

Razón Social	Biópolis, S.L.
Domicilio	Paterna
País	España
Actividad	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares
Participación directa	25%
Capital	300.000
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(131.769)
Resultado del ejercicio (*)	(178.137)
Valor neto según libros	-

(*) No existen resultados extraordinarios.

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

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

	Euros
Imposiciones a plazo fijo	1.495.300
Fondos de inversión y otros	4.498.700
Valores de renta fija	30.000
Intereses devengados	23.989
	6.047.989

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

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

Tipo de Contrato	Activo Subyacente	Tipo de cambio Contratado (Divisa/euro)	Importe (Divisa)	Vencimiento
Abiertos				
Forward-venta	Libras esterlinas	0,6764	41.200	Primer trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,2918	2.397.052	Primer trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,3000	1.500.000	Segundo trimestre de 2005
Forward-venta	Dólares	1,3000	1.400.000	Tercer trimestre de 2005

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	85.176
Imputación a resultados	(42.529)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	42.647

11. Existencias

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

	Euros
Materias primas y auxiliares	3.782.502
Mercaderías	404.111
Producto en curso	3.121.311
Producto terminado	2.472.000
Provisiones	(25.000)
Total	9.754.924

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante mantenía compromisos firmes de compra de materia prima y de venta de productos terminados (café y manteca) por 0,97 millones y 19,62 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente, quedando todavía dos años pendientes de vencimiento por un importe de 22 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2004 equivalen a 16,15 millones de euros.

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

12. Fondos propios

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

	Euros					
	Saldo Inicial	Aplicación Resultado	Ampliación Capital	Diferencias Conversión	Resultado Ejercicio	Saldo Final
Capital suscrito	14.638.043	-	3.852.117	-	-	18.490.160
Prima de emisión	-	-	16.178.889	-	-	16.178.889
Otras reservas de la dominante-	-	-	-	-	-	-
Reserva revalorización	437.003	-	-	-	-	437.003
Reserva legal	303.715	147.697	-	-	-	451.412
Otras	1.959.349	(1.464.601)	-	-	-	494.748
Resultados negativos anteriores	(3.844.517)	1.329.277	-	-	-	(2.515.240)
Reservas en soc. por integración global	(629.162)	1.998.661	-	-	-	1.369.499
Reservas en soc. por puesta en equivalencia	-	(32.942)	-	-	-	(32.942)
Diferencias de conversión	(623.588)	-	-	(166.490)	-	(790.078)
Resultado del ejercicio	1.978.092	(1.978.092)	-	-	3.057.064	3.057.064
Total fondos propios	14.218.935	-	20.031.006	(166.490)	3.057.064	37.140.515

Capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 22 de abril de 2004, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de junio de 2003, acordó llevar a cabo una ampliación de capital social por importe de 3.852.117 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 38.521.165 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,42 euros cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2004 la ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2004 está compuesto por 184.901.595 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2004 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 68,2% de las acciones de la Sociedad dominante.

Reserva de revalorización

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

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

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

Otras reservas

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 54 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que ascienden a 3.403.840 euros, de los cuales 357.291 euros corresponden a la sociedad dependiente Exnama-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.	1.253.638
Natra US. Inc.	115.861
	1.369.499

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

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

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

	Euros
Reserva legal	191.468
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.723.216
	1.914.684

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	110.082
Adiciones	207.942
Imputación a resultados	(54.723)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	263.301

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

- Subvención otorgada en el ejercicio 2004 por el Instituto Valenciano de Finanzas por un importe de 153.143 euros correspondientes a la subvención del tipo de interés a pagar por el préstamo concedido por dicha entidad durante un período de 5 años y de la comisión de apertura del mismo.
- Subvención otorgada durante los ejercicios 2001 y 2003 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos productos naturales" por importes de 60.101 y 26.200 euros, respectivamente.
- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "revalorización de subproductos cítricos y obtención de bioflavonoides y otros principios activos" por importe de 17.075 euros.
- Subvención otorgada en el ejercicio 2002 por el Instituto Español de Comercio Exterior para la fabricación de cafeína sintética en Brasil por importe de 31.805 euros.

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

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

14. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					
	2005	2006	2007	2008	2009	Total
Préstamos	791.918	429.433	450.047	160.628	128.307	1.960.333
Pólizas de crédito	1.953.381	-	-	-	-	1.953.381
Financiación de importaciones	2.280.745	-	-	-	-	2.280.745
Efectos descontados	3.170	-	-	-	-	3.170
Intereses devengados no vencidos	43.245	-	-	-	-	43.245
Total	5.072.459	429.433	450.047	160.628	128.307	6.240.874

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

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

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

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

Otras deudas a largo plazo

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

	Euros
Préstamos	1.686.027
Administraciones Públicas	1.105.141
	2.791.168

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

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

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

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

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2004 es de 1.249.674 euros, con un periodo de carencia de tres años, hasta el 5 de enero de 2005, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales hasta julio de 2009. Del importe mencionado, 249.935 euros se presentan, junto con 19.718 euros de intereses devengados, en el epígrafe de "Deudas con entidades de crédito" del pasivo a corto plazo. Este préstamo está avalado por Natra, S.A.

