



nutrición

tecnología

funcional

salud

natural

memoria anual 2006



**natraceutical
group**

“En la vanguardia de la biotecnología
mundial aplicada a la alimentación”



En Natraceutical Group ofrecemos respuestas a la creciente demanda social en nutrición mediante la investigación y el desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, que ayudan a mejorar nuestra salud y nuestra calidad de vida.

Desde nuestros inicios, elaboramos productos de alimentación funcional basados en compuestos totalmente naturales. Extractos de frutas y verduras que se aplican en todo el mundo en los sectores de alimentación, cosmética y farmacia.



Como grupo biotecnológico líder en I+D en alimentación funcional, desarrollamos una intensa actividad en el campo de la innovación con el objetivo de continuar impulsando el sector en Europa.





Natraceutical Group ha crecido año tras año hasta convertirse en un referente global en su actividad, con 6 plantas de producción en todo el mundo, presencia comercial en 60 países de los cinco continentes, y un ambiciosa estrategia de internacionalización.



Índice

“Que la alimentación sea nuestra
primera medicina”

Hipócrates, 400 AC

12	Carta del Presidente
14	Principales magnitudes
18	Natraceutical Group en breve
18	Presentación
21	Natraceutical en el mundo
22	I+D+i
23	Accionariado
24	Evolución del ejercicio 2006
24	Datos significativos del ejercicio
26	Principales acontecimientos
28	Evolución de los negocios por línea de actividad
29	Actividad en I+D
32	Acontecimientos significativos tras la fecha de cierre del ejercicio 2006
33	Auditorías
34	Evolución en bolsa
34	Medioambiente
35	Calidad
36	Responsabilidad Corporativa
38	Estrategia a futuro
40	Gobierno Corporativo
45	Cuentas anuales consolidadas 2006 e Informe de auditoría
109	Informe de gestión consolidado

Carta del Presidente



Xavier Adserà Gebellí Presidente

Estimados accionistas:

Un año más, me dirijo a Uds. para dar cuenta de las actividades y el balance del último ejercicio y, en esta ocasión de manera muy especial, para transmitirles mi satisfacción y orgullo por trabajar al frente de una compañía sólida, con un excelente potencial de crecimiento y conformada por un equipo humano altamente preparado y comprometido con el éxito de la entidad.

El ejercicio del que damos cuenta a continuación ha sido un periodo de consolidación de la compañía en el sector de la alimentación funcional que no dudo en calificar de exitoso. Ha sido también el momento para Natraceutical Group de afrontar nuevas oportunidades de crecimiento con las que seguir creando valor para quienes como usted, nos brindan su confianza, y llevar a cabo una rigurosa optimización de las diferentes líneas de actividad, que siga facilitando el desarrollo del plan de negocio diseñado por la compañía.

Natraceutical Group ha crecido año tras año hasta convertirse en 2006 en un grupo internacional capaz de liderar con solvencia el mercado de la alimentación saludable y de convertirse en un referente mundial por la calidad de sus productos, por la eficiencia de sus procesos, por la eficacia de su gestión y por su capacidad para adaptarse con rapidez a las exigencias del mercado. No en vano, hoy la realidad de Natraceutical Group es muy diferente a la de sus inicios: contamos con 6 plantas de producción en todo el mundo, tenemos presencia comercial en 60 países de los 5 continentes, disponemos de más de 500 referencias y

especialidades en el sector alimentario, cosmético y farmacéutico y más de 1.000 clientes activos, incluidas 8 de las 10 principales compañías de alimentación del mundo, además de contar con una de las principales marcas en el sector de los complementos nutricionales en Europa.

A la construcción de esta realidad ha contribuido en gran medida la consecución en 2006 de dos grandes retos: la consolidación de Natraceutical Group en el sector de la alimentación funcional y la entrada en un nuevo sector de actividad, el de los complementos nutricionales, a través de la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, una operación corporativa que ha permitido al Grupo acceder con su Investigación y Desarrollo (I+D) al consumidor final y abrir un nuevo frente de expansión en un mercado que en Europa se cifra entre 3.500 y 5.000 millones de euros al año, con crecimientos cercanos al 20% anual.

En el plano económico, esta realidad se ha traducido en unos ingresos para Natraceutical Group en 2006 de 94 millones de euros, frente a los 49 millones del año anterior; un beneficio neto de 4,55 millones de euros, un 20% más que en el ejercicio anterior y un beneficio bruto de explotación (EBITDA) que pasó de 4,2 millones de euros en 2005 a 10 millones de euros en 2006. Todo ello ha comportado más que duplicar nuestro margen bruto y conseguir una notable rentabilidad en la compañía, con un EBITDA que ya supone el 11% de las ventas totales.

Tras el resultado neto de 4,55 millones de euros generado en 2006 y la ampliación de capital de Natraceutical, S.A., realizada en octubre de este año por importe de 62 millones de euros para financiar

parcialmente la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, el balance de situación consolidado presenta unos fondos propios de 148 millones de euros y una deuda financiera neta de 75 millones de euros, lo que nos permite mantener una estructura financiera saneada para seguir afrontando los retos del futuro.

Esta estructura no es sino consecuencia de la filosofía que ha movido a Natraceutical Group desde su creación. Nuestra inquietud por ofrecer los mejores productos a nuestros clientes, la mejor rentabilidad a nuestros accionistas y las mejores posibilidades de desarrollo profesional a nuestros empleados hacen de nuestra actividad diaria un constante proceso de superación con el que todos los que formamos Natraceutical Group nos sentimos comprometidos.

En este proceso de constante superación juega un papel fundamental la investigación y el desarrollo, muy especialmente la vinculada al producto. Los avances desarrollados por el equipo de I+D de Natraceutical Group han situado a nuestra compañía a la vanguardia de la biotecnología mundial aplicada a la alimentación. Los éxitos conseguidos en este terreno nos animan a seguir progresando, como lo demuestra la solicitud de 7 nuevas patentes en 2006 y las cursadas ya en el primer trimestre del año 2007.

El constante avance en I+D, una estructura financiera saneada, la presencia en nuevos mercados con grandes expectativas de crecimiento, la consolidación en los mercados en los que ya operamos, una estructura orgánica amplia y sólida capaz de dar respuesta a las exigencias del mercado, un equipo de profesionales preparado y comprometido con los objetivos de la compañía y la confianza de nuestros accionistas son los mejores avales para ver el futuro con optimismo. Los primeros resultados de 2007 así lo confirman y la compañía ya prevé cerrar el ejercicio con una cifra de negocio situada en torno a los 160 millones de euros y alcanzar un EBITDA de 16 millones.

El reto es importante pero nuestra motivación también lo es porque nuestra apuesta de futuro es firme: seguir creciendo en la actividad de ingredientes funcionales y principios activos a través del aumento de la cartera de productos y la consolidación de la expansión geográfica internacional, y posicionarnos en la línea de complementos nutricionales, en el plazo de dos años, en países como Bélgica, Holanda, Austria, España, Portugal e Italia, para acceder finalmente al mercado alemán y británico; éstos últimos con grandes similitudes con el mercado

estadounidense, nuestro objetivo final, y donde el mercado de vitaminas y complementos nutricionales es cuatro veces mayor que el europeo. Y todo ello sin dejar de analizar la posibilidad de entrada en otros segmentos de mercado como son los productos cosmecéuticos, vitaminas, fitoterapia y, en general, todos aquellos productos que nos ayudan a mejorar nuestra salud y nuestra calidad de vida. El equipo directivo seguirá trabajando para aprovechar todas las oportunidades de crecimiento que se presenten, mostrándose atento a las posibilidades de expansión internacional que puedan surgir, una característica que ha hecho de Natraceutical Group la compañía global que es hoy.

Con todo, tras una revalorización de los títulos de Natraceutical en 2005 del 41,55% y una capitalización bursátil de 269 millones de euros al cierre de aquel ejercicio, 2006 ha representado otro año de éxito, en el cual la cotización de los títulos de la compañía ha experimentado 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) y alcanzando una capitalización bursátil a 31 de diciembre de 598 millones de euros.

En suma, una importante transformación que deseamos compartir con Uds. Por ello, este año hemos creado el departamento de Relación con Inversores, que, en adelante, atenderá sus consultas y requerimientos de información y elaborará la información pública que se difunda en el mercado.

Así pues, estimado accionista, permítame mostrarle la satisfacción de todos cuantos formamos Natraceutical Group por el trabajo realizado a lo largo de 2006 y nuestra esperanza ante los retos asumidos para el año 2007. Natraceutical Group mira al futuro con toda la energía que le otorga su juventud, la profesionalidad y valía de todos sus empleados y la experiencia acumulada a lo largo de estos años en un sector de actividad incipiente y prometedor a la vez. Cuento con toda nuestra dedicación y tesón por mantener en el futuro unos ratios de crecimiento y creación de valor, cuanto menos, como los conseguidos hasta la fecha.

Muy cordialmente,

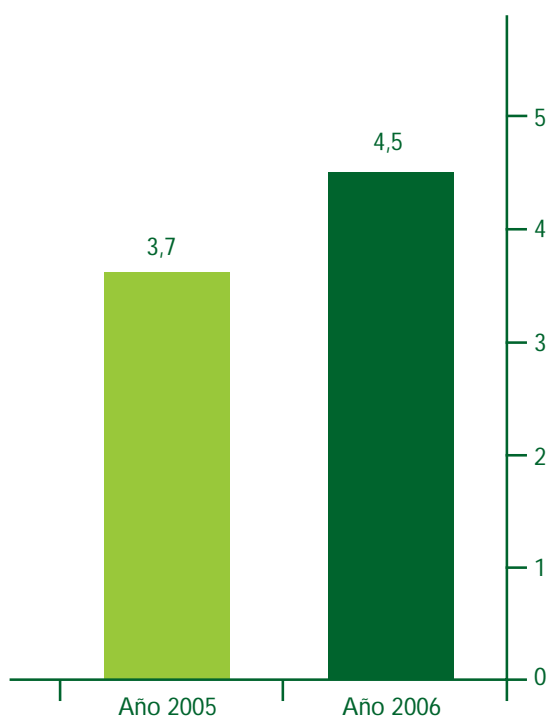
Xavier Adserà Gebellí

Presidente

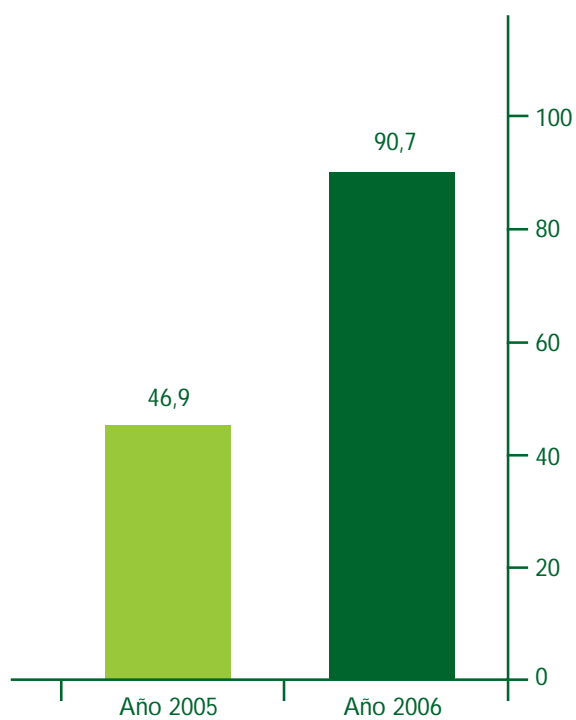
Valencia, mayo de 2007

Principales magnitudes

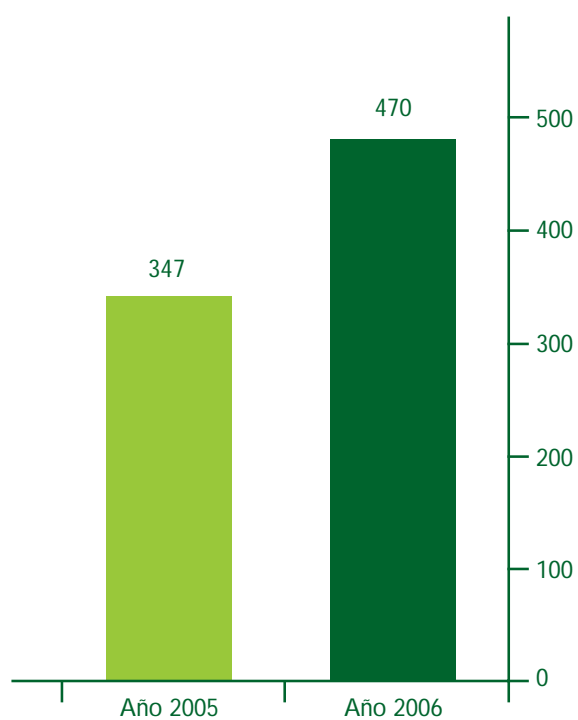
■ Resultado neto
(Millones de euros)



■ Cifra de Negocio
(Millones de euros)



■ Equipo humano



■ Evolución bursátil



Tras una revalorización de los títulos de Natraceutical en 2005 del 41,55% y una capitalización bursátil de 269 millones de euros, en 2006 la cotización de los títulos de la compañía ha experimentado una revalorización del 96,33%, alcanzando una capitalización de 598 millones de euros a finales del ejercicio.

