

06

informe anual



Informe Anual 2006





Índice



1

05 Carta del Presidente

2

06 Presentación de Natra

- 07 Historia.
- 08 Estructura corporativa y líneas de actividad.
- 09 Órganos de Gobierno.
- 10 Investigación, desarrollo e innovación.
- 11 Inversiones industriales.
- 11 Política de calidad.
- 12 Sociedad y Recursos Humanos.
- 12 Medioambiente.
- 13 Gestión responsable.

3

14 Inversiones Financieras

- 15 Natraceutical Group.
- 15 Torre Oria.

4

16 Evolución de Natra en 2006

- 17 Datos significativos.
- 18 Evolución de Natra y de sus participadas.
- 19 Información bursátil.
- 20 Análisis por líneas de fabricación.
- 21 Acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio.
- 21 Mercados en los que opera Natra.

5

24 Visión de futuro

- 25 Estrategia de negocio para los próximos ejercicios.
- 26 Cultura empresarial.
- 27 Nueva imagen corporativa.

6

28 Gobierno Corporativo

- 30 Accionariado.
- 31 Autocartera.
- 32 Consejo de Administración.
- 34 Junta General.

7

36 Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas

- 37 Informe de auditoría.
- 39 Balance de situación consolidado.
- 41 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.
- 43 Estado de cambios en el patrimonio neto consolidados.
- 45 Estado de flujos de efectivo consolidados.
- 49 Memoria consolidada.
- 89 Informe de gestión.

8

98 Anexo

- 99 Procesos de fabricación del cacao y chocolate



1

Carta del Presidente



Manuel Moreno Tarazona
Presidente de Natra

Estimados accionistas,

Me complace dirigirme nuevamente a ustedes para presentarles las cuentas anuales y el informe de gestión del año 2006. La mejor forma de agradecerles la confianza depositada en nosotros es ofrecer unos resultados óptimos con los que cerramos 2006.

Estos resultados son consecuencia de la aportación individual que cada miembro de nuestro equipo realiza al éxito conjunto de este ejercicio, convirtiendo nuestra compañía en uno de los grupos de alimentación con mayor crecimiento de Europa. Permítanme desde aquí expresar mi más sincero agradecimiento a todos aquellos que con su esfuerzo diario hacen posible este proyecto de crecimiento y de futuro.

Natra, como grupo de alimentación especializado en cacao y chocolate y con una vocación clara en marca de distribución, ha visto reflejado el acierto de su estrategia en la positiva evolución de la compañía en el mercado de valores. El título ha cerrado el año a un valor de 10,82 euros, y la capitalización bursátil de Natra ha aumentado un 51,3% en el ejercicio 2006 hasta alcanzar la cantidad de 348 millones de euros.

Estos datos, así como las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. y de sus filiales y la evolución del valor en el Mercado Continuo, aparecen explicados en este informe, que junto con la página web del grupo -recientemente renovada-, pretenden proporcionarles información sobre cualquier acontecimiento acaecido durante 2006 y que pueda ser relevante para la marcha de nuestros negocios.

En la actualidad, la sociedad matriz Natra S.A., engloba las empresas de cacao y chocolate, actividad principal de la compañía -Natracacao, Natrazahor, Natrazahor france, Natrajacali y NatraUS-; es el primer accionista de la biotecnológica Natraceutical Group (posee el 55,79% de su capital), inversión estratégica de la compañía; y es el único socio de Torre Oria, bodega de vinos y cavas.

Las sociedades del grupo capitalizaron su condición puntera en tecnología e innovación, una fortaleza que ha facilitado la rápida adaptación a las tendencias de un mercado de alimentación más dinámico y competitivo en el que mantener la independencia de compañías como la nuestra es cada vez más, un ejemplo de éxito.

Tras un periodo de crecimiento de nuestro proyecto de cacao y chocolate, 2006 ha sido el año de la integración y consolidación de Natra como grupo, como una única empresa con un único equipo directivo, con una única cultura y con una misma identidad.

En ello se ha puesto especial empeño durante el segundo semestre de 2006, periodo en el que se ha gestado la nueva imagen de la compañía. Dicha imagen, símbolo de éxito e ilusión, tiene en este informe su presentación oficial y pretende ser el reflejo del espíritu y sentimiento de unidad con el que iniciamos esta nueva etapa.

La cohesión y fortaleza internas son el engranaje de nuestro equipo humano, el verdadero motor que nos impulsa hacia un futuro lleno de retos y oportunidades, de nuevos mercados y de nuevos proyectos de crecimiento.

Desde el Consejo de Administración estamos trabajando para que, entre todos los que formamos Natra, consigamos lograr los objetivos marcados y construir, con energía y entusiasmo, un grupo aún más sólido y potente.

Muy cordialmente

Manuel Moreno Tarazona
Presidente de Natra

The background of the slide features a warm, artistic photograph. On the left, a lit candle in a terracotta holder casts a soft glow. To the right, several chocolate truffles are arranged on a light-colored surface. One truffle in the foreground is coated in dark chocolate with a white swirl, while others in the background are dusted with white powder or have a smooth dark coating. The overall mood is elegant and sophisticated.

2

Presentación de Natra

Historia

Los orígenes de Natra se remontan a 1943 con la fundación de una empresa dedicada a la obtención de la teobromina, un alcaloide natural con usos farmacológicos, de la cáscara del grano de cacao. Así nació Natra y así comenzaba a escribirse una historia caracterizada por la búsqueda constante de productos de mayor valor añadido en la industria alimentaria.

Los fundadores sacaron el máximo partido al haba de cacao: además de extraer teobromina para su uso farmacéutico y para la producción de cafeína, también elaboraban pasta de cacao. Tal fue la demanda, que decidieron buscar la materia prima en origen, en Guinea, país que hoy sigue siendo suministrador del grupo.

Para asegurar la importación de materia prima se crearon APRA y Natra C.I., que compraban en origen y exportaban al grupo. En 1986 Natra funda NatraUS, dedicada a la comercialización y distribución de los productos de Natra en Estados Unidos, México y Canadá, una apuesta clara del grupo valenciano por la expansión internacional.

A la etapa de expansión siguió una fase de diversificación en la que Natra adquirió la bodega Torre Oria. Desde sus centenarias instalaciones en el término del Derramador (Requena, Valencia) la bodega elabora cavas y vinos de crianza y reserva. Las instalaciones conservan sus antiguas cavas subterráneas y la primitiva planta de herradura, de estilo modernista, diseñada por el arquitecto José Donderis.

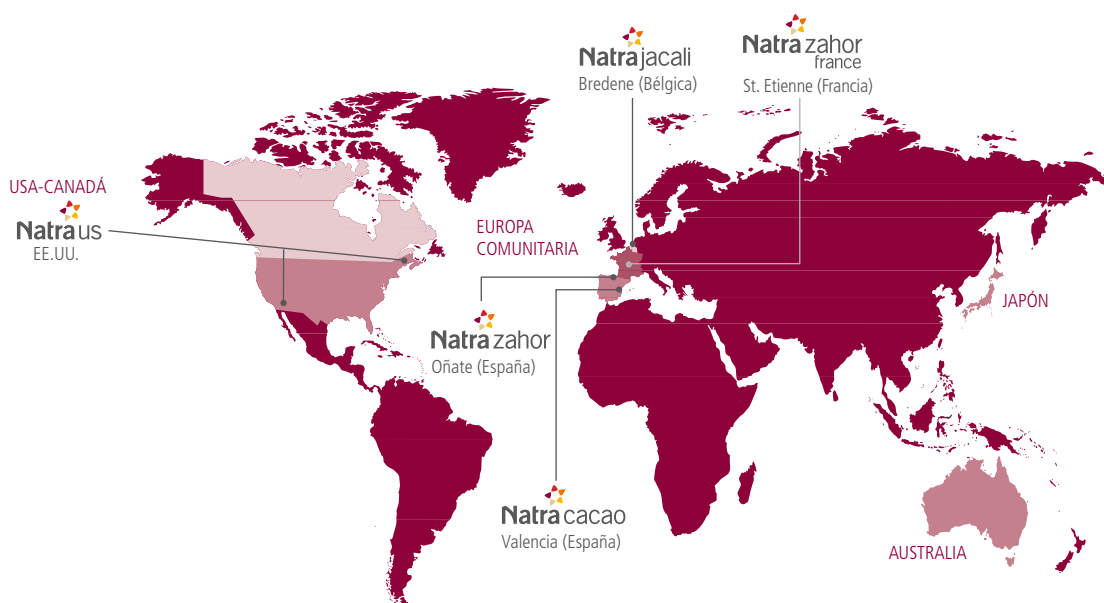
Natra se convirtió en una firma de referencia en productos industriales -pasta, manteca y polvo de cacao- y, ya entrado el siglo XXI, apostó por estar cada vez más cerca del consumidor final con productos de mayor valor añadido. El grupo se estrenó con las coberturas de chocolate -líquidas o en formato sólido-, un ingrediente con un gran potencial de crecimiento. Por otra parte, en 2004 puso en marcha una división de Gran Consumo con la compra de Zahor,

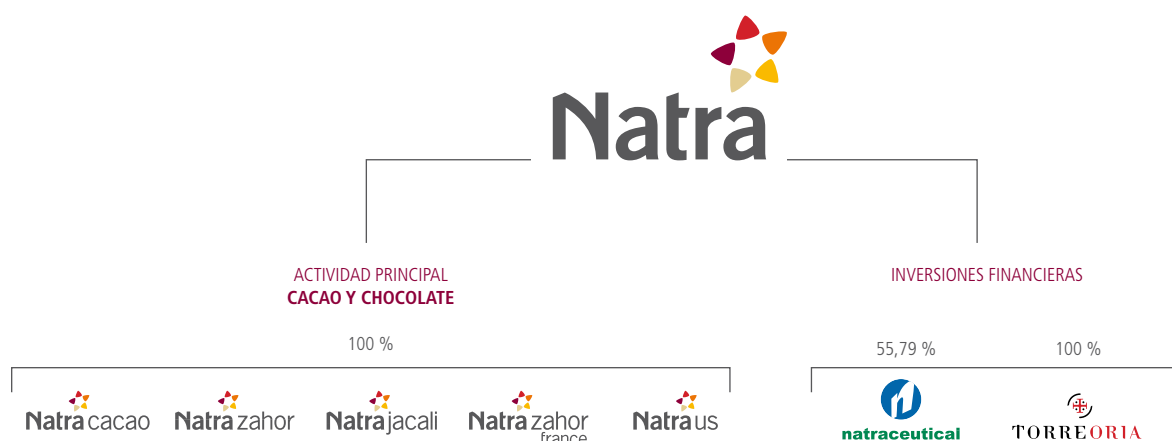
enseña de referencia en Europa en lo que concierne al producto de chocolate de marca de distribuidor. Sesenta años de historia daban paso entonces a una nueva estrategia de expansión y crecimiento.

La integración en 2005 de la firma belga de bombones y especialidades Jacali, posicionada en la cúspide del mercado chocolatero europeo, afianzó la apuesta por el gran consumo y supuso un nuevo salto hacia productos de mayor prestigio, valor añadido y margen de beneficio. De esta forma, Natra estaba presente en toda la cadena de valor del cacao y el chocolate: desde la compra del grano hasta el bombón belga, uno de los símbolos de la excelencia que ha alcanzado la artesanía chocolatera.

El grupo es el mayor exportador de derivados de cacao y de chocolate industrial en España. Sin duda, el cacao y su esencia definen la identidad de Natra, pero desde hace tiempo la ambición y los esfuerzos en Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) llevaron a la compañía a diversificarse hacia extractos con otros orígenes, como frutas y vegetales. La actividad adquirió tanta relevancia por parte de los inversores que en 2002 dio lugar a una nueva empresa cotizada, Natraceutical. Hoy en día, esta sociedad es puntera en alimentación funcional y en complementos nutricionales, nueva línea de negocio incorporada en 2006 con la adquisición de Laboratoires Forté Pharma. Con una estrategia paralela a la de Natra, su matriz, Natraceutical Group ha ido evolucionando hasta llegar al consumidor final: Forté Pharma encabeza el mercado francés de productos naturales adelgazantes. A cierre de 2006, Natra mantiene una participación del 55,79% en el accionariado de Natraceutical Group, considerada una inversión estratégica.

Natra se ha convertido, con el paso de los años, en un potente grupo internacional, que despunta por su excelencia en un mercado tan complejo y competitivo como el del cacao y chocolate, donde ha sabido mantenerse como un jugador independiente en Europa.





Estructura corporativa y líneas de actividad

Natra, uno de los grupos de alimentación con mayor crecimiento de Europa, se dedica a la producción, elaboración y comercialización de productos derivados del cacao y el chocolate. La sociedad matriz, Natra S.A., agrupa las empresas de cacao y chocolate -Natracao, Natrazahor, Natrazahor france, Natrajacali y NatraUS-; es el primer accionista de la biotecnológica Natraceutical Group, una inversión estratégica de la compañía en la que posee una participación del 55,79% y es el único socio de la bodega Torre Oria.

División Industrial

Natracao es líder en España en molturación de cacao, mercado que supone un 52% de sus ventas. La firma se provee de grano de cacao de diferentes orígenes y lo trata en su planta de Quart de Poblet, en Valencia, para obtener pasta, manteca y polvo de cacao, productos cuya facturación representa el 24% de las ventas de la actividad de cacao y chocolate de la compañía.

Natracao vuelca grandes esfuerzos en la investigación, desarrollo e innovación de productos de mayor valor para sus clientes de la industria alimentaria. Como ejemplo de este esfuerzo, en 2002 añadió la fabricación de coberturas de chocolate a su tradicional actividad de productos derivados del cacao.

NatraUS materializa la firme apuesta de Natra por la expansión internacional, pues a través de su filial norteamericana, Natra desarrolla su actividad comercial y de distribución en este continente.

División de Gran Consumo

Natra ha creado, en apenas tres años y a través de una coherente política de adquisiciones, una división de Gran Consumo con una fuerte complementación de sus variadas actividades y con sinergias de carácter industrial y comercial.

Natrazahor (Oñate, Guipúzcoa) fabrica principalmente barras de chocolate; Natrazahor france produce tabletas de chocolate en Saint-Etienne (Francia) y Natrajacali elabora esencialmente bombones en Bredene (Bélgica). La experiencia de cada fábrica garantiza el máximo rendimiento y eficiencia de los activos industriales y facilita las estrategias de innovación por las que Natra ha apostado históricamente. El objetivo final es lanzar nuevos productos que sean apreciados por el consumidor y, por supuesto, ganar en volúmenes valiéndose no sólo de su propio crecimiento sino también del de sus clientes.

Aunque todos los chocolates producidos por la división tienen una eminente orientación hacia la marca de distribuidor, también conviven con gamas de diferente posicionamiento comercial que se complementan. Por ejemplo, los bombones y especialidades con denominación de origen belga de Natrajacali contribuyen a las cuentas de Natra con márgenes más elevados que el resto de productos de gran consumo.

En 2006, el 87% de la facturación de Gran Consumo se generó fuera de España.

Órganos de Gobierno

A 31 de diciembre de 2006 los órganos de gobierno de la sociedad eran los siguientes:

Consejo de Administración

CARGO	NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL	REPRESENTANTE	CONDICIÓN
Presidente	Madbull, S.L.	D. Manuel Moreno Tarazona	Consejero dominical
Consejero	BMS, Promoción y Desarrollo, S.L.	D. José Luis Navarro Fabra	Consejero dominical
Consejero	Iberfomento, S.A.	D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero	Consejero dominical
Consejero	D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi		Consejero dominical
Consejero	Minope, S.A.U	D. Carlos Dexeus Sanpere	Consejero independiente
Consejero	D. Francisco Xavier Adserà Gebelli		Consejero externo
Secretario no consejero	D. Rafael Busutil Chillida		

Comité de Auditoría y Control

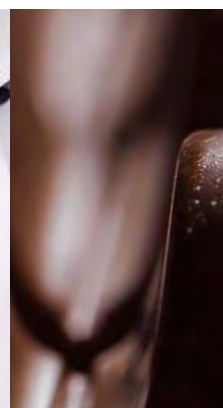
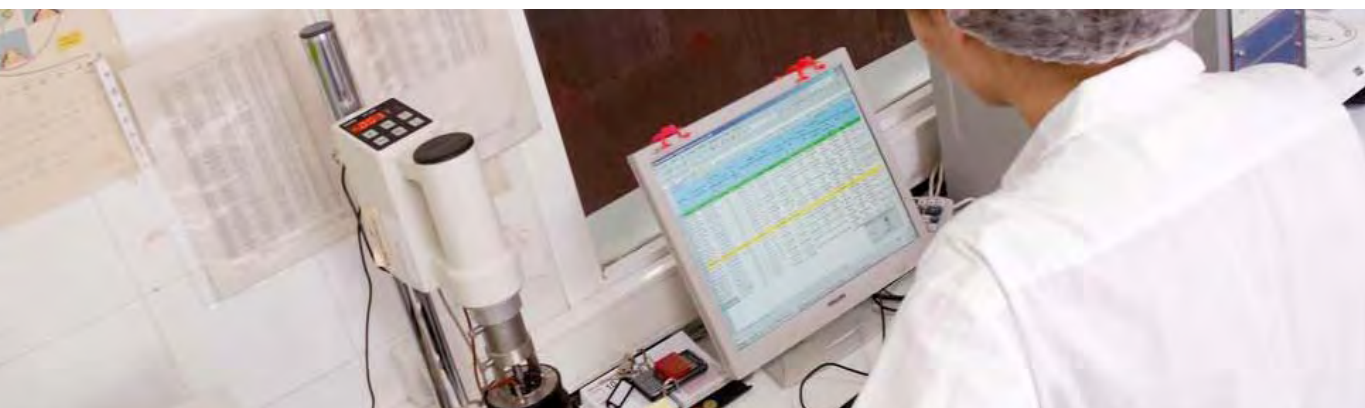
NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL	CARGO
D. Francisco Xavier Adserà Gebelli	Presidente
Madbull, S.L.	Vocal
Minope, S.A.U	Vocal

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL	CARGO
Madbull, S.L.	Presidente
D. Francisco Xavier Adserà Gebelli	Vocal
D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Vocal

Comisión de Estrategia e Inversiones

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL	CARGO
BMS, Promoción y Desarrollo, S.L.	Presidente
D. Francisco Xavier Adserà Gebelli	Vocal
Madbull, S.L.	Vocal
D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Vocal



Investigación, Desarrollo e Innovación

La inversión en Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i) ha sido uno de los pilares fundamentales de Natra desde sus inicios. En 2006, Natra ha implementado sistemas de fabricación y tecnologías enfocados a la innovación y diferenciación del producto. De este modo, Natra permite que sus clientes de la industria alimentaria puedan disponer de una gama de productos cada vez más amplia y de mayor valor añadido, a la vez que da cumplimiento a las crecientes exigencias del mercado y expectativas de innovación.

La propia evolución histórica de Natra da muestra de la constante preocupación de la compañía por la investigación y el desarrollo. En los años 50 Natra inició la producción de cacao, en 1968 empezó a exportar manteca de cacao, en 1986 trasladó y amplió considerablemente su fábrica, en 1989 abrió una filial en Estados Unidos, en 2001 inició la fabricación de cobertura de chocolate industrial y la de chocolate en polvo (bajo patente) y en 2003 duplicó la capacidad de su planta de chocolate industrial.

En 2006, Natra ha incorporado un nuevo molino para la sección de molturación de grano de la planta de Quart de Poblet (Valencia), ha mejorado los automatismos y prensas de pasta de cacao y ha reubicado y renovado por completo la instalación de elaboración de polvo de cacao oscuro. Durante este ejercicio, también se han mejorado las zonas de carga de cisternas de la factoría de coberturas de chocolate, segmento en el que Natra concentra un significativo empeño en investigación, desarrollo, innovación y estrategia comercial. Cabe destacar el auge del chocolate sin azúcar y de los sabores novedosos, así como de los ecológicos y de comercio justo, que están teniendo una excepcional acogida entre nuestros clientes.

Las filiales de Natra dedicadas al Gran Consumo centran sus esfuerzos de I+D+i, principalmente, en dar respuesta a un mercado cada vez más competitivo y cambiante. En este sentido, en 2006, las inversiones de las plantas de Natra se han dedicado al desarrollo de nuevos productos (investigación de nuevas variedades de chocolate y nuevas recetas) y búsqueda de aquellas variedades que mejor se adaptan a las nuevas tendencias de consumo. Como resultado del seguimiento de estas tendencias, se ha trabajado en la implementación de nuevos formatos y envoltorios que dan respuesta a las cambiantes exigencias del mercado.



Inversiones Industriales

Durante el ejercicio 2006 Natra ha realizado inversiones industriales que se han destinado, por un lado, a mejorar las instalaciones de la planta de Natracacao, dedicada a la fabricación de productos derivados del cacao y coberturas de chocolate, y por otro, al desarrollo de nuevos productos, mejora de productividad e incremento de la capacidad productiva y diferenciación de productos mediante la constante innovación en formatos y envases.

Algunas de las inversiones acometidas en el ejercicio 2006 se han materializado en los siguientes proyectos:

- Sustitución de la planta de cogeneración de gasoil de Quart de Poblet por una de gas natural que produce mayor cantidad de energía con menos residuos y emisiones.
- Un nuevo molino para la sección de molturación de grano de cacao.
- Mejora de los automatismos y prensas de pasta de cacao.
- Reubicación y renovación total de la instalación de elaboración de polvo oscuro de cacao.
- Mejora de las zonas de carga de cisternas de la factoría de coberturas de chocolate.
- Mejora de las instalaciones de envoltura *flow pack*, formato que este año ha tenido un gran éxito en Reino Unido y Escandinavia.
- Mejoras generales en las fábricas para optimizar la operativa y el servicio al cliente.
- Nuevo proceso de elaboración de cava en Torre Oria que permite incrementar la producción de cava hasta cifras cercanas a los tres millones de botellas.

Política de Calidad

Natra implementa año tras año una política de mejora continua en todas sus sociedades. Natracacao, ya en 2003, adaptó sus sistemas de calidad y obtuvo la certificación UNE-EN ISO 9001:2000, que incluía desde el diseño y desarrollo de nuevos productos hasta la producción y comercialización de sus referencias, desde el proveedor hasta el cliente, pasando por la formación del empleado, el seguimiento de productos y procesos, la innovación, el compromiso de la dirección y, como ya hemos comentado, la mejora continua.

Por su parte, la planta de Natrazahor hace ya más de una década que modificó su Sistema de Gestión de Calidad para cumplir los requisitos de las normas ISO de la serie 9000. En 1996, fue de las primeras empresas de alimentación en adaptarse al certificado ISO 9002. En el año 2000 obtuvo la certificación BRC (British Retail Consortium). En 2002, el Sistema de Calidad fue adaptado a la versión del año 2000 de la norma ISO 9001. Por último, en 2004 se obtuvo la certificación IFS (International Food Standard). Además, el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Críticos), herramienta fundamental para garantizar la seguridad alimentaria, está integrado en el Sistema de Calidad en todas las empresas del grupo.

A lo largo del ejercicio 2006, Natra ha superado con éxito tanto las auditorías de calidad -entre las que cabe destacar las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la normativa ISO- como las auditorías de clientes practicadas a lo largo de todo el ejercicio.