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

Otras deudas no comerciales

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

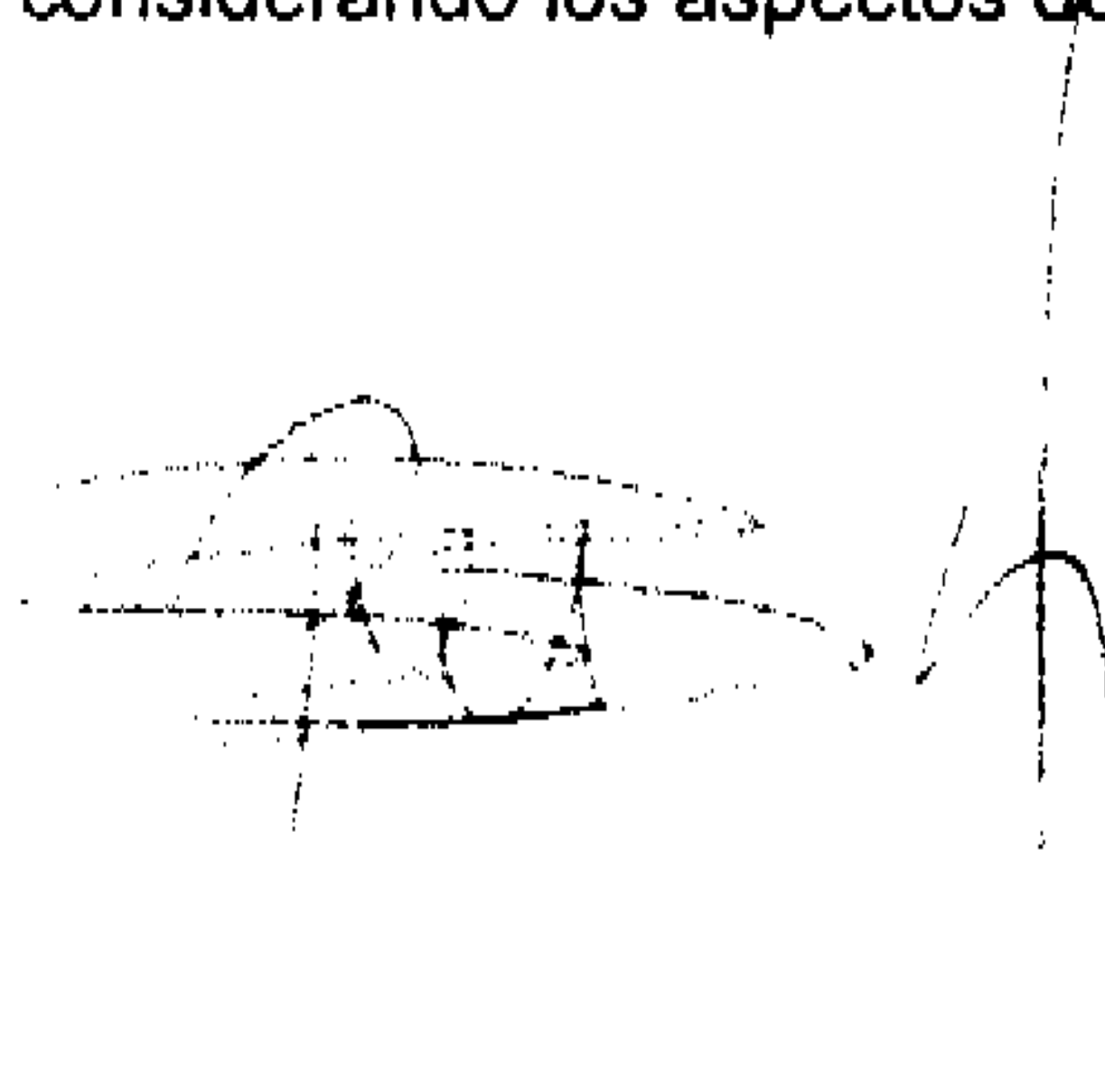
	Euros
Administraciones Públicas	985.463
Remuneraciones pendientes de pago	210.521
Proveedores de inmovilizado	1.285.764
Otras deudas	1.116.507
	3.598.255

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

15. Situación fiscal

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

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



	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			3.713.648
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	-	(332.626)	(332.626)
De los ajustes de consolidación	605.314	(66.871)	538.443
Diferencias temporales:			
con origen en ejercicios anteriores	886.533	-	886.533
con origen en el ejercicio	122.675	-	122.675
Base imponible (resultado fiscal)			4.928.673

Tal y como se describe en la Nota 1, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital con aportación de rama de actividad. Algunos activos se aportaron a valor de mercado, lo que supuso la revalorización de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales. El impuesto diferido registrado por este motivo supuso un porcentaje del 15%, de acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y el artículo 36 Ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, que establece que en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrían acogerse a la deducción por reinversión. En relación con lo anterior, el aumento de las diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores por importe de 882.567 euros corresponde al ajuste fiscal (revalorización registrada en el ejercicio 2002) consecuencia de la venta de un terreno aportado a valor de mercado en la operación de aportación de rama de actividad descrita (véase Nota 8) que ha supuesto la disminución del impuesto diferido registrado el ejercicio 2002 por un 15%, tal y como se ha descrito anteriormente, así como el registro de 176.513 euros (20%) en el epígrafe "Gasto por impuesto de sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

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

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

Ejercicio	Euros			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicios anteriores				
Libertad de amortización	-	-	56.511	19.779
Revalorización activos	-	-	5.607.782	951.589
Ejercicio actual				
Provisiones no deducibles	122.675	42.936	-	-
	122.675	42.936	5.664.293	971.368

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

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

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad dominante ha asumido el derecho a la compensación de bases imponibles negativas del grupo fiscal pendientes de compensar, en la proporción que contribuyó a su formación, por importe de 260.576 euros y ha generado una cuenta a pagar a Natra S.A. por importe de 91.202 en el presente ejercicio dado que fue aportada en el ejercicio anterior al consolidado fiscal.