Información de la Compañía



Natraceutical Group en breve

1. Presentación

Natraceutical Group es una multinacional biotecnológica con sede central en Valencia y presencia mundial, referente en Europa en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, todos ellos de origen natural. La compañía desarrolla su actividad en un sector que aporta un alto valor añadido a la alimentación tradicional, con el objetivo de ayudar en la prevención de enfermedades y la mejora de la calidad de vida a través de la nutrición.

Natraceutical se constituyó en 2002 y en la actualidad está compuesta por 6 compañías industriales: Natraceutical Industrial S.L.U., Obipektin A.G., Overseal Natural Ingredients Ltd., Exnama Ltda., Laboratoires Forté Pharma, S.A.M. y Kingfood Australia PTY Limited.

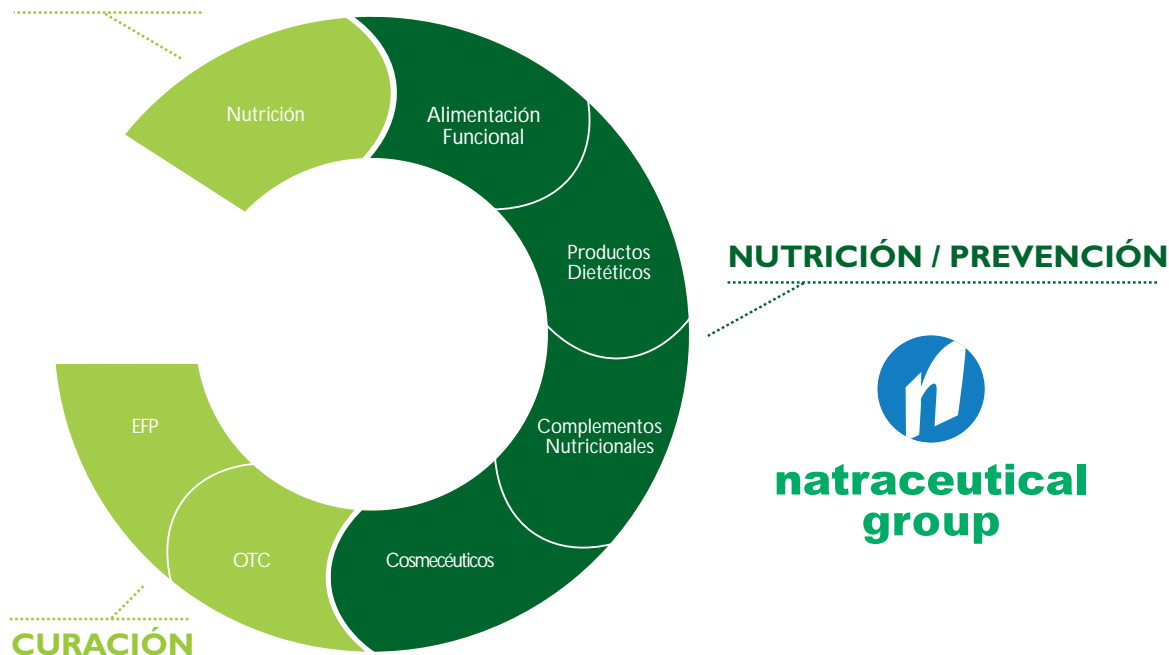
■ Natraceutical Industrial S.L.U.

Natraceutical cuenta con una experiencia de más de 60 años realizando actividades de investigación y desarrollo de principios activos e ingredientes nutracéuticos, mediante procesos de biotecnología aplicada, para su posterior incorporación a alimentos funcionales, cosmética y farmacia, principalmente. A partir de compuestos naturales, los productos de Natraceutical están concebidos para la prevención de enfermedades y la mejora de la calidad de vida.

Natraceutical centra su gama de productos en tres líneas diferentes: manteca refinada, cafeína e ingredientes funcionales, cuyos desarrollos son validados científicamente mediante ensayos clínicos y preclínicos por el departamento de estudios clínicos de la compañía.

Asimismo, a través de diversos proyectos de colaboración, los equipos de investigación y desarrollo trabajan directamente con los clientes para ofrecer, además de productos innovadores, la posibilidad de adaptar los ingredientes a las necesidades de cada cliente para facilitar su incorporación al producto final.

NUTRICIÓN



■ Obipektin A.G.

Obipektin, compañía suiza fundada en 1936, cuenta con dos plantas de producción en el país alpino y una oficina de representación en Asia.

La compañía produce y comercializa pectinas y polvos de vegetales y frutas, 100% naturales. Los productos de Obipektin se utilizan habitualmente en la elaboración de mermeladas, preparados de fruta, bebidas, repostería y alimentos infantiles. En este último sector, particularmente estricto en materia de calidad y seguridad, Obipektin se posiciona desde hace décadas como referente gracias a su continua innovación y a la excelencia y seguridad de sus productos. En este sentido, la compañía ha superado en 2006 todas las auditorías del SAS (Servicio de Acreditación Suizo) y por ello cuenta desde inicios de 2007 con la ISO 17025:2005, que certifica la óptima calidad y fiabilidad de su laboratorio de análisis.

Para producir estos ingredientes, la empresa cuenta con varias tecnologías de secado, entre ellas la mayor torre de secado spray del mundo (BIRS). Mediante este proceso se elabora un polvo de tomate, referente en el mercado, con un sabor característico y un intenso color rojo. Obipektin también produce las líneas de polvos vegetales y frutales Actisec™ (con componentes que ayudan a la prevención de enfermedades cardiovasculares) y Frunity.

■ Overseal Natural Ingredients Ltd.

Overseal, compañía que inició su actividad en 1971 y tiene su sede en el Reino Unido, produce colorantes naturales, levaduras, edulcorantes (como Talin®, el edulcorante más potente del mercado), aromas y extractos de sabores.

Estos ingredientes son utilizados en confitería, comidas preparadas, bebidas, postres, cereales, *snacks*, y cosméticos, entre otros usos. Es de destacar también aquí la estrecha colaboración entre el departamento de Investigación y Desarrollo (I+D) de Overseal y sus clientes finales, para conseguir una adecuada incorporación de los ingredientes en el producto final.



■ Exnama Ltda.

Exnama, ubicada en Manaus (Brasil), se dedica a la elaboración y comercialización de alcaloides (cafeína). Por su localización en pleno Amazonas, Exnama dispone de una proximidad geográfica privilegiada al mayor origen del mundo en cuanto a extractos naturales se refiere. Una obtención que resulta clave para la posterior investigación y desarrollo de nuevos principios activos e ingredientes nutracéuticos en la planta de producción de Natraceutical en Valencia.

■ Laboratoires Forté Pharma, S.A.M.

Fundada en 1999 por el Dr. Yann Rougier, Forté Pharma elabora y comercializa complementos nutricionales de origen natural. Actualmente opera en cuatro segmentos: salud, adelgazamiento, fitoterapia y belleza. Forté Pharma es el tercer laboratorio en el mercado de complementos nutricionales en Francia y líder del mercado galo en el segmento adelgazamiento, con una cuota de mercado del 20%. En los últimos cuatro años la compañía ha multiplicado sus ventas por cinco y ha iniciado de manera incipiente la distribución de sus productos en otros países de Europa, como Bélgica, Holanda, Austria, España, Portugal e Italia. En total, dispone de una cartera de 30 productos diferentes, lanzando anualmente entre 10 y 15 productos nuevos.

■ Kingfood Australia PTY Limited

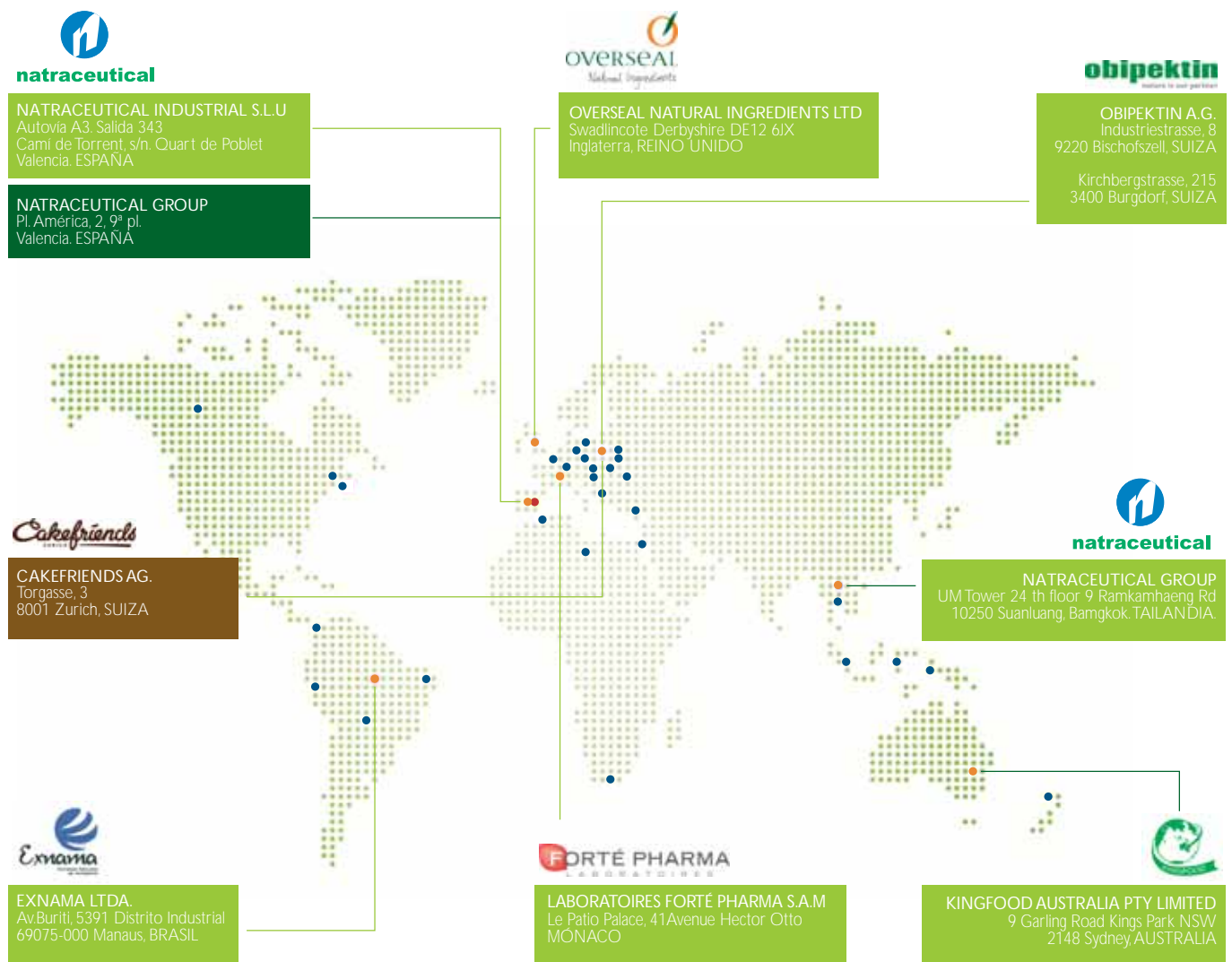
Adquirida en febrero de 2007, Kingfood está especializada, desde hace más de veinte años, en la elaboración y comercialización de ingredientes y aromas para la industria alimentaria y distribuye, desde 1998, la gama de colores naturales de Natraceutical en aquella zona del mundo.



2. Natraceutical Group en el mundo

Natraceutical Group es hoy día un grupo multinacional con una plantilla de 470 personas, con presencia activa en más de 60 países; plantas productivas en España, Reino Unido, Suiza, Australia y Brasil; oficinas comerciales propias en Europa, Estados Unidos y Asia-Pacífico, además de disponer de redes de ventas en todo el mundo.

El Grupo cuenta con una cartera de más de 500 referencias y especialidades en el sector alimentario, cosmético y farmacéutico. Es líder mundial en producción de cafeína, líder en colorantes naturales en el Reino Unido, en antioxidantes en Europa y en complementos nutricionales en el segmento de adelgazamiento en Francia.



3. I+D+i

En Natraceutical Group, la actividad en I+D+i es nuestra razón de ser. Desde nuestros inicios, la transformación de ideas en realidades de bienestar ha sido una constante de la compañía, por lo que ésta destina a dicha actividad un 20% de su equipo humano. Natraceutical Group se ha convertido así en uno de los principales referentes mundiales en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, de origen natural.