Sociedad y Recursos Humanos

Natra ha vivido una etapa de consolidación en 2006, entendida como proceso de fortalecimiento y crecimiento mutuo, con el objetivo de que nuestro equipo crezca con nosotros.

La identificación del empleado con la organización es el corazón de este proceso. Por ello, en 2006 se han sentado las bases para la consecución de dicho objetivo, iniciándose, en paralelo, una redefinición del concepto de empresa y un cambio de identidad corporativa acorde con él.

Todo esto precisaba de un trabajo previo de reflexión y definición de principios rectores de nuestra nueva filosofía empresarial, que van más allá de la enumeración de los valores de la compañía: todos conforman una filosofía de empresa y una forma de entender las relaciones entre Natra y sus empleados.

La unidad como principio inspirador hace que, bajo el paraguas de una sola marca, Natra, los trabajadores se identifiquen con el proyecto global del que están orgullosos de ser partícipes activos. Esta unidad se canaliza a través de otra serie de premisas:

Confianza: Basamos la relación con nuestro equipo en la consideración y el respeto mutuos estableciendo relaciones de confianza con nuestros colaboradores.

Proximidad: Potenciamos la cercanía con nuestro equipo para conocer sus necesidades de desarrollo profesional. Elegimos líderes cercanos para hacer que nuestras necesidades y las de nuestros colaboradores sean, en su mayoría, coincidentes.

Humanidad: Somos conscientes de que el equipo es nuestro activo más importante y por eso consideramos el factor humano de la organización como principio clave a tener en cuenta a la hora de desarrollar nuestra actividad.

Estabilidad: Queremos que las relaciones de trabajo sean estables y duraderas y por eso fidelizamos esas relaciones ofreciendo proyecto, desarrollo y futuro para asegurar una carrera profesional de éxito a aquellos que se unen a nuestro equipo.

Ilusión: Compartimos la ilusión de nuestro proyecto con nuestros colaboradores. La ilusión y la motivación mantienen la organización en marcha con el optimismo propio de un futuro seguro y positivo.

Todos estos principios quedan reflejados en la nueva imagen del grupo, símbolo de la integración de los equipos humanos de las filiales de cacao y chocolate. Se ha realizado un gran esfuerzo durante el segundo semestre de 2006 para diseñar una imagen acorde con la nueva empresa que vertebrará la estructuración de un plan de comunicación interna y que cimentase el proyecto de crecimiento de Natra.

Medioambiente

Natra no olvida que tanto el cacao como gran parte de los ingredientes y principios activos que produce y comercializa tienen un origen vegetal y asume ese plus de responsabilidad medioambiental como principio rector de su actividad. Para nosotros, esto significa no sólo realizar un desarrollo sostenible sino además intentar conseguir la máxima eficiencia medioambiental.

Natra busca constantemente energías menos contaminantes, como demuestra la sustitución en 2006 de la planta de cogeneración de gasoil de Quart de Poblet por una de gas natural que produce mayor cantidad de energía con menos residuos y emisiones.

Este compromiso con el medioambiente va más allá del estricto cumplimiento de la normativa. Por ello, año tras año, nos fijamos objetivos de mejora de nuestros indicadores de gestión medioambiental y de optimización energética que son monitorizados constantemente. Fruto de este esfuerzo son el buen comportamiento de indicadores como la cantidad de residuos por kilo producido, o los kilowatios consumidos por kilo, que han disminuido sensiblemente durante el último año.

Gestión Responsable

La evolución positiva que Natra ha experimentado en el mercado de valores en los últimos años constituye una valiosa muestra de la confianza que los inversores depositan en la gestión del grupo. Natra garantiza el conocimiento por parte de los inversores y accionistas de cualquier movimiento de la compañía que pueda producir un cambio en su valoración bursátil mediante las comunicaciones periódicas de sus resultados, previsiones y hechos relevantes a la CNMV, así como por medio de su recientemente renovada página web y a través de los medios de comunicación.

La Junta General de Accionistas es, sin duda, el canal de comunicación más directo entre los accionistas de Natra y su Consejo de Administración. Asimismo, los inversores y analistas que cubren la compañía cuentan con un número de atención telefónica a su disposición -el del Departamento de Relaciones con Inversores- y

también pueden hacer consultas on line a través de la web de Natra (www.natra.es).

A través de la combinación del crecimiento orgánico y las adquisiciones, Natra ha logrado, año tras año, asentar una sólida plataforma, convertirse en una referencia en los segmentos del cacao y chocolate y cubrir todos los eslabones del proceso productivo, garantizando así la calidad de todos los productos a lo largo de la cadena de producción.

Por lo que respecta al cumplimiento de la legalidad vigente, cabe reseñar que Natra cumple con ella incorporando con la mayor celeridad posible aquellos cambios que las nuevas leyes o normas requieran en cada momento.



3

Inversiones Financieras



Natraceutical Group

Natraceutical Group es una multinacional de referencia en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, todos ellos de origen natural. Con sede en Valencia y presencia internacional, la compañía desarrolla su actividad en un sector que aporta un alto valor añadido a la alimentación.

Cotizada en el nuevo mercado, Natraceutical Group está participada en un 55,79% por Natra, y representa para la matriz una inversión estratégica en sintonía con el objetivo del grupo de crecer en el mercado global de la alimentación. Natraceutical se constituyó en 2002, y se estrenó en bolsa ese mismo año, con la idea de potenciar la actividad de investigación en el área de la alimentación funcional -ingredientes que dan a un alimento determinadas propiedades beneficiosas para el organismo- y hacia los principios activos.

Esta firma biotecnológica aglutina toda la Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) y posee una cartera de más de 500 referencias y especialidades para los sectores alimentario, cosmético y farmacéutico. Asimismo cuenta con más de 1.000 clientes, entre ellos, ocho de los diez primeros fabricantes mundiales de alimentación.

A través de sus filiales, Overseal y Obipektin, Natraceutical Group goza de una posición de liderazgo en el mercado de los colores naturales, sabores y pectinas, frutas y verduras en polvo, con una tasa de exportación del 95%.

En noviembre de 2006 Natraceutical Group adquirió el 100% de Laboratoires Forté Pharma, compañía monegasca especializada en complementos nutricionales para adelgazamiento, salud, fitoterapia y belleza. La integración de este nuevo negocio supone un notable avance en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la compañía, encaminados a penetrar en nuevos sectores de actividad complementarios a los de la alimentación funcional.

Forté Pharma cuenta con una red comercial propia que visita regularmente más de 6.000 puntos de venta especializados de Francia y en otros países europeos. La absorción de Laboratoires Forté Pharma supone la consolidación de Natraceutical Group como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y de los complementos nutricionales, ampliando su cadena de valor hasta llegar al consumidor final.

Para financiar esta adquisición, Natraceutical Group completó en septiembre una ampliación de capital por valor de 61,6 millones de euros, a la que Natra acudió suscribiendo un 56,8% de esta ampliación.

Natraceutical Group cerró el ejercicio 2006 con unos ingresos de 94 millones de euros, con un incremento del 91,8% respecto del ejercicio anterior.

La capitalización bursátil de Natraceutical Group a 31 de diciembre de 2006, ascendía a 598 millones de euros.

Torre Oria

Torre Oria es una bodega centenaria de vinos y cavas -arraigada en la denominación de origen Utiel-Requena, en Valencia- de la que Natra posee el 100%.

Las ventas de la sociedad dependiente ascendieron a 5 millones de euros en 2006, año en que se comercializaron más de 1,3 millones de botellas de cava, el 30% más que el ejercicio anterior. Las inversiones en nueva maquinaria, sobre todo en la línea de cavas, hicieron posible este incremento de la producción.

La optimización de las áreas comercial y de distribución, iniciada en 2004, permitió el pasado ejercicio a la filial vitivinícola de Natra penetrar en segmentos más selectos del mercado que contribuyen con mayores márgenes de beneficio al balance de resultados.

En cuanto a la situación del mercado vitivinícola en 2006, cabe señalar que éste ha sido un año equilibrado para el vino en el terreno macroeconómico. La tendencia a la baja en producción y consumo interior que, frente a los años anteriores, se produjo en 2005 ha conseguido ser compensada en 2006. Finalmente, la campaña ha terminado con una disminución de stock de más de 4 millones de hectolitros, una cifra que aporta tranquilidad al sector.

Desde la Federación Española de Vinos se mantiene la expectativa positiva de un mayor consumo de vinos de calidad en el hogar, con mayor incidencia, si cabe, del consumo de vinos blancos. En este contexto, Torre Oria, ha sabido evolucionar positivamente mejorando sus resultados y definiendo claramente su estrategia de distribución en función de los distintos mercados y canales de comercialización en los que opera. Torre Oria mantiene su apuesta por los caldos de calidad y por estrategias que le permitan penetrar en los mercados más selectos.

En cuanto al segmento del cava, hay que destacar que en 2006 este producto se ha posicionado como líder indiscutible de los vinos ligeros. El volumen de cava comercializado durante la última campaña 2005-2006 ha aumentado en un 30%. La positiva evolución en el mercado de este producto también se ha visto reflejada en el volumen de un millón trescientas mil botellas de cava comercializadas.



4

**Evolución de Natra
en 2006**

Datos Significativos

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ANALÍTICA (en miles de euros)	2006	2005
Ingresos consolidados	297.910	244.982
Aprovisionamientos	(166.338)	(144.348)
Gastos de personal	(50.871)	(40.832)
Otros gastos de explotación	(51.265)	(37.631)
EBITDA	29.436	18.171
Amortizaciones	(14.611)	(10.124)
EBIT	14.825	8.047
Resultados financieros netos	(7.996)	(6.074)
Resultados extraordinarios	17.179	17.003
Resultado antes de impuestos	24.008	18.976
Resultado neto	23.804	18.416
Resultado atribuido a socios externos	(1.713)	(1.473)
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante	22.091	16.943

BALANCE DE SITUACIÓN (en miles de euros, a 31 de diciembre)	2006	2005
ACTIVO		
Inmovilizado	120.218	117.484
Fondo de comercio	167.988	88.747
Otros activos	32.395	14.950
Existencias	81.678	74.727
Deudores	76.521	54.511
Otros activos corrientes	9.937	11.151
Efectivo y medios líquidos	26.209	9.810
TOTAL	514.946	371.380
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto	123.143	102.913
Minoritarios	64.488	32.931
Deudas	228.557	169.454
Deudas a largo plazo	125.557	101.038
Deudas a corto plazo	103.000	68.416
Otros pasivos no corrientes	27.992	12.110
Otros pasivos corrientes	70.766	53.972
TOTAL	514.946	371.380

Evolución de Natra y sus participadas

Natra ha obtenido en 2006 un beneficio neto de 22 millones de euros, el 30% más que en 2005. El Ebitda (beneficio operativo) ha sido de 29,4 millones de euros, el 62% más que en el año anterior. El ratio de rentabilidad que pone en relación el Ebitda con los ingresos ha subido desde el 7% en 2005 al 10% en 2006. En la actividad de cacao y chocolate, el Ebitda ha crecido un 25% hasta situarse en los 19,1 millones de euros. El grupo ha cerrado 2006 con unos ingresos totales de 298 millones de euros, un 22% más que en 2005, y lidera las exportaciones de derivados de cacao en España, con cerca de un 80% de la facturación generada en el extranjero.

La evolución bursátil de Natra en 2006 ha aplaudido la acertada estrategia de crecimiento de la compañía. La capitalización en bolsa del grupo ha experimentado un incremento del 51,3%, hasta 348 millones de euros.

En 2006 se han puesto de manifiesto nuevas economías de escala y ventajas derivadas del perfil de Natra como grupo verticalmente integrado, que comprende toda la cadena de valor, desde el grano de cacao hasta la tableta, la barra o el bombón que llegan al consumidor final.

Natracacao se benefició en 2006 de la mejora de la demanda de los clientes del sector de la alimentación. Por su parte, las coberturas de chocolate, producto de creciente demanda, adquieren cada vez más relevancia, por los mayores márgenes que aportan al negocio industrial.

El ejercicio 2006 también se ha caracterizado por la consecución de nuevas sinergias en la división de Gran Consumo. Ha sido el primer ejercicio completo de Natrajacali, negocio que se complementa a la perfección con las otras filiales de productos para el consumidor final, Natrazahor y Natrazahor france. En su conjunto, las tres filiales han permitido obtener grandes ventajas industriales y comerciales.

Estudios de mercado publicados recientemente avalan que los productos de marca de distribuidor, que crecen más (el 13% anual) que los chocolates de marca propia (a un ritmo del 2%) en el mercado europeo. Y es que las tabletas, barras y bombones de marca de distribución de Natra son hoy referencia en los países de más afición chocolatera, como Alemania, y se afianzan en nuevos mercados de carácter estratégico como el Reino Unido. Las sociedades del grupo orientadas al consumidor final sacaron partido de su condición puntera en tecnología, una fortaleza que ha facilitado el rápido lanzamiento de los nuevos formatos

y sabores que solicita un mercado cada vez más exigente y cambiante en gustos.

Los productos de Natra están presentes en 20 de las 30 mayores cadenas de distribución en Europa. En este mercado, la compañía es colíder en barras de chocolate de marca de distribución.

Para Natraceutical Group, 2006 también ha sido un año de crecimiento e integración. La sociedad biotecnológica, que nació y salió a bolsa en 2002 -la matriz tenía a 31 de diciembre una participación del 55,79%-, ha terminado el primer ejercicio completo de actividad de sus filiales Overseal (Reino Unido) y Obipektin (Suiza) -firmas adquiridas en 2005- y ha contabilizado dos meses de actividad de Laboratoires Forté Pharma. La compañía monegasca, adquirida en noviembre de 2006, es una referencia en el mercado de los complementos nutricionales, lo que permite a Natraceutical Group conseguir su objetivo de llegar al consumidor final. A partir de esta adquisición se constituyó una nueva sociedad filial, Forté Pharma Ibérica. Hasta entonces, los productos más destacados de Natraceutical Group eran los ingredientes funcionales y los principios activos.

Natraceutical Group ha obtenido un beneficio neto en 2006 de 4,55 millones de euros, el 19,7% más que el año pasado. El Ebitda ha crecido desde los 4 millones de euros (9% de la cifra de ingresos) hasta los 10 millones de euros (11%). La cotización de los títulos de Natraceutical Group ha experimentado en 2006 una revalorización del 96,33%, pasando de 1,09 a 1,82 euros por acción, al cierre del ejercicio (incluyendo el efecto de la ampliación de capital realizada en octubre de 2006). De este modo, la capitalización bursátil de la compañía quedó fijada a 31 de diciembre en 598 millones de euros.

La filial vitivinícola Torre Oria ha incrementado su producción el 30%. Este incremento es especialmente significativo en las ventas de cava, con más de 1,3 millones de botellas vendidas en 2006. La renovación de su red de ventas y distribución y las inversiones en nueva maquinaria han posibilitado este récord de ventas.

El ejercicio 2006 ha supuesto para Natra un año de crecimiento en todas sus líneas de negocio. Además de los óptimos resultados obtenidos en cacao y chocolate, la participada Natraceutical Group mejoró sus cuentas y, por tanto, su contribución a los resultados consolidados del grupo. La subsidiaria vitivinícola, Torre Oria, aumentó su producción un 30%. Todos estos resultados suponen un nuevo impulso para las cuentas de Natra.



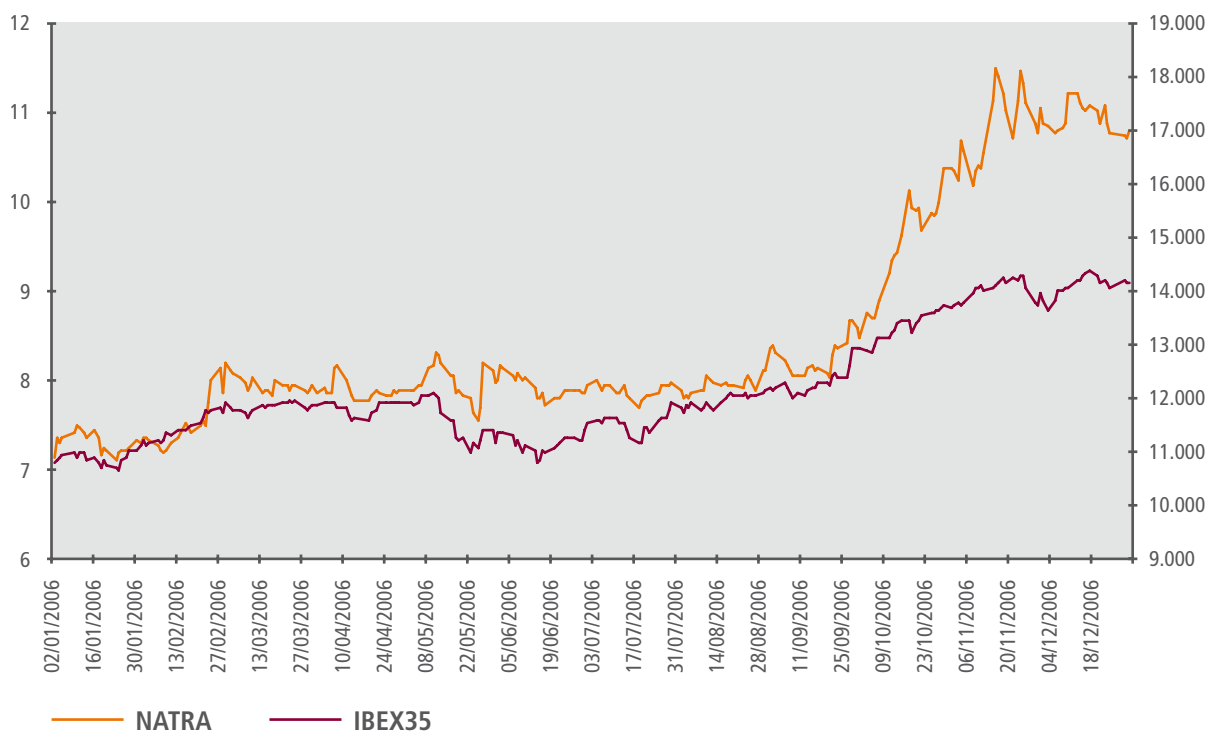
Información bursátil

La acertada estrategia de crecimiento de Natra se ha visto reflejada en la evolución bursátil de la compañía en 2006 pues Natra y Natraceutical han sido las firmas del sector alimentario con mejor evolución en 2006 en el mercado español de valores.

La capitalización bursátil de Natra a 31 de diciembre de 2006 ascendía a 348 millones de euros, un 51,3% más que a finales del ejercicio precedente.

La cotización de los títulos de Natraceutical Group ha experimentado en 2006 una revalorización del 96,33%, pasando de 1,09 a 1,82 euros por acción, al cierre del ejercicio (incluyendo el efecto de la ampliación de capital realizada en octubre de 2006). De este modo, la capitalización bursátil de la compañía quedó fijada a 31 de diciembre en 598 millones de euros.

Evolución Natra - IBEX35



Récord de capitalización: 371 millones de euros, el 14 de noviembre de 2006.
Cotización máxima de 2006: 11,53 euros por acción, el 14 de noviembre de 2006.
Revalorización de la acción en 2006: +52%.

Análisis por líneas de fabricación



Cacao y chocolate: División Industrial

En línea con la estrategia llevada a cabo en los últimos ejercicios, Natra ha continuado con su modernización de los procesos productivos de derivados de cacao y chocolate industrial para conseguir un aumento de su capacidad de producción. Las inversiones realizadas durante el presente ejercicio han contribuido no sólo a incrementar la productividad sino también a ampliar la gama de productos que Natra ofrece a sus clientes.

Las inversiones en la planta de cacao de Quart de Poblet durante el año 2006 se han concretado en la incorporación de un molino de molturación de grano de cacao de mayor rendimiento, en la mejora de automatismos, en la mejora de las prensas de pasta de cacao, y en la reubicación y renovación total de la instalación de elaboración de polvo de cacao oscuro. Por otra parte, se han efectuado mejoras en la zona de carga de cisternas de la factoría de coberturas de chocolate.

Por lo que respecta a productos como el polvo, pasta y mantequilla de cacao, Natracacao afianza su posición de liderazgo en el mercado español e intensifica su presencia en aquellos mercados extranjeros que proporcionan rentabilidades más atractivas.

La planta de coberturas de chocolate ha conseguido duplicar su capacidad de producción y dar respuesta a la demanda creciente de este producto, tanto en su formato líquido como en sólido.

Con su esfuerzo por renovar sus instalaciones y procesos productivos para disponer de la última tecnología, Natra reafirma su compromiso de crecer en el sector de los derivados del cacao y el chocolate industrial, cuya comercialización representó un 24% del total de ventas de Natra en 2006.

Cacao y chocolate: División Gran Consumo

Durante 2006, Natra ha centrado los esfuerzos en integrar y consolidar las distintas compañías que conforman este segmento de negocio, sacando provecho de su nueva estructura productiva y de comercialización.

La división de Gran Consumo, especializada en producto final con marca de distribución, ha afianzado su posición de liderazgo en los mercados nacionales y europeos en todos los segmentos en los que opera. Muestra de ello es su presencia en 20 de las 30 mayores cadenas de distribución en Europa.

Las ventas de tabletas de chocolate, barritas, bombones y especialidades representaron un 76% del total de la facturación de cacao y chocolate de Natra en 2006.

Las ventas de tabletas de chocolate representaron en 2006 un 25% de las ventas totales de cacao y chocolate de Natra. La filial Natrazahor france, ubicada en Saint Etienne (Francia), se acerca cada vez más a los gustos de los consumidores a través del lanzamiento de nuevos formatos y sabores cuya producción se ha visto favorecida por las inversiones realizadas por el grupo en la mejora de la eficiencia y capacidad de la fábrica. En el Reino Unido y Escandinavia, Natra ha introducido las tabletas con envoltura *flow pack*, una de las novedades del pasado ejercicio, a la que ha destinado una parte de las inversiones en este segmento de negocio. Cabe destacar asimismo el impulso de las ventas de las tabletas de chocolate belga, cada vez más reconocidas en el mercado, que han aportado al grupo un significativo margen de beneficio.

En barritas de chocolate, elaboradas por Natrazahor en la factoría de Oñate (Guipúzcoa), Natra es colíder del mercado de distribución en Europa. Las ventas de esta línea de negocio representaron un 29% del total de ventas de cacao y chocolate en 2006.

Los bombones y las especialidades, elaborados por Natrajacali en Bélgica, representaron en 2006 el 22% del total de la facturación del negocio de cacao y chocolate. Se trata de un sector de alta gama, que se beneficia de la pujante tendencia de consumo de este tipo de productos. Para atender la demanda de un mercado altamente competitivo, las inversiones de Natra en esta línea de negocio se basaron en 2006 en aumentar la capacidad de producción de este tipo de productos, que aportan a la compañía márgenes elevados.

Acontecimientos relevantes posteriores al cierre del ejercicio

Nombramiento de D. Ignacio Miras Massaguer como Consejero Delegado de Natra

En 17 de enero de 2007, Natra refuerza su equipo directivo con el nombramiento de D. Ignacio Miras Massaguer como Consejero Delegado de la compañía, quien tiene como objetivos principales pilotar la estrategia de crecimiento orgánico de Natra, reforzar el posicionamiento que la multinacional de alimentación española tiene en el mercado y ampliar su presencia en los mercados internacionales.