La legislación en vigor relativa al Impuesto de Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional y la actividad exportadora. Como consecuencia de la salida del grupo fiscal, la Sociedad dominante ha asumido el derecho a la compensación de las referidas deducciones en la cuota en la proporción en que contribuyó a su formación. En el presente ejercicio, la Sociedad dominante ha aplicado dichas deducciones por importe de 296.607 euros.

Las deducciones para incentivar las referidas actividades, pendientes de aplicación en próximos ejercicios por parte de la Sociedad dominante, son las siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	I+D e innovación tecnológica	8.959	2015
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Formación profesional	369	2011
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	354.658	2018
2003	Formación profesional	568	2013
2004	I+D e innovación tecnológica	380.873	2019
2004	Formación profesional	5.678	2014
	TOTAL	875.175	

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a la Sociedad dominante a través de la aportación de rama de actividad llevada a cabo en el ejercicio 2002 (exportación) ascienden a 445.228 euros y vencen en el ejercicio 2011. Por consiguiente, la Sociedad dominante tiene pendiente de aplicar deducciones en cuota por importe de 1.320.403 euros.

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

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

La Sociedad dominante se encuentra actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, y de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la referida inspección.

Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. está exenta del pago del 75% de IR (Impuesto de la renta de las personas jurídicas) hasta el ejercicio 2012. A partir del 1 de febrero de 2003,

está también exenta del PIS (Programa integración social) y COFINS (Contribución para la financiación de la Seguridad Social) para todas las ventas de mercancía dentro de la zona franca de Manaus. Se beneficia también de incentivos fiscales en el IPI (Impuesto de productos industrializados) e ICMS (Impuesto sobre ventas y servicios) hasta el ejercicio 2013.

16. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

La Sociedad dominante tiene suscrito un contrato de cuenta corriente con su accionista Natra, S.A., sin límite ni vencimiento, que devenga un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 0,25%. Asimismo, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. mantiene un préstamo con Natra, S.A. con un importe de 100.000 euros, su vencimiento es 2005 y devenga un tipo de interés equivalente al Euribor a 6 meses más un 2% (véase Nota 14).

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

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

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

Descripción	Euros
Otras instalaciones e instalaciones en curso	292.387
Gastos de I+D	43.877
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(733.752)
Impuesto diferido	(951.589)
	5.542.244

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

Los elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante excepto las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. que fueron valoradas a su valor de mercado, valoración que fue validada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El incremento sobre el valor en libros de la sociedad aportante ascendió a 5.607.782 euros.

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.

Aprovisionamientos

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

	Euros
Compra de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	13.574.587
Variación de existencias	1.315.284
Otros gastos externos	781.751
	15.671.622

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	19.701.224
Prestación de servicios	47.002
Ingresos financieros	185.365
<i>Gastos:</i>	
Compras	11.661.548
Otros gastos	645.256
Gastos de personal	460.518
Gastos financieros	66.955
<i>Adquisiciones de inmovilizado</i>	422.214

Gastos de personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	2.385.958
Indemnizaciones	678
Seguridad Social	819.791
Otros gastos sociales	202.349
	3.408.776

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

	Nº Medio de Empleados
Directivos	3
Administración	21
Fabricación	64
Técnicos comerciales	5
Laboratorio	23
	116

Otros gastos de explotación

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

	Euros
Servicios exteriores	2.672.724
Tributos	103.764
	2.776.488

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

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

Resultados extraordinarios

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

Aportaciones de las sociedades al resultado

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

Sociedad	Euros
	Beneficio (Pérdida)
Natraceutical, S.A.	1.353.905
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	1.753.760
Natra U.S. Inc.	(6.067)
Biópolis, S.L.	(44.534)
	3.057.064