Natraceutical Group centra buena parte de sus esfuerzos en la detección de las necesidades de sus clientes y del mercado en general para, posteriormente, proceder a la elaboración de nuevas referencias que den respuestas concretas a dichas carencias en los sectores de alimentación, cosmética y farmacia.

El desarrollo de estas ideas, conceptos y productos han representado más del 35% del volumen de ventas del último ejercicio y entre 5-10 nuevas patentes anualmente. De hecho, en la actualidad Natraceutical comercializa con éxito una docena de compuestos activos desarrollados internamente, cuyos principios activos son utilizados por sus clientes para la prevención de diversas enfermedades.

El continuo avance y especialización del departamento de I+D+i ha permitido además que, con la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, el Grupo aproveche toda su capacidad investigadora y diversifique su potencial hacia esta nueva área de actividad del Grupo, los complementos nutricionales.

Además de las actividades de I+D+i que Natraceutical Group desarrolla de manera interna, la compañía también elabora nuevas referencias en un trabajo conjunto con sus clientes durante todo el proceso de creación y lanzamiento de sus propios productos.

Para todo ello, la compañía ha creado en 2006 un comité científico formado por expertos de reconocido prestigio internacional en los campos de la medicina, el metabolismo, la biología molecular y la alimentación funcional. Además, mantiene numerosos acuerdos de colaboración con centros internacionales de referencia en investigación para seguir avanzando en el campo de la alimentación funcional.



Muestra de ello es la colaboración del Grupo con Biópolis, compañía biotecnológica participada por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) dedicada a la producción y purificación de microorganismos y productos derivados. Fruto de esta cooperación, Natraceutical Group ha desarrollado en 2006 un nuevo ingrediente que permitirá añadir el sabor de cacao a muchos productos destinados a mascotas pero de forma más saludable ya que tiene una menor concentración de cafeína y azúcares y, además, ofrece múltiples propiedades funcionales que facilitarán el control de sobrepeso de los animales.

Natraceutical Group ha presentado durante el año 2006 un total de siete patentes entre las que destaca CooanOX, el polvo de cacao con mayor capacidad antioxidante de su categoría. Un gran avance en el área de alimentación funcional ya que, gracias a su alto contenido en polifenoles naturales, este ingrediente ayuda a la prevención de dolencias cardiovasculares.

La compañía ha sido también pionera gracias a la creación de un nuevo mecanismo de aplicación industrial de Talin®, el ingrediente natural con mayor poder edulcorante conocido. Este nuevo sistema permite una dosificación más fácil e incrementa su potencial de uso en dulces, postres y bebidas.



4. Accionariado

Durante el ejercicio de 2006 se ha registrado la incorporación al accionariado de Natraceutical Group de dos accionistas institucionales de gran relevancia: Grupo Nozar y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), con una participación del 5% el primero y el 4,59% la segunda. La entrada de estos dos nuevos inversores, ligada al crecimiento y a las excelentes perspectivas de negocio de la compañía, ha permitido reforzar el capital de Natraceutical, interesada en institucionalizar su base accionarial y reforzar su independencia en la gestión mediante la diversificación de su principal órgano de gobierno con la entrada de consejeros y accionistas institucionales ajenos al Grupo Natra, principal accionista de Natraceutical Group.

De este modo, el accionariado de Natraceutical Group quedaba conformado como sigue:

- Natra, S.A.: 56%
- Nozar Group: 5%
- BBK: 4,59%
- BMS Promoción y Desarrollo, S.L.: 3,4%
- Free-float: 31,01%

Evolución del ejercicio 2006

1. Datos significativos del ejercicio

Balances de situación consolidados (euros)

ACTIVO	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Fondo de comercio	130.544.265	50.115.178
Otros activos intangibles	3.211.196	2.466.497
Propiedad, planta y equipo	44.609.902	44.271.397
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	728.998	44.271
Activos financieros no corrientes	17.139.335	2.880.922
Activos por impuestos diferidos	8.081.069	4.205.595
Total activo no corriente	204.314.765	104.004.260
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias	34.462.414	32.299.769
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26.975.278	12.719.105
Otros activos financieros corrientes	4.522.873	1.422.262
Activos por impuestos corrientes	5.111.031	1.562.500
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13.588.368	4.387.063
Total activo corriente	84.659.964	52.390.699
TOTAL ACTIVO	288.974.729	156.394.959

PASIVO	2006	2005
PATRIMONIO NETO:		
Capital social	32.871.395	24.653.546
Prima de emisión	103.493.534	50.077.515
Reservas (ganancias acumuladas)	5.343.339	(35.541)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	6.614.767	3.117.192
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	(72.829)	(77.476)
Acciones propias	(6.321.850)	(3.571.440)
Diferencias de conversión	1.257.485	1.324.001
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	4.549.061	3.757.368
Total patrimonio neto	147.734.902	79.245.165
PASIVO NO CORRIENTE:		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	70.116.342	40.427.152
Otros pasivos financieros a largo plazo	11.701.504	1.610.884
Pasivos por impuestos diferidos	7.166.508	5.199.863
Provisiones a largo plazo	1.059.117	923.747
Otros pasivos no corrientes	99.687	208.579
Total pasivo no corriente	90.143.158	48.370.225
PASIVO CORRIENTE:		
Deudas con entidades de crédito	18.225.093	12.342.250
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25.228.183	13.759.204
Pasivos por impuestos corrientes	2.214.674	806.892
Otros pasivos corrientes	5.428.719	1.871.223
Total pasivo corriente	51.096.669	28.779.569
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	288.974.729	156.394.959

■ Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas (euros)

ACTIVO	2006	2005
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios	90.761.773	46.981.166
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(1.541.354)	3.345.557
Aprovisionamientos	(45.083.498)	(29.463.752)
Margen bruto	44.136.921	20.862.971
Otros ingresos de explotación	3.707.610	2.378.249
Gastos de personal	(17.577.116)	(9.725.345)
Dotación a la amortización	(5.271.257)	(2.433.941)
Otros gastos de explotación	(20.216.815)	(9.287.672)
Resultado de explotación	4.779.343	1.794.262
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	92.062	4.647
Ingresos financieros	2.085.702	889.108
Gastos financieros	(4.223.500)	(1.601.682)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(556.421)	18.655
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(294.028)	-
Resultado por deterioro de activos	(628.385)	(475.000)
Resultado antes de impuestos	1.254.773	629.990
Impuestos sobre las ganancias	3.294.289	3.127.378
Resultado del ejercicio	4.549.062	3.757.368
BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)	0,02	0,02

2. Principales acontecimientos

El año 2006 ha sido un año de crecimiento para Natraceutical Group, marcado por varios hitos importantes para la compañía, entre los cuales cabe destacar la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, que ha permitido al Grupo entrar en un nuevo sector de actividad, el de los complementos nutricionales, y acceder directamente al consumidor final.

Tras esta operación, el valor de la compañía en bolsa ha aumentado en el ejercicio 2006 un 96,33%, alcanzando una capitalización de 598 millones de euros. Este hecho ha permitido a Natraceutical Group posicionarse en el rango de análisis de un buen número de bancos de inversión, tales como Ahorro Corporación, Banco Santander, Caja Madrid, Citigroup, Fortis e Ibersecurities, que a partir de ese momento han iniciado el seguimiento del valor y la publicación de *research* sobre la evolución de la compañía.

Resultado de todo ello, Natraceutical ha visto aumentar el interés de inversores institucionales por tomar participaciones en el Grupo. De este modo, durante 2006 entraban en el accionariado de la compañía BBK (con una participación del 4,59%) y Grupo Nozar (5%).

Por su parte, el área de ingredientes funcionales se ha visto fuertemente impulsada durante 2006 por la intensa actividad en I+D+i, que ha resultado en la solicitud de siete nuevas patentes y en la creación de un comité científico. Presidido por Daniel Ramón, Doctor en Ciencias Biológicas e investigador científico del CSIC en el Instituto de Agroquímica y Tecnología de Alimentos, dicho comité está compuesto por científicos e investigadores de reconocido prestigio internacional que evalúan las líneas de investigación de I+D de Natraceutical Group y respaldan la creación de nuevos proyectos de la compañía.

Finalmente, y con el objetivo de impulsar el crecimiento de Natraceutical Group y reforzar las distintas áreas de negocio ante los nuevos retos de la compañía, se ha implementado una nueva estructura organizativa, acorde con la nueva dimensión y progresión del Grupo.

■ Adquisición Laboratoires Forté Pharma

Siguiendo el proceso de internacionalización, el Grupo se ha visto reforzado en octubre de 2006 con la adquisición del 100% de la

compañía monegasca Laboratoires Forté Pharma, especializada en complementos nutricionales en el sector adelgazamiento, salud, belleza y fitoterapia, y líder en el mercado francés de productos de control de peso. Una adquisición que se enmarca en la estrategia de desarrollo hacia la distribución al consumidor final de Natraceutical Group.

En los últimos cuatro años, Laboratoires Forté Pharma ha multiplicado sus ventas por cinco, se ha convertido en el líder del segmento de los suplementos para adelgazamiento en Francia y ha iniciado la distribución de sus productos en otros países de Europa, como Bélgica, Holanda, Austria, Italia, España y Portugal.

El Grupo ha anunciado la firma de un acuerdo vinculante para dicha adquisición en agosto de 2006 y ha cerrado la operación durante el segundo semestre del ejercicio por un importe de 82 millones de euros.

La adquisición se ha llevado a cabo libre de deuda y se ha abonado en efectivo. Natraceutical Group ha financiado la operación con parte de la capacidad de endeudamiento propia y a través de una ampliación de capital. Dicha ampliación, aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 6 de octubre de 2006, se ha realizado por un importe de 61.633.868 euros, lo que ha supuesto la emisión de un total de 82.178.486 nuevas acciones. Tras la ampliación, que se ha suscrito íntegramente en los plazos previstos, entre los días 10 y 24 de octubre de 2006, el número de acciones en circulación es de 328.713.946 y el capital social de la compañía ha quedado establecido en 32.871.395 euros.

De esta forma, la compañía ha obtenido los fondos necesarios para cubrir con recursos propios el 73% del precio pactado para la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, fijado en 82 millones de euros. El 27% restante se ha financiado a través de un crédito sindicado por 22 millones de euros.

La adquisición e integración de Laboratoires Forté Pharma supone un avance en el plan de negocio de Natraceutical Group, que de esta forma accede al mercado de los complementos nutricionales, una actividad complementaria a la alimentación funcional y con un elevado potencial, y le permite llegar de forma directa hasta el consumidor final. Una importante ampliación y diversificación de productos y clientes que refuerza el peso específico del Grupo dentro del sector.



Esta operación se enmarca también en la estrategia de internacionalización de la compañía, que en una primera fase exportará el modelo desarrollado por Forté Pharma en Francia, donde ha tenido una extraordinaria evolución, a países con una red de distribución parecida, como es el caso de España, Portugal, Italia, Austria, Holanda y Bélgica. En una segunda fase, se implantará en Alemania y Reino Unido, como antesala a Estados Unidos, donde el mercado de vitaminas y complementos nutricionales es cuatro veces el europeo. De esta forma, Natraceutical Group avanza en la consolidación de la compañía como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y los complementos nutricionales en el plano internacional.

Para ello, Natraceutical Group realizará en los próximos dos años una considerable inversión en publicidad y marketing con la que fortalecerá la penetración en todos los países en los que opera, a la vez que amplía la gama de productos de la compañía, con el fin de reducir la estacionalidad de la principal línea de actividad actual (adelgazamiento y control de peso), que actualmente representa el 60% de la cartera y cuya venta de productos se realiza principalmente durante la primera mitad de año.

■ Refuerzo del accionariado

El Consejo de Administración de Natraceutical Group se ha reforzado en la segunda mitad del año con la entrada de Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), después de que la entidad financiera ampliase su participación en el grupo biotecnológico alcanzando el 4,58% de su capital. De este modo, Natraceutical ha visto asimismo reforzado su órgano de administración desde el punto de vista de gobierno corporativo, pues BBK ha sido el primer accionista institucional con silla en el Consejo sin intereses en el Grupo Natra, principal accionista de la compañía biotecnológica.

En esta misma línea, a principios de octubre Grupo Nozar ha adquirido a Natra, S.A. el 5% de Natraceutical Group. Una toma de participación que ha materializado de nuevo el interés de la compañía por institucionalizar su base accionarial y seguir reforzando el principal órgano de gobierno con consejeros institucionales sin intereses en Grupo Natra.

■ Creación de Cakefriends AG

En noviembre de 2006, Natraceutical Group ha anunciado la firma de un acuerdo estratégico con Panadoro Group para el desarrollo y la comercialización de productos finales funcionales para el sector de la alimentación. La operación tiene pleno sentido estratégico para Natraceutical Group ya que refuerza su estrategia de acceso directo al consumidor final y le coloca en una posición de liderazgo dentro del mercado de alimentación funcional en Europa, facilitando la apertura de nuevos caminos hacia la nutrición del futuro.