D. Ignacio Miras, de 42 años y nacido en Barcelona, es licenciado MBA por la escuela de negocios ESADE. En los últimos 10 años ha desarrollado su actividad en la industria de la alimentación. Tras su paso por Freigel, empresa líder en España en el sector de alimentos precocinados, como director general, Miras dirigió la filial para España y Portugal de Refresco Iberia, firma especializada en zumos y bebidas refrescantes

Adquisición de KingFood Australia por parte de Natraceutical Group

El 27 de febrero de 2007, Natraceutical Group, sociedad holding participada por Natra, llega a un acuerdo para la integración en el grupo del fabricante y distribuidor australiano de ingredientes y aromas Kingfood Australia PTY Limited. La operación asciende a un total de 5,4 millones de euros.

Con esta adquisición, Natraceutical Group afianza su presencia en el mercado de Asia-Pacífico (donde ya cuenta con una filial comercial en Bangkok) y da un nuevo paso en su estrategia de convertirse en un operador global en el segmento de la alimentación funcional.

En la nueva etapa, la sociedad australiana se integra dentro de la división de ingredientes funcionales del grupo biotecnológico

español, en concreto en la línea de actividad de colores naturales, que en el ejercicio del 2006 creció el 15%.

Kingfood Australia aporta a Natraceutical Group una red comercial propia, contratos de colaboración con las principales firmas de aromas y aditivos del mundo y nuevos productos y aditivos al catálogo de referencias. Asimismo, dota al holding español de una planta de producción de más de 4.000 metros cuadrados de reciente implantación.

Xavier Adserà adquiere el 5% de las acciones de Natra

El 28 de febrero del 2007, D. Xavier Adserà, actual presidente ejecutivo de Natraceutical Group y consejero de Natra desde 2000, comunica la compra del 5% del capital de Natra. Con esta adquisición D. Xavier Adserà se integra en el núcleo de accionistas estables de la sociedad matriz, que a cierre del 2006 controla el 55,79% de Natraceutical Group. Con anterioridad ya poseía una participación del 0,15% de las acciones de Natra.

Mercados en los que opera Natra

Coyuntura mundial del sector del cacao

El consumo mundial de cacao (medido por las molturaciones anuales) ha aumentado a nivel mundial incluso por encima del 3% que preveía para 2006 la Organización Internacional del Cacao. En el conjunto U.E. + Suiza + EE.UU., que supone más de la mitad del consumo mundial, el aumento ha sido casi del doble: un 5'8%. EE.UU. ha tenido una aceleración apreciable, aunque continúa con crecimientos menores que los de UE + Suiza, como puede observarse en las dos tablas siguientes:

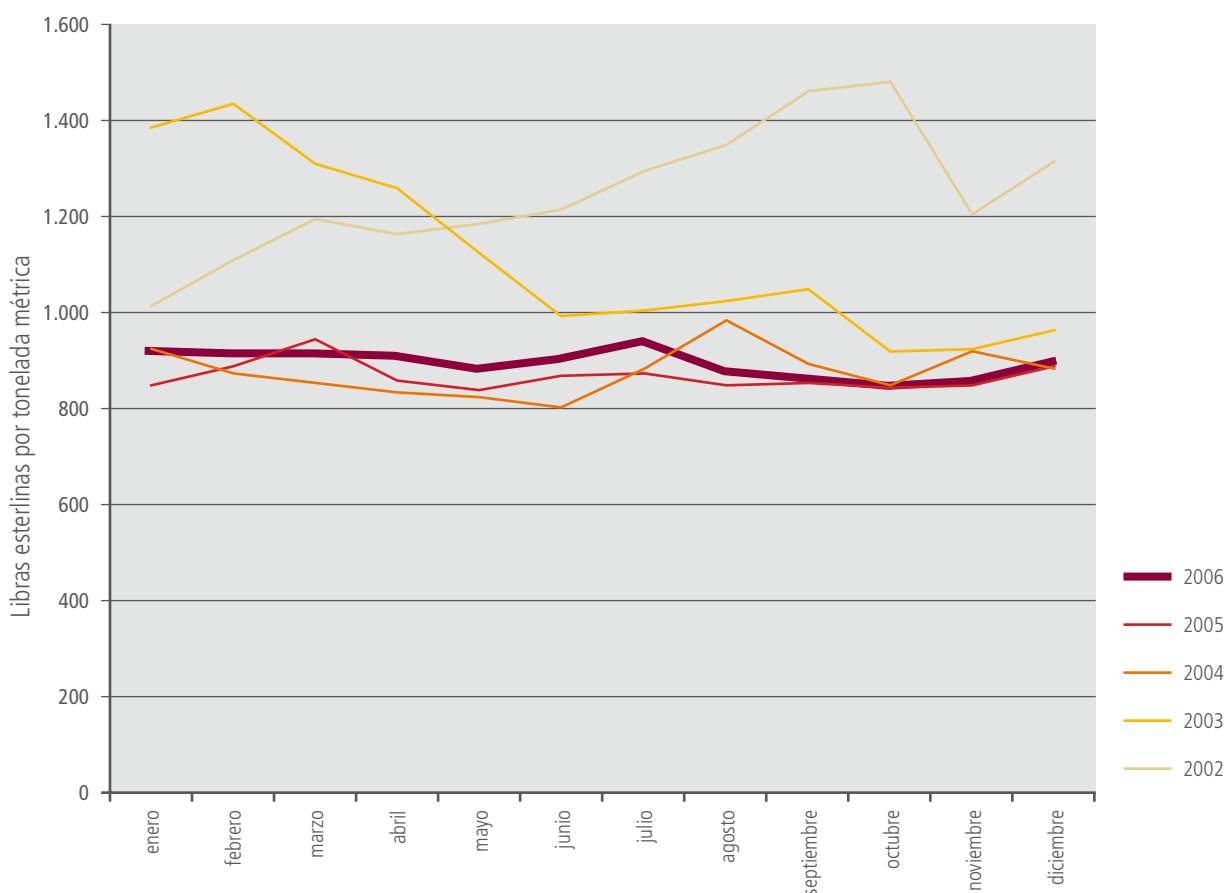
EN MILES DE TONELADAS MÉTRICAS	2006	2005	2004
U.E. + Suiza	1.301	1.220	1.153
EE.UU.	419	406	404
Total	1.720	1.626	1.557

EN VARIACIÓN ANUAL	2006	2005	2004
U.E. + Suiza	+ 6,6%	+ 5,8%	+ 2,1%
EE.UU.	+ 3,2%	+ 0,5%	+ 1,8%
Total	+ 5,8%	+ 4,4%	+ 2,0%

La situación en el primer productor mundial, Costa de Marfil, se ha mantenido y no ha habido prácticamente ningún sobresalto. Las elecciones presidenciales, que debían haberse celebrado en octubre 2005, tampoco tuvieron lugar en 2006 porque no fue posible resolver el asunto crucial de la identificación de los votantes. Puede decirse, por tanto, que el aspecto político no ha tenido ninguna influencia apreciable en la evolución de los precios del cacao durante el año que comentamos.

Con todo ello, los precios del cacao en la bolsa de Londres se han mantenido durante 2006 en los límites del año anterior, repitiéndolos incluso milimétricamente a partir de septiembre. El máximo se alcanzó a mediados de julio tras una subida fortísima que acumuló un incremento del 19% en seis semanas que posteriormente se perdió en tan sólo dos días.

Promedio mensual del precio del cacao en la bolsa de Londres (LIFFE)

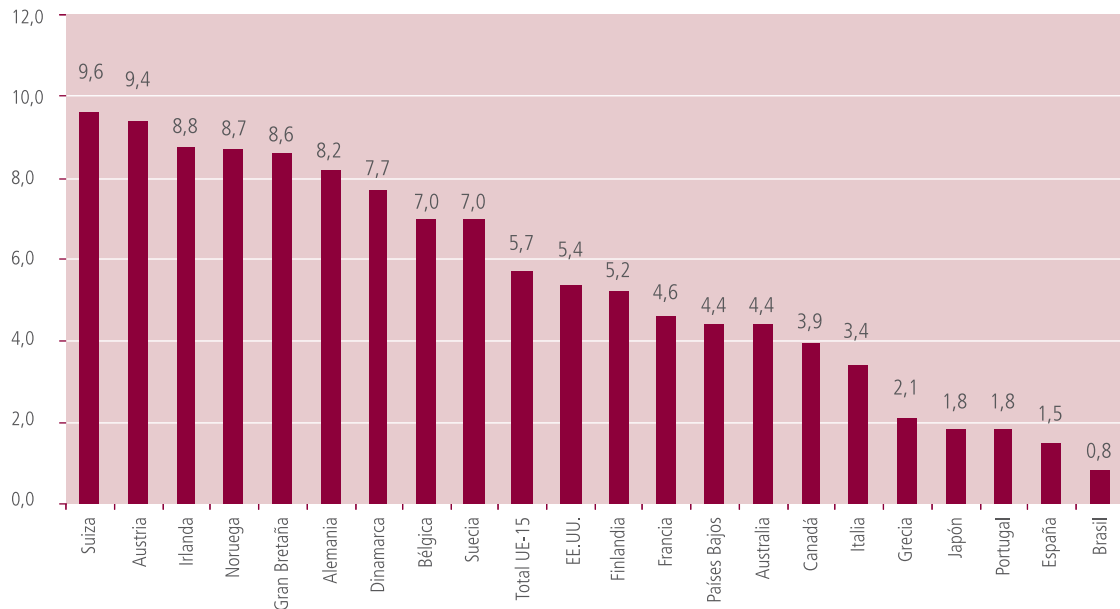


Mercado de chocolate de gran consumo

La división de Gran Consumo de Natra ha rentabilizado el buen comportamiento de los productos de marca de distribución, que crecen un 13% respecto a los productos de chocolate con marca propia que crecen a un ritmo del 2%. Además, Natra desempeña un papel muy activo de intensificación de su posicionamiento en aquellos mercados que son de mayor interés, ya sea porque presentan mayor potencial de crecimiento o bien porque cuentan con mayores índices de consumo per cápita.

Según se aprecia en el siguiente gráfico, las regiones del centro y norte de Europa son las que muestran un mayor consumo de chocolate por persona y año, superando algunas de ellas hasta en un 600% el consumo medio per cápita de España, país que supone sólo un 13% de la facturación total de chocolate de gran consumo. Natra realiza un 73% de sus ventas en estas regiones de consumo elevado, en las que tiene una mayor presencia, pues son sus mercados estratégicos.

Consumo per cápita por países en kg. (2005)

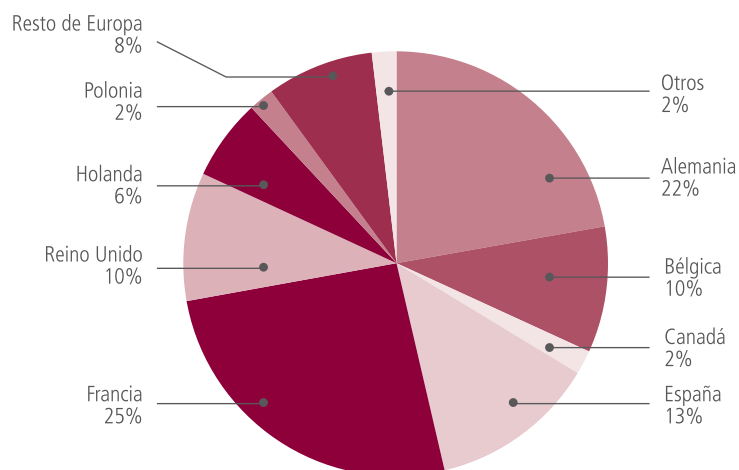


Fuente: CAOBISCO e Internacional Confectionery Association (2005)

En la actualidad, Natra se mueve entre dos fuentes de crecimiento potencial. La primera radica en apoyarse en los propios clientes para ampliar su gama de productos en los países en los que ya se ha consolidado y que presentan un promedio de consumo per cápita que, ya en 2005, superaba los 7 kilos. La segunda se centra

en una estrategia de partenariatio con sus clientes. En este sentido, Natra destina parte de su actividad en I+D+i al análisis de los gustos y tendencias de los mercados estratégicos futuros, lo que despierta el interés de los fabricantes de marca de distribución por aliarse con Natra para posicionarse en nuevos mercados.

Distribución geográfica de ventas de Natra. División Gran Consumo





5

Visión de futuro

Estrategia de negocio para los próximos ejercicios

Una vez finalizada la integración y consolidación de las últimas adquisiciones, Natra afronta el futuro del negocio con el objetivo de crecer y afianzarse en el mercado internacional como un importante grupo de alimentación en los sectores en los que opera. La estrategia de Natra para los próximos ejercicios se sustentará en la potenciación del crecimiento orgánico, principalmente a través de las posibilidades que ofrecen las ventas cruzadas, el desarrollo de nuevos productos, el intercambio de conocimientos entre filiales y el desarrollo geográfico, uno de los puntos fuertes de la compañía y de su estrategia de negocio. Asimismo, el grupo permanecerá atento a las oportunidades de crecimiento corporativo, siempre y cuando sean atractivas desde el punto de vista financiero y redunden en un mayor valor para los accionistas y en el refuerzo de la estrategia de la compañía.

Con el objetivo de continuar aumentando el volumen de negocio en todo el abanico de la cadena de valor de la industria del cacao y el chocolate, Natra apostará en los próximos años por ofertar toda la gama de productos al profesional y al consumidor final y por intensificar la presencia de sus productos entre sus clientes. En la consecución de este objetivo, la expansión seguirá siendo uno de los grandes ejes de crecimiento del grupo, apostando por una mayor penetración de los productos más innovadores en los mercados exteriores, dado el aumento de las ventas en EE.UU., Canadá o Rusia y el acceso al crecimiento geográfico de los actuales clientes.

Los resultados positivos registrados en los últimos ejercicios en las ventas de coberturas de chocolate validan la estrategia llevada a cabo por Natra en este segmento, basada en el desarrollo de nuevos productos que aporten un mayor valor añadido a los clientes. Por este motivo, los esfuerzos de la división Industrial se centrarán en 2007 en la investigación, desarrollo e innovación, así como en la mejora de la estrategia comercial para situar a Natra como proveedor de referencia en el segmento de las coberturas de chocolate en Europa.

La consolidación de la división de Gran Consumo ha reforzado la estructura productiva y de comercialización y ha creado la base ideal sobre la que sustentar una eventual expansión hacia los países europeos en los que Natra todavía no tiene presencia. En este sentido, el grupo se mostrará atento ante nuevas oportunidades que puedan surgir y que refuercen la actual posición de liderazgo basada en la calidad de los productos, en la eficiencia en los aprovisionamientos, en la tecnología de sus instalaciones

y en su capacidad para innovar y ofrecer productos interesantes a sus clientes, anticipándose y reaccionando de forma ágil a las tendencias cambiantes del consumo.

En el ámbito de la comercialización es previsible una evolución hacia las referencias de más alta gama que redunde en mejores márgenes de beneficio para el grupo, así como un incremento de las ventas cruzadas que permita aumentar el peso como proveedor clave en los clientes actuales a través de una mayor oferta nuevas referencias.

Natra espera cerrar 2007 con unas ventas consolidadas por valor de 380 millones de euros, un 29,8% superiores a las registradas en 2006. La previsión es que el EBITDA ascienda a 38 millones de euros, un 29,2% más. El margen EBITDA sobre ventas alcanzará a cierre de 2007 un 10%. En cuanto a la actividad de cacao y chocolate, Natra augura para el ejercicio 2007 un crecimiento de las ventas del 10,3%, hasta alcanzar los 220 millones de euros, así como un ascenso del EBITDA del 15,5%, hasta los 22 millones de euros.

Como inversión estratégica de negocio, Natra tiene intención de mantener su participación mayoritaria en Natraceutical Group, segura del gran potencial que la biotecnológica tiene en los sectores en los que opera. Natraceutical Group prevé aumentar las ventas en 2007 un 76%, hasta situarlas en 160 millones de euros, incrementando así el EBITDA un 60% hasta los 16 millones de euros. Se prevé que la integración de Laboratoires Forté Pharma y de Kingfood Australia hagan posible una mayor penetración en el mercado europeo, así como la expansión en la región de Asia-Pacífico, donde la firma australiana está fuertemente implantada. En cualquier caso, Natraceutical Group permanecerá atenta a las oportunidades de crecimiento en otros mercados.

La filial vitivinícola Torre Oria reforzará su estrategia en el segmento de los vinos de calidad y en la producción de cava. Las ventas de 5 millones de euros en 2006, gracias a la reordenación de su estrategia comercial y de distribución, junto a la producción de 1,3 millones de botellas de cava tras las inversiones en nueva maquinaria, auguran un próximo ejercicio con incrementos de ventas en todos los productos.

Natra también ha adquirido el compromiso de intensificar aún más su visibilidad como grupo y la visibilidad de sus marcas hacia el mercado, los accionistas y la sociedad.

Cultura empresarial

Motivado por el rápido crecimiento del grupo, en 2006 Natra procedió a la revisión de su cultura empresarial, plasmando la nueva realidad de la compañía en una Misión, Visión y Valores renovados y en unos principios rectores que ejercen como marco de actuación tanto en la estrategia como en la actividad del grupo.

Misión, Visión y Valores

1. Nuestra misión

La producción, elaboración y comercialización de productos derivados del cacao y del chocolate y de otros productos complementarios de alimentación con el fin de crear valor para nuestros accionistas y de contribuir al desarrollo de nuestros colaboradores.

2. Nuestra visión

Queremos ser una empresa de alimentación líder y en continuo crecimiento, con presencia internacional, que se distinga por innovar en su sector y proporcionar productos de calidad excelente a nuestros clientes, rentabilidad estable a nuestros accionistas y oportunidades de desarrollo profesional a nuestros empleados.

3. Valores

Orientación al cliente

Trabajamos para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, proporcionándoles los mejores productos y el mejor servicio.

Compromiso con los resultados

Elaboramos planes, fijamos objetivos y tomamos decisiones para asegurar el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Dinamismo

Desarrollamos nuestras labores de manera fluida, compartimos información y conocimientos y atendemos satisfactoriamente a nuestros interlocutores, adaptándonos a sus necesidades.

Innovación

Promovemos la innovación como elemento estratégico de nuestra actividad, una apuesta que nos ayuda a crear nuevos productos y que acelera nuestro crecimiento.

Interés por las personas

Propiciamos la diversidad de opiniones, valoramos a las personas y reconocemos sus aportaciones como elemento que nos ayuda a mejorar día a día.

Conducta ética

Actuamos con profesionalidad, integridad moral, lealtad y respeto hacia las personas y hacia nuestro entorno.

Principios rectores

1. En cuanto a la Estrategia

Éxito

El mejor resultado de una estrategia empresarial bien planteada es el éxito, fruto de un objetivo bien establecido y del trabajo de un equipo excelente.

Avance

Los compromisos de progreso y de innovación garantizan la obtención de resultados y nos impulsan a afrontar un futuro lleno de expectativas de crecimiento y de nuevos horizontes.

Crecimiento

Avanzamos en una estrategia de crecimiento y expansión que se refleja en el constante incremento de nuestro valor y que garantiza un proyecto de futuro a largo plazo.

Equilibrio

Nuestra filosofía empresarial se basa en un crecimiento equilibrado, entendido como armonía con las personas y el entorno. La responsabilidad es principio rector de nuestra actividad.

Solidez

Los principios en que basamos nuestra estrategia hacen de nuestra compañía una apuesta sólida y segura para accionistas, clientes y empleados.

2. En cuanto a la Actividad

Innovación

Empleamos el avance tecnológico y el desarrollo permanente de nuevos productos como la mejor garantía para ser competitivos.

Unidad

Diferentes empresas y negocios conviven en nuestro proyecto, una suma que potencia las sinergias comerciales y productivas.

Creatividad

La imaginación y el afán de nuestro equipo por desarrollar nuevas ideas se ponen al servicio de nuestros clientes mediante la proposición de nuevos productos y de nuevas formas de hacer negocios.

Energía

Concentramos todas nuestras energías en ofrecer la mayor calidad y excelencia en el servicio.

Decisión

Afrontamos con determinación un futuro con nuevos modelos de negocio, redes comerciales aún más amplias y nuevos productos.

Nueva imagen corporativa

En los últimos años, Natra ha crecido en dimensión, en diversificación, en músculo estratégico, en consecución de valor para sus clientes y en rentabilidad para sus accionistas. Hoy se trata de una multinacional de referencia, tanto en el ámbito del cacao y del chocolate como en la actividad de los ingredientes, los principios activos y los suplementos nutricionales de origen natural.

El crecimiento orgánico y el corporativo han permitido construir un grupo alimentario de futuro, con sociedades y negocios que son complementarios y que se benefician de intensas sinergias. Para trasladar esa nueva realidad a los inversores, al mercado y a la sociedad, Natra se dotó en 2006 de una nueva imagen corporativa, fresca y llena de ilusión. El objetivo era mostrar la cohesión interna de todas las unidades de negocio del grupo, incluidas sus filiales.

Con esta nueva identidad corporativa, Natra por un lado transmite su carácter dinámico, su liderazgo y su condición de referente del sector del cacao y del chocolate a quienes trabajan en la compañía, a los clientes, a los colaboradores y a los inversores, y por otro se corresponde con la plasmación gráfica de los valores que definen la personalidad de Natra.

Natracacao. Esencia

El cacao. El origen. Nuestra materia prima. En su pureza reside el verdadero espíritu de una línea de productos de alta calidad, que mantienen en esencia todos los valores que los hacen únicos.

Natrazahor. Innovación

Innovamos para mejorar. Creemos en el desarrollo y por eso trabajamos en la creación de nuevas especialidades que contribuyen a un crecimiento dinámico y nos sitúan en posiciones de liderazgo.

Natrazahor france. Autenticidad

Genuino chocolate. La suma de las últimas tecnologías y la experiencia acumulada desde hace un siglo, nos convierten en un referente europeo en la elaboración de productos de alta calidad.

Natrajacali. Sofisticación

Exquisitez. El producto más alto de la gama, que combinando los gustos del gran público y la gran tradición artesana de los maestros chocolateros belgas, hace de nuestros chocolates, un arte.

NatraUS. Expansión

Queremos estar cerca de nuestros clientes, por eso apostamos por una presencia internacional, en la que hacemos de la distribución de nuestros productos por todo el mundo, una realidad.





6



Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el órgano sobre el que recae el Gobierno de Natra, S.A., en cumplimiento del Reglamento de Gobierno aprobado con fecha 24 de abril de 2003. Los principios de actuación del Consejo, su organización y funcionamiento, y las normas de conducta de sus miembros son definidos por dicho reglamento, cuyo fin es alcanzar el mayor grado de eficacia posible.

El informe de Gobierno Corporativo de Natra, S.A. tras su elaboración y aprobación por el Consejo de Administración, se encuentra disponible en la página web de la compañía (www.natra.es) así como en la CNMV, de acuerdo con lo establecido en la Ley 26/2003 de 17 de julio por la que se modifican la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en la Orden Ministerial de 26 de diciembre de 2003.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de Natra, S.A., se ajustan en gran medida a las pautas recogidas en el Código de Buen Gobierno (Informe Olivencia), entre otras, la revisión previa de la información financiera periódica por el Comité de Auditoría. Asimismo, se ajustan en su práctica totalidad a las

Recomendaciones efectuadas por la Comisión Especial para el Fomento y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas (Informe Aldama).