18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

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

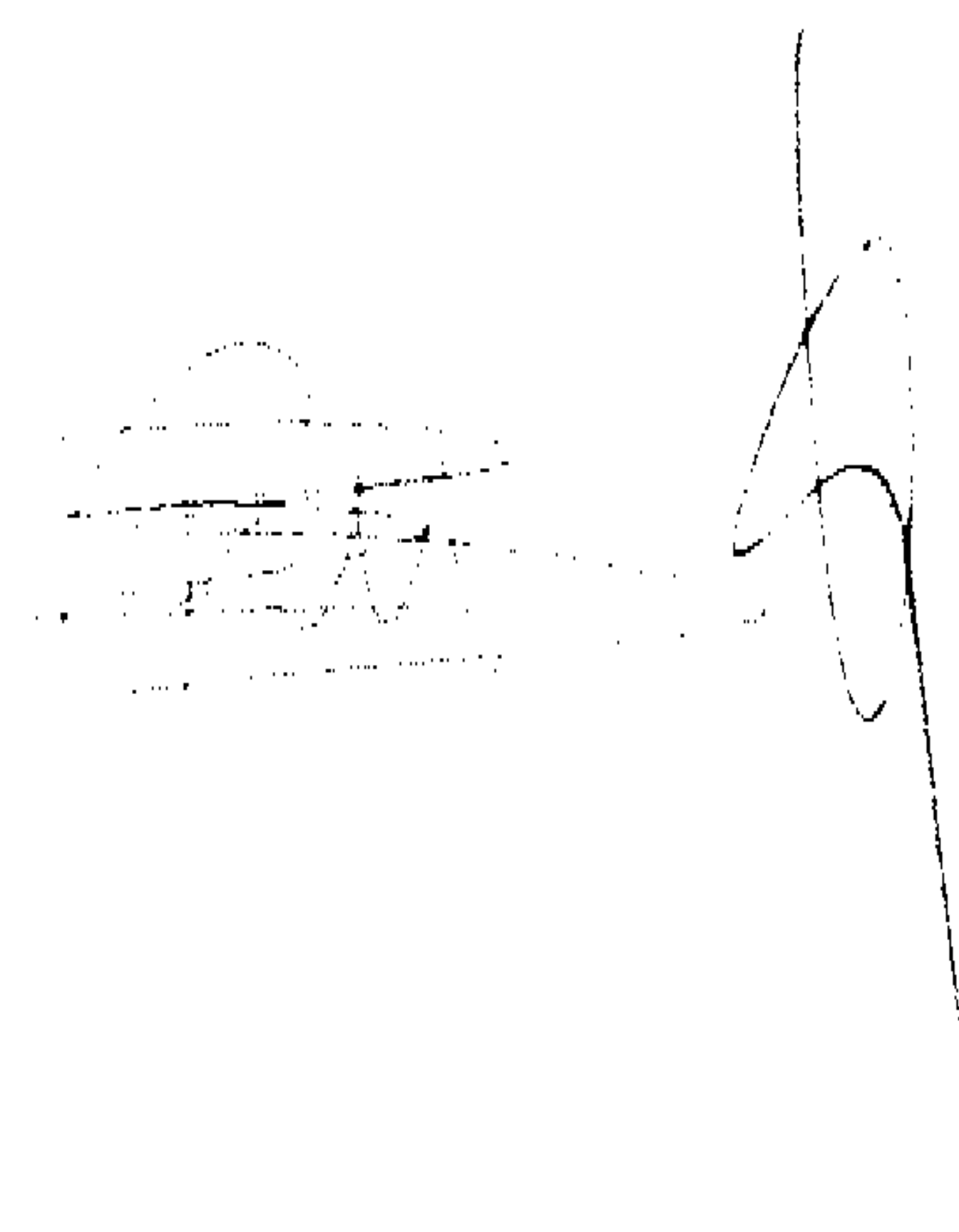
De acuerdo con el artículo segundo de la Ley 26/2003 de 17 de julio, que modifica entre otros el artículo 127 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración, han informado a la Sociedad dominante de las participaciones efectivas que al 31 de diciembre de 2004 mantienen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante, así como los cargos o las funciones que en ella ejercen, además de la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social. En virtud de esta información, los miembros del Consejo de Administración no poseen participaciones y/o cargos de la naturaleza descrita, a excepción de los cargos que tienen en los órganos de administración de las sociedades del Grupo al que pertenece Natraceutical, S.A.

19. Otra información

Información sobre medioambiente-

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

El detalle de los elementos relacionados con aspectos medioambientales incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a faint, circular stamp or seal. The signature is somewhat abstract and difficult to decipher, but appears to be a personal name. The stamp is mostly obscured by the ink.

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(156.938)	259.073
Depuración aguas residuales	543.104	(53.250)	489.854
Mejoras de emisiones atmosféricas	36.571	(6.920)	29.651
	995.686	(217.108)	778.578

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

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudiera derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medioambiente.

Adaptación a las normas internacionales de contabilidad-

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

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

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

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 2005 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 y Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

NATRA, S.A.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

ZABOR, S.L.
representada por
D. David Caudeli García
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 2004