Fruto de esta unión, se ha creado un nuevo concepto de franquicia alimentaria: Cakefriends AG. Un proyecto totalmente innovador dentro del mercado de alimentación que nace como respuesta a los nuevos hábitos de vida de nuestra sociedad, que cada vez demanda más una alimentación rápida pero saludable. Ubicada en el centro de Zurich, la tienda insignia de Cakefriends ofrece al consumidor final una amplia variedad de alimentos funcionales. Se trata de productos desarrollados sobre la base de recetas tradicionales, con una excelente calidad, fresca y sabor pero, además, con un importante valor añadido: cualidades nutritivas y efectos beneficiosos para diversas funciones del organismo. Un nuevo espacio donde estar al día de las últimas novedades en este tipo de productos y comprobar, antes que nadie, sus cualidades nutricionales.

■ Nueva estructura organizativa

La integración de Laboratoires Forté Pharma en Natraceutical Group ha supuesto la creación de una nueva estructura organizativa. El Grupo está ahora compuesto por dos unidades de negocio, cuyos directores generales reportan directamente al consejero delegado:

- División de ingredientes funcionales (*business to business*), integrada principalmente por Natraceutical, Overseal, Obipektin, Exnama y Kingfood.
- División de complementos nutricionales (*business to consumer*), formada por Laboratoires Forté Pharma.

Con esta organización, Natraceutical Group se dota de una estructura capaz de impulsar el crecimiento previsto para cada una de las dos líneas de actividad y, de este modo, continúa avanzando en su estrategia de convertirse en uno de los principales referentes en el mercado mundial de la alimentación funcional.

3. Evolución de los negocios por línea de actividad

El holding Natraceutical Group ha cerrado el ejercicio 2006 con unos ingresos de 94 millones de euros, frente a los 49 millones del año anterior. Este incremento se ha producido por la incorporación, por primera vez en las cuentas consolidadas, de un año completo de actividad de sus filiales Overseal y Obipektin, que en 2005 sólo computaron seis meses. Pero los ingresos también han aumentado por el crecimiento orgánico de las actividades ordinarias en las diferentes áreas de negocio y por la incorporación de dos meses de actividad de la compañía monegasca Laboratoires Forté Pharma.

Durante el ejercicio 2006, la compañía ha obtenido un resultado después de impuestos de 4,55 millones de euros, frente a los 3,8 del año anterior. El EBITDA generado en el Grupo ha pasado de 4,2 millones de euros en 2005 (9% de la cifra de ingresos) a 10 millones durante 2006 (11% de la cifra de ingresos). Si el crecimiento orgánico en la cifra de negocios ha sido durante el ejercicio 2006 del 13%, los gastos de personal y otros gastos de explotación se ha incrementado en menor medida, motivo principal de la mejora en el ejercicio 2006 en términos de márgenes EBITDA.

■ División de ingredientes funcionales:

Natraceutical Industrial S.L.U.

En el marco de una reorganización de las actividades de Natraceutical, S.A. que permitiese una gestión más ágil de los recursos de la compañía, además de un mayor aprovechamiento de las sinergias provocadas por el crecimiento orgánico y vía adquisiciones del Grupo, en el mes de junio se ha producido una aportación no dineraria a la filial Natraceutical Industrial, S.L.U. consistente en todos los activos y pasivos de carácter comercial, industrial y de investigación y desarrollo. De esta forma, Natraceutical S.A. queda como mera tenedora de acciones en sus participadas, siendo sus sociedades filiales las que desarrollan la actividad industrial, comercial y de investigación y desarrollo.

Es por este motivo por el que las cifras de la cuenta de resultados individual de Natraceutical S.A. sólo incluyen la actividad comercial e industrial del primer semestre de 2006, quedando el resto de actividad del ejercicio 2006 reflejada en las cuentas individuales de Natraceutical Industrial S.L.U.

Por lo que respecta a los resultados, éstos se han visto penalizados por la línea de actividad de ingredientes funcionales, derivados del cacao y alcaloides, ubicada en la planta productiva de Natraceutical Industrial S.L.U. (Quart de Poblet, Valencia), donde la compañía ha tenido unas ventas y unos márgenes inferiores a los esperados por los elevados costes de producción en relación a determinados ingredientes naturales y un cacao integral desgrasado, por lo que la compañía ha decidido el replanteamiento de las actividades en estos productos. En relación a esta línea de negocio, la compañía centrará su actividad para el ejercicio 2007 en productos adicionales como el CoccoanOX y en otros ingredientes funcionales que sí están cumpliendo sus objetivos de ventas, márgenes brutos y rentabilidades esperados.

Obipektin AG

En pectinas, frutas y verduras en polvo, las ventas han crecido un 4,3% siendo las ventas de frutas en polvo las que han destacado dentro de esta evolución positiva. La cifra de exportaciones en esta línea de actividad ha alcanzado el 90%.



Overseal Natural Ingredients Ltd.

En 2006 ha destacado la evolución positiva en las ventas de la línea de colores naturales y sabores, con un incremento del 15% respecto al año anterior, y un mantenimiento de los márgenes brutos porcentuales generados con estos productos, destacando la fortaleza en el mercado de Reino Unido.

■ División de complementos nutricionales:

Laboratoires Forté Pharma

Laboratoires Forté Pharma ha sido adquirida por Natraceutical Group en noviembre de 2006, por lo que sólo se han integrado dos meses de actividad de esta sociedad a las cuentas consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo.

Cabe mencionar que las ventas de Laboratoires Forté Pharma en 2006 se han situado en 48 millones de euros, por lo que se prevé que la integración de la compañía monegasca durante 2007 suponga la definitiva consolidación de Natraceutical Group como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y de los complementos nutricionales.

4. Actividad en I+D

A lo largo de 2006, Natraceutical Group ha desarrollado una intensa actividad en los campos de la innovación, el desarrollo y la investigación que ha culminado con la creación de un comité científico formado por investigadores internacionales de prestigio en diferentes áreas de la nutrición y la salud.

Natraceutical Group ha solicitado siete nuevas patentes que supondrán una importante mejora de su actividad económica y comercial en los próximos ejercicios.

■ 1ª patente: Pectina orgánica

En febrero de 2006, el Grupo ha presentado la patente para la producción de la primera pectina orgánica del mundo. Esta patente forma parte

de un proyecto multinacional en el que participa el equipo de I+D del Grupo junto a productores de materia prima con certificación orgánica en países en vías de desarrollo. En este proyecto Natraceutical Group aporta su *know-how* tecnológico y los derechos de propiedad intelectual para elaborar la pectina orgánica.

Las pectinas, cuya producción mundial se estima en aproximadamente 35.000 toneladas anuales, son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos, postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes anti-diarreicos.

Hasta el momento no era posible la producción de pectinas con certificación orgánica. Natraceutical Group, a través de la integración de los esfuerzos de su equipo de I+D, ha conseguido desarrollar este innovador método para la obtención de este ingrediente, que se ajusta tanto a las nuevas tendencias del mercado como a la estrategia de la compañía para elaborar ingredientes cada vez más saludables para el consumidor.

Natraceutical Group produce en la actualidad aproximadamente 1.100 toneladas de pectina, que representan alrededor del 10% de la facturación total del Grupo. La tendencia al crecimiento de la demanda de los productos orgánicos, entre los que se encuentran las pectinas desarrolladas, se estima para el 2006 en un 20% en Norteamérica y en un 10% en la Unión Europea, con un volumen de negocio total estimado para todo el mundo de 30.000 millones de euros. Entre los países con un mayor consumo de productos orgánicos destacan en Europa Suiza y Reino Unido, donde el Grupo tiene una presencia directa y está muy bien posicionado a través de sus centros de producción, distribución y ventas.

■ 2ª patente: CocoonOX

En el mes de febrero, se ha presentado la solicitud para patentar CocoonOX, 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 que son una gran ayuda para reducir el riesgo de contraer enfermedades coronarias y cáncer.



En esta patente se ha logrado una mayor concentración de polifenoles gracias al control del proceso desde los países de origen de la materia prima, donde el Grupo viene realizando en los últimos años inversiones en implantación de tecnología. Además, se ha conseguido una mayor biodisponibilidad, es decir, una más fácil absorción por parte del cuerpo humano. Estas características son las claves del producto, lo que garantiza una demanda creciente por parte de los grandes operadores del sector alimentación para dar respuesta a las tendencias de consumo.

La *International Society of Antioxidant in Nutrition and Health* ha otorgado a Natraceutical Group el "Premio al Mejor Desarrollo de Ingrediente Antioxidante" por CocoonOX. La entrega del premio, celebrada a finales de 2006, tuvo lugar en Malta durante la última edición de la Conferencia de Aplicación de Polifenoles en Nutrición y Salud.

■ 3ª patente: Alcalinización de la Fibra Soluble de Cacao

En marzo, Natraceutical Group ha patentado el proceso de alcalinización de la Fibra Soluble de Cacao que posibilita, por primera vez, la utilización de esta fibra en derivados lácteos.

La importancia del proceso reside en que permite mejorar las condiciones de alcalinización del extracto soluble de cacao, rico en fibra dietética, para neutralizar su pH y poder así utilizarlo en aplicaciones lácteas, como batidos de cacao, que requieren que sus ingredientes tengan un pH cercano a la neutralidad.

El mercado de las fibras alimentarias es uno de los más dinámicos a nivel global. Durante el último año, se han registrado casi 600 nuevos productos en Europa y más de 1.000 en Estados Unidos que alegan en su etiquetado un alto contenido en fibra. Además, cada año aumentan en un 100% el número de lanzamientos de productos con contenido en fibra, mientras esa exigencia es la alegación saludable más buscada para el 40% de los americanos y para el 33% de los europeos. Así, del total de productos lanzados al mercado durante los últimos 12 meses que aseguran tener un contenido en fibra, más del 15% se engloba dentro de la categoría de bebidas y aproximadamente la mitad de éstas, es decir el 7,5%, pertenecen al segmento de bebidas lácteas. En líneas generales, el mercado de las fibras alimentarias, como ingrediente, mueve hoy 150 millones de euros sólo en Europa, con crecimientos variables que oscilan entre el 8% y el 16% anual.

Los ensayos preclínicos con la Fibra Soluble de Cacao que Natraceutical Group ha presentado en 2006 indican que el consumo regular de esta fibra tiene un efecto significativo sobre los niveles de colesterol y triglicéridos y, por tanto, una reducción del riesgo de padecer determinadas cardiopatías. Estos estudios han demostrado que la Fibra Soluble de Cacao reduce hasta un 54% el nivel de colesterol de baja densidad, también llamado LDL o "colesterol malo", y hasta un 40% de triglicéridos en sangre, en comparación con el grupo de dieta control. Estos datos implican su gran potencial para convertirse en un ingrediente funcional que ayude a prevenir problemas de salud cardiovascular y por lo tanto aseguran un importante mercado.

■ 4ª patente: CoccoanOX-70

Natraceutical Group ha presentado en el mes de mayo la solicitud para la patente del CCX-70, una gama de flavonoides derivados del cacao con una capacidad antioxidante seis veces superior a la de la vitamina C, el más alto conseguido hasta el momento, con la ventaja adicional de una mayor biodisponibilidad, o fácil absorción por el cuerpo humano.

El principal mercado del CCX-70 es el sector de los suplementos dietéticos y complementos nutricionales, donde este tipo de antioxidantes representa una de las tendencias de consumo más prometedoras y con un potencial de mercado estimado en más de 670 millones de euros para 2007 con tasas de crecimiento superiores al 12%, según datos de *Business Insights*.

El CCX-70 presenta un índice antioxidante, u ORAC (Oxygen Radical Absorbance Capacity), que llega a ser seis veces superior al de la vitamina C, otro conocido antioxidante. Los flavonoides (antioxidantes naturales de la familia de los polifenoles) son compuestos naturales con múltiples efectos saludables debido a su acción antioxidante y eliminadora de radicales libres. La documentación científica acredita las propiedades saludables de los flavonoides del cacao que, por su acción antioxidante y antiinflamatoria, tiene un efecto beneficioso sobre los factores desencadenantes de determinadas enfermedades cardiovasculares, como la reducción de los niveles de LDL (también llamado "colesterol malo") y la contribución al control de la presión sanguínea en hipertensos.

■ 5ª patente: Método de esterilización

En junio se ha presentado la solicitud para la patente de un nuevo método limpio de esterilización que mantiene las características naturales de los alimentos.

Basado en el uso del CO₂ en estado supercrítico (es decir, que se comporta como un líquido), este método permite eliminar las bacterias de los alimentos sin alterar las propiedades y características de la materia prima.

Asimismo, este proceso permite esterilizar el producto y desengrasarlo (extracción) en la misma operación, lo que supone un ahorro de costes, y sin la necesidad de alcanzar altas temperaturas. De este modo, los alimentos sometidos a este proceso mantienen todas sus características

y propiedades naturales inalteradas. Natraceutical Group aplica ya este método a sus productos derivados del cacao, con un elevado contenido en polifenoles, y estudia su utilización con otras materias primas.