Asimismo, las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y la de Estrategia e Inversiones, prestan su apoyo al Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones.

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

La página web de la sociedad actúa de canal de difusión de la información relativa a su Gobierno Corporativo. Adicionalmente, la compañía pone a disposición de sus accionistas y otros inversores la información que éstos puedan requerir y muestra una disponibilidad total para atender a inversores y analistas.





1. Accionariado

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de Natra asciende a 38,6 millones de euros, representados por 32.188.234 títulos ordinarios de 1,20 euros de valor nominal, totalmente suscritos y desembolsados.

Capital social: 38.625.880 euros
 Número de acciones: 32.188.234
 Valor nominal: 1,20 euros

1.1. Accionistas con participaciones significativas

El siguiente cuadro recoge la información relativa a los accionistas de la sociedad con una participación superior al 5% a 31 de diciembre de 2006, excluidos los consejeros:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES DIRECTAS	NÚMERO DE ACCIONES INDIRECTAS (*)	% TOTAL SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
BARTEN, S.A.	1.661.408	270.369	6,002
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	1.641.600	0	5,100
GOLDEN LIMIT, S.L.	1.613.333	0	5,012

(*) A través de:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL TITULAR DIRECTO DE LA PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES DIRECTAS	% SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
FAMILIA ÁLVAREZ GOICOECHEA	270.369	0,840
Total	270.369	

Movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio 2006:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL ACCIONISTA	FECHA OPERACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN	16-06-2006	Se ha superado el 5% del capital social
ZABOR, S.L.	27-10-2006	Se ha descendido el 5% del capital social

Miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que poseen acciones de la sociedad:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL CONSEJERO	FECHA PRIMER NOMBRAMIENTO	FECHA ÚLTIMO NOMBRAMIENTO	NÚMERO DE ACCIONES DIRECTAS	NÚMERO DE ACCIONES INDIRECTAS (*)	% TOTAL SOBRE EL CAPITAL SOCIAL
DON FRANCISCO XAVIER ADSERA GEBELLI	08-06-2000	29-06-2005	47.226	0	0,147
MADBULL, S.L.	16-06-1998	19-06-2006	2.910.680	0	9,043
BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	16-06-1998	19-06-2006	3.507.967	923.016	13,766
MINOPE, S.A.U.	29-06-2005	29-06-2005	13.000	0	0,040
DON JUAN IGNACIO EGAÑA AZURMENDI	05-01-2006	05-01-2006	365.278	0	1,135

(*) A través de:

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL DEL TITULAR DIRECTO DE LA PARTICIPACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES DIRECTAS
GRUPO LAFUENTE	923.016
Total:	923.016

2. Autocartera

A 31 de diciembre de 2006, Natra S.A. posee 1.091.096 acciones propias, lo que equivale al 3.39% del capital social.

3. Consejo de Administración

3.1. Funciones

Según el Reglamento del Consejo de Administración, que fue aprobado el 24 de abril de 2003 sin que existan modificaciones posteriores, el criterio rector de su actuación es la maximización del valor de la compañía a largo plazo, con estricto respeto de los principios y valores éticos que impone una responsable conducción de los negocios.

A tal fin, durante el año 2006 el Consejo de Administración se reunió en diez ocasiones con el fin de dar cumplimiento a su función general de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la compañía a favor de los órganos ejecutivos y el equipo de dirección.

3.2. Composición

El Consejo de Administración de Natra a 31 de diciembre de 2006 estaba compuesto por seis miembros.

De esta manera, ajusta su dimensión a las recomendaciones de la Normas de Buen Gobierno. El número de Consejeros se considera adecuado para el funcionamiento eficaz y participativo y se encuentra entre el máximo de diez y mínimo de tres que establecen los estatutos de la sociedad.

De ellos, uno ocupa su puesto en condición consejero independiente, uno en condición de externo y cuatro en condición de dominicales, como se detalla en el siguiente cuadro, a 31 de diciembre de 2006:

CARGOS	CONSEJERO	REPRESENTANTE	CONDICIÓN
Presidente	Madbull, S.L.	Manuel Moreno Tarazona	Consejero dominical
Consejero	BMS, Promoción y Desarrollo, S.L.	José Luis Navarro Fabra	Consejero dominical
Consejero	Iberfomento S.A.	José Antonio Pérez-Nievas Heredero	Consejero dominical
Consejero	Minope, S.A.U.	Carlos Dexeus Sanpere	Consejero independiente
Consejero	Xavier Adserà Gebelli		Consejero externo
Consejero	Juan Ignacio Egaña Azurmendi		Consejero dominical

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración posee participaciones y/o cargos en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de los cargos que tienen en los órganos de administración de las sociedades del Grupo.

3.3. Remuneración de los Consejeros y de la Alta Dirección

Las retribuciones devengadas por diversos conceptos por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2006, en su condición de tales, han ascendido a 224 miles de euros. Asimismo, la remuneración de la Alta Dirección del Grupo junto con las retribuciones percibidas por algunos consejeros por funciones ejecutivas y por la asistencia a consejos de una sociedad dependiente, han ascendido a 1.522 miles de euros.

A 31/12/2006 no existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la Alta Dirección de la sociedad o de su grupo.

Existe un plan de retribución ligado a la acción, para consejeros y directivos, que se detalla a continuación:

TITULARES	NÚMERO DERECHOS DE OPCIÓN	% SOBRE CAPITAL SOCIAL
Madbull S.L.	166.057	0,516
Juan Ignacio Egaña	127.311	0,396
Minope S.A.U.	60.888	0,189
Xavier Adserà	60.888	0,189
Directivos	675.312	2,098
Total	1.090.456	

3.4. Comisiones del Consejo de Administración

3.4.1 Comité de Auditoría

Las funciones del Comité de Auditoría, son las siguientes:

1. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación de los auditores de cuentas externos de la sociedad.
3. Supervisar los servicios, en su caso, de la auditoría interna.
4. Conocer del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la Sociedad.
5. Mantener relación con los auditores externos, para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Asimismo, el Comité de Auditoría es el órgano responsable fundamentalmente de:

- revisar periódicamente los métodos financieros empleados y cuentas de la Sociedad;
- analizar para su aplicación, los cambios de política contable que puedan producirse;
- analizar las recomendaciones que pudieran derivarse de la revisión realizada por los auditores del grupo;
- mantenimiento de reuniones con los auditores independientes externos del grupo, el establecimiento de sus honorarios, así como su designación y/o renovación;
- informar al Consejo de Administración de los cambios significativos según los análisis anteriores, así como su recomendación al respecto;
- revisar la adecuación e integridad de los sistemas de control interno;
- analizar la información financiera a remitir a los mercados, incluyendo los Folletos Informativos que elabore la Sociedad. En este sentido el presente Folleto ha sido objeto de revisión por parte de dicho Comité;
- analizar, en el seno del Consejo, las inversiones propuestas y, en su caso, detectar posibles conflictos de interés con los Consejeros.

En la actualidad, el Comité de Auditoría no dispone de un reglamento propio y su funcionamiento se rige por lo marcado en el Reglamento del Consejo de Administración.

Honorarios de los auditores del grupo

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas, prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 476 miles de euros, de los cuales 162 miles de euros corresponden al auditor principal, 213 miles de euros a otras firmas vinculadas a su organización y 101 miles de euros a otros auditores. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor principal por importe de 51 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 44 miles de euros.

3.4.2. Comisión de Nombramientos y retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 2006 en dos ocasiones.

Tiene por objeto principal realizar propuestas al Consejo de Administración en relación a:

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

3.4.3. Comisión de estrategia e inversiones

Todas las inversiones y desinversiones realizadas por Natra deberán ser previamente presentadas, debatidas y aprobadas por el Consejo de Administración, si bien ha designado este comité al efecto, que en 2006 ha mantenido una reunión.





4. Junta General

4.1. Reglamento de la Junta General

El Reglamento aprobado por la Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2004 y sus modificaciones posteriores, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales, desarrollan las competencias de la Junta General, la convocatoria y preparación de la Junta, con especificación de los derechos de información del accionista así como sus derechos de asistencia y delegación de voto, el quórum de constitución de la Junta, la formación de la Mesa, la ordenación de la Junta y su desarrollo, con las facultades de la Presidencia, turnos de intervención de los accionistas, las votaciones y el régimen de adopción y documentación de acuerdos, la publicación de acuerdos y la vigencia del Reglamento.

El texto completo, del que reseñamos el quórum de constitución y derecho de asistencia, está disponible en la página web de la compañía (www.natra.es).

La Junta General, tanto Ordinaria como Extraordinaria, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando concurra a la misma, al menos la mitad del capital desembolsado y, en segunda convocatoria, cualquiera que sea el capital representado. Para que las Juntas puedan acordar válidamente la emisión de obligaciones, pagarés, bonos y demás instrumentos financieros análogos, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, deberán concurrir los accionistas en la cuantía exigida para tales casos en la Ley.

En primera convocatoria se exige un quórum reforzado respecto al establecido en la LSA, que establece un quórum del 25%.

Tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales quienes sean titulares de 250 o más acciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, y que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquél en el que haya de celebrarse la Junta.

4.2. Juntas Generales celebradas durante el ejercicio

En 2006 sólo tuvo lugar la Junta General Ordinaria el 19 de junio, que contó con la asistencia del 64,67% del capital social.

Los acuerdos adoptados por la Junta General celebrada el 19 de junio de 2006 fueron los siguientes:

I) Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2005.

II) Se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio, destinándose 1.274.759 euros a reserva legal, 1.931.294 euros a dividendos y el resto a reservas voluntarias.

III) Se acordó mantener en 7 el número de miembros del Consejo de Administración, ratificar a D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi designado por cooptación y por plazo de cinco años a contar desde la fecha en que fue designado por el Consejo de Administración, el 5 de enero de 2006, y reelegir por el plazo de cinco años más a contar desde esta fecha a los consejeros Madbull, S.L. y BMS Promoción y Desarrollo, S.L.

IV) Se acordó prorrogar el nombramiento de auditores de cuentas Deloitte, S.L. para el ejercicio 2006 tanto de Natra, S.A. como sociedad dominante como del grupo consolidado.

V) Se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, siendo el límite mínimo y máximo 0,5 y 16 euros por acción respectivamente.



VI) Se acordó la modificación del artículo 16 de los Estatutos Sociales y artículo 5 del Reglamento de la Junta General en cuanto se refiere a la ampliación del plazo para la publicación del anuncio de la convocatoria de Junta General y al derecho de los accionistas a solicitar la publicación de un complemento a la convocatoria incluyendo nuevos puntos en el orden del día.

VII) Modificación del artículo 30 de los Estatutos Sociales en cuanto se refiere a la celebración de consejos en varias salas interactivas por medios audiovisuales.

4.3. Derechos de los Accionistas

El Consejo de Administración de Natra S.A. cumple con todas las normativas que velan por la correcta información de los accionistas de la compañía. Así, en la Junta General de Accionistas del 19 de junio de 2006, el Consejo de Administración puso a disposición de los accionistas con anterioridad a su celebración todas las propuestas formuladas para su aprobación, en su caso, por la Junta General. El departamento de Atención al Inversor atendió además las solicitudes de información que con carácter previo a la Junta fueron solicitados por los accionistas.

A dynamic background image showing a large number of small, golden, cylindrical particles falling from the top right towards the bottom left. The particles are in motion, creating a sense of depth and flow. The left side of the image is dark, while the right side is bright, highlighting the falling particles.

7

**Informe de auditoría
y cuentas anuales
consolidadas**

7.1

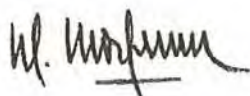
Informe de auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas
de Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 25 de abril de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la Nota 2 de la memoria, durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha comprado y vendido acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Los beneficios generados como consecuencia de la venta de dichas acciones figuran registrados en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

21 de mayo de 2007

7.2

Balance de situación consolidado

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Euros)

ACTIVO	NOTAS	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Fondo de comercio	5	167.988.390	88.747.112
Otros activos intangibles	6	3.947.482	3.083.615
Propiedad, planta y equipo	7	116.270.672	114.400.348
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	728.998	64.670
Activos financieros no corrientes	9	16.182.687	3.427.877
Activos por impuestos diferidos	18	15.483.157	11.456.715
Total activo no corriente		320.601.386	221.180.337
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	10	81.678.240	74.726.858
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	76.521.093	54.510.713
Otros activos financieros corrientes	9	223.020	5.397.667
Activos por impuestos corrientes	9	6.406.827	5.200.132
Otros activos corrientes		3.306.601	554.010
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9	26.208.864	9.809.969
Total activo corriente		194.344.645	150.199.349
TOTAL ACTIVO		514.946.031	371.379.686
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	11	38.625.881	38.625.881
Prima de emisión	11	41.261.290	41.261.290
Reservas (ganancias acumuladas)	11	16.496.023	6.359.019
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	11	12.453.458	4.825.873
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	11	(40.785)	(47.514)
Acciones propias	11	(7.637.139)	(6.045.294)
Diferencias de conversión	11	(106.745)	991.082
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		22.090.611	16.942.969
Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante		123.142.594	102.913.306
Intereses minoritarios	12	64.488.080	32.930.782
Total patrimonio neto		187.630.674	135.844.088
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	14	125.557.585	101.038.378
Otros pasivos financieros a largo plazo	16	15.493.013	2.030.441
Pasivos por impuestos diferidos	18	8.874.024	6.259.093
Provisiones a largo plazo	13	1.752.686	1.632.752
Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital	17	1.871.944	2.187.563
Total pasivo no corriente		153.549.252	113.148.227
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	14	102.999.960	68.415.706
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		54.211.347	42.790.239
Provisiones a corto plazo		5.365	14.292
Pasivos por impuestos corrientes	18	3.201.772	3.797.218
Otros pasivos corrientes	16	13.347.661	7.369.916
Total pasivo corriente		173.766.105	122.387.371
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		514.946.031	371.379.686

Las Notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

7.3

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Euros)

	NOTAS	2006	2005
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	20	292.877.856	241.387.114
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(231.238)	1.067.553
Aprovisionamientos	19	(166.106.454)	(149.412.694)
MARGEN BRUTO		126.540.164	93.041.973
Otros ingresos de explotación		5.031.722	3.594.098
Gastos de personal	19	(50.871.339)	(40.832.925)
Dotación a la amortización		(14.611.346)	(10.123.908)
Otros gastos de explotación	19	(51.264.536)	(37.631.714)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		14.824.665	8.047.524
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	92.062	4.647
Ingresos financieros		233.105	1.390.205
Gastos financieros	19	(7.618.491)	(7.080.120)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(702.220)	(388.974)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	2	17.178.997	17.478.102
Resultado por deterioro de activos	20	-	(475.000)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		24.008.118	18.976.384
Impuestos sobre las ganancias	18	(204.309)	2.537.061
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		23.803.809	21.513.445
Operaciones interrumpidas:			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	19	-	(3.097.325)
RESULTADO DEL EJERCICIO		23.803.809	18.416.120
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		22.090.611	16.942.969
Intereses minoritarios		1.713.198	1.473.151
BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)	25	0,71	0,61

Las Notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

7.4

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	EUROS									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas Sociedades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio
Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2004	24.624.000	(170.394)	-	5.558.284	(1.048.030)	-	-	1.909.346	6.004.096	36.877.302
Ajustes por cambios de criterio contable a IFRS	-	(300.154)	-	300.154	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado	-	-	-	1.657.458	2.338.512	(22.807)	-	-	(3.973.163)	-
Aumento de capital	9.656.470	-	30.578.821	-	-	-	-	-	-	40.235.291
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	913.693	358.259	-	1.271.952
Adquisición de acciones propias	-	(7.621.586)	-	-	-	-	-	-	-	(7.621.586)
Venta de acciones propias	-	2.469.516	-	605.667	-	-	-	-	-	3.075.183
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	(147.162)	-	-	(136.336)	-	(283.498)
Dividendos	-	-	-	(1.431.841)	-	-	-	-	-	(1.431.841)
Aumento de minoritarios (principalmente por ampliación de capital de Natraceutical, S.A.)	-	-	-	-	-	-	-	13.731.249	-	13.731.249
Otros	-	-	-	(512.586)	(175.529)	-	-	(113.217)	-	(801.332)
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	1.473.151	16.942.969	18.416.120
Saldos al 31 de diciembre de 2005	38.625.881	(6.045.294)	41.261.290	6.359.019	4.825.873	(47.514)	991.082	32.930.782	16.942.969	135.844.088
Ajustes IFRS	-	-	-	60.936	3.213.696	-	-	1.779.625	-	5.054.257
Aplicación del resultado	-	-	-	12.007.362	4.935.607	6.729	-	-	(16.942.969)	6.729
Diferencias de conversión	-	-	-	-	60.744	-	(1.097.827)	29.409	-	(1.007.674)
Adquisición de acciones propias	-	(2.188.624)	-	-	-	-	-	-	-	(2.188.624)
Venta de acciones propias	-	596.779	-	-	-	-	-	-	-	596.779
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	(582.462)	-	-	582.462	-	-
Dividendos	-	-	-	(1.931.294)	-	-	-	-	-	(1.931.294)
Aumento de minoritarios (principalmente por ampliación de capital de Natraceutical, S.A.)	-	-	-	-	-	-	-	27.452.604	-	27.452.604
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	1.713.198	22.090.611	23.803.809
Saldos al 31 de diciembre de 2006	38.625.881	(7.637.139)	41.261.290	16.496.023	12.453.458	(40.785)	(106.745)	64.488.080	22.090.611	187.630.674

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2006.

7.5

Estados de flujos de efectivo consolidado

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Euros)

	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	24.008.118	17.503.233
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	13.073.732	9.627.931
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.537.615	495.977
Resultado neto por venta de empresas dependientes (+/-)	(18.909.981)	(17.517.585)
Resultado neto por venta de propiedad, planta y equipo (+/-)	263.766	39.483
Pérdidas por venta de otros activos intangibles (+)	838.833	-
Beneficio/Pérdidas de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(92.062)	(4.647)
Provisiones de inmovilizado (+)	106.714	-
Otras provisiones	111.007	-
Otras partidas no monetarias (+)	(505.619)	(398.683)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	-	(3.097.325)
Resultado financiero	8.087.606	6.078.889
Resultado ajustado	28.519.729	12.727.273
Pagos por impuestos	(3.797.218)	(1.041.546)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(6.951.382)	(23.522.868)
Aumento de cuentas por cobrar	(22.010.380)	(15.470.619)
Aumento/disminución de otros activos corrientes	2.207.385	7.789.152
Aumento de cuentas por pagar	14.622.880	34.565.914
Diferencias de conversión	(28.970)	(622.328)
Aumento de otros pasivos corrientes	5.977.745	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	18.539.789	14.424.978
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ingresos financieros	233.105	1.390.205
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(87.464.262)	(67.412.000)
Propiedad, planta y equipo	(19.114.332)	(46.268.082)
Otros activos intangibles	(3.347.029)	(931.089)
Otros activos financieros	(12.754.810)	(1.360.270)
Otros activos	976.489	(1.580.567)
	(121.703.944)	(116.161.803)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	31.032.040	27.175.877
Propiedad, planta y equipo	3.050.016	(109.678)
	34.082.056	27.066.199
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(87.388.783)	(89.095.604)
(Continúa)		

	2006	2005
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Gastos financieros	(8.320.711)	(7.469.094)
Dividendos pagados (-)	(1.931.294)	(1.431.841)
Adquisición de acciones propias (-)	(2.188.624)	(7.621.586)
	(12.440.629)	(16.522.521)
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	59.103.461	30.633.525
Enajenación de acciones propias (+)	704.153	3.401.312
Obtención de otra nueva financiación (+)	13.462.572	5.220.594
Obtención de subvenciones de capital no reintegrables (+)	190.000	791.941
Emisión de capital (+)	-	40.235.291
Emisión de capital sociedades dependientes	24.228.332	13.323.012
	97.688.518	93.605.675
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	85.247.889	77.083.154
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	16.398.895	2.412.528
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	9.809.969	7.397.441
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	26.208.864	9.809.969

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

7.6

Memoria consolidada

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

**1. Actividad de la Sociedad dominante
y sociedades que integran el Grupo Natra**

La Sociedad dominante Natra S.A. se constituyó el 20 de junio de 1962 por transformación en sociedad anónima de la sociedad “Faubel, Benlloch y Ferrandiz, S.R.C., Laboratorios Natra”. Esta última fue fundada el 10 de agosto de 1950.

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. En relación a la actividad de comercialización de inmuebles, el Grupo decidió en ejercicios anteriores discontinuar dicha actividad y no tiene previsto reanudarla en el futuro.

Asimismo, la Sociedad dominante es cabecera de un Grupo compuesto de varias sociedades. La actividad principal de cada una de las sociedades participadas que integran el Grupo Natra se especifica a continuación:

Sociedad	Actividad
Natra, U.S. Inc.	Comercio en general y agente de comercio
Apra, S.L.	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
Hábitat Natra, S.A.	Venta de inmuebles (sin actividad)
Torre Oria, S.L.	Elaboración y comercialización de bebidas
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Elaboración, comercialización de productos nutraceuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína
Natra Cacao, S.L.	Elaboración, comercialización e intermediación de productos derivados del cacao
Natraceutical, S.A.	Elaboración y comercialización de productos nutraceuticos y otros principios activos y cafeína
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración y comercialización de cafeína
Txocal Oñati, S.L.	Participaciones en otras sociedades
Txocal Belgium NV	Participaciones en otras sociedades
Zahor, S.A.	Fabricación y comercialización de chocolates, caramelos y derivados
Zahor France Holding S.A.S.	Participaciones en otras sociedades
Zahor France S.A.S.	Fabricación y comercialización de chocolates
Chocolaterie Jacali NV	Fabricación y comercialización de chocolates
Natra CI Srl.	Negocio y exportación de cacao
Braes Holdings Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group BV	Participación en otras sociedades
Braes Esot Trustee Limited	Inactiva
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Overseal Color Inc.	Inactiva
The Talin Co. Ltd.	Fabricación de edulcorantes
Britannia Natural Products Ltd.	Inactiva
Obipektin AG	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo
Biópolis, S.L	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares
Cakefriends, Ltd.	Comercialización de alimentación funcional
Forté Pharma, SAM	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia
Forte Services, SAM	Prestación de servicios de dirección y administración
S.A. Laboratoires Forté Pharma, Benelux	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia

2. Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y puesta en equivalencia, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países) :

	Domicilio	Porcentaje		Importe Neto de la Inversión
		Directa	Indirecta	
Natra, U.S. Inc. ⁽¹⁾	EE.UU.	-	100%	-
Apra, S.L. ⁽¹⁾	Guinea	100%	-	-
Hábitat Natra, S.A. ⁽¹⁾	Valencia	100%	-	60.212
Torre Oria, S.L.	Requena	100%	-	6.072.386
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	-	17.870.407
Natraceutical, S.A.	Valencia	55,79%	-	76.674.906
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	-	55,79%	-
Txocal Oñati, S.L.	Guipúzcoa	100%	-	29.178.561
Txocal Belgium NV	Bélgica	-	100%	-
Zahor, S.A.	Guipúzcoa	-	100%	-
Zahor France Holding S.A.S.	Francia	-	100%	-
Zahor France S.A.S.	Francia	-	100%	-
Chocolaterie Jacali NV	Bélgica	-	100%	-
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	-	100%	-
Braes Esot Trustee Limited ⁽¹⁾	Reino Unido	-	55,79%	-
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	-	55,79%	-
Overseal Color Inc. ⁽¹⁾	EE.UU.	-	55,79%	-
The Talin Co. Ltd.	Reino Unido	-	55,79%	-
Britannia Natural Products Ltd. ⁽¹⁾	Reino Unido	-	55,79%	-
Obipektin AG	Suiza	-	55,79%	-
Biópolis, S.L. ⁽²⁾	Valencia	-	13,95%	-
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Valencia	-	55,79%	-
Cakefriends Ltd. ⁽¹⁾	Reino Unido	-	23,25%	-
Forte Pharma, SAM ⁽³⁾	Mónaco	-	55,79%	-
Forte Services, SAM ⁽³⁾	Mónaco	-	55,79%	-
S.A. Laboratoires Forté Pharma, Benelux	Bélgica	-	55,79%	-

(1) No auditadas.