Principales acontecimientos

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

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

Innovación y patentes

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

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

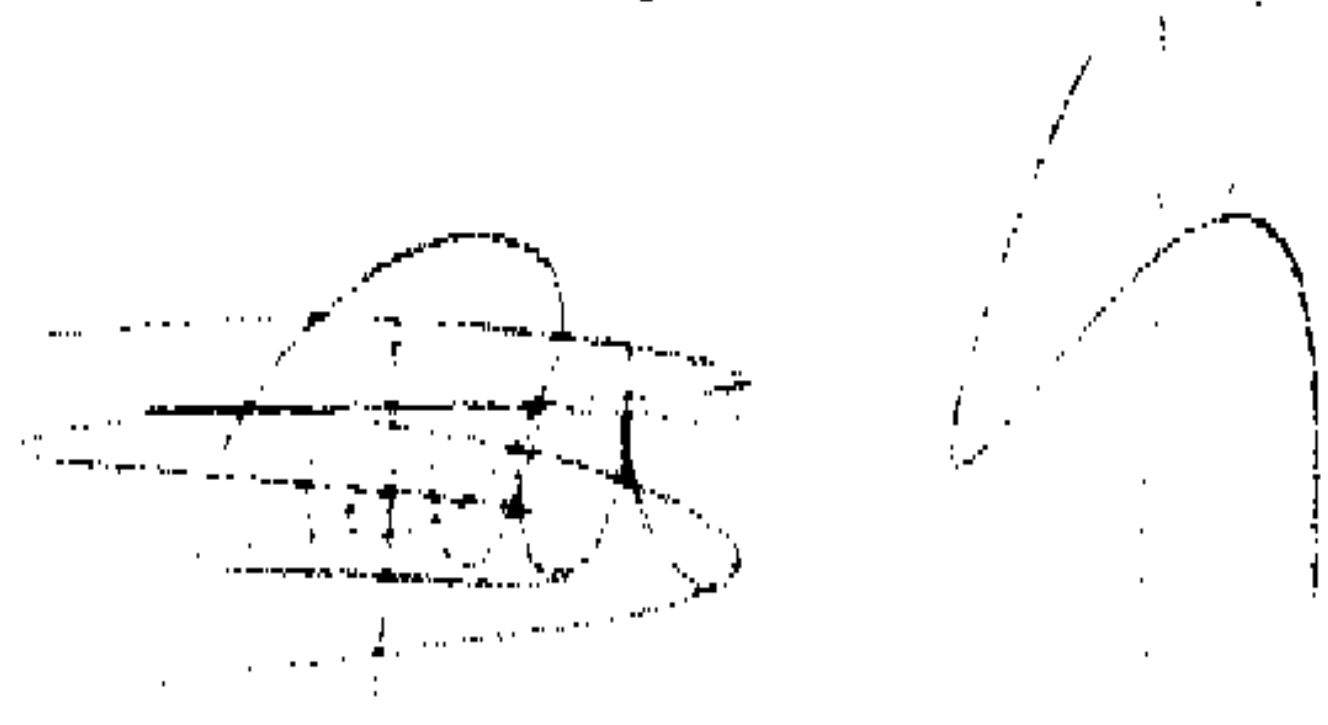
Además, el IN-16, que ha sido concebido en colaboración con la Universidad británica de Salford, presenta bajos índices de grasas, lo cual mejora aún más sus propiedades y lo hace especialmente atractivo para ciertos mercados.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

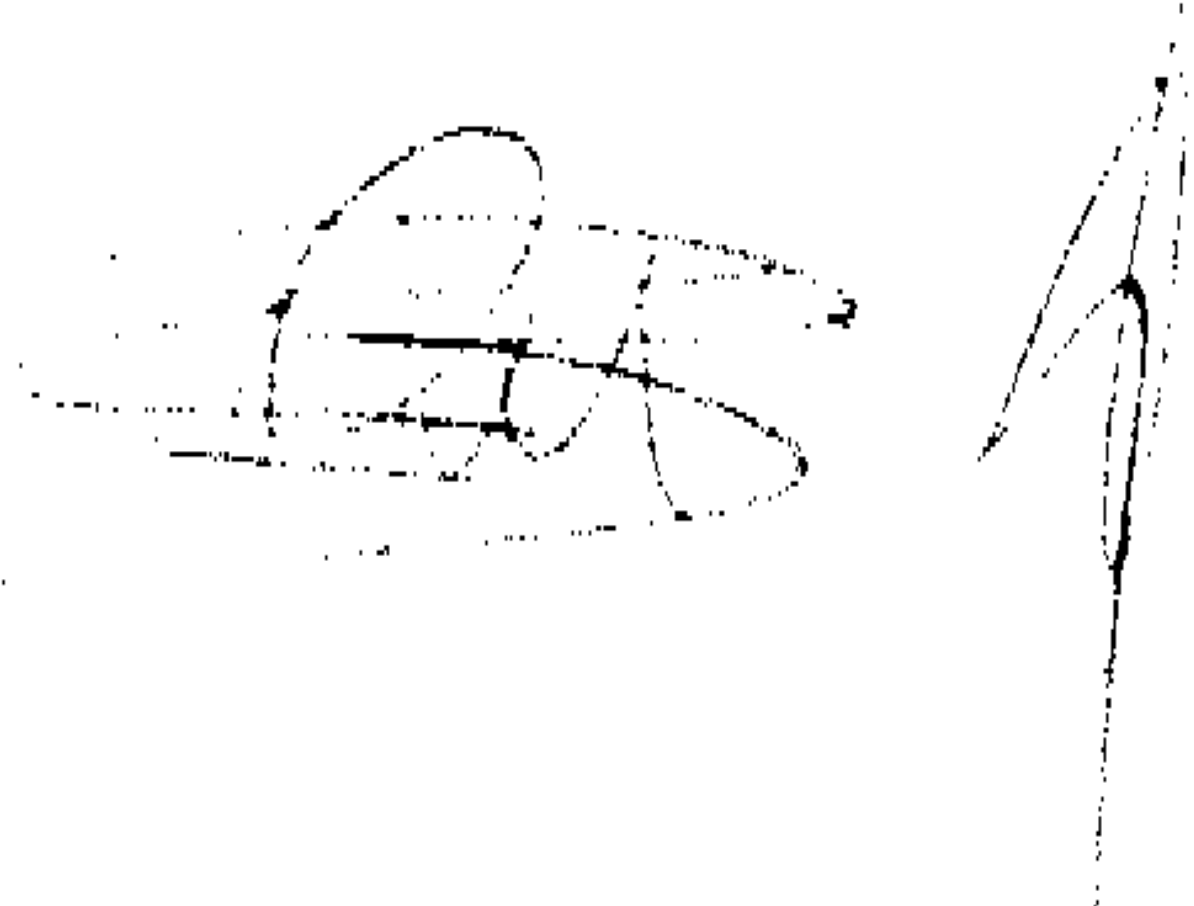
Por último, en diciembre es presentada la patente del producto CV-10, que en principio no estaba prevista en el plan de negocio. El CV-10 constituye un proceso innovador para adicionar antioxidantes naturales en productos fabricados a partir de grasas comestibles, como por ejemplo margarinas, mantequillas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