La innovación de esterilización con CO₂ abre un nuevo campo en la investigación y desarrollo alimentario, ya que hasta este momento la esterilización a altas temperaturas era una de las etapas críticas para la obtención industrial de determinadas moléculas con actividad biológica sobre la salud. Gracias a este nuevo sistema, moléculas extremadamente sensibles a la temperatura, como los antioxidantes, pueden mantenerse en condiciones óptimas desde la materia prima hasta el ingrediente final, asegurando su efecto beneficioso sobre el organismo.

■ 6ª patente: Nuevo colorante que incorpora vitaminas C y E

En septiembre se ha presentado la solicitud para la patente de una nueva variedad de colorante alimenticio desarrollada por Natraceutical Group que incorpora antioxidantes como la vitamina C (ácido ascórbico) y la vitamina E (alfatocoferol), junto a colorantes obtenidos de forma natural.

Este colorante supone un gran avance ya que ofrece importantes beneficios nutricionales y se convierte en una eficaz protección contra el envejecimiento celular provocado por el exceso de radicales libres que se produce por factores externos como la contaminación, la radiación solar o los humos, entre otros.

Esta variedad puede incluirse en numerosos productos alimentarios como bebidas, lácteos y conservas, aportando a estos alimentos una fuente de color natural, además de beneficios nutricionales para el consumidor.

■ 7ª patente: Nuevo método de dosificación de Talin®

Esta patente, la última del ejercicio 2006, describe un nuevo mecanismo de aplicación industrial del ingrediente multifuncional Talin®, un ingrediente utilizado como potenciador del sabor y como edulcorante, que se puede incluir en dulces, postres y bebidas.

El poder edulcorante de Talin® 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 alimentaria y fácil de manejar a nivel industrial.

El nuevo método industrial para la mejora de la dosificación del Talin® permitirá posicionar a este ingrediente 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. Este proyecto surge de una innovadora línea de investigación de la compañía, basada en la búsqueda de nuevos métodos que permitan la aplicación de ingredientes funcionales a un mayor número de productos, y es fruto del trabajo estrecho entre el departamento de I+D de Natraceutical Group y de los departamentos de investigación de sus clientes finales.

Durante 2006, Natraceutical Group ha recibido de la prestigiosa firma independiente de consultoría y estudios de mercado Frost & Sullivan el premio al 'Liderazgo en Estrategia de Crecimiento 2006' como reconocimiento a la adquisición estratégica de Overseal Natural Ingredients Ltd. y a la introducción del Grupo en el creciente mercado de edulcorantes con Talin®.

5. Acontecimientos significativos acaecidos tras la fecha de cierre del ejercicio 2006

■ Creación de Forté Pharma Ibérica

En enero de 2007, Natraceutical Group ha entrado en la distribución farmacéutica en España gracias a la creación de Forté Pharma Ibérica. Éste supone el primer paso del plan de expansión internacional de Forté Pharma, compañía monegasca adquirida por Natraceutical Group en octubre de 2006 y especializada en complementos nutricionales, que trasladará su modelo de éxito en Francia al mercado nacional.

Forté Pharma Ibérica, ubicada en Barcelona, es filial 100% de Natraceutical Group y se ha convertido en la primera compañía distribuidora de los productos de Forté Pharma en el sur de Europa.

Esta acción se ha realizado tras el acuerdo suscrito con Laboratorios Inibsa por el que Natraceutical Group ha adquirido parte de sus equipos de ventas, que distribuirá los productos de Forté Pharma en las farmacias españolas a través de la nueva filial Forté Pharma Ibérica. La red cuenta con la experiencia adquirida durante los dos últimos años en la distribución de estos mismos productos en España. El acuerdo contempla asimismo la cesión por parte de Laboratorios Inibsa de una cartera de clientes ya establecida y en activo, lo que garantiza a Forté Pharma Ibérica las ventas de producto desde el primer momento.

■ Adquisición de Kingfood Australia

Natraceutical Group ha llegado en febrero del 2007 a un acuerdo para la integración de la compañía Kingfood Australia PTY Limited especializada, desde hace más de veinte años, en la elaboración y comercialización de ingredientes y aromas para la industria alimentaria y distribuidora, desde 1998, de la gama de colores naturales de Natraceutical en aquella zona del mundo.

La operación, que se ha formalizado el 28 de febrero en Sydney, ha ascendido a 5,4 millones de euros y permite a Natraceutical Group revalidar la apuesta por el mercado de Asia-Pacífico.

Con la adquisición de Kingfood Australia, Natraceutical Group aumenta considerablemente la penetración en los mercados australiano y asiático, donde ya cuenta con una oficina comercial en Bangkok, además de incorporar una plantilla de 35 empleados altamente especializados y conocedores de los productos de Natraceutical, una red comercial propia, una cartera de clientes ya establecida con ventas anuales en torno a los 10 millones de euros, así como nuevos productos y aditivos para su cartera. Estos productos se elaboran en una factoría propia y de reciente implantación, que supera los 4.000 metros cuadrados, especializada en *premixes* (mezclas de ingredientes con varias funcionalidades) de hasta 50 ingredientes y aditivos diferentes, que posibilitan la creación de mezclas a la medida de cada cliente.

Kingfood Australia, que tiene contratos de colaboración con las principales compañías de aromas y aditivos del mundo, se integrará dentro de la división de ingredientes funcionales de Natraceutical Group, y más concretamente en la línea de actividad de colores naturales, que en el ejercicio 2006 tuvo un crecimiento del 15%.

La adquisición se enmarca dentro del plan estratégico 2007-2011 de esta división de Natraceutical Group, en el cual se definen como mercados de elevado potencial de crecimiento a corto y medio plazo los de Australia y Asia. Australia es uno de los países más interesantes para la alimentación funcional en este área, con un volumen de mercado estimado en un billón de euros, con crecimientos anuales superiores al 10% y un aumento de la penetración de los alimentos funcionales en los hogares australianos del 28% durante el 2006, según *Datamonitor*.

■ Presidencia ejecutiva

El 1 de marzo de 2007, Xavier Adserà ha asumido el cargo de Presidente ejecutivo de Natraceutical Group, lo que implica una mayor involucración del directivo en el proceso de desarrollo y crecimiento de la compañía. Desde mayo de 2005 hasta la mencionada fecha, Adserà ocupaba la presidencia no ejecutiva del Grupo.

Paralelamente, y en el marco de sus nuevas funciones en Natraceutical, Xavier Adserà ha adquirido una participación del 5% en la matriz, Natra,

de la que es consejero desde el año 2000, a fin de dar soporte al núcleo de accionistas estable que impulsa el proyecto empresarial del Grupo, cuya participación en Natraceutical es del 56%.

■ Reconocimientos

En marzo de 2007, la revista económica *Dinero* otorgó a Xavier Adserà el premio por su labor realizada en su cometido empresarial desde que entró en la compañía en mayo de 2005.

Durante el primer trimestre de 2007, Natraceutical Group ha recibido otros dos galardones por su actividad desarrollada en innovación y exportación. El premio Alfíl "Patente", concedido por la Federación Terciario Avanzado de la Comunidad Valenciana, como reconocimiento a la trayectoria de Natraceutical Group en el campo de la protección industrial de la innovación y como distinción a su labor en I+D+i. El último reconocimiento ha sido el concedido por la revista *Moneda Única* en los Premios IMEX-Fortis a la mejor empresa exportadora. Esta distinción se debe al elevado porcentaje de exportación de Natraceutical Group en el último año, que alcanzó el 95%.

6. Auditorías

Durante el año 2006, todas las plantas productivas de Natraceutical Group han superado con éxito las auditorías que han tenido que afrontar, entre las que cabe destacar la de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO que se ha saldado sin ninguna no-conformidad relevante.

Por otra parte, también en 2006 se han superado satisfactoriamente diversas auditorías de clientes. De esta forma, mediante estas auditorías, los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran de que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, como el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

Las cuentas del ejercicio 2006 han sido auditadas por Deloitte S.L., que ha expresado un informe sin salvedades.

7. Evolución en bolsa

La adquisición de Laboratoires Forté Pharma se ha llevado a cabo libre de deuda y se ha abonado en efectivo. Natraceutical Group ha financiado la operación con parte de la capacidad de endeudamiento propia y a través de una ampliación de capital. Dicha ampliación, aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 6 de octubre de 2006, ha ascendido a 61.633.868 euros, lo que ha supuesto la emisión de un total de 82.178.486 nuevas acciones. Tras la ampliación, que se ha suscrito íntegramente en los plazos previstos, entre los días 10 y 24 de octubre de 2006, el número de acciones en circulación es de 328.713.946 y su capital social ha quedado establecido en 32.871.395 euros.

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 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.



8. Medioambiente

En 2006 Natraceutical Group ha mantenido la línea de inversiones enfocada al mantenimiento y mejora de una gestión ambiental sostenible. La empresa, consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo no sólo en la gestión de los residuos que genera, sino también en su reducción, llegando en algunos casos a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías limpias y respetuosas con el medio ambiente.

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

En este sentido, en 2006 se han llevado a cabo diversas actuaciones en las plantas de Obipektin dirigidas a minimizar el impacto medioambiental, reducir el riesgo de polución, consumo de energía y agua potable, y disminuir al máximo sus residuos (incluyendo aguas residuales). Esta implicación ambiental se manifiesta además con la participación de la compañía en la *Energy Agency for Industry* (ENAW) para la reducción de las emisiones de CO₂.

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

LA ACCIÓN NTC	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2005
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	328.713.946	246.535.460
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	7.296.667	3.403.110
Cotización máxima	2,09 €	1,27 €
Cotización mínima	1,09 €	0,77 €
Cotización al cierre del ejercicio	1,82 €	1,09 €
Beneficio neto	4.549.062 €	3.757.368 €
Nº de valores negociados durante el ejercicio	436.791.820	354.481.233
Capitalización bursátil	598.000.000 €	269.000.000 €



9. Calidad

■ Política de calidad

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

Natraceutical Group ha superado también con éxito todas las auditorías de calidad a las que se ha sometido en los últimos ejercicios, entre ellas las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad y la del certificado Kosher, que abre las puertas al mercado hebreo. La compañía también ha pasado sin salvedades las auditorías de calidad a las que la han sometido sus clientes. Este es un proceso de vital importancia, ya que los clientes se aseguran así que se cumplen sus requerimientos en la cadena de suministro. Otros sistemas, como la Gestión del Conocimiento o el Cuadro de Mando Integral, se utilizan para dar apoyo a la Gestión de la Calidad Total.

Todas las actividades de Natraceutical Group están comprometidas con el cumplimiento de la legislación local e internacional vigente.

■ Política de seguridad del producto

Natraceutical Group cumple con todas las normativas de seguridad que garantizan la inocuidad y calidad de sus productos. Así, tiene implantado el sistema APPCC (Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control), en el que están comprometidos todos sus trabajadores, con el objetivo de garantizar la inocuidad y seguridad de sus productos. El APPCC garantiza unas buenas prácticas de higiene en todas las instalaciones de fabricación y almacenamiento de todos los productos y el cumplimiento de la legislación vigente. La inocuidad del producto no está garantizada sólo en la fase final, sino que se cumple estrictamente con las buenas prácticas a lo largo de todas las fases de la cadena de suministro, desde la materia prima hasta la entrega del producto acabado.

El sistema APPCC está reconocido mundialmente como un enfoque sistemático y preventivo que considera los riesgos biológicos, químicos y físicos mediante la anticipación y la prevención, en lugar de la mera inspección del producto final.

10. Responsabilidad Social Corporativa

■ Natraceutical Group y sus clientes

Calidad ante el cliente

Durante el año 2006, todas las plantas productivas de Natraceutical Group han superado con éxito todas las auditorías que debieron afrontar, entre las que cabe destacar la de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad, según la norma ISO, que se ha saldado sin ninguna no-conformidad relevante.

Por otra parte, también en el 2006 se han superado satisfactoriamente diversas auditorías de clientes. De esta forma, los clientes de Natraceutical Group se aseguran que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

Protección de datos

En lo que se refiere a la privacidad, Natraceutical Group cumple los principios de Protección de Datos de Carácter Personal de la LORTAD (Ley Orgánica 15/1999, del 13 de diciembre), así como del propio Código de Conducta del Grupo.

■ Natraceutical Group y sus empleados

Creación de empleo

El número de trabajadores del Grupo ha pasado de aproximadamente unas 347 personas en 2005 a alrededor de 470 en el 2006, de los que más del 20% trabajando en actividades de investigación, desarrollo o innovación, lo que supone un alto grado de preparación y especialización.

La adquisición de Laboratoires Forté Pharma ha supuesto la incorporación a la plantilla de 121 nuevos empleados, de los cuales la mayor parte desarrollan su actividad profesional en los departamentos de ventas, marketing e I+D.