(2) Auditada por Carlos Florez.

(3) Auditadas por Jannick Rastello-Carmona y François Brych.

De acuerdo con la normativa aplicable, las sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes, a excepción de Biópolis, S.L. y Cakefriends Ltd. incluidas en el perímetro de consolidación por considerarse sociedades asociadas, ya que se posee influencia significativa sobre las mismas evidenciada a través de la representación en un porcentaje superior al 20% en sus Consejos de Administración por parte del Grupo Natra.

En el ejercicio 2006 se han incorporado al perímetro de consolidación determinadas sociedades dependientes con motivo de su adquisición o constitución por parte del Grupo mediante las siguientes operaciones societarias:

- Con fecha 6 de abril de 2006 se ha constituido Natraceutical Industrial, S.L.U. con un capital social de 3.200 euros, suscritos al 100% por Natraceutical, S.A. Con fecha 8 de junio de 2006 la Junta General Extraordinaria de dicha sociedad acordó llevar a cabo una ampliación de capital social por un importe de 34.969 miles de euros que fue suscrita íntegramente por Natraceutical, S.A. mediante aportación de la rama de actividad industrial. Con posterioridad a la inscripción de dicha ampliación de capital en el Registro Mercantil, Natraceutical, S.A. ha aportado a dicha sociedad otros activos de naturaleza fiscal por importe de 2.282 miles de euros.
- El 2 de noviembre de 2006 Natraceutical, S.A., a través de su sociedad dependiente Obipektin AG, adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Forté Pharma por importe de 82.000 miles de euros. Los gastos de la operación han ascendido a 1.389 miles de euros, aproximadamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se han llevado a cabo las siguientes operaciones societarias:

- Con fecha 13 de septiembre de 2006 la Junta General de Biópolis, S.L. ha acordado llevar a cabo un aumento del capital social en la cantidad de 1.666 miles de euros, que han sido suscritos por Natraceutical, S.A. en su porcentaje de participación, es decir, 416 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 dicha operación societaria se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil.
- Durante el ejercicio 2006 se ha llevado a cabo una operación de reestructuración del Grupo Braes con objeto de mantener activas únicamente las sociedades con actividad industrial. A este respecto, con fecha 31 de octubre de 2006, Natraceutical S.A. ha adquirido a la sociedad Braes Group Ltd. el 100% de las acciones de Braes Group BV por 33 millones de euros. Adicionalmente y en la misma fecha, Natraceutical, S.A. ha adquirido a la sociedad Braes Group BV el 100% de las acciones de Obipektin AG por 30,5 millones de euros. Estas operaciones societarias no han tenido ningún impacto patrimonial ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta. Durante el ejercicio 2007 está prevista la liquidación y/o venta de las sociedades Braes Holding Ltd., Braes Group Ltd. y Braes Group BV, motivo por el que dichas sociedades no se han incluido en el perímetro de consolidación. El efecto de incorporar dichas sociedades en el perímetro de consolidación no hubiera sido significativo sobre el balance de situación consolidado ni tendría efecto patrimonial y en los resultados del ejercicio (véase Nota 9).

- Con fecha 31 de octubre de 2006 Natraceutical, S.A. ha adquirido un 41,67% de Cakefriends Ltd. en un proyecto de joint venture por un importe de 280 miles de euros.
- Con fecha 22 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de Txocal Oñati, S.L. acordó ampliar el capital social de la sociedad en la cantidad de 22.000 miles de euros, mediante la emisión de 220.000 participaciones sociales de 100 euros de valor nominal. A 31 de diciembre de 2006 la ampliación de capital estaba íntegramente suscrita y desembolsada por Natra, S.A. mediante compensación del crédito por el mismo importe que ostentaba ésta frente a Txocal Oñati, S.L. La ampliación de capital ha sido inscrita en el Registro Mercantil con fecha 18 de enero de 2007, si bien la entrada en el registro se produjo el 29 de diciembre de 2006.
- Con fecha 21 de diciembre de 2006, la Junta General Extraordinaria de Txocal Belgium, NV acordó ampliar el capital social de la sociedad en la cantidad de 23.540 miles de euros, mediante la emisión de 47.080 participaciones sociales de 500 euros de valor nominal. A 31 de diciembre de 2006 la ampliación de capital estaba íntegramente suscrita y desembolsada por Txocal Oñati, S.L. mediante compensación del crédito por 22.000 miles de euros que ostentaba ésta frente a Txocal Belgium, NV, compensación de una cuenta a cobrar por importe de 240 miles de euros y cancelación de 1.300 miles de euros del saldo de la cuenta corriente.
- Durante el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha vendido acciones de Natraceutical, S.A. pasando de un 60,79% de participación al 31 de diciembre de 2005 a un 55,79% al cierre del ejercicio actual. Los beneficios generados antes de impuestos en las operaciones de venta de acciones ascienden a 17.807 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Asimismo, la Sociedad dominante ha comprado acciones por importe de 2.167 miles de euros. En el ejercicio 2002, las acciones de dicha sociedad participada 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.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2006, excepto la sociedad dependiente Apra, S.L. cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias a 31 de diciembre de 2006 y por el período de doce meses finalizado en dicha fecha.

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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Natra, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Natra, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, preparadas igualmente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionista de fecha 19 de junio de 2006.

Tal como se indica en la Nota 2, con fecha 2 de noviembre de 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación el Grupo Forte Pharma con motivo de su adquisición. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 sólo incluye los ingresos y gastos de este subgrupo desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. La cifra de negocios y el resultado neto aportado por dicho subgrupo ascienden a 4.128 y 279 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, en agosto de 2005 se incorporó al perímetro de consolidación el Grupo Braes con motivo de su adquisición. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 sólo incluye los ingresos y gastos de este subgrupo desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. La cifra de negocios y el resultado aportado por dicho subgrupo en los ejercicios 2005 y 2006 ascienden a 27.478 y 869 miles de euros y 58.309 y 4.025 miles de euros, respectivamente.

En consecuencia, la comparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas con las del ejercicio anterior debe realizarse considerando estas circunstancias.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo mantenidos con los empleados (véanse Notas 4-n y 19).

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 4-c y d).

- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

- Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

c) Aspectos derivados de la transición de las normas contables

En cumplimiento de la NIIF n°1 se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que pueden utilizarse en la elaboración de la información financiera y contable en la fecha de transición. Las alternativas elegidas por el Grupo Natra son las siguientes:

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

d) Principios de consolidación

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener

beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

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

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. En su mayor parte, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos y tienen su origen en las operaciones societarias realizadas desde el ejercicio 2004. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

En las Notas 1 y 2 se detalla la información relevante de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación.

4. Normas de valoración

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

a) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros dado que ésta es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4-u.

b) Fondo de comercio

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natra no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocio anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF nº 3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Torre Oria, S.L. se ha mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles y se ha sometido a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición.

El fondo de comercio originado por la adquisición de Torre Oria, S.L. se corresponde con la diferencia positiva de consolidación surgida entre el importe hecho efectivo por dicha adquisición y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de adquisición, neto de amortizaciones acumuladas a la fecha de transición, 1 de enero de 2004.

Los fondos de comercio originados en las adquisiciones del Grupo Zahor, Chocolaterie Jacali NV, Grupo Braes y Grupo Forté Pharma representan el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo Natra en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dichas sociedades. Los activos y pasivos identificables reconocidos en el momento de la adquisición se valoran a su valor razonable a dicha fecha. La diferencia positiva entre el coste de la participación en el capital de dichas sociedades respecto a su correspondiente valor teórico-contable, ajustado en la fecha de primera consolidación, se ha imputado a diversos activos por importe de 2.693 miles de euros, neto de efecto fiscal, y la diferencia restante se ha registrado como fondo de comercio.

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

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

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

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

Tal y como se explica en la Nota 4-u, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

c) Activos intangibles

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

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

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

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

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

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

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

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

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

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Los trabajos realizados en el ejercicio 2006 ascienden a 214 miles de euros, aproximadamente.

CONCESIONES, PATENTES, LICENCIAS Y MARCAS

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

APLICACIONES INFORMÁTICAS

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

d) Propiedad, planta y equipo

Estos elementos se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier

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

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

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

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

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

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El importe de dichos trabajos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 532 miles de euros, aproximadamente.

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

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

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

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

Los activos mantenidos en virtud de arrendamientos financieros se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

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

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

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

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

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

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

f) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo presenta el coste de los activos así adquiridos en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales (propiedad, planta y equipo) de uso propio. Los gastos con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

El objeto de los arrendamientos financieros recogidos en el balance de situación consolidado del Grupo Natra es, en su práctica totalidad, la adquisición de elementos de transporte.

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

g) Existencias

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

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

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

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

Con carácter general el Grupo valora los productos terminados y en curso al coste medio de fabricación que incluye el

coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

Algunas de las sociedades del Grupo valoran sus existencias a coste estándar, que no difiere sustancialmente del que se hubiera obtenido aplicando el método del coste medio ponderado.

Respecto a la actividad de comercialización de inmuebles, actividad discontinuada en ejercicios anteriores, las existencias remanentes se valoran por su coste de adquisición, incluidos los costes relacionados con las mismas. El coste de adquisición incluye los gastos financieros que se incurrieron hasta la finalización de la ejecución de las promociones. Adicionalmente, el Grupo registra la correspondiente provisión para ajustar el valor de dichos inmuebles a su valor estimado de realización, si éste fuese inferior.

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

h) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

i) Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

El Grupo opera en el mercado de futuros de Londres para cubrir las oscilaciones del precio de mercado de su principal materia prima, el cacao en grano. Los beneficios o quebrantos generados por las diferencias netas de cotización, puestas de manifiesto durante el ejercicio, se han registrado de forma simétrica a los costes del elemento cubierto en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Los resultados generados por la liquidación de contratos de futuros cuya entrada de

mercancía se produce con posterioridad al cierre del ejercicio, se contabilizan en las rúbricas de "Otros activos corrientes" u "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado, según el signo de dichos resultados, hasta el vencimiento de la operación cubierta.

Las posiciones abiertas en este mercado al cierre del ejercicio corresponden en todos los casos a operaciones en firme pendientes de ejecutar, por lo que no requieren su reconocimiento contable ni generan ingresos o gastos.

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

Los derivados con finalidad de cobertura se contratan en función de las condiciones de los mercados existentes, los objetivos de gestión y las propias características de los elementos que originan el riesgo financiero. Para gestionar sus riesgos financieros, el Grupo hace un seguimiento y control a través de un comité de riesgos financieros. Dicho comité analiza la situación de los mercados financieros, el estado de las operaciones y coberturas existentes así como las decisiones tomadas o susceptibles de ser tomadas.

Los instrumentos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

1. En las coberturas de valores razonables, que son aquellas que cubren las variaciones en el valor de los activos y pasivos en balance, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2. En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

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

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

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

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

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

k) Método de conversión

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

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

Según lo estipulado en la NIC 21, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

l) Acciones de la Sociedad dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante en autocartera al 31 de diciembre de 2006 se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto.

m) Pagos en acciones

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

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

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

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

n) Compromisos por jubilación

De acuerdo con el convenio colectivo en vigor, la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. está obligada a satisfacer determinados importes a aquellos trabajadores que se jubilen de manera anticipada entre los 60 y los 64 años. Al 31 de diciembre de 2006 dicha sociedad tiene externalizados estos compromisos, si bien no se ha satisfecho importe alguno por este concepto en el ejercicio 2006. Adicionalmente, la sociedad dependiente Zahor France S.A.S. está obligada a satisfacer un premio de jubilación de similares características, para cuya cobertura mantiene registrado un pasivo por este concepto por importe de 429 miles de euros, calculado internamente en base al pasivo actuarial estimado.

El Grupo mantiene planes de prestación definida para los empleados de la sociedad dependiente Obipektin AG y sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes para

el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio. Dichos planes han sido externalizados en ejercicios anteriores. La provisión registrada por este concepto en el balance de situación representa el valor actual de la obligación de prestación definida minorada por el valor de mercado de los activos a dichos planes. En el caso de que el valor de mercado de los activos sea superior al valor actual de la obligación, el activo neto no es reconocido en el balance de situación a no ser que sea prácticamente cierto que éste vaya a ser recuperado.

o) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 no incluye una provisión significativa por este concepto.

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

p) Provisiones

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

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

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37. A 31 de diciembre de 2006 no se han estimado provisiones ni pasivos contingentes significativos.

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

cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

q) Subvenciones oficiales

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

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

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

r) Ingresos y gastos

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

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

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

RECONOCIMIENTO DE GASTOS

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

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

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

s) Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

La Sociedad dominante tributa consolidadamente con determinadas sociedades del Grupo, de acuerdo con la legislación española vigente. Adicionalmente, las sociedades dependientes Txocal Oñati, S.L. y Zahor, S.A. tributan en régimen especial de consolidación fiscal siendo la sociedad dominante del grupo Txocal Oñati, S.L.

t) Beneficios por acción

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

el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

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

u) Moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado

por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

v) Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

w) Información sobre medio ambiente

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

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



5. Fondo de comercio

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	29.352.834
Incorporación al perímetro de consolidación	59.394.278
Saldo al 31 de diciembre de 2005	88.747.112
Incorporación al perímetro de consolidación	79.096.131
Diferencias de conversión	145.147
Saldo al 31 de diciembre de 2006	167.988.390

Tal como se indica en la Nota 2, en el ejercicio 2006 se ha adquirido el Grupo Forté Pharma con un coste de 83 millones de euros. El detalle de los activos netos adquiridos con la compra del Grupo Forté Pharma, es el siguiente:

	Euros
Otros activos intangibles	84.338
Propiedad, planta y equipo	608.960
Otros activos no corrientes	124.552
Activos por impuestos diferidos	35.301
Existencias	653.162
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.884.711
Otros activos financieros corrientes	2.944.589
Otros activos corrientes	1.408.581
Efectivo y equivalentes	3.243.568
Deuda financiera	(1.754.180)
Provisiones y otras pasivos no corrientes	(492.212)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(8.575.935)
Otros pasivos corrientes	(3.736.399)
	4.429.036

Consecuentemente, con esta adquisición se ha generado un fondo de comercio de 79 millones de euros.

El detalle del total de fondos de comercio al 31 de diciembre de 2006, por las distintas unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Euros
Torre Oria, S.L.	2.396.111
Grupo Zahor	27.649.785
Chocolaterie Jacali NV	13.766.611
Obipektin AG	7.380.027
Overseal Natural Ingredients Ltd.	37.711.425
Grupo Forté Pharma	78.959.968
Cakefriends, Ltd	124.463
	167.988.390

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras elaboradas por los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permitirán recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2006.

6. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de "Otros activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31/12/05	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31/12/06
Coste:					
Actividades de desarrollo	3.349.304	474.826	1.643.799	(1.593.937)	3.873.992
Propiedad industrial	1.370.441	164.764	251.056	-	1.786.261
Aplicaciones informáticas	2.360.279	105.888	1.212.767	(49.668)	3.629.266
Total coste	7.080.024	745.478	3.107.622	(1.643.605)	9.289.519
Amortización acumulada:					
Actividades de desarrollo	(1.077.051)	(474.826)	(995.077)	797.779	(1.749.175)
Propiedad industrial	(1.078.831)	(84.855)	(52.724)	-	(1.216.410)
Aplicaciones informáticas	(1.840.527)	(101.888)	(334.317)	6.994	(2.269.738)
Total amortización acumulada	(3.996.409)	(661.569)	(1.382.118)	804.773	(5.235.323)
Pérdidas por deterioro	-	(106.714)	-	-	(106.714)
Total neto	3.083.615				3.947.482

	Euros			
	Saldo al 31/12/04	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31/12/05
Coste:				
Actividades de desarrollo	2.938.779	411.464	(939)	3.349.304
Propiedad industrial	1.207.830	162.611	-	1.370.441
Aplicaciones informáticas	2.032.390	357.014	(29.125)	2.360.279
Total coste	6.178.999	931.089	(30.064)	7.080.024
Amortización acumulada:				
Actividades de desarrollo	(752.210)	(324.841)	-	(1.077.051)
Propiedad industrial	(1.047.045)	(31.786)	-	(1.078.831)
Aplicaciones informáticas	(1.730.302)	(139.350)	29.125	(1.840.527)
Total amortización acumulada	(3.529.557)	(495.977)	29.125	(3.996.409)
Total neto	2.649.442			3.083.615

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

Del saldo neto del epígrafe de actividades de desarrollo, un importe de 1.149 miles de euros corresponde a proyectos que ya han finalizado y están siendo amortizados al porcentaje establecido, si bien todavía no han alcanzado el volumen de ventas previsto. Adicionalmente, 537 miles de euros corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2007 y el resto, 439 miles de euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

El importe agregado de los gastos de investigación que se han imputado como gastos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2006 adjunta asciende a 546 miles de euros.

El saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 adjunto recoge determinados elementos totalmente amortizados, cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4.797 miles de euros.

7. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

	Euros						
	Saldo al 31/12/05	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo al 31/12/06
Coste:							
Terrenos y construcciones	75.097.151	-	1.166.081	(221.760)	48.215	(781.991)	75.307.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	172.282.645	-	8.023.530	(6.694.108)	4.662.195	(1.207.992)	177.066.271
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.530.272	849.946	1.105.327	(140.275)	60.573	(48.139)	12.357.704
Otro inmovilizado	3.148.679	-	392.004	(422.135)	-	(20.907)	3.097.641
Anticipos e inmovilizado en curso	5.123.419	-	5.038.949	(152.868)	(4.770.983)	-	5.238.517
Total coste	266.182.166	849.946	15.725.891	(7.631.146)	-	(2.059.029)	273.067.829
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	(34.941.171)	(31.127)	(1.744.805)	168.622	-	370.807	(36.177.674)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(106.461.127)	223.234	(10.181.113)	5.023.639	-	797.365	(110.598.002)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(6.161.488)	(474.949)	(923.326)	104.576	-	23.226	(7.431.961)
Otro inmovilizado	(2.125.650)	60.671	(379.982)	114.541	-	11.136	(2.319.284)
Total amortización acumulada	(149.689.436)	(222.171)	(13.229.226)	5.411.378	-	1.202.534	(156.526.921)
Pérdidas por deterioro	(2.092.382)	-	-	1.822.146	-	-	(270.236)
Total neto	114.400.348						116.270.672

	Euros						
	Saldo al 31/12/04	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo al 31/12/05
Coste:							
Terrenos y construcciones	41.006.884	32.567.057	1.354.302	(28.618)	68.075	129.451	75.097.151
Instalaciones técnicas y maquinaria	108.106.709	51.074.501	6.330.483	(5.248.329)	11.384.044	635.237	172.282.645
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.640.076	954.234	952.500	(114.506)	83.958	14.010	10.530.272
Otro inmovilizado	1.677.937	1.045.745	570.091	(161.340)	16.409	(163)	3.148.679
Anticipos e inmovilizado en curso	10.646.488	-	6.029.280	-	(11.552.486)	137	5.123.419
Total coste	170.078.094	85.641.537	15.236.656	(5.552.793)	-	778.672	266.182.166
Amortización acumulada:							
Terrenos y construcciones	(20.204.382)	(13.482.140)	(1.293.244)	28.421	-	10.174	(34.941.171)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(64.926.138)	(39.545.576)	(7.308.576)	5.488.587	(946)	(168.478)	(106.461.127)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.695.711)	(691.248)	(772.703)	1.473	-	(3.299)	(6.161.488)
Otro inmovilizado	(1.129.181)	(891.147)	(253.408)	159.138	(16.311)	5.259	(2.125.650)
Total amortización acumulada	(90.955.412)	(54.610.111)	(9.627.931)	5.677.619	(17.257)	(156.344)	(149.689.436)
Pérdidas por deterioro	(2.092.382)	-	-	-	-	-	(2.092.382)
Total neto	77.030.300						114.400.348

En el ejercicio 2006 el Grupo ha llevado a cabo el desmantelamiento de las instalaciones correspondientes a una planta de cogeneración con objeto de modernizarla y transferir su gestión a una empresa especializada que ha supuesto una mejora del coste de la energía eléctrica. El valor neto contable de dichos elementos de inmovilizado ascendía a 1.822 miles de euros, aproximadamente. Dicha baja ya fue provisionada en el ejercicio 2005.

Conforme se indica en la Nota 4-d, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Euros
Terrenos	538.274
Construcciones	223.311
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.726
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.270
	779.581

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2006 ha ascendido a 33 miles de euros.

Del importe de los activos en explotación dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Grupo al 31 de diciembre de 2006, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 84.768 miles de euros, aproximadamente.

En los epígrafes "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen los depósitos y barricas de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. cuyo coste es de 592 y 753 miles de euros, respectivamente, y su amortización acumulada es de 332 y 731 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 el epígrafe "Otro inmovilizado" recoge 51 miles de euros correspondientes al valor de determinados elementos de transporte que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. Los datos más significativos referentes a dichos contratos formalizados por el Grupo son los siguientes:

	Euros
Número de años del contrato	4
Coste al contado (sin valor residual)	50.660
Valor residual	893
Rentas pendientes de pago	
- Corto plazo	10.461
- Largo plazo	27.697
Rentas pagadas en el ejercicio	10.722

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2006 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

8. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El saldo del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos se corresponde íntegramente con la participación en las siguientes sociedades:

Sociedad	Euros	
	2006	2005
Biópolis, S.L.	573.419	64.670
Cakefriends Ltd.	155.579	-
	728.998	64.670

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2006, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al inicio del ejercicio	64.670
Incorporación al perímetro de consolidación	572.266
Participaciones en los resultados del ejercicio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	92.062
Saldo al cierre del ejercicio	728.998

9. Activos financieros y efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

	Euros			
	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles a la venta	9.775.751	-	1.500.000	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	6.406.936	-	1.927.877	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	76.521.093	-	54.510.713
Otros activos financieros corrientes	-	223.020	-	5.397.667
Activos por impuestos corrientes	-	6.406.827	-	5.200.132
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	26.208.864	-	9.809.969
	16.182.687	109.359.804	3.427.877	74.918.481

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

En el capítulo “Activos financieros disponibles para la venta” se recogen las participaciones en las siguientes sociedades, no incluidas en el perímetro de consolidación (véanse Notas 2 y 4-h):

Sociedad	Euros
Panadoro Group AG	1.500.000
Braes Holding Ltd.	2.789.441
Braes Group Ltd.	221.047
Braes Group BV	5.265.263
	9.775.751

Asimismo, dichas sociedades mantienen cuentas a cobrar y pagar con el Grupo por importes de 3.287 y 10.531 miles de euros respectivamente, y se encuentran registradas en los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Otros pasivos financieros a largo plazo” del balance de situación consolidado adjunto. Estos saldos tienen un vencimiento a corto plazo y no devengan intereses.

ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES A VENCIMIENTO

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a la financiación prestada a terceros para el desarrollo de un proyecto en joint venture por importe de 810 miles de euros y a la valoración de instrumentos financieros por importe de 5.543 miles de euros (véase Nota 15). Dicho préstamo no devenga intereses y su devolución está prevista de forma progresiva en un plazo de siete años en función del desarrollo del proyecto.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El período de crédito medio para la venta de bienes es de 65 días, aproximadamente. Las cuentas a cobrar no devengan tipo de interés.

Este epígrafe aparece neto de una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 1.888 miles de euros (1.189 miles de euros en 2005). La provisión se ha estimado en referencia a los incumplimientos de otros ejercicios y al análisis específico de cada uno de los deudores.

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Este epígrafe incluye saldos a cobrar corrientes a las Administraciones Públicas, así como créditos fiscales correspondientes a bases imponibles pendientes de compensar por importe de 992 miles de euros (véase Nota 18).

EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

10. Existencias

La composición del saldo de existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

	Euros			
	31/12/06			
	Cacao, Derivados, Cafeína y Productos Nutracéuticos	Comercialización de Inmuebles	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	2.380.659	96.562	-	2.477.221
Materias primas y auxiliares	34.464.441	-	1.625.627	36.090.068
Producto en curso	10.160.494	154.636	2.860.641	13.175.771
Producto terminado	31.369.990	6.420	351.978	31.728.388
Anticipos a proveedores	1.270.867	-	-	1.270.867
Provisiones	(3.028.685)	-	(35.390)	(3.064.075)
Totales	76.617.766	257.618	4.802.856	81.678.240

	Euros			
	31/12/05			
	Cacao, Derivados, Cafeína y Productos Nutracéuticos	Comercialización de Inmuebles	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	1.922.994	192.405	-	2.115.399
Materias primas y auxiliares	32.340.225	-	1.282.189	33.622.414
Producto en curso	10.689.023	154.636	2.633.179	13.476.838
Producto terminado	27.452.269	13.815	176.417	27.642.501
Anticipos a proveedores	406.014	-	-	406.014
Provisiones	(2.536.308)	-	-	(2.536.308)
Totales	70.274.217	360.856	4.091.785	74.726.858

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados por 30.831 y 38.332 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente, renovado hasta el 2007, quedando un importe de 1.110 miles de USD.

El saldo de existencias al 31 de diciembre de 2006 incluye 1.081 miles de euros correspondientes a vinos y cavas con un proceso de elaboración a largo plazo. Adicionalmente, dicho capítulo del balance de situación incluye productos en curso correspondientes a extractos derivados del cacao por importe de 3.070 miles de euros, una parte importante de los cuales se realizará en un periodo superior a doce meses, por tratarse de productos novedosos de reciente lanzamiento comercial.

El capítulo de comercialización de inmuebles incluye, entre otros, un resto de 4.190 metros cuadrados de una parcela situada en Ribarroja (Valencia) por importe de 161 miles de euros. Estos terrenos no están inscritos a nombre de Hábitat Natra, S.A. en el Registro de la Propiedad, dado que existe un litigio entre los anteriores propietarios y terceras personas. En opinión de los Administradores, de la resolución de este litigio no se derivarán quebrantos para el Grupo.

Adicionalmente, el capítulo de comercialización de inmuebles incluye 39 miles de euros correspondientes a gastos financieros capitalizados desde el momento en que los terrenos fueron adquiridos y que fueron registrados en ejercicios anteriores.

En relación con las existencias del capítulo de comercialización de inmuebles se sigue el criterio, dada su naturaleza, de no contratar pólizas de seguro. En relación al resto de existencias, el Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias en sus instalaciones. Al 31 de diciembre de 2006 está cubierta la práctica totalidad de su valor neto contable.

11. Fondos propios

CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006 asciende a 38.625.881 euros y está compuesto por 32.188.234 acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad y estando admitida su cotización en las Bolsas de Valores de Valencia y Madrid.

Al 31 de diciembre de 2006, BMS Promoción y Desarrollo, S.L. es la única entidad con una participación superior al 10%, con un porcentaje de 13,77%.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN

A 31 de diciembre de 2006, ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio que asciende a 1.288 miles de euros para las distintas sociedades consolidadas. 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.

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 disponibles suficientes para este fin.

PRIMA DE EMISIÓN

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

ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Euros
Saldo inicial	243.565	593.070
Ajuste por cambios de criterios contables a IFRS	-	300.154
Adquisiciones	1.068.010	7.621.586
Provisiones	(412.644)	(2.469.516)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	898.931	6.045.294
Adquisiciones	280.129	2.188.624
Enajenaciones	(87.964)	(596.779)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.091.096	7.637.139

La Sociedad dominante ha adquirido acciones propias en virtud del acuerdo, renovado anualmente, de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de fechas 29 de junio de 2005 y 19 de junio de 2006 que autorizan al Consejo de Administración a comprar acciones propias, sin establecer finalidad alguna. El valor nominal de las acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2006 representa un 3,39% del capital social.

OTRA INFORMACIÓN

Determinadas sociedades del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 6.551 miles de euros son indisponibles.

La Sociedad dominante y dos sociedades dependientes presentan en sus balances individuales como reserva indisponible, que tiene por tanto carácter restringido, un importe de 3.430 y 5.370 miles de euros, respectivamente, correspondientes a reservas por adquisición de acciones, tal y como se establece en la normativa vigente.

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Sociedad	Euros	
	2006	2005
Apra, S.L.	(666.784)	(734.370)
Hábitat Natra, S.A.	164.296	61.107
Torre Oria, S.L.	1.757.449	1.754.745
Natra Cacao, S.L.	4.505.384	2.408.138
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	2.033.901	1.828.197
Natra U.S.	45.390	66.744
Natraceutical, S.A.	1.847.860	84.373
Overseal Natural Ingredients Ltd.	172.149	-
Obipektin AG	1.313.997	-
The Talin Co. Ltd.	37.767	-
Grupo Zahor	(983.388)	65.595
Txocal Oñati, S.A.	2.534.398	(128.109)
Natra CI Srl.	(809.697)	(580.547)
Chocolaterie Jacali, NV	616.617	-
Txocal Belgium, NV	(115.881)	-
	12.453.458	4.825.873

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

DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

La composición por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" a 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Sociedad	Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	141.622
Natra U.S. Inc.	(45.971)
Overseal Natural Ingredients Ltd.	279.968
The Talin Co. Ltd.	(6.074)
Obipektin AG	(476.290)
	(106.745)

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.382.747
Reservas voluntarias	10.191.547
Dividendos	2.253.176
	13.827.470

12. Intereses minoritarios

El detalle por sociedades del saldo del epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el resultado correspondiente a los socios externos en los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

Sociedad	Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios
Natraceutical, S.A.	61.207.563	717.420	32.069.255	211.068
Natraceutical Industrial, S.L.	(831.916)	(831.916)	-	-
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	1.551.554	62.037	500.938	486.831
Overseal Natural Ingredients Ltd.	1.876.163	1.212.828	-	334.035
Obipektin AG	621.739	457.910	-	621.532
The Talin Co. Ltd.	(35.958)	(35.958)	-	23.197
Natra U.S. Inc.	-	-	24.689	(18.015)
Biópolis, S.L.	(24.656)	7.544	-	1.822
Forte Services, SAM	123.591	123.333	-	-
Resto de sociedades Grupo Braes	-	-	335.900	(187.319)
	64.488.080	1.713.198	32.930.782	1.473.151

13. Provisiones

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005, ha sido el siguiente:

	Euros	
	Provisiones para Jubilaciones	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1.284.388	348.364
Incorporaciones al perímetro de consolidación	-	106.212
Dotación con cargo a resultados:		
Gastos de personal	329.079	189.861
Dotaciones a provisiones	-	79.432
Provisiones utilizadas:		
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(422.983)	(132.868)
Diferencias de conversión	(28.799)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.161.685	591.001

	Euros		
	Provisiones para Jubilaciones	Provisión para Costes de Reestructuración	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2004	538.000	-	519.787
Incorporaciones al perímetro de consolidación	958.385	321.523	-
Dotación con cargo a resultados:			
Gastos de personal	64.000	-	30.359
Dotaciones a provisiones	-	-	160.465
Reversión de provisiones con abono a resultados	(142.314)	-	(97.591)
Provisiones utilizadas:			
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(133.683)	-	-
Otros pagos	-	(321.523)	(264.656)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1.284.388	-	348.364

Una sociedad dependiente extranjera mantiene con sus empleados planes de prestación definida por contingencias de jubilación, instrumentados a través de fondos de pensiones. A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a estos planes a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Euros	
	2006	2005
Valor actual de la obligación	8.690.024	9.319.559
Valor de mercado de los activos afectos	(8.559.960)	(8.426.171)
	130.064	893.388

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

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

14. Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					
	2007	2008	2009	2010	2011 y Sigüientes	Total
Préstamos	17.290.967	23.718.458	24.161.113	23.537.431	53.904.264	142.612.233
Pólizas de crédito	56.155.366	-	-	-	-	56.155.366
Financiación de importaciones	21.460.445	-	-	-	-	21.460.445
Efectos descontados	6.987.954	-	-	-	-	6.987.954
Instrumentos financieros	-	236.319	-	-	-	236.319
Intereses devengados no vencidos	1.105.228	-	-	-	-	1.105.228
Total	102.999.960	23.954.777	24.161.113	23.537.431	53.904.264	228.557.545

La deuda neta con entidades de crédito del Grupo, sin considerar la deuda neta aportada por el subgrupo Natraceutical, asciende a 127,7 millones de euros.

En el epígrafe de préstamos se incluyen tres préstamos sindicados por importe de 95 millones de euros obtenidos por el Grupo para financiar parcialmente la adquisición de empresas. En garantía de estos préstamos han quedado pignoradas la totalidad de acciones de las sociedades dependientes Zahor, S.A., Natraceutical Industrial, S.L.U., Overseal Natural Ingredients Ltd. y Obipektin A.G.

Adicionalmente, el Grupo ha contratado un préstamo y una póliza de crédito por importe total de 34.031 miles de euros, habiendo constituido prenda sobre 40.157.187 acciones de Natraceutical, S.A. Con el objeto de reducir la disposición de las pólizas de crédito con vencimiento a corto plazo, la Sociedad ha firmado en marzo de 2007 una póliza de crédito con vencimiento a largo plazo por importe de 17.500 miles de euros.

De acuerdo con las condiciones habituales de este tipo de operaciones, el Grupo viene obligado al cumplimiento de determinados ratios y niveles financieros. Algunos de estos ratios no se habían alcanzado al cierre del 2006 por parte del subgrupo Natraceutical, habiéndose obtenido la correspondiente renuncia de las entidades financieras participantes en las financiaciones indicadas en relación con dichos incumplimientos.

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengan un tipo de interés que oscila entre 3,89% y 5,20%.

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones y descuento de efectos comerciales con límites de 71.166, 45.989 y 17.385 miles de euros, respectivamente.

Los préstamos y créditos a pagar denominados en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2006. A dicha fecha, estos préstamos y créditos no son significativos.

15. Instrumentos financieros

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2006 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dicha fecha, es la siguiente:

	Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Activo (Nota 9)	Pasivo	Activo (Nota 9)	Pasivo
Cobertura de tipos de interés:				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Interest rate swap	245	-	1.637.581	21.247
-Collar	36.268	-	2.811	648
Cobertura de tipos de cambio:				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Seguros de cambio (USD)	-	-	-	-
-Seguros de cambio (GBP)	-	52.501	-	10.760
Cobertura de materia prima:				
-Futuros (contratos de compra)	72.183	-	-	-
-Futuros (contratos de venta)	205.165	164.392	-	-
Derivados sobre acciones propias:				
-Equity swap	-	-	3.588.886	-
	313.861	216.893	5.229.278	32.655

El detalle por vencimientos de los activos y pasivos correspondientes a instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo y vigentes a 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Euros					
	2007	2008	2011	2012	2013	Total
Derivados de cobertura:						
Cobertura de flujos de efectivo-						
- Interest rate swap	245	(6.179)	856.755	683.913	81.845	1.616.579
-Collar	36.268	2.811	(648)	-	-	38.431
-Seguros de cambio (GBP)	(52.501)	(10.760)	-	-	-	(63.261)
Cobertura de materia prima-						
-Futuros (contratos de compra)	72.183	-	-	-	-	72.183
-Futuros (contratos de venta)	40.773	-	-	-	-	40.773
Derivados sobre acciones propias-						
- Equity swap	-	-	-	3.588.886	-	3.588.886
	96.968	(14.128)	856.107	4.272.799	81.845	5.293.591

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

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

Tipo de Cobertura	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Franco Suizos	Dólares Canadienses
Flujos de efectivo	2.367.849	3.830.624	27.250	293

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

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura (flujos de efectivo de tipo de interés) asciende a 104.424 miles de euros.

16. Otros pasivos financieros

OTROS PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto, es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Deudas con empresas del Grupo (Nota 9)	10.531.411	-
Préstamos	3.771.053	1.906.050
Otras deudas	1.190.549	124.391
	15.493.013	2.030.441

El epígrafe de "Préstamos" incluye diversas financiaciones obtenidas del C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) por un importe conjunto de 2.719 miles de euros, que no devengan intereses y que presentan vencimientos desde el ejercicio 2009 hasta 2019. Adicionalmente, se incluye la parte dispuesta de un préstamo de 2.847 miles de euros concedido por el Instituto Valenciano de Finanzas para financiar la ampliación de las instalaciones productivas de una sociedad dependiente. Dicho préstamo presenta vencimientos periódicos entre 2007 y 2014 y devenga un tipo de interés de mercado. Asimismo, el Instituto Valenciano de Finanzas ha concedido determinadas subvenciones a dicho tipo de interés.

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiación del 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 2006 es de 516 miles de euros, que se amortizan a partir del 5 de enero de 2005 mediante diez pagos semestrales hasta julio de 2009. Este préstamo está avalado por la Sociedad dominante.

OTROS PASIVOS CORRIENTES

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

	Euros	
	2006	2005
Remuneraciones pendientes de pago	5.311.335	4.112.246
Proveedores de inmovilizado	2.238.387	1.634.424
Otras deudas	5.639.097	734.704
Ajustes por periodificación	158.842	888.542
	13.347.661	7.369.916

17. Otros pasivos no corrientes-Subvenciones de capital

El movimiento habido en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	2.187.563	1.794.305
Adiciones	190.000	791.941
Traspaso al resultado del ejercicio	(505.619)	(398.683)
Saldo final	1.871.944	2.187.563

18. Situación fiscal

Las sociedades del Grupo, Natra, S.A., Hábitat Natra, S.A., Natra Cacao, S.L. y Torre Oria, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 57/1999. Adicionalmente, desde el ejercicio 2005, las sociedades dependientes Zahor, S.A. y Txocal Oñati, S.L. también tributan consolidadamente siendo Txocal Oñati, S.L. la sociedad dominante.

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

	Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	24.008.118	18.976.384
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	798.021	(420.098)
De los ajustes de consolidación	2.197.632	2.172.262
Resultado contable ajustado	27.003.771	20.728.548
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	7.782.208	6.748.017
Compensación bases imponible negativas no activadas	(22.493)	-
Deducciones tomadas	(4.976.000)	(4.601.310)
Bases imponible negativas activadas	(992.024)	(1.051.195)
Deducciones activadas	(2.388.000)	(2.985.026)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	392.000	(647.547)
Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(204.309)	(2.537.061)

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

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 y 2005 adjuntos, es la siguiente:

	Euros			
	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	2006	2005	2006	2005
Libertad de amortización	-	-	213.137	264.598
Revalorización activos	2.282.618	-	2.131.466	2.132.682
Valoración derivados financieros	86.843	-	1.940.114	-
Provisiones no deducibles	4.660.501	4.943.935	-	-
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	955.601	502.947
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	9.065.451	6.106.690	-	-
Otros	379.768	406.090	3.633.706	3.358.866
	16.475.181	11.456.715	8.874.024	6.259.093

Durante el ejercicio 2005 el Grupo registró impuestos diferidos pasivos por importe de 3.359 miles de euros como consecuencia de las diferencias temporarias originadas al convertir los estados financieros de la sociedad dependiente Obipektin AG a IFRS. La mayor parte de estas diferencias se corresponden a diferencias de criterios de valoración de activos.

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

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

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2001	I+D e innovación tecnológica	49.771	2016
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	354.658	2018
2004	I+D e innovación tecnológica	380.873	2019
2005	I+D e innovación tecnológica	212.331	2020
2006	I+D e innovación tecnológica	175.945	2021
2001	Actividad exportadora	125.190	2013
2002	Actividad exportadora	15.703	2012
2003	Actividad exportadora	25.894	2013
2004	Actividad exportadora	61.379	2014
2005	Actividad exportadora	1.396.240	2015
2006	Actividad exportadora	1.647.630	2016
2005	I+D e innovación tecnológica	212.331	2020
2003	Formación profesional	568	2013
2004	Formación profesional	5.678	2014
2005	Formación profesional	14.055	2015
2006	Formación profesional	15.547	2016
2005	Creación de empleo	186.614	2020
2006	Creación de empleo	89.286	2021
2006	Otras deducciones	132.753	2021
	TOTAL	5.118.772	

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a una sociedad dependiente a través de una aportación de rama de actividad llevada a cabo en el ejercicio 2002 (exportación) ascienden a 125 miles de euros y vencen en el ejercicio 2011.

Por otra parte, el Grupo ha generado en el ejercicio y en ejercicios anteriores las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio		Euros	
Generación Deducción	Obtención Beneficio	Renta Acogida a Reinversión	Importe Deducción
2002	2002	678.588	115.360
2003	2002	1.888.285	377.657
2003	2003	4.187.147	837.429
2004	2003	1.702.972	340.594
2004	2004	12.715.900	2.543.180
2005	2005	17.650.954	3.530.191
2006	2006	26.195.990	5.239.198
		65.019.836	12.983.609

La reinversión se ha efectuado en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 en valores representativos del capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial. La deducción por reinversión aplicada asciende a 4.658 miles de euros, quedando pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2006 3.201 miles de euros.

Del total de las deducciones pendientes de aplicar, un importe de 8.073 miles de euros figura registrado en el activo del balance de situación de 2006 adjunto bajo el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos". De dicho importe, 2.388 miles de euros han sido contabilizados en el ejercicio 2006 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2006, una sociedad dependiente tiene pendiente de compensar bases imponibles negativas generadas en el año por importe de 992 miles de euros. No obstante, ha registrado el crédito fiscal correspondiente a la misma, calculado al nuevo tipo impositivo para ejercicios futuros, en el epígrafe "Activos por impuestos corrientes" del activo del balance de situación consolidado adjunto. Adicionalmente, existen bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a otras sociedades dependientes, principalmente domiciliadas en Francia, que no han registrado créditos fiscales por importe de a 20.091 miles de euros cuyo vencimiento es indefinido.

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

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

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.

La Sociedad dominante y las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Hábitat Natra, S.A., se encuentran actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, así como de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. Adicionalmente, el 16 de abril de 2004, una sociedad dependiente recibió notificación de la Subdirección General de Inspección de la Diputación Foral de Gipuzkoa en la que, con carácter previo, se consideraban correctos los incentivos fiscales correspondientes a las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000, 2001 y 2002. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las referidas inspecciones. El resto de sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

19. Ingresos y gastos

APROVISIONAMIENTOS

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	167.573.294	154.781.375
Otros gastos externos	1.041.188	1.529.267
Variación de existencias	(2.508.028)	(6.897.948)
	166.106.454	149.412.694

GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	37.670.258	30.569.833
Seguridad Social	10.383.677	8.908.718
Indemnizaciones	77.007	123.468
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	567.238	107.890
Aportaciones a fondos de pensiones	266.985	110.782
Otros gastos sociales	1.906.174	1.012.234
	50.871.339	40.832.925

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005, que incluye la plantilla media de las sociedades desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2006	2005
Directivos	40	31
Administración	100	78
Fabricación	947	852
Comerciales	170	66
Técnicos	107	72
	1.364	1.099

Del número medio de empleados del Grupo en 2006, 592 son mujeres, lo que representa un 43% del total de la plantilla del Grupo.

SISTEMAS DE RETRIBUCIÓN BASADOS EN ACCIONES

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de la Sociedad dominante y de Natraceutical, S.A. de fecha 29 de junio de 2005, aprobaron la implantación de un plan de opciones sobre acciones en las respectivas sociedades. El detalle de beneficiarios y opciones asignadas en los diferentes periodos de ejercicio son los siguientes:

Años	Número de Acciones			
	Natra, S.A.		Natraceutical, S.A.	
	Miembros del Consejo de Administración	Directivos	Miembros del Consejo de Administración	Directivos
2008	126.204	202.594	780.000	525.000
2010	137.274	220.306	812.500	670.000
2012	151.666	252.412	845.000	790.000
	415.144	675.312	2.437.500	1.985.000

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 7,32, 7,50 y 7,90 euros, respectivamente para Natra, S.A. y a 1,05, 1,10 y 1,17 euros, respectivamente, para Natraceutical, S.A. El gasto del ejercicio 2006 por este concepto ha ascendido a 567 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 30 de marzo del 2006, Natraceutical, S.A. ha acordado con una entidad bancaria una operación de "swap" en cobertura del mencionado programa de opciones sobre acciones. En virtud de dicho acuerdo la sociedad dependiente adquiere el compromiso de comprar en las fechas de vencimiento un número máximo de 4.422.500 acciones. El precio de adquisición quedó fijado en 1,29 euros por acción y posteriormente fue a 1,55 euros por acción, viéndose incrementado el número de acciones a 5.896.667. Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el nominal de la operación que la sociedad dependiente registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo. La sociedad dependiente cobrará, en su caso, los dividendos devengados.

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias respecto al precio de acción anterior y los derechos económicos de las mismas continúa asumiéndolos la sociedad dependiente, esta operación se ha registrado, como reflejo de los derechos y obligaciones que se mantienen sobre dicho contrato como "Acciones propias" y "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" en el balance de situación consolidado adjunto por importe de 4.745 miles de euros.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Servicios exteriores	49.934.856	37.119.090
Variación provisiones de tráfico	248.199	179.236
Tributos	1.081.481	333.388
	51.264.536	37.631.714

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por importe de 476 miles de euros, de los cuales 162 miles de euros corresponden al auditor principal, 213 miles de euros a otras firmas vinculadas a su organización y 101 miles de euros a otros auditores. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor principal por importe de 51 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 44 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha recibido servicios de empresas vinculadas a uno de sus Administradores por importe de 925 miles de euros.

GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros se corresponden, principalmente, con los gastos por los intereses devengados en el ejercicio 2006 por la financiación obtenida estimada a valor de mercado.