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

Ampliación de capital de Natraceutical

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

Natraceutical recibió el 1 de junio el visto bueno de la CNMV para poner en marcha la ampliación de capital. Superada ya la fase de constitución, salida a bolsa y consolidación de negocio y balance, el objetivo de la compañía es crecer. Hasta ahora, la compañía había contemplado en su plan de negocio únicamente el crecimiento orgánico, ya fuera por incremento de ventas de los productos existentes o por la facturación derivada de los nuevos desarrollos, incluyendo los ingresos que las patentes puedan generar, objetivo vigente y



necesario. Sin embargo, el folleto de la ampliación contempla la posibilidad de movimientos corporativos como un factor más de crecimiento.

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

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

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

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

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

Auditorías de producto y calidad

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

Cuota importante de las jornadas de auditoría fueron aquellas que se realizaron por parte de los clientes. Este es un requisito *sine qua non*, ya que los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran, mediante estas auditorías, que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como las Buenas Prácticas de Fabricación (GMP – Good Manufacturing Practices), o el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

Todas estas auditorías se han saldado sin no-conformidades de carácter relevante, aunque siempre aportan interesantes oportunidades de mejora para afianzar aún más la calidad de servicio de Natraceutical hacia sus clientes.

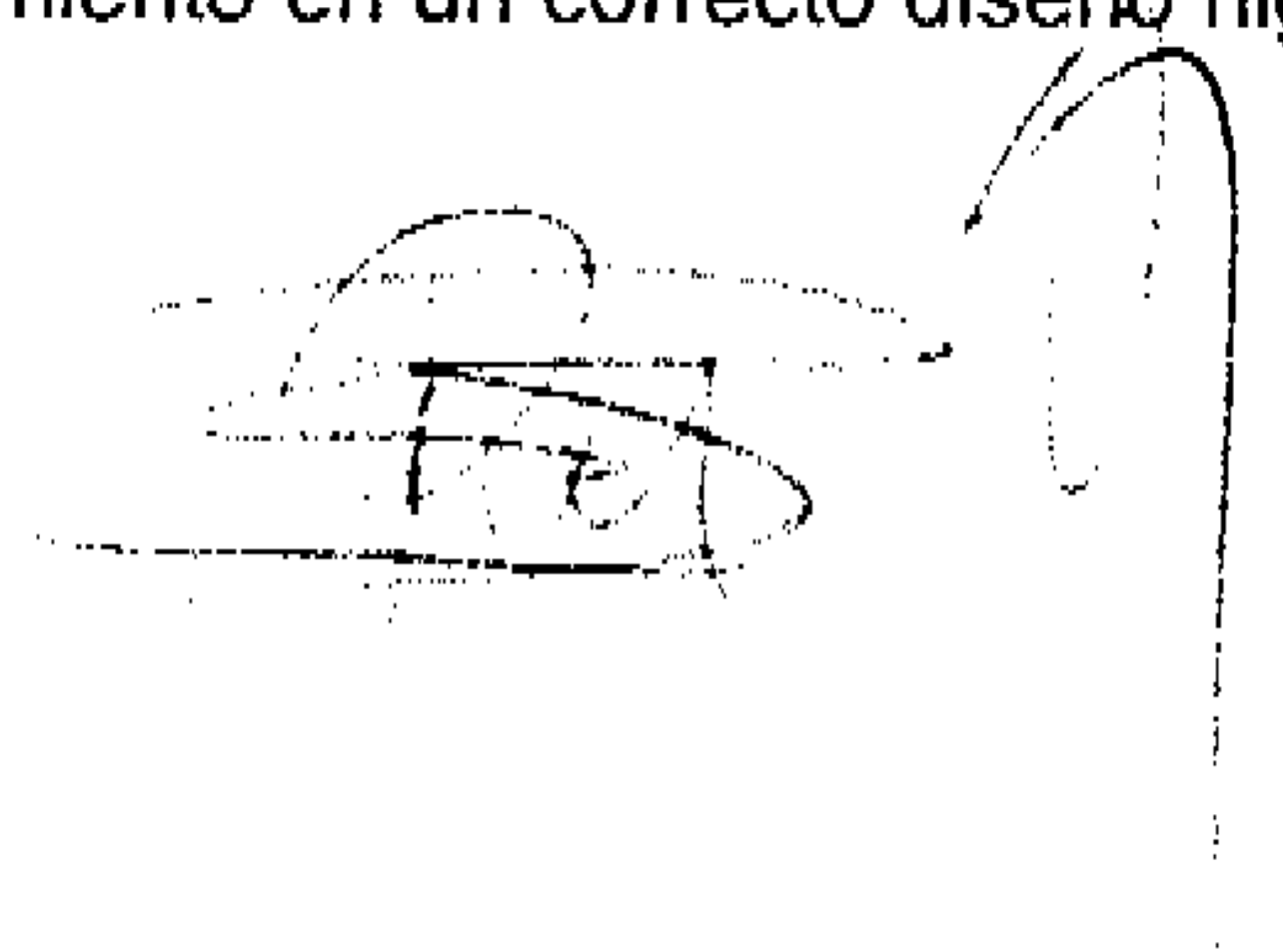
Acuerdos estratégicos

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

Medio Ambiente

2004 ha sido otro año de grandes inversiones enfocadas a la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos, y en algunos casos ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