Gestión de Recursos Humanos

Actualmente el equipo profesional de Natraceutical Group está formado por profesionales de numerosas nacionalidades en cuatro continentes diferentes, lo que aporta a la empresa una visión versátil del conocimiento de los principales mercados mundiales. La mayoría de los empleados trabajan en Europa (Suiza, España y Gran Bretaña), pero también en Costa de Marfil, Brasil, Estados Unidos y Tailandia. La mayor concentración laboral se produce en las plantas industriales de Valencia, Suiza (dos), Gran Bretaña y Brasil, que suponen una superficie total de más de 250.000 metros cuadrados.

Formación y desarrollo profesional

Natraceutical Group cuenta con las herramientas laborales necesarias para llevar a cabo una eficaz y dinámica gestión del conocimiento entre sus empleados. Esto se traduce en la valoración y el reconocimiento del trabajo realizado por toda la plantilla, lo que también permite potenciar la creatividad y el entusiasmo de los colaboradores.



■ Natraceutical Group y sus accionistas

En cuanto a la relación con los accionistas, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de Natraceutical Group en los mercados financieros, la empresa establece medios adecuados para asegurar que se comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores, y que esta información sea correcta y veraz. Para ello, el Grupo facilita los mecanismos oportunos para que todos los accionistas puedan tener acceso a una información igual y al mismo tiempo. Un compromiso que en 2006 se ha visto consolidado con la creación del departamento de Relación con Inversores, encargado de atender las consultas y requerimientos de los accionistas, así como de elaborar la información pública que se difundirá en el mercado.

En línea con las recomendaciones del Informe Aldama, la Sociedad transmite la información al mercado de forma rápida, precisa y fiable. En particular, la información pública periódica y toda la información que pueda considerarse relevante para los inversores. Asimismo, cualquier accionista puede acceder a la información financiera, hechos relevantes e información general y de gobierno corporativo de la compañía, a través de la página web www.natraceutical.es en el apartado de "Información para accionistas e inversores".

Por otra parte, el Consejo de Administración se responsabiliza de suministrar a los mercados información relativa a la estructura del accionariado, a modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

Además, toda la información financiera periódica que, a parte de la anual, se ofrece a los mercados, se elabora conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las Cuentas Anuales, y antes de ser difundida, es verificada por el Comité de Auditoría.

La información periódica sobre estados financieros ofrecida a los mercados es analizada por el Comité de Auditoría, con carácter previo a su presentación al Consejo, para constatar su corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad.

■ Natraceutical Group en la sociedad

Tribuna NTC

Natraceutical Group ha celebrado el 2 de octubre la primera edición de Tribuna NTC, foro de presentación y debate de temas de actualidad en torno a la salud y a la investigación científica, con especial interés en la alimentación como vía de prevención de enfermedades y mejora de la calidad de vida. Como grupo biotecnológico líder en investigación y desarrollo en el sector de la alimentación funcional, Natraceutical Group ha puesto en marcha Tribuna NTC con el fin de abrir vías de reflexión y ofrecer respuestas a la creciente demanda social sobre el bienestar, la calidad de vida y la alimentación.

En esta primera edición, el acto ha contado como ponente principal con el neurólogo Premio Príncipe de Asturias 2005, Dr. Antonio Damasio. Además, han participado en el debate posterior Xavier Adserà, Presidente de Natraceutical Group y la Dra. M^a José Rosselló, directora de estudios de Nutrición Humana y Dietética de la Universidad Ramón Llull.

La celebración anual de Tribuna NTC refuerza el compromiso científico y social de Natraceutical Group en pro del desarrollo y divulgación de alternativas funcionales a la alimentación tradicional encaminadas a la mejora de la calidad de vida del individuo.



Estrategia a futuro

Tras el cierre del ejercicio 2006, uno de los objetivos de Natraceutical Group marcados para el próximo año es convertirse en un referente global en su actividad de ingredientes y consolidarse como referente europeo en el campo de los complementos nutricionales. Las perspectivas son excelentes gracias a la apuesta estratégica del Grupo en ambas líneas de negocio.

El presupuesto presentado por la compañía para el próximo ejercicio 2007 prevé una cifra de ingresos de 160 millones de euros y un EBITDA entorno a los 16 millones de euros. Natraceutical Group espera alcanzar estas cifras con una política de crecimiento centrada -para la actividad de ingredientes funcionales y principios activos- en el aumento de la cartera de productos y la consolidación de la expansión geográfica internacional.

En la línea de complementos nutricionales, Natraceutical prevé iniciar una ambiciosa estrategia de internacionalización que la posicione en el plazo de dos años en países como Bélgica, Holanda, Austria, España, Portugal e Italia, para acceder finalmente al mercado alemán y británico, éstos últimos con grandes similitudes con mercado estadounidense, el objetivo final, y donde el mercado de vitaminas y complementos nutricionales es cuatro veces el europeo.

Por lo que respecta a reproducir en Europa la historia de éxito desarrollada en Francia por Laboratoires Forté Parma en los últimos cuatro años, Natraceutical Group realizará en los próximos dos años una considerable inversión en publicidad y marketing que la llevará a penetrar fuertemente en países como España, apostando paralelamente por ampliar la gama de productos de la compañía, que permita romper la estacionalidad de la principal línea de actividad actual (adelgazamiento y control de peso), que actualmente representa el 60% de la cartera y cuya venta de productos se realiza principalmente durante la primera mitad del año.

Natraceutical Group dispone así de un plan empresarial bien definido, con los objetivos claros y una estrategia de crecimiento que va consolidándose año tras año, por lo que las expectativas de futuro son optimistas.

■ División de alimentación funcional

Aumento de la cartera de productos

Basado en la actividad de I+D y el desarrollo de ingredientes innovadores en línea con las tendencias emergentes del mercado. Transformándose de proveedor de ingredientes a proveedor de soluciones.

Aumento de la presencia mundial

Expansión geográfica de la compañía en Norteamérica, Australia y Asia, así como en mercados emergentes como Rusia y Europa del Este, para convertirse en un *player* global.

Crecimiento no orgánico

Adquisiciones, *joint-ventures* y alianzas estratégicas con compañías complementarias.

■ División de complementos nutricionales

Aumento de la cartera de productos

Desarrollo de 4 segmentos de actividad: adelgazamiento, fitoterapia, salud y belleza. El crecimiento de ventas estará motivado por el continuo lanzamiento de nuevos productos, previéndose 10-15 nuevos productos anuales.

Crecimiento en España

Creación de Forté Pharma Ibérica, a través de la adquisición de una red comercial y la cartera de clientes en España, y el incremento de la inversión en publicidad para la constitución de la marca en el país.

Internalización en países cercanos

Presencia en nuevos países en crecimiento.
-En una primera fase (2007-2008): Benelux, Italia, Portugal y Australia.
-En una segunda fase (2009-2010): Reino Unido y Alemania.

Gobierno Corporativo



Gobierno Corporativo

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

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

Dicho informe se incluye íntegramente en www.natraceutical.es, y en él se detalla información relativa a:

1. Accionariado

Al cierre del ejercicio 2006, el capital de Natraceutical Group se compone de 328.713.946 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,10 euros, totalmente suscritas y desembolsadas. Así, el capital social es de 32.871.395 euros.

CAPITAL SOCIAL	32.871.395 euros
NÚMERO DE ACCIONES	328.713.946
VALOR NOMINAL	0,10 euros

■ Accionistas con participaciones significativas

Natra S.A. se mantiene como el principal accionista de Natraceutical Group, aunque su participación se ha reducido del 61,45% al 55,79% a lo largo de 2006. Natra S.A. controla un total de 183.379.569 títulos.

Otros tres accionistas controlaban a 31 de diciembre participaciones significativas en el capital de Grupo Natraceutical: Grupo Nozar, que posee el 5%; Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), que controla el 4,59%; y BMS

Promoción y Desarrollo, S.L. que posee un 3,4% de las acciones.

Merece una especial mención la entrada de Grupo Nozar y la ampliación de participación de Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), que han permitido reforzar el capital de Natraceutical, interesada en institucionalizar su base accionarial y reforzar su independencia en la gestión mediante la diversificación de su principal órgano de gobierno con la entrada de consejeros y accionistas institucionales ajenos al Grupo Natra.

Accionistas significativos a 31 de diciembre de 2006:

NATRA S.A.	56%
NOZAR GROUP	5%
BBK	4,59%
BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO S.L.	3,4%

■ Autocartera

A 31 de diciembre de 2006, Natraceutical Group posee 7.296.667 acciones propias adquiridas, durante los ejercicios 2005 y 2006, a un precio medio de 0,87 euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2006 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 de 0,5 y 5 euros, respectivamente. El Consejo de Administración ha hecho uso de esta autorización.

2. Consejo de Administración

■ Funciones

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

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

Durante el año 2006, el Consejo de Administración se ha reunido en 10 sesiones.

■ Composición

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

Al cierre del ejercicio 2006, la composición del Consejo era la siguiente :

CARGOS	REPRESENTANTE	CONDICIÓN
PRESIDENTE	XAVIER ADSERÀ GEBELLI	CONSEJERO EXTERNO
CONSEJERO DELEGADO	JOSÉ VICENTE PONS ANDREU	CONSEJERO EJECUTIVO
CONSEJERO	NATRA S.A.	CONSEJERO DOMINICAL
CONSEJERO	JOSÉ MANUEL SERRA PERIS	CONSEJERO INDEPENDIENTE
CONSEJERO	BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	CONSEJERO DOMINICAL
CONSEJERO	JUAN IGNACIO EGAÑA AZURMENDI	CONSEJERO DOMINICAL
CONSEJERO	ALICIA VIVANCO GONZÁLEZ	CONSEJERO DOMINICAL

■ Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración poseían, de manera directa o indirecta, 195.971.027 títulos al cierre del ejercicio 2006, un 59,61% del capital social, que se distribuyen a título individual de la siguiente forma:

CONSEJERO	ACCIONES DIRECTAS	ACCIONES INDIRECTAS	%
NATRA S.A.	183.379.569	0	55,787
BMS PROMOCIÓN Y DESARROLLO, S.L.	6.891.733	4.239.517	3,386
JUAN IGNACIO EGAÑA AZURMENDI	1.450.761	0	0,441
JOSÉ VICENTE PONS ANDREU	7.776	0	0,002
ALICIA VIVANCO GONZÁLEZ	1.000	0	0,000
XAVIER ADSERÀ GEBELLÍ	427	244	0,000

■ Remuneración de los Consejeros

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2006 por los Administradores de la Sociedad dominante en concepto de dietas, sueldos y salarios han ascendido a 357.000 euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, determinados Administradores han ejercido funciones ejecutivas habiendo devengado retribuciones por importe de 760.000 euros (de los cuales 120.000 euros corresponden a bonificaciones salariales adicionales a las indicadas anteriormente), que a 31 de diciembre de 2006 se encuentran pendientes de pago y figuran registradas dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado. A 31 de diciembre de 2006 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

■ Reglas de funcionamiento

El Consejo se rige por la reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades Anónimas para este órgano, por los Estatutos Sociales y por las reglas de desarrollo en cuanto a su operativa recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración que figura publicado en la página web www.natraceutical.es, bajo el apartado de Gobierno Corporativo en "Información accionistas e inversores". Dicha página incluye asimismo el texto íntegro de los

Estatutos Sociales. El Reglamento del Consejo regula las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no pública, explotación en beneficio del consejero de oportunidades de negocio de las que haya tenido conocimiento por su condición de tal y transacciones con consejeros o con accionistas significativos, sin que en ninguna de tales materias se haya producido incidencia alguna durante el ejercicio 2006.

En las sesiones del Consejo se facilita a los consejeros 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.

3. Comité de Auditoría

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración ha sido apoyado por el Comité de Auditoría (siendo éste la única comisión delegada del Consejo de Administración) que no tiene la consideración de órgano social pero sí se configura como instrumento al servicio del Consejo de Administración.

Corresponde al Comité de Auditoría:

- Proponer la designación del Auditor de Cuentas, sus condiciones de contratación y, en su caso, su revocación o prórroga del mandato.
- Controlar que los procedimientos de auditoría interna y los sistemas de control sean adecuados.

- Revisar con el auditor externo sus procesos y conclusiones.
- Vigilar la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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 miembros del Comité de Auditoría no reciben ningún honorario por su pertenencia al mismo. Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades que componen Natraceutical Group han ascendido a 275.000 euros durante el ejercicio 2006, de los cuales 44.000 euros corresponden al auditor principal, 136.000 a otras firmas vinculadas a su organización y 95.000 euros a otros auditores. El auditor principal ha recibido en concepto de honorarios por servicios distintos de la auditoría 29.000 euros, así como 43.000 euros en concepto de servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización.

4. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

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

- La política retributiva del Grupo al más alto nivel.
- Las líneas generales de la política de remuneración del Grupo y sus filiales.
- Recomendar al Consejo de Administración, para su propuesta a la Junta General de Accionistas, sobre los sistemas retributivos de administradores y sobre sistemas de participación de directivos y empleados en el capital social de Natraceutical.
- 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.