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2006 en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	Euros
Ingresos:	
Ventas	88.433.011
Otros ingresos de explotación	1.456.305
Intereses	164.787
Gastos:	
Aprovisionamientos	63.053.135
Servicios exteriores	14.991.217
Gastos de personal	13.191.043
Intereses	231.462
Adquisiciones de inmovilizado	1.771.602

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

20. Información por segmentos

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

Las líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2006, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos. Dichas líneas de negocio difieren de las definidas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 dado que el Grupo ha redefinido su estructura organizativa tras la adquisición del Grupo Forte Pharma. Por todo ello, la información correspondiente al ejercicio 2005 se presenta sólo a efectos comparativos.

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

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

Euros										
	Ingredientes Funcionales		Complementos Nutricionales		Cacao y Chocolate		Bebidas		Corporativos y Otros	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos										
Ventas	85.260.953	46.981.166			198.268.307	189.236.822	5.022.206	4.944.830	197.593	224.296
Otros ingresos de explotación	3.707.610	1.794.262	-	-	1.250.044	1.215.849	67.036	-	7.032	583.987
Resultados										
Resultado de explotación del segmento	3.965.480	1.856.847	813.864	-	11.517.387	7.620.764	351.646	114.340	(1.823.712)	(1.544.427)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	92.062	4.647	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	-	-	-	-	232.469	501.097	635	-	-	-
Gastos financieros	(2.137.798)	-	-	-	(2.799.702)	(4.234.448)	(132.012)	(102.618)	(2.548.979)	(1.853.946)
Diferencias de cambio	(556.421)	18.655	-	-	-	-	(4.927)	6.755	(140.872)	(414.384)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(667.146)	-	(180.267)	-	(47.330)	(40.831)	3.431	1.348	18.070.310	17.517.585
Resultado por deterioro de activos	-	(475.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance de situación										
Activo										
Activos por segmentos	266.227.161	156.243.587	15.630.955	-	212.270.932	196.875.109	13.077.065	14.015.668	7.010.920	4.180.651
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	728.998	64.671	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activos										
									514.946.031	371.379.686
Pasivo										
Pasivos por segmentos	127.882.905	16.334.288	14.927.002	-	150.278.634	143.239.799	6.718.443	4.725.875	67.404.145	10.523.164
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	147.734.902	60.712.472
Total pasivos									514.946.031	235.535.598

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

	Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado después de Impuestos		Activos Totales	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
América	8.944.165	11.055.982	222.166	1.351.997	5.480.085	10.419.403
Europa	283.206.536	229.882.332	23.934.317	17.047.332	504.076.943	358.002.080
Resto del mundo	727.154	448.800	(148.364)	16.791	3.626.942	2.958.203
	292.877.855	241.387.114	24.008.119	18.416.120	513.183.970	371.379.686

21. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2006 y 2005, los Administradores del Grupo Natra no han identificado ningún pasivo contingente significativo.

22. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Las retribuciones devengadas por diversos conceptos por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2006, en su condición de tales, han ascendido a 224 miles de euros. Asimismo, determinados consejeros han percibido dietas por asistencia a Consejos de Administración de una sociedad dependiente y sueldos y salarios por su función de directivos en el Grupo por 977 miles de euros.

Adicionalmente, tal y como se ha explicado en la Nota 19, en el ejercicio 2005 se ha aprobado la implantación de un plan de opciones sobre acciones, en el que se incluye a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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

Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones
Madbull, S.L.	Natra Cacao, S.L.	Presidente
Manuel Moreno Tarazona	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Zahor, S.A.	
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del Presidente Natra, S.A.
	Chocolaterie Jacali NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
	Txocal Belgium NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del Presidente Madbull, S.L.
Xavier Adserá Gebelli	Natraceutical, S.A.	Presidente
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natraceutical, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
	Zahor Holding France SAS	Consejero
	Zahor France SAS	Consejero
	Chocolaterie Jacali NV	Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.
	Txocal Belgium NV	Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.
	Zahor, S.A.	Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
Carlos Dexeus Sanpere	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero
José Luis Navarro Fabra	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
Zabor, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
Luis Alonso Stuyck	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del consejero Zabor S.L.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.

Las participaciones directas en empresas del Grupo Natra de los Administradores de Natra, S.A. y de las personas físicas que los representan, adicionales a las participaciones indirectas que los mismos puedan ostentar como accionistas de Natra, S.A., corresponden a Natraceutical, S.A. y son las siguientes:

Consejero	% de Participación
Minope, S.A.U.	0,13%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	0,44%
Madbull, S.L.	0,83%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.(*)	2,55%

(*) No incluye la participación indirecta a través de Madbull, S.L.

En relación al objeto social de las sociedades que forman parte del Grupo, los miembros del Consejo de Administración no han informado a la Sociedad dominante de sus participaciones directas o indirectas, ni de los cargos que desempeñan en sociedades cuya actividad sea la comercialización de inmuebles, por considerar que se trata de una actividad residual en el Grupo (véase Nota 1).

23. Retribuciones a la Alta Dirección

Como Alta Dirección se entiende a cuatro personas que asumen la gestión del Grupo al más alto nivel. A dichos efectos, se ha considerado el máximo responsable de cada una de las tres divisiones que conforman la actividad del Grupo y de los directivos que componen los servicios generales de Natra, S.A., sociedad matriz cuya actividad es la gestión de sus participadas y prestación de servicios de dirección.

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección (en su caso, desde la fecha de su incorporación) han ascendido a 545 miles de euros y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta. En estas cifras no se incluyen las percepciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natra, S.A. con responsabilidades ejecutivas que están relacionados en la Nota 22.

Adicionalmente, tal y como se detalla en la Nota 19, determinados directivos están incluidos como beneficiarios dentro del plan de opciones sobre acciones de Natra, S.A. y de Natraceutical, S.A.

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

24. Otra información

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Por lo que respecta a aspectos medioambientales, el Grupo tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar los posibles impactos sobre el medio ambiente. El detalle de los elementos incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(198.268)	217.743
Depuración aguas residuales	642.785	(188.901)	453.884
Mejoras de emisiones atmosféricas	273.675	(87.758)	185.917
Depuradora de gases	4.814	-	4.814
Filtros	4.597	(4.597)	-
Otros	583.515	(272.271)	311.244
	1.925.397	(751.795)	1.173.602

Los gastos incurridos por el Grupo durante el ejercicio 2006 relacionados con la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

	Euros
Gestión de residuos	459.788
Limpieza y desinfección	32.545
Depuración	1.432
Pruebas analíticas	12.431
Mejora sistema gestión medioambiental	2.635
	508.831

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medio ambiente.

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
Apra, S.L.	(259.822)
Hábitat Natra, S.A.	(8.486)
Torre Oria, S.L.	111.807
Natra Cacao, S.L.	2.113.886
Natraceutical, S.A.	905.226
Natraceutical Industrial, S.L.	(1.049.694)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	78.276
Overseal Natural Ingredients Ltd.	577.781
Obipektin AG	1.530.321
The Talin Co. Ltd.	(45.372)
Biópolis, S.L.	9.518
Forte Services, SAM	155.618
Grupo Zahor	3.207.978
Txocal Oñati, S.A.	(485.452)
Txocal Belgium NV	(835.427)
Natra CI Srl	153.530
Chocolaterie Jacali NV	1.065.793
Natra, S.A.	14.865.130
	22.090.611

Sociedad	Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios
Natraceutical, S.A.	61.207.563	717.420	32.069.255	211.068
Natraceutical Industrial, S.L.	(831.916)	(831.916)	-	-
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	1.551.554	62.037	500.938	486.831
Overseal Natural Ingredients Ltd.	1.876.163	1.212.828	-	334.035
Obipektin AG	621.739	457.910	-	621.532
The Talin Co. Ltd.	(35.958)	(35.958)	-	23.197
Natra U.S. Inc.	-	-	24.689	(18.015)
Biópolis, S.L.	(24.656)	7.544	-	1.822
Forte Services, SAM	123.591	123.333	-	-
Resto de sociedades Grupo Braes	-	-	335.900	(187.319)
	64.488.080	1.713.198	32.930.782	1.473.151

25. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2006	2005
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	32.188.234	32.188.234
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	1.091.096	898.931
Número medio de acciones propias en cartera	995.013	571.101
Número medio de acciones en circulación	31.193.221	27.593.604

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
Beneficio neto (euros)	22.090.611	16.942.969
Número medio de acciones en circulación	31.193.221	27.593.604
Beneficios básicos por acción (euros)	0,71	0,61

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

7.7

Informe de gestión

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

Informe de Gestión consolidado
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

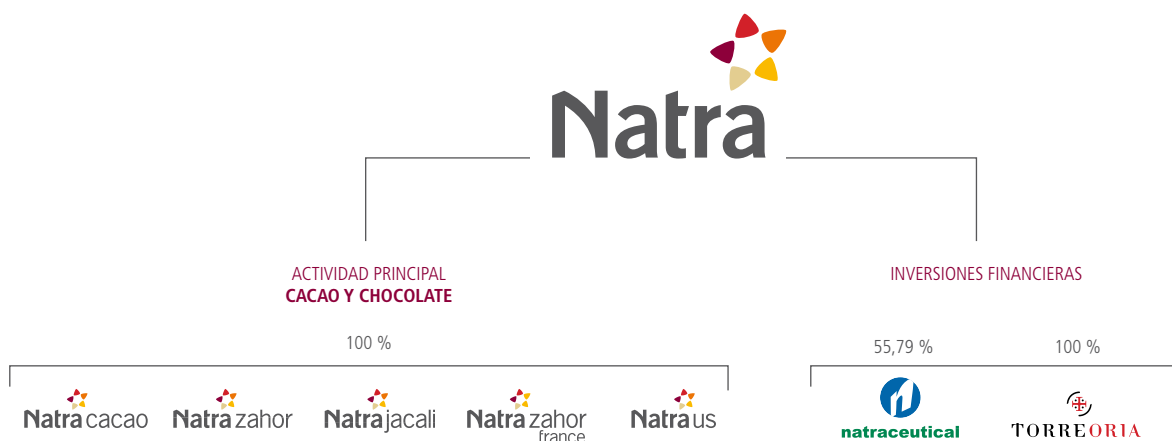
Evolución de los negocios y situación del Grupo

En 2006 las principales líneas de negocio de Natra han incrementado tanto su resultado de explotación como su volumen de ventas. El Grupo continúa así dando forma a su estrategia de consolidación e integración de las compañías recientemente adquiridas y que serán, junto con las ya establecidas de Natra, los pilares fundamentales para el crecimiento del Grupo en los próximos años. De esta forma, los negocios tradicionales del Grupo continuarán fortaleciéndose, pero a su vez la investigación y desarrollo de nuevos productos diferenciadores serán también una labor prioritaria para la obtención de mayores márgenes. En la actualidad, el Grupo se constituye como un grupo de alimentación con Natra, S.A. como sociedad matriz y con las siguientes líneas de negocio:

- La producción, elaboración y comercialización de productos derivados del cacao y el chocolate. Natra controla la cadena completa de producción del negocio del chocolate, desde el aprovisionamiento de grano de cacao en origen, pasando por la producción de pasta, manteca y polvo de cacao, así como coberturas de chocolate para clientes de

la industria alimentaria, hasta llegar al producto terminado para el consumidor final, que abarca la elaboración y comercialización de tabletas, barritas de chocolate, bombones y especialidades.

- La inversión financiera del 55,79% en Natraceutical Group, cuya actividad principal es la producción de cafeína, ingredientes nutracéuticos y funcionales, principios activos, suplementos nutricionales, colorantes, edulcorantes, polvos vegetales y otros ingredientes, todos ellos de origen natural. Adicionalmente, a finales del ejercicio 2006 Natraceutical Group adquirió Laboratoires Forté Pharma -compañía productora y distribuidora de suplementos nutricionales- que completa la cadena de valor del Grupo, permitiéndole llegar al consumidor final.
- La elaboración y comercialización de vino y cava a través de su filial Torre Oria, bodega centenaria cuyos caldos cuentan con la Denominación de Origen Utiel-Requena.



A lo largo de 2006, Natra ha estado trabajando en la integración y consolidación de las compañías adquiridas en los dos ejercicios anteriores. De esta forma, el equipo directivo de la compañía continúa reforzando el negocio de cacao y chocolate mediante acciones que redundan en una mejora de su crecimiento orgánico. Natra controla toda la cadena de valor de este proceso productivo, desde la obtención, control y gestión del aprovisionamiento de materias primas en los países de origen hasta la gama completa de productos terminados que se ofrecen al consumidor final.

En agosto de 2006, Natraceutical Group llegó a un acuerdo para la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, compañía productora y comercializadora de suplementos nutricionales, líder en productos naturales adelgazantes en Francia, que supondrá un paso más en la carrera del Grupo por llegar al consumidor final.

La estrategia de crecimiento ha sido recogida de manera positiva por los mercados financieros. Así, la capitalización bursátil de Natra pasó de 230 millones de euros en diciembre de 2005 a 348 en diciembre de 2006. Por su parte, la capitalización bursátil de Natraceutical pasó de 269 millones de euros en diciembre de 2005 a 598 millones de euros en diciembre de 2006.

En 2006, Natra ha completado el año con 293 millones de euros de facturación consolidada, frente a los 241 del ejercicio precedente; EBITDA consolidado de 29,4 millones de euros frente a los 18,2 obtenidos en 2005 y resultado atribuido a la Sociedad dominante de 22,1 millones de euros frente a los 16,9 del año anterior.

A continuación se expone brevemente la evolución de Natra, así como sus perspectivas en el corto y medio plazo:

Cacao y Chocolate

• Derivados de cacao y chocolate

El Grupo ha estado efectuando inversiones durante los últimos ejercicios con el fin de incrementar su capacidad de producción y de modernizar sus procesos productivos en el segmento de negocio de derivados de cacao y chocolate. Entre estas inversiones destacan especialmente las efectuadas en la planta de coberturas de chocolate ubicada en Valencia, con las que se ha conseguido duplicar la producción, algo de especial interés dado que el mercado demanda de manera creciente este tipo de producto en concreto, tanto en su versión líquida como en gotas.

En cuanto al ejercicio 2006, en la planta de cacao las inversiones han ido dirigidas principalmente a las secciones de molturación de grano, con la incorporación de un molino más eficaz; prensado de pasta, continuando con el programa de mejora de los automatismos y la eficacia de las prensas iniciado hace tres años; y, por último, elaboración de cacao en polvo oscuro, reubicando y renovando por completo la instalación existente hasta ahora. Por su parte, en la planta de coberturas de chocolate se han realizado mejoras en la zona de carga de cisternas con el fin de incrementar la calidad de nuestros productos y, consecuentemente, la satisfacción de nuestros clientes.

• Tabletas, barras, bombones y especialidades de chocolate

El ejercicio 2006 ha sido el año de la integración y consolidación de las distintas compañías que conforman este segmento de negocio. Natrazahor, Natrazahor france y Natrajacali, especializadas respectivamente en barritas, tabletas y bombones, han sacado provecho de su nueva estructura productiva y de comercialización para conseguir mejoras significativas de eficiencia y de productividad al mismo tiempo que extendían su gama de productos en el mercado.

Tabletas de chocolate: Las ventas de esta gama de productos, cuya producción está centralizada en las instalaciones con las que Natrazahor france cuenta en Saint-Etienne, suponen un 25% de las ventas del negocio de cacao y chocolate. Asimismo, se han referenciado nuevos productos en el Reino Unido y en Escandinavia, donde se ha introducido una de las novedades de este año: las tabletas con tipo de envoltura *flow pack*, innovación a la que se ha destinado una parte importante de las inversiones realizadas en este segmento. También se ha invertido en la mejora de la eficiencia y de la capacidad de Natrazahor france, donde se han logrado resultados satisfactorios. Por último, cabe destacar que las ventas de tabletas de chocolate belga, cada vez más reconocidas por el mercado, han contribuido de forma significativa al crecimiento tanto del volumen como del margen obtenido en este segmento.

Barritas de chocolate: En lo referente a este segmento de actividad centralizado en Natrazahor (Oñate), la penetración en el mercado es considerable y supone un 29% del negocio de cacao y chocolate. Los esfuerzos se están focalizando en consolidar la posición en los mercados en los que tiene un fuerte liderazgo e incrementarla en mercados emergentes.

Bombones y especialidades: En este sector de producción, las ventas suponen un 22% del total de la cifra de negocio de cacao y chocolate. Las inversiones han ido dirigidas a aumentar la capacidad de producción de estos productos -que aportan márgenes elevados- de cara a un previsible aumento de su demanda.

Tras la compra de Zahor en diciembre de 2004 y de Jacali en julio de 2005, el ejercicio 2006 ha supuesto para Natra un año de integración y consolidación de las distintas compañías que conforman su división de Cacao y Chocolate, actividad principal del Grupo. De esta forma, empiezan a ser visibles los esfuerzos realizados por Natra estos últimos años mediante su crecimiento no orgánico, con el fin de ampliar la gama de productos y aportar más valor añadido de cara al consumidor final. Para ello, entre otras cosas, Natra se ha esforzado por impulsar el desarrollo de nuevas recetas y la elaboración de especialidades que, por otra parte, ofrecen mayores márgenes.

Así, el negocio de Cacao y Chocolate del Grupo, a través de las distintas sociedades con las que opera, es capaz de controlar el proceso de la cadena del cacao y el chocolate, desde el origen de la materia prima hasta llegar al consumidor de producto terminado. De esta forma, se logra abarcar la totalidad del proceso productivo, hasta poder poner a disposición del cliente final los productos de gama más alta que pueden encontrarse en este segmento de negocio.



Natraceutical

Con fecha 2 de noviembre de 2006, Natraceutical Group adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Forté Pharma por importe de 82.000 miles de euros. Con objeto de financiar en parte dicha adquisición, en septiembre de 2006 Natraceutical S.A. realizó una ampliación de capital de 82.178.486 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal y 0,65 euros de prima de emisión, en total de 61.634 miles de euros. Natra S.A. suscribió un 56,8%, desembolsando un importe total de 35.003 miles de euros.

En el ejercicio 2006 la Sociedad dominante ha comprado y vendido acciones de Natraceutical, S.A, sociedad participada cuyas acciones cotizan en el Sistema de Interconexión Bursátil, dentro del segmento de Nuevo Mercado en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. Los beneficios antes de impuestos generados en las operaciones de venta de acciones ascienden a 18,9 millones de euros.

No hay aspectos a destacar sobre asuntos medioambientales y de personal no descritos en la memoria adjunta.

Evolución previsible de los negocios de Natra

El objetivo de Natra es seguir creciendo con el fin de consolidarse como un importante grupo de alimentación en los sectores en los que opera. Para ello, tras las adquisiciones realizadas en 2004 y 2005, la estrategia del Grupo se sustentará en dos vías de crecimiento diferenciadas:

- En el crecimiento orgánico, al frente del cual se encuentra D. Ignacio Miras Massaguer, nombrado Consejero Delegado de Natra en enero de 2007 y cuya misión se basa en potenciar los diferentes negocios del Grupo e incrementar su valor de negocio. Para ello, continuarán aprovechándose las sinergias derivadas de las adquisiciones realizadas en los últimos años, sobre todo mediante las ventas cruzadas con los clientes y productos entre las nuevas sociedades del grupo, pero también intercambiando conocimientos provenientes de cada una de ellas en lo referente a sistemas de gestión, producción y comercialización de productos. Asimismo, la expansión geográfica es uno de los puntos fuertes de la compañía y de su estrategia de negocio, lo cual continúa siendo una prioridad de Natra.
- En el crecimiento corporativo/vía adquisiciones, se ejecuta siempre y cuando se presenten oportunidades de interés,

que puedan contribuir al actual conglomerado de actividades del Grupo mediante su aportación de un mayor valor añadido y asimismo resulten interesantes y viables desde el punto de vista financiero. En cualquier caso, se considerarán aquellas posibles adquisiciones que redunden finalmente en un mayor valor para los accionistas y en el reforzamiento de la estrategia de Natra.

A continuación, exponemos las vías de crecimiento fundamentales por divisiones que Natra ha identificado y tiene intención de potenciar durante los próximos años:

Cacao y Chocolate

La estrategia del Grupo en este segmento de negocio continúa dirigiéndose hacia la mayor cobertura posible de toda la cadena de valor de la industria, con el fin de llegar al cliente nacional e internacional, ofreciéndole la mayor gama de producto disponible, dar cumplimiento a las crecientes exigencias del mercado y expectativas de innovación.

Teniendo en cuenta que Natra se dirige a distintos tipos de cliente, a continuación diferenciamos nuestras perspectivas para los próximos años segmentadas por tipo de producto:

• Productos semielaborados

Natracacao continuará esforzándose por consolidar su presencia en el segmento de los productos industriales semielaborados (pasta, manteca y polvo de cacao), afianzando la actual posición de liderazgo con la que cuenta en el mercado nacional y acrecentando su ya significativa presencia en aquellos mercados extranjeros (no sólo dentro del perímetro de la Unión Europea) que presenten rentabilidades atractivas.

• Coberturas de chocolate

Natracacao lleva cuatro años incidiendo en el desarrollo de nuevos productos que cuenten con un mayor valor añadido para sus clientes y sin embargo en el periodo 2002-2006 el incremento de ventas de coberturas de chocolate ya ha mostrado su respaldo a esta decisión. Con el fin de situar a la compañía como uno de los proveedores de referencia en el segmento de coberturas de chocolate en el ámbito de

la Unión Europea, Natracacao está llevando a cabo un destacable esfuerzo en investigación, desarrollo, innovación y estrategia comercial.

• Producto dirigido al consumidor

Natra, a través de sus compañías filiales Natrazahor, Natrazahor france y Natrajacali - especializadas por plantas productivas en barritas, tabletas y bombones, respectivamente- está sacando el máximo provecho de esta nueva estructura productiva y de comercialización, sentando las bases de su expansión en Europa y en otros mercados que se encuentran en su punto de mira como prioritarios por el especial interés que tienen para el Grupo.

Después de este ejercicio de integración y consolidación, las filiales de Natra dedicadas al segmento de Gran Consumo cuentan con varios pilares fundamentales que sustentan su ventajosa posición en un mercado de crecimiento y con competidores consolidados:

- **La calidad de nuestros productos**, avalada por décadas de buena reputación en nuestro oficio, que supone la mejor tarjeta de presentación a la hora de penetrar en nuevos mercados y de empezar colaboraciones con clientes que aún no nos conocen.
- **Prestamos la máxima atención a la cadena de suministro.** Somos ágiles en los requerimientos, eficientes en los aprovisionamientos y tenemos unas instalaciones tecnológicamente avanzadas. Todo esto, responde a las necesidades de nuestros clientes y consumidores.
- **La innovación** a la hora de ofrecer productos interesantes a nuestros clientes, anticipándonos y reaccionando ágilmente a las cambiantes tendencias de consumo.

Esta sólida posición competitiva llevará a la compañía a crecer orgánicamente a través de los clientes nuevos y ya existentes, así como con nuevos productos de mayor margen, que en muchos casos están ya totalmente desarrollados.

Otra información

A lo largo del ejercicio 2006 las sociedades del Grupo han superado con éxito las auditorías de calidad, entre las que cabe destacar las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la normativa ISO.