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



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

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

Presencia internacional

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

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

Otros aspectos organizativos

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

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

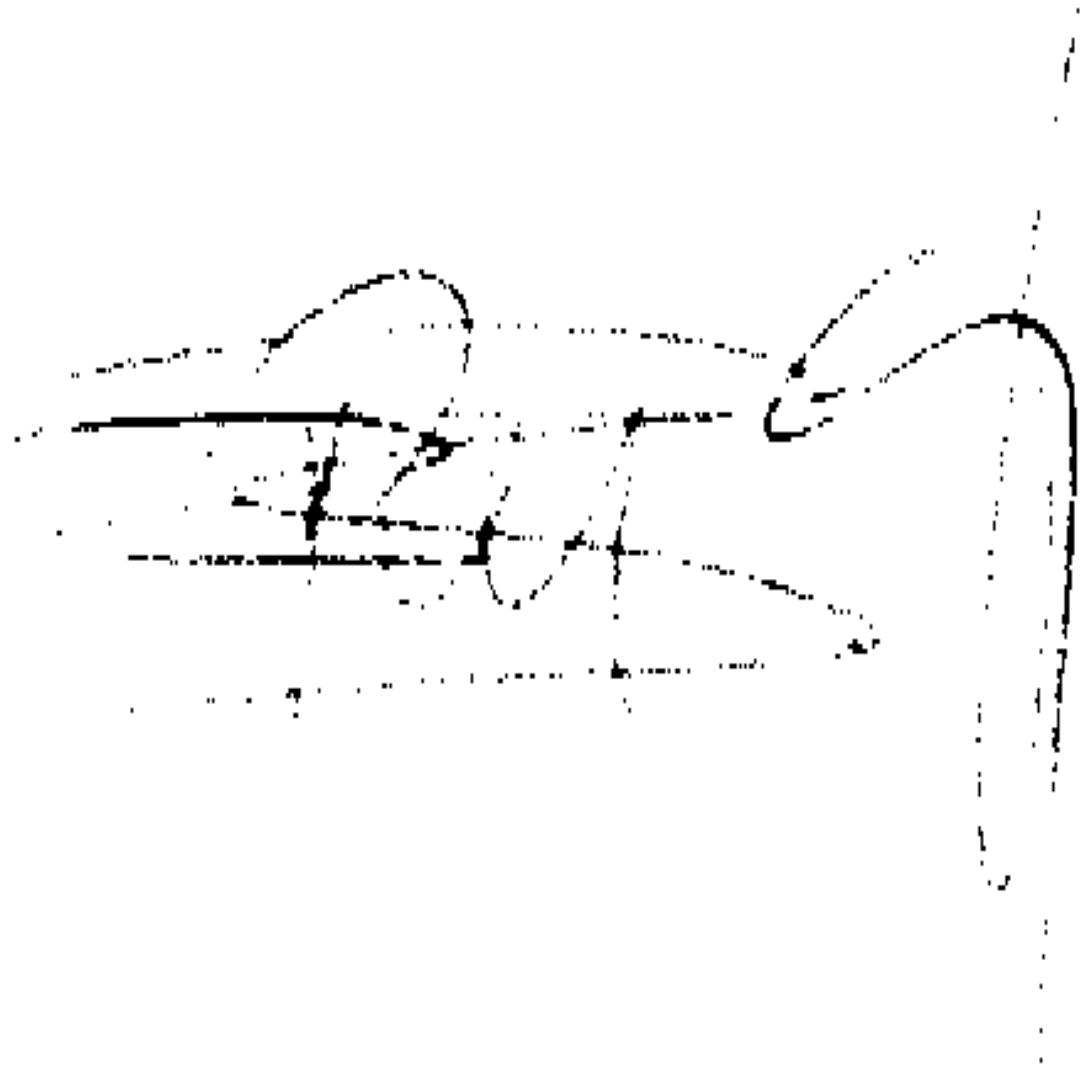
Natraceutical no cesa en su empeño de dar a sus empleados la formación necesaria para acceder con garantías a nuevas cotas en el camino a la excelencia. Además de la acostumbrada formación en aspectos de seguridad, higiene, medio ambiente y otras competencias industriales, son dignas de mención otras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

Evolución de los negocios por línea de actividad

Cafeína

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

En esta línea de actividad Natraceutical se configura como uno de los principales productores a nivel mundial. La ventaja competitiva de Natraceutical consiste en disponer de un proceso de obtención de cafeína a partir de fuentes naturales, como el café, el té, el guaraná, etc. Estas materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.