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

5. Junta General

■ Reglamento de la Junta General

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2004 aprobó el texto del Reglamento de la Junta General de Accionistas. En dicho Reglamento, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales, se desarrollan las competencias de la Junta General, se regulara 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, los quorums de constitución de la Junta, la formación de la Mesa, la ordenación de la Junta y su desarrollo, con las facultades de la Presidencia, turnos de intervención de los accionistas, las votaciones y el régimen de adopción y documentación de acuerdos, la publicidad de los acuerdos y la vigencia del Reglamento.

■ Datos de asistencia a la Junta General de Accionistas

A la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de junio de 2006, única celebrada en el ejercicio, asistió de manera física el 71,700% de las acciones, y estuvieron representadas otro 1,400%. Así, un 73,100% del capital estuvo representado en el acto.

■ Relación de acuerdos adoptados por la Junta General en el año 2006

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio de 2006 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2005.
- Se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio, destinándose un 10% a reserva legal y el resto a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Se acordó ratificar a D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi, designado por cooptación y por el plazo de cinco años a contar desde la

fecha por el Consejo de Administración el 10 de enero de 2006.

- Se acordó designar como auditores de cuentas a la entidad Deloitte, S.L. para el ejercicio 2006, tanto de Natraceutical S.A. como sociedad dominante como del grupo consolidado.
- 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 5 euros, respectivamente.
- Se acordó la modificación del artículo 15 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 la 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.
- Modificación del artículo 29 de los Estatutos Sociales en cuanto se refiere a la celebración de Consejos en varias salas interactivas por medios audiovisuales.

■ Derechos de los accionistas

Tienen derecho a asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de mil o más acciones inscritas a su nombre en el registro de anotaciones en cuenta correspondiente, con cinco días de antelación, al menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta.


Respecto a 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. Se atendió además las solicitudes de información que con carácter previo a la Junta fueron solicitadas por los accionistas. Todas las propuestas fueron aceptadas con un voto favorable por una amplia mayoría.

6. Informe de Gobierno Corporativo


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

Asimismo, a inicios de 2007, la sociedad ha dado un paso más en este ámbito con la creación del departamento de Relación con Inversores, que atenderá las consultas de los accionistas y sus requerimientos de información y elaborará la información pública que se difunda en el mercado.

El contenido de Gobierno Corporativo se recoge en el epígrafe "Información para accionistas e inversores" de la página web www.natraceutical.es.



Cuentas anuales consolidadas 2006 e informe de auditoría

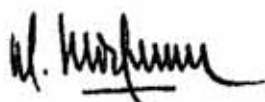


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas
de Natraceutical, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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. 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 Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical 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.
4. 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

18 de mayo de 2007

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (euros)

ACTIVO	NOTAS	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Fondo de comercio	5	130.544.265	50.115.178
Otros activos intangibles	6	3.211.196	2.466.497
Propiedad, planta y equipo	7	44.609.902	44.271.397
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	728.998	64.671
Activos financieros no corrientes	9	17.139.335	2.880.922
Activos por impuestos diferidos	19	8.081.069	4.205.595
Total activo no corriente		204.314.765	104.004.260
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	11	34.462.414	32.299.769
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	26.975.278	12.719.105
Otros activos financieros corrientes	10	4.522.873	1.422.262
Activos por impuestos corrientes	9	5.111.031	1.562.500
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9	13.588.638	4.387.063
Total activo corriente		84.659.964	52.390.699
TOTAL ACTIVO		288.974.729	156.394.959

Las Notas 1 a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

PASIVO	NOTAS	2006	2005
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	12	32.871.395	24.653.546
Prima de emisión	12	103.493.534	50.077.515
Reservas (ganancias acumuladas)	12	5.343.339	(35.541)
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12	6.614.767	3.117.192
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	12	(72.829)	(77.476)
Acciones propias	12	(6.321.850)	(3.571.440)
Diferencias de conversión	12	1.257.485	1.324.001
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	12	4.549.061	3.757.368
Total patrimonio neto		147.734.902	79.245.165
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	14	70.116.342	40.427.152
Otros pasivos financieros a largo plazo	16	11.701.504	1.610.884
Pasivos por impuestos diferidos	19	7.166.508	5.199.863
Provisiones a largo plazo	13	1.059.117	923.747
Otros pasivos no corrientes	17	99.687	208.579
Total pasivo no corriente		90.143.158	48.370.225
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	14	18.225.093	12.342.250
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		25.228.183	13.759.204
Pasivos por impuestos corrientes	18	2.214.674	806.892
Otros pasivos corrientes	16	5.428.719	1.871.223
Total pasivo corriente		51.096.669	28.779.569
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		288.974.729	156.394.959

Las Notas I a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

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	21	90.761.773	46.981.166
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.541.354)	3.345.557
Aprovisionamientos	20	(45.083.498)	29.463.752
Margen bruto		44.136.921	20.862.971
Otros ingresos de explotación		3.707.610	2.378.249
Gastos de personal	20	(17.577.116)	(9.725.345)
Dotación a la amortización		(5.271.257)	(2.433.941)
Otros gastos de explotación	20	(20.216.815)	(9.287.672)
Resultado de explotación		4.779.343	1.794.262
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		92.062	4.647
Ingresos financieros		2.085.702	889.108
Gastos financieros	20	(4.223.500)	(1.601.682)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(556.421)	18.655
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(294.028)	
Resultado por deterioro de activos		(628.385)	(475.000)
Resultado de impuestos		1.254.773	629.990
Impuestos sobre las ganancias	18	3.294.289	3.127.378
Resultado del ejercicio		4.549.062	3.757.368
BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)	26	0,02	0,02

Las Notas 1 a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Natraceutical, S.A. y sociedades que integran Natraceutical Group

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 Societades Consolidadas por Integración Global	Reservas Societades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Resultado	Total Patrimonio
Saldos a 31 de diciembre de 2004	18.490.160	-	16.178.889	(1.876.835)	1.369.499	(32.942)	(181.846)	3.580.806	37.527.731
Aplicación del resultado	-	-	-	1.877.647	1.747.693	(44.534)	-	(3.580.806)	-
Aumento de capital	6.163.386	-	33.898.626	-	-	-	-	-	40.062.012
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.505.847	-	1.505.847
Adquisición de acciones propias	-	(3.571.440)	-	-	-	-	-	-	(3.571.440)
Otros	-	-	-	(36.353)	-	-	-	-	(36.353)
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	(35.541)	-	-	-	3.757.368	3.757.368
Saldos a 31 de diciembre de 2005	24.653.546	(3.571.440)	50.077.515	(35.541)	3.117.192	(77.476)	1.324.001	3.757.368	79.245.165
Aplicación del resultado	-	-	-	674.181	3.078.540	4.647	-	(3.757.368)	-
Aumento de capital	8.217.849	-	53.416.019	-	-	-	-	-	61.633.868
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(66.516)	-	(66.516)
Adquisición de acciones propias	-	(2.750.410)	-	-	-	-	-	-	(2.750.410)
Ajustes valoración	-	-	-	4.096.859	-	-	-	-	4.096.859
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	607.840	419.035	-	-	-	1.026.875
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	4.549.061	4.549.061
Saldos a 31 de diciembre de 2006	32.871.395	(6.321.850)	103.493.334	5.343.339	6.614.767	(72.829)	1.257.485	4.549.061	147.734.902

Las Notas 1 a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.

Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran Natraceutical Group (euros)

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

	2006	2005
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	1.254.773	629.990
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	3.849.255	1.941.201
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.422.002	492.740
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	294.028	
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(92.062)	(4.647)
Otras partidas no monetarias (+)	159.501	(54.723)
Resultado ajustado	6.887.497	3.004.561
Pagos por impuestos	(74.459)	(402.907)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(2.162.645)	(22.544.845)
Aumento de cuentas por cobrar	(14.256.173)	(8.453.053)
Aumento de otros activos corrientes	(6.649.142)	(286.849)
Aumento de cuentas por pagar	22.317.100	17.506.979
Efecto diferencias de conversión	774.651	868.162
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	6.836.829	(10.307.952)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(80.144.000)	(44.854.423)
Propiedad, planta y equipo	(5.752.206)	(28.079.170)
Otros activos intangibles	(3.006.677)	(931.129)
Otros activos financieros	(10.161.554)	(854.477)
Otros activos	33.228	(325.023)
	(99.091.209)	(75.044.222)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	2.200.000	
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	2.759.310	283.952
	4.959.310	283.952
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(94.131.899)	(74.760.270)

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

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

	2006	2005
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias (-)	(4.096.142)	(3.571.440)
Enajenación de acciones propias (+)	7.608.235	-
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)	-	-
	3.512.093	(3.571.440)
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	29.689.190	39.258.737
Obtención de otra nueva financiación (+)	1.661.224	4.433.974
Obtención de subvenciones de capital no reintegrables (+)	-	-
Emisión de capital (+)	61.633.868	40.062.012
	92.984.282	83.754.723
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	96.496.375	80.183.283
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	9.201.305	(4.884.939)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	4.387.063	9.272.002
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	13.588.368	4.387.063

Las Notas I a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006.



Memoria Consolidada

Correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006



I. Actividad de las sociedades integrantes del Grupo Natraceutical

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

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

Sociedad	Actividad
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración y comercialización de cafeína
Braes Holdings Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group BV	Participación en otras sociedades
Braes Esot Trustee Limited	Inactiva
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Oversesal Color Inc.	Inactiva
The Talin Co. Ltd.	Fabricación de edulcorantes
Britannia Natural Products Ltd.	Inactiva
Obipektin AG	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo
Biópolis, S.L.	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares
Forté Pharma, SAM	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia
S.A. Laboratoires Forté Pharma, Benelux	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia
Forté Services, SAM	Prestación de servicios de dirección y administración
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Elaboración, comercialización de productos nutracéuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína
Cakefriends, Ltd	Comercialización de alimentación funcional

La sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., domiciliada en Brasil, inició su actividad en mayo de 2002 y la totalidad de sus ventas se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte de las ventas de la Sociedad dominante (hasta la fecha de aportación de rama de actividad descrita en la Nota 2), que corresponden igualmente a cafeína, se realizan a dos grupos empresariales mencionados para la sociedad dependiente. A este respecto, las ventas realizadas a dichos grupos empresariales representan el 23% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2006.

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

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

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):

	% Participación			Importe Neto Inversión en euros
	Domicilio	Directa	Indirecta	
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	100%	-	7.113.799
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	100%	-	46.509.661
Overseal Color Inc. (1)	EEUU	-	100%	-
The Talin Co. Ltd	Reino Unido	-	100%	-
Britannia Natural Products Ltd. (1)	Reino Unido	-	100%	-
Obipektin AG	Suiza	100%	-	30.500.000
Biópolis, S.L. (2)	Valencia	25%	-	554.164
Natraceutical Industrial, S.L.	Valencia	100%	-	35.370.108
Forte Pharma, SAM (3)	Mónaco	-	100%	-
Forte Services, SAM (3)	Mónaco	-	100%	10
S.A. Laboratoires Forte Pharma Benelux	Bélgica	-	100%	-
Cakefriends Ltd.	Reino Unido	41,67%	-	280.042

(1) No auditadas. (2) Auditada por Carlos Florez Ariño. (3) Auditadas por Janick 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. incluida en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada, ya que se posee influencia significativa sobre la misma evidenciada a través de la representación en un porcentaje superior al 20% en su Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2006 se han incorporado del perímetro de consolidación determinadas sociedades dependientes con motivo de su adquisición y 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 que se describe a continuación. 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.

Los activos y pasivos aportados a Natraceutical Industrial, S.L.U., y el valor en libros a la fecha de la aportación en Natraceutical, S.A., han sido los siguientes:

Activo	Euros	Pasivo	Euros
INMOVILIZADO:			
Inmovilizaciones inmateriales	3.622.630		
Inmovilizaciones materiales	18.133.274		
Inmovilizaciones financieras	951.859		
Total inmovilizado	22.707.763		
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	41.687	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	126.511
ACTIVO CIRCULANTE:	10.403.567	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias	6.717.596	Deudas con empresas del Grupo y asociadas	2.518.959
Deudores	2.084	Acreeedores comerciales	2.258.127
Ajustes por periodificación			
Total activo circulante	17.123.247	Total acreedores a corto plazo	4.777.086
TOTAL	39.872.697		4.903.597

De los bienes aportados que son susceptibles de amortización, se indica a continuación el ejercicio en el que Natraceutical, S.A. los adquirió:

	Euros							
	Año de adición							TOTAL
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Gastos de I+D	111.335	669.286	336.823	980.859	1.002.597	910.365	704.890	4.716.155
Propiedad industrial	251.362	-	31.895	41.461	34.520	84.754	106.302	550.294
Aplicaciones informáticas	14.071	86.652	8.152	7.859	2.807	728	101.563	221.832
Terrenos y construcciones	3.459.209	-	95.695	400.738	-	46.423	-	4.002.065
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.352.836	2.460.168	1.020.035	2.391.533	63.706	3.608.526	62.894	17.959.698
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	378.263	45.761	30.036	194.145	118.368	99.600	109.907	976.080
Inmovilizado en curso	-	-	-	779.271	2.432.676	1.100.466	1.272.905	5.585.318

El incremento del valor de la participación en Natraceutical Industrial, S.L.U. en libros de Natraceutical, S.A. se ha registrado por el valor neto contable por el que figuraban en sus libros los activos aportados, sin efecto en los resultados del ejercicio.