En 2006 se ha continuado en la línea de inversión dirigida a la mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natra y las diferentes sociedades que componen el Grupo continúan invirtiendo en la gestión y reducción de sus residuos, llegando en algunos casos a su total supresión gracias a la adopción de medidas respetuosas con el medio ambiente.

Como se ha mencionado en el apartado Evolución de los Negocios, así como en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006, uno de los esfuerzos de Natra a lo largo de 2006 con el fin de contribuir a la protección del medioambiente ha sido la sustitución de la planta de fuel existente hasta el momento en Natracacao por otra que se abastece de gas natural.

Mediante la instalación de esta planta energética se han reducido considerablemente los principales efectos sobre el medioambiente característicos de este tipo de instalaciones, como son la emisión de gases y residuos. El gas natural, combustible del que se abastecerá la nueva planta de cogeneración, no presenta ninguno de esos inconvenientes.

Cabe destacar la importancia del hecho de que, mediante la instalación de esta planta, Natracacao ha conseguido eliminar por completo los potenciales riesgos que se podrían haber derivado de daños ecológicos como consecuencia del uso de fuel como combustible en la cogeneración.

Por otra parte, los coeficientes de optimización energética que se alcanzarán de ahora en adelante serán mayores, reduciéndose el consumo energético por kilo producido, así como el precio por kilovatio/hora (Kwh) consumido.

Natra continúa trabajando en la adaptación de las diversas instalaciones productivas con las que cuenta a las cada vez más exigentes políticas de gestión medioambiental, en casos como la mejora en el tratamiento de aguas residuales. Para la consecución de estos cambios, Natra ha contratado empresas de ingeniería especializadas en cada ámbito de trabajo determinado.

Finalmente, cabe destacar que se han superado con éxito las auditorías practicadas por clientes durante el año 2006.

Principales riesgos e incertidumbres

Natra tiene identificados los riesgos que podrían afectar a su negocio y para ello, cuenta con un sistema de control interno para cada uno de ellos. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en el Grupo se resumen en los siguientes:

- **Riesgo material:** es el riesgo de daños que puedan sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control del Grupo.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales o materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros, de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que el Grupo realiza.
- **Pérdida de beneficio:** es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- **Riesgo financiero:** es el riesgo derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización de cacao y los productos que elabora la sociedad dependiente Natracacao, así como el ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.

Uso de instrumentos financieros por Natra

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, Natra incurre, entre otros, en riesgos financieros de materias primas, tipo de interés y tipo de cambio. Por lo tanto, en Natra -a través del Comité de Riesgos Financieros- se identifican, evalúan y gestionan los riesgos de materias primas, tipos de interés y

de cambio asociados a las operaciones de todas las sociedades integrantes del Grupo.

Natra y sus sociedades individuales están expuestos habitualmente a tres tipologías de riesgo financiero:

- Un riesgo de materias primas, derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización del cacao y los productos que elabora Natracacao (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al aprovisionamiento y venta de cacao y derivados de éste ante cambios en el precio internacional del cacao).
- Un riesgo de tipo de interés, derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés).
- Un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente del euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo o de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipos de cambio).

Natra gestiona las tres tipologías de riesgos señaladas y aquellas otras que, en su caso, pudieran presentarse, mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en el precio de la materia prima, los tipos de interés y de cambio.

Personal

En relación con el personal del Grupo, no existen otros aspectos relevantes adicionales a los que se desglosan en la memoria anual consolidada del ejercicio 2006 que requieran ser desglosados.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Los principales acontecimientos acaecidos han sido los siguientes:

- Nombramiento de D. Ignacio Miras Massaguer como Consejero Delegado de Natra en enero de 2007.
- El 28 de febrero de 2007 D. Xavier Adserà, Consejero de Natra desde el año 2000 y actual Presidente Ejecutivo de Natraceutical Group, comunicó la compra de una participación del 5% en Natra. La operación se acordó con BMS Promoción y Desarrollo, S.L. -cuya participación accionarial en Natra hasta la fecha era de un 13%- a un precio cerrado de 10 euros por acción y ascendió a un total de 16,10 millones de euros.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

En cuanto al mercado de cacao (en sus formatos de pasta, manteca y polvo), a pesar de considerarse un mercado maduro, Natra

está implementando sistemas de fabricación y tecnologías enfocados a la diferenciación de producto, de manera que la gama de productos que ofrezca a sus clientes de la industria alimentaria sea cada vez más amplia y de mayor valor añadido.

En cuanto a la actividad de coberturas de chocolate, en Natracacao la innovación en cuanto a sabores, colores y en definitiva productos novedosos que por su diferenciación y originalidad permitan a nuestros clientes obtener ventajas competitivas que los diferencien de sus competidores, son el foco de la mayor parte del esfuerzo de los responsables en la materia.

Adquisición de acciones propias en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas

MOTIVO DE LA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO

La Sociedad dominante ha adquirido acciones propias en virtud del acuerdo, renovado anualmente, de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 19 de junio de 2006, que autoriza al Consejo de Administración a comprar acciones propias, destinadas principalmente a la cobertura del plan de opciones sobre acciones de Natra S.A.

CONTRAPRESTACIÓN POR LA ENAJENACIÓN DE ACCIONES

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

NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES POSEÍDAS

Natra, S.A. era propietaria al 31 de diciembre de 2006 de 1.091.096 acciones propias, de un valor nominal de 1,20 euros cada una, adquiridas a un precio medio aproximado de 7 euros, representativas de un 3% del capital social. El resto de la información a este respecto se recoge en la memoria anual adjunta.

Ninguna sociedad filial o tercera persona que actúe en nombre propio pero por cuenta de las mismas posee acciones o participación alguna en la Sociedad dominante.

Natraceutical Group

Evolución de los negocios y situación de Natraceutical Group

Natraceutical Group cerró el ejercicio 2006 con una cifra de negocios de 91 millones de euros, frente a los 47 millones del ejercicio anterior. Este incremento se produjo por la integración en las cuentas consolidadas del ejercicio 2006 de un año completo de actividad de las filiales Overseal y Obipektin (frente a los 6 meses de integración de sus actividades en el ejercicio 2005), así como por el crecimiento orgánico de las actividades ordinarias en las diferentes líneas de negocio y la incorporación de dos meses de actividad de la sociedad Laboratoires Forté Pharma, adquirida en noviembre de 2006, operación que a continuación se detalla:

ADQUISICIÓN DE LABORATOIRES FORTÉ PHARMA

En línea con su plan estratégico, en agosto de 2006 Natraceutical Group llegó a un acuerdo para la adquisición del 100% de Laboratoires Forté Pharma, compañía productora y comercializadora de suplementos nutricionales, líder en productos naturales adelgazantes en Francia. Esta adquisición, valorada en 82 millones de euros, supondrá un paso más en la carrera de Natraceutical Group por llegar al consumidor final.

La integración de Laboratoires Forté Pharma supondrá la definitiva consolidación de éste como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y de los complementos nutricionales, ampliando su cadena de valor hasta el consumidor final.

La adquisición de Laboratoires Forté Pharma permite a Natraceutical Group:

- Penetrar en un nuevo sector de actividad, complementario al de la alimentación funcional, y acceder directamente con su I+D al consumidor final.
- Ampliar su gama de productos en 32 referencias.
- Contar con una red comercial propia, que visita regularmente más de 6.000 puntos de venta en Francia y otros países Europeos.
- Mayor agilidad en el lanzamiento de nuevos productos.
- Ampliar su departamento de I+D+i.
- Lanzar los desarrollos a dos canales simultáneamente: complementos nutricionales y alimentación.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL DE NATRACEUTICAL PARA FINANCIAR LA ADQUISICIÓN DE FORTÉ PHARMA

El 6 de octubre de 2006 Natraceutical, S.A. recibió la aprobación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para la ampliación de capital por un importe de 8.217.849 euros, con una prima de emisión de 53.416.019 euros, que supuso la emisión de un total de 82.178.486 nuevas acciones. Tras la ampliación, suscrita íntegramente en los plazos previstos (entre los días 10 y 24 de octubre de 2006), el número de acciones en circulación es de 328.713.947 y su capital queda establecido en 32.871.395 euros.

El objetivo de la operación fue obtener los fondos necesarios para cubrir con recursos propios el 73% del precio pactado para la adquisición de Forté Pharma, fijado en 82 millones de euros, financiándose el 27% restante a través de un crédito sindicado por los restantes 22 millones de euros.

La capitalización bursátil pasó de 348 millones de euros antes de la ampliación (tomando como precio de referencia 1,41 euros de cierre del 31 de agosto de 2006) a 598 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (tomando como precio de referencia 1,82 euros de cierre del 31 de diciembre de 2006).

Natra S.A. suscribió un 56,8% de esta ampliación de capital, desembolsando para ello 35 millones de euros aproximadamente.

RESULTADOS FINANCIEROS DE NATRACEUTICAL GROUP EN 2006

En términos de resultado después de impuestos, Natraceutical Group obtuvo 4,55 millones de euros de resultado neto en el ejercicio 2006 frente a los 3,8 obtenidos en 2005.

Por líneas de negocio, destacó la evolución positiva en las ventas de la línea de colores naturales y sabores, con un incremento del 15%, y un mantenimiento de los márgenes brutos porcentuales generados con estos productos, destacando la fortaleza en el mercado de Reino Unido.

En pectinas, frutas y verduras en polvo, la evolución de las ventas creció un 4,3% siendo las ventas de frutas en polvo las que destacaron dentro de este crecimiento. La cifra de exportaciones en esta línea de actividad alcanzó el 90%.

En relación al beneficio operativo (EBITDA) generado en el Natraceutical Group, éste pasó de 4 millones de euros en el ejercicio 2005 (9% de la cifra de ingresos) a 10 millones en el ejercicio 2006 (11% de la cifra de ingresos).

Evolución previsible de los negocios de Natraceutical Group

La adquisición e integración de Forté Pharma representa un importante avance en el plan de negocio de la compañía y va a permitir una diversificación en productos y clientes del Grupo, con lo que a partir de ahora se conseguirá llegar hasta el consumidor final. De esta forma, Natraceutical Group avanza considerablemente en su consolidación como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y los suplementos nutricionales.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Natraceutical Group anunció en febrero de 2007 la adquisición de Kingfood Australia, que cerró 2006 con una facturación de 9 millones de euros. La adquisición se enmarca dentro del plan estratégico 2007-2011 de esta división de Natraceutical, en la cual se definen los mercados de Australia y Asia como mercados de elevado potencial de crecimiento a corto y medio plazo.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

CocoaOX

En el mes de febrero, el Natraceutical Group presenta la solicitud para patentar CocoaOX, un polvo de cacao con alto contenido en polifenoles que presenta el índice de capacidad antioxidante O.R.A.C. (Oxygen Radical Absorbance Capacity) más elevado de su categoría. Los polifenoles, como se conoce a los compuestos antioxidantes contenidos en el cacao, han demostrado ayudar a reducir el riesgo de contraer enfermedades coronarias y el cáncer.

La mayor concentración de polifenoles que se ha logrado gracias al control del proceso desde los países de origen de la materia prima -donde Natraceutical Group viene realizando inversiones en implantación de tecnología- y la fácil absorción por parte del cuerpo humano, o biodisponibilidad, del mismo son las claves de un producto que contará con una demanda creciente por parte de los grandes operadores del sector alimentación para dar respuesta a las tendencias de consumo.

Talin

Por otra parte, en diciembre de 2006 Natraceutical Group presentó una patente más, consistente en un nuevo método industrial para la mejora de la dosificación de Talin, un ingrediente multifuncional, utilizado como potenciador de sabores y como edulcorante que se puede incluir en dulces, postres, bebidas, edulcorantes de mesa e incluso productos para la salud dental.

El poder edulcorante de Talin, entre 2.000 y 3.000 veces más potente que el azúcar, hace que las concentraciones en las que se utiliza a nivel industrial lleguen a las "partes por millón" (ppm), lo que dificulta en determinados casos su empleo. El nuevo sistema de aplicación, mejorará la dosificación del ingrediente mediante su incorporación a un film de calidad totalmente alimentaria y fácil de manejar a nivel industrial.

Esta nueva apuesta permitirá posicionar a Talin como uno de los edulcorantes industrialmente más versátiles del mercado y aumentará en gran medida el potencial de mercado de un ingrediente que ya alcanza actualmente los 2,5 millones de euros de ventas anuales.

TORRE ORIA

Vinos y cavas

Las ventas de Torre Oria han alcanzado los 5 millones de euros en 2006. A lo largo de este año la estrategia comercial y de distribución de esta bodega ha continuado modificándose, con el fin de penetrar en segmentos más selectos que aporten mayores márgenes.

Por otra parte, las inversiones en nueva maquinaria, principalmente en la línea de cavas, han hecho posible que la bodega supere 1,3 millones de botellas de cava vendidas, un 30% más que el ejercicio anterior.

Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión ha sido realizada por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión de 30 de marzo de 2007, para ser sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales consolidadas, que constan de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y memoria, así como el informe de gestión, están firmados en todas sus hojas por el Secretario y el Presidente del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

MADBULL, S.L.
representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Presidente

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi
Consejero

D. Rafael Busutil Chillida
Secretario no Consejero

D. Xavier Adserá Gebelli
Consejero

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

IBERFOMENTO, S.A.S.C.R.
representada por
D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero
Consejero

MINOPE, S.A.U.
representada por
D. Carlos Dexeus Sanpere
Consejero

D. Ignacio Miras Massaguer
Consejero Delegado



8

Anexo

PROCESO DE FABRICACIÓN DEL CACAO Y CHOCOLATE

Desde hace décadas Natra combina tecnología y tradición en la fabricación de sus productos, resultado de un cuidado proceso productivo que pretendemos explicar mediante los siguientes gráficos descriptivos.



OBTENCIÓN DE LA PASTA DE CACAO

LIMPIEZA



Para poder iniciar la transformación de las semillas de cacao se deben eliminar todas las impurezas.

QUEBRANTADO



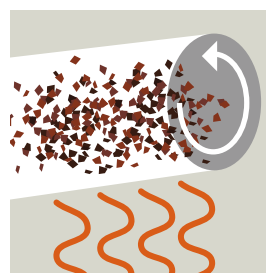
Las semillas de cacao se rompen para poder separar la cascarilla.

DESCASCARILLADO



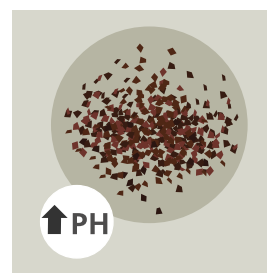
Mediante aspiración se separa la cascarilla de cacao de la parte aprovechable llamada granilla.

TOSTADO



La granilla se tuesta a una temperatura aproximada de 120° C eliminándose la humedad al tiempo que se favorece el desarrollo de los aromas.

ALCALIZACIÓN



En ocasiones se somete la granilla a un proceso de alcalización para neutralizar su acidez. El grado de tueste y la alcalización inciden en las cualidades organolépticas del producto: color, aroma y sabor.

MOLIENDA



Tras el tostado, se muele el cacao hasta convertirlo en una pasta que se denomina pasta de cacao.

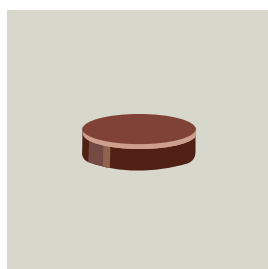
PASTA DE CACAO



Es un ingrediente básico en la fabricación de chocolate (salvo en el chocolate blanco). También se puede transformar mediante prensado en manteca de cacao y en cacao en polvo.

OBTENCIÓN DE LA MANTECA DE CACAO Y DEL CACAO EN POLVO

TORTA DE CACAO



Tras el prensado, al perder la mayor parte de la manteca, la pasta de cacao queda convertida en una masa compacta conocida como torta de cacao.

MOLIENDA



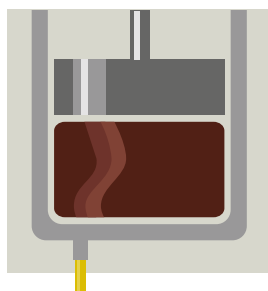
La torta se muele hasta obtener un polvo fino que se denomina cacao en polvo.

CACAO EN POLVO



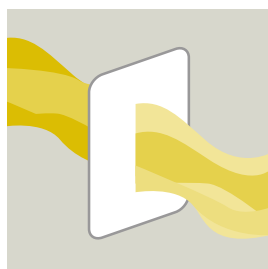
El cacao en polvo es un ingrediente fundamental en la producción de desayunos, batidos, postres y helados, etc. En función del origen del cacao y el grado de tueste y alcalizado, se obtienen diferentes tipos de cacao en polvo, con características organolépticas diferentes.

PRENSADO PASTA DE CACAO



La pasta de cacao se somete la acción de un prensado hidráulico que mediante la presión y el calor permite que la manteca de cacao fluya.

FILTRACIÓN



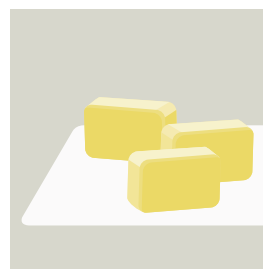
Al fluir, la manteca arrastra algunas partículas sólidas de cacao que se separan por medio de un filtrado.

DESODORIZACIÓN



La manteca de cacao se somete a un proceso de desodorización, mediante vapor y vacío, que permite la obtención de un producto de aroma constante.

MANTECA DE CACAO



La manteca de cacao se comercializa tanto en estado líquido como sólido.

FABRICACIÓN DEL CHOCOLATE

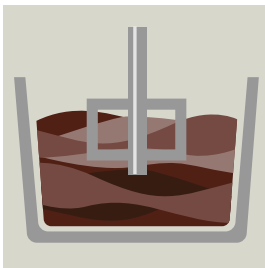
INGREDIENTES



En la fabricación del chocolate se emplean básicamente cuatro ingredientes: pasta de cacao, manteca de cacao, leche en polvo y azúcar o edulcorantes con los cuales se obtienen estos tres productos básicos:

- **Chocolate negro:**
Pasta de cacao + Manteca de cacao + Azúcar o edulcorante.
- **Chocolate con leche:**
Pasta de cacao + Manteca de cacao + Leche + Azúcar o edulcorante.
- **Chocolate blanco:**
Manteca de cacao + Leche + Azúcar o edulcorante.

MEZCLADO



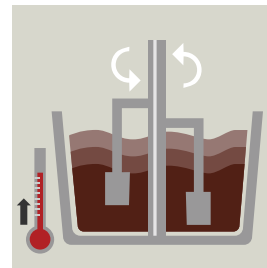
Los diferentes ingredientes, se mezclan en frío hasta conseguir una masa homogénea.

REFINADO



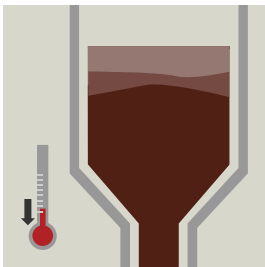
La mezcla homogénea de ingredientes pasa por rodillos que reducen el tamaño de las partículas a la finura deseada.

CONCHADO



Se trata de un proceso clave en la elaboración del chocolate. Durante horas, la acción del calor y el movimiento continuado desarrollan los aromas y sabores de la mezcla de ingredientes.

TEMPLADO

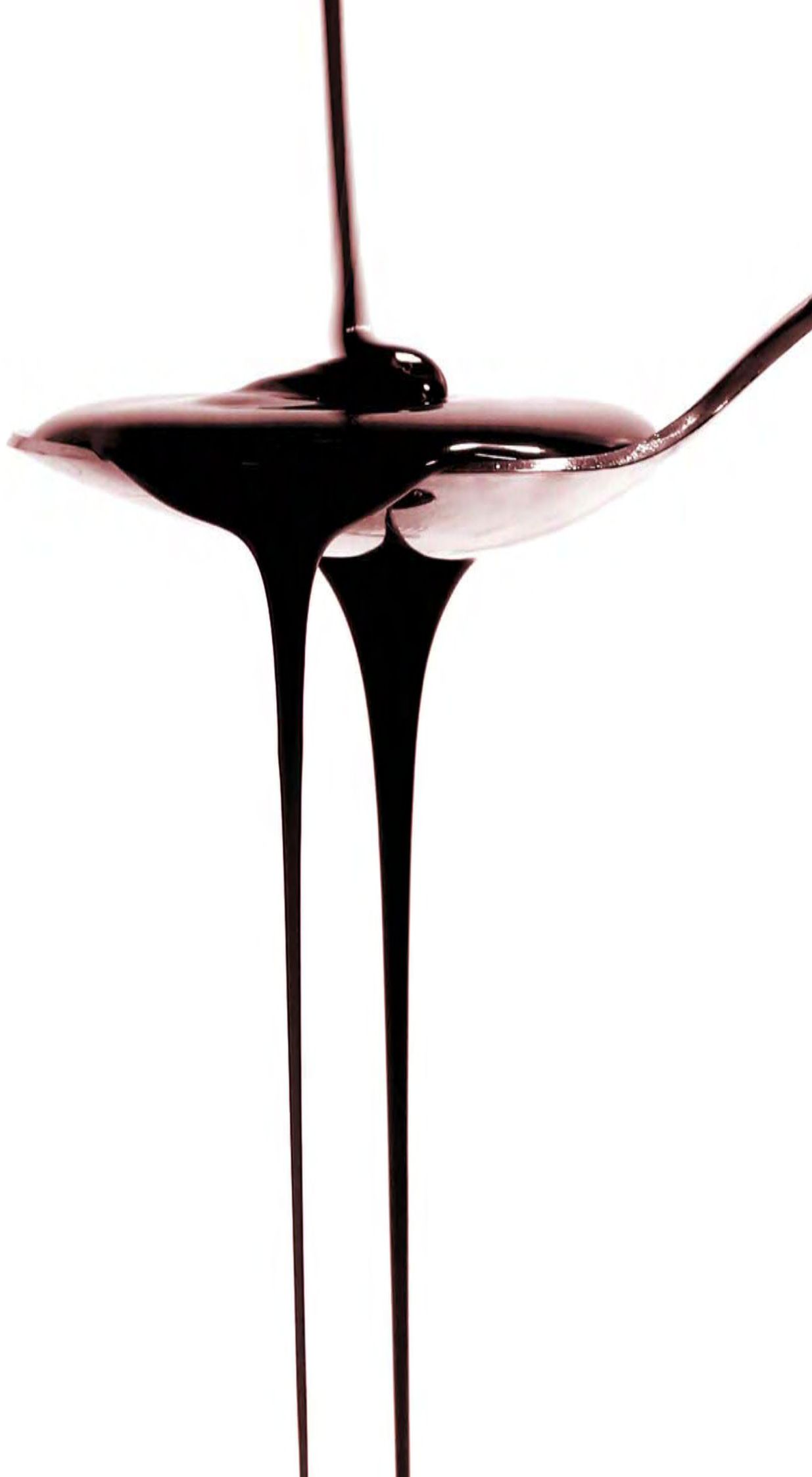


El chocolate debe bajar de temperatura lentamente y de manera controlada para que la cristalización sea correcta.

CHOCOLATE



El chocolate se comercializa en formato líquido o sólido en discos de pequeño tamaño para ser fundido posteriormente.







Autovía A3 - salida 343
Camino de los Hornillos s/n
46930 Quart de Poblet - Valencia - SPAIN

natra.es