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

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

Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos

Los ingredientes nutracéuticos y los principios activos para alimentos funcionales son conceptos que ya se han incorporado plenamente a la vida cotidiana, y cuya presencia en la alimentación es cada vez más habitual. Este es el negocio en que Natraceutical basa su plan de crecimiento orgánico: incorporar estos ingredientes a productos alimenticios de uso diario, con la intención de conferirles nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades: son los alimentos funcionales, que además de cumplir su función nutritiva, pueden ayudar a prevenir enfermedades y/o a mantener la buena salud del consumidor

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

Natraceutical produce y comercializa dichos ingredientes nutracéuticos o funcionales, y junto a sus clientes desarrolla el producto o aplicación final. En coherencia con la vocación de trabajar con fuentes naturales, Natraceutical obtiene los ingredientes y principios activos deseados exclusivamente a partir de especies vegetales, principalmente del entorno mediterráneo, así como con especial atención a los derivados del cacao, producto del que se posee una amplia experiencia en todo el Grupo Natra.

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

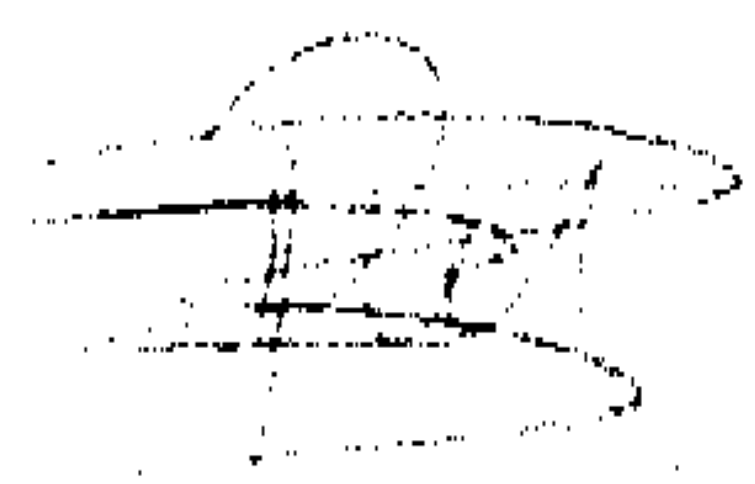
Ya desde hace dos años, y por la interesante herencia que recoge del histórico Grupo Natra, Natraceutical desarrolla también distintos ingredientes funcionales basados en el cacao, que le permiten acceder a alimentos diferentes de los habituales (leche, yogur, etc.). Los derivados del cacao ofrecen la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

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

Otros productos y servicios

Vale la pena destacar el notable aumento de ventas que ha experimentado la manteca refinada de cacao, gracias a que su gran calidad ha espoleado su demanda desde los sectores cosmético y alimentario. La manteca de cacao que elabora Natraceutical se obtiene directamente del grano de cacao, y pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Otro servicio donde Natraceutical está cada vez más presente es en el del servicio integral de innovación. En este momento Natraceutical está ofreciendo a sus clientes servicios de desarrollo e innovación a la carta, ya que su personal reúne la alta cualificación necesaria para, siempre de la mano del cliente, descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento



de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

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

Evolución previsible

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

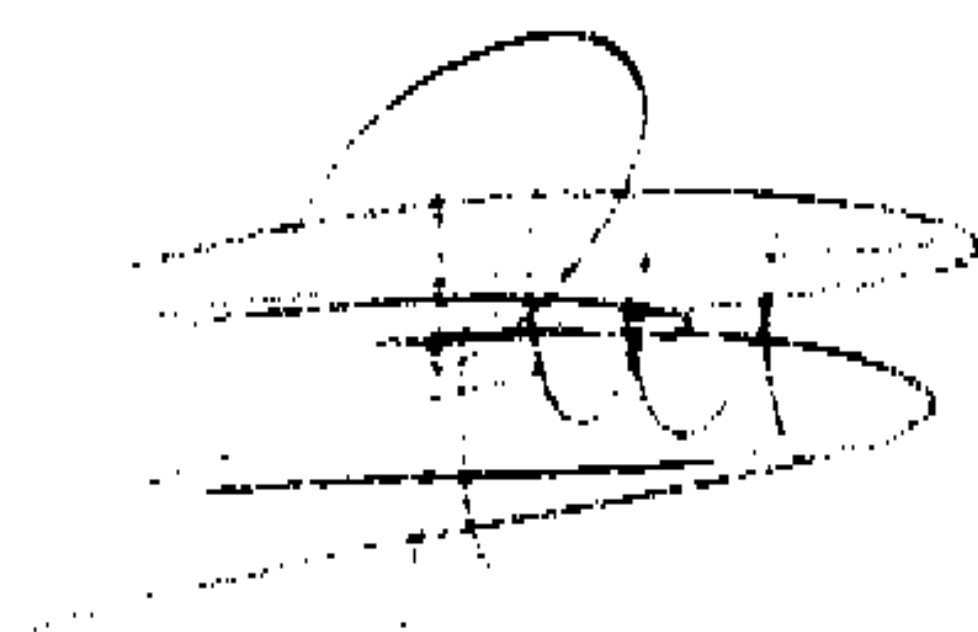
Además, Natraceutical apuesta por convertirse también en una empresa que oferta servicios completos de desarrollo e innovación a sus clientes, una estrategia que se incorpora al plan de negocio dado el *know-how* adquirido y la apuesta por convertirse en el proveedor de referencia en la innovación alimentaria.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

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

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

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



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 2005, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está firmado en todas sus hojas por el Secretario y Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

NATRA, S.A.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

ZABOR, S.L.
representada por
D. David Caudeli García
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 Búsutil Santos
Secretario no Consejero