- 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 28 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante ha enajenado a crédito la totalidad de las acciones de la sociedad Natra, U.S. Inc. por un importe de 2.200 miles de euros a Natra Cacao, S.L. Dicho crédito no devenga intereses, su vencimiento "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 9). En dicha operación se ha generado un beneficio por importe de 615 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- 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.
- Con fecha 31 de octubre de 2006 la Sociedad dominante ha adquirido un 41,67% de Cakefriends Ltd. en un proyecto de joint venture por un importe de 280 miles de euros.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2006.

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

■ Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Natraceutical, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Natraceutical, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del 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 Forté 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. En consecuencia, la comparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas con las del ejercicio anterior debe realizarse considerando estas circunstancias. 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 Grupo desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. La cifra de negocios y el resultado aportado por dicho Grupo 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.

■ Responsabilidad de la información y estimaciones realizada

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 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 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 4-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.

■ 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 Natraceutical 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.

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

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

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

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

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

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

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

4. 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:

■ 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.

■ Fondo de comercio

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natraceutical no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF nº3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. se han 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 asignado a Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. Se originó por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. en el ejercicio 2002 y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la Sociedad dominante. La valoración de dichas acciones, al igual que el resto de patrimonio social no dinerario, fue validado por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario,

dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 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.

■ Activos intangibles

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

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

Actividades de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

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

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

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

■ Propiedad, planta y equipo

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

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

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

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo optó 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 determinó 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 incurrían.

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

■ 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 refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se

habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un aumento del valor de la reserva de revalorización.

■ Arrendamientos

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

■ Existencias

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

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

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

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

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

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

■ 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, párrafos 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.

■ 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.

■ Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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

Para gestionar sus riesgos financieros, el Grupo hace un seguimiento y control a través de un comité de riesgos financieros. Dicho comité analiza la situación de los mercados financieros, el estado de las operaciones y coberturas existentes así como las decisiones tomadas o susceptibles de ser tomadas. Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

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

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

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

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

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

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

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

■ 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.

■ Acciones de la Sociedad dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2006 representaba el 2,22% del capital emitido a esa fecha. Se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto.

■ 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 emitidas, en la fecha de la concesión. Este valor razonable se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo en función de la estimación realizada por el Grupo con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas, con abono a patrimonio.

El valor razonable 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.

■ Compromisos por jubilación

Una sociedad dependiente extranjera mantiene con sus empleados planes de prestación definida por contingencias de jubilación instrumentadas a través de planes de pensiones, que se encuentran externalizados. El Grupo Natraceutical sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes para el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio. La provisión registrada por este concepto representa el valor actual de la obligación de prestación

definida minorada por el valor de mercado de los activos afectos a dichos planes. En el caso de que el valor de mercado de los activos sea superior al valor actual de la obligación, el activo neto no es reconocido en el balance de situación a no ser que sea prácticamente cierto que éste vaya a ser recuperado.

■ Indemnizaciones por cese

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

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

■ 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 los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

■ 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.

■ Ingresos y gastos

Reconocimiento de ingresos

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

■ Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

■ Beneficios por acción

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

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

■ Moneda extranjera

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

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

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

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

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

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero. Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

■ 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.

■ Información sobre medioambiente

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 de consolidación

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 1 de enero de 2005	5.325.426
Incorporación al perímetro de consolidación	44.789.752
Saldo al 31 de diciembre de 2005	50.115.178
Diferencias de conversión	1.477.899
Incorporación al perímetro de consolidación	79.096.131
Salidas del perímetro de consolidación	(144.943)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	130.544.265

Los nuevos fondos de comercio generados en la consolidación del ejercicio 2006 se han originado como consecuencia de la adquisición del Grupo Forte Pharma y de Cakefriends, Ltd. El detalle de los activos netos adquiridos, 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

Tal y como se indica en la Nota 2, el coste de adquisición del Grupo Forte Pharma ha ascendido a 83 millones de euros, generándose por tanto, un fondo de comercio de 79 millones de euros. La operación ha supuesto una salida neta de caja de 80.144 miles 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
Forté Pharma, SAM	78.959.968
Overseal Natural Ingredients Ltd.	37.711.425
Obipektin AG	7.380.016
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.368.393
Cakefriends, Ltd	124.463
	130.544.265

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 31/12/06
	Saldo al 31/12/05	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Bajas	Diferencias de Conversión	
COSTE:						
Actividades de desarrollo	3.286.241	474.826	1.648.200	(1.593.937)	-	3.815.330
Propiedad industrial	443.992	164.764	216.962	-	-	825.718
Aplicaciones informáticas	203.772	105.888	965.005	-	-	1.274.665
Provisión	-	(106.714)	-	-	-	(106.714)
Total coste	3.934.005	638.764	2.830.167	(1.593.937)	-	5.809.000
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Actividades de desarrollo	(1.049.195)	(474.826)	(1.067.303)	799.653	(1.875)	(1.793.546)
Propiedad industrial	(258.967)	(84.855)	(19.021)	-	-	(362.843)
Aplicaciones informáticas	(159.346)	(101.888)	(180.181)	-	-	(441.415)
Total amortización acumulada	(1.467.508)	(661.569)	(1.266.505)	799.653	1.875	(2.597.804)
Inmovilizado neto	2.466.497					3.211.196

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

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 1.261 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. Del inmovilizado inmaterial del Grupo, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 1.919 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", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

	Euros						
	Saldo al 31/12/05	Incorporación al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Diferencias de Conversión	Saldo al 31/12/06
COSTE:							
Terrenos y construcciones	32.970.394	-	338.283	(219.408)	-	(781.991)	32.307.278
Instalaciones técnicas y maquinaria	60.636.809	-	1.645.961	(1.854.081)	3.073.190	(1.181.309)	62.320.570
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.174.215	849.946	413.967	(69.936)	-	(8.139)	2.360.053
Anticipos e Inmovilizado en curso	4.124.343	-	2.510.413	(152.868)	(3.073.190)	(155)	3.408.543
Otro inmovilizado	1.408.138	-	215.808	(111.754)	-	(10.752)	1.501.440
Total coste	100.313.899	849.946	5.124.432	(2.408.047)	-	(1.982.346)	101.897.884
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:							
Construcciones	(13.073.687)	(31.127)	(627.688)	166.270	-	370.807	(13.195.425)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.219.622)	223.234	(3.068.142)	1.379.867	-	978.674	(41.705.989)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(623.229)	(474.949)	(134.283)	54.326	-	(26.774)	(1.204.909)
Otro inmovilizado	(1.125.964)	60.671	(174.639)	47.137	-	11.136	(1.181.659)
Total amortización acumulada	(56.042.502)	(222.171)	(4.004.752)	1.647.600	-	1.333.843	(57.287.982)
Inmovilizado neto	44.271.397	627.775	1.119.680	(760.447)	-	(648.503)	44.609.902

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

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	391.562
Construcciones	97.665
	489.227

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2006 ha ascendido a 22 miles de euros.

Dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 40.327 miles de euros, aproximadamente.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 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	64.671
Cakefriends Ltd.	155.579	-
	728.998	64.671

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

	2006
Saldo al inicio del ejercicio	64.671
Incorporación al perímetro de consolidación	572.265
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	7.363.584	-	1.380.922	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	26.975.278	-	12.719.105
Activos por impuestos corrientes	-	5.111.031	-	1.562.500
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	13.588.368	-	4.387.0638
	17.139.335	45.674.677	2.880.922	18.668.668

■ 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 (véase Nota 2):

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, las cuales 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 al 31 de diciembre de 2006. Estos saldos tienen vencimiento a corto plazo y no devengan intereses.

Activos financieros no corrientes a vencimiento

El saldo de este epígrafe corresponde a la financiación prestada a terceros para el desarrollo de un proyecto en joint venture por importe de 810 miles de euros, al crédito concedido a una sociedad del Grupo por la venta de las acciones de Natra, U.S. Inc. (véase Nota 2) y la valoración de instrumentos financieros por importe de 4.355 miles de euros (véase Nota 15).

■ Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

Este epígrafe se muestra neto de una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 979 miles de euros (325 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).

■ Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo y depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos 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 sus deudas comerciales y con entidades de crédito. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

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

10. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Euros	
	2006	2005
Deudores varios	1.108.751	1.001.873
Inversiones financieras temporales	3.414.122	420.389
	4.522.873	1.422.262

Las inversiones financieras temporales incluyen, fundamentalmente, depósitos bancarios a corto plazo, con vencimiento superior a tres meses, remunerados a tipos de interés de mercado.

II. Existencias

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

	Euros	
	2006	2005
Mercaderías	490.176	308.188
Materias primas y auxiliares	13.340.012	10.659.866
Producto en curso	5.385.622	7.970.419
Producto terminado	17.366.651	14.967.778
Anticipos a proveedores	-	78.381
Provisiones	(2.120.048)	(1.684.863)
Totales	34.462.413	32.299.769

El epígrafe de productos en curso incluye un importe de 1.344 miles de euros correspondientes a productos novedosos basados en extractos derivados del cacao, cuya producción y comercialización se inició a finales de 2004. De acuerdo con el ritmo de ventas alcanzado en 2005 y 2006, una parte importante de dichos inventarios se considera que tendrá un periodo de realización superior a doce meses. No obstante, en base a la experiencia acumulada en los últimos meses y las oportunidades puestas de manifiesto en el mercado, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el desarrollo de esta nueva gama de productos se realizará de acuerdo con los planes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados por 4.585 y 9.332 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a dos años con su único cliente renovado hasta el 2007, quedando todavía un año pendiente de vencimiento y un importe de aproximadamente 1,11 millones de USD.

12. Fondos propios

■ Capital social

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 26 de septiembre de 2006, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2005, acordó llevar a cabo una ampliación del capital social por importe de 8.217.849 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 82.178.486 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,65 euros cada una de ellas. A 31 de diciembre de 2006 la ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada en su totalidad.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006 está compuesto por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2006 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 55,79% de las acciones de la Sociedad dominante.

■ Prima de emisión

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

■ Reserva de revalorización

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

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

■ Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de dicha reserva asciende a 691 y 643 miles de euros, respectivamente.

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

Acciones propias en cartera

A 31 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante posee 7.296.667 acciones propias adquiridas a un precio medio de 0,87 euros, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 2,22% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio 2006 en el epígrafe de acciones propias, es el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-
Adiciones	3.571.440
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.571.440
Adiciones	6.702.645
Retiros	(3.952.235)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	6.321.850

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

En noviembre de 2006 la Sociedad ha adquirido 2.465.355 acciones a 1,12 euros por acción a Natra, S.A.

■ Otras reservas no disponibles

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

La Sociedad dominante presenta en su balance individual como reserva indisponible, que tiene por tanto carácter restringido, un importe de 2.406 miles de euros correspondientes a reservas por adquisición de acciones propias, tal y como se establece en la normativa vigente. Dicha reserva coincide con el valor en libros de las acciones propias.

En relación con las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas, hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que en dichas cuentas anuales ascienden a 4.396 miles de euros.

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

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

Sociedad	Euros	
	2006	2005
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	4.117.948	3.007.397
Obipektin, A.G.	1.585.259	-
Overseal Natural Ingredients Colors Ltd.	872.654	-
The Talin Co. Ltd.	63.531	-
Overseal Color Inc.	(27.452)	-
Britannia Natural Products Ltd.	2.827	-
Natra U.S. Inc.	-	109.795
	6.614.767	3.117.192

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

■ Diferencias de conversión

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

Sociedad	Euros	
	2006	2005
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	1.773.670	1.415.041
Overseal Natural Ingredients Ltd.	577.381	(85.508)
Overseal Color Inc.	136.641	(32.815)
The Talin Co. Ltd.	(13.249)	(11.841)
Britannia Natural Products Ltd.	(2.243)	(2.256)
Obipektin AG	(1.214.715)	(88.338)
Natra U.S. Inc.	-	(109.276)
Braes Holding Ltd.	-	(14.119)
Braes Group Ltd.	-	253.086
Braes Esot Trustee Limited	-	27
	1.257.485	1.324.001

■ 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	223.289
Resultados negativos de ejercicios anteriores	357.084
Reserva voluntaria	1.652.521
	2.232.894

13. Provisiones

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

	Euros	
	Complemento de Pensiones	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2005	893.388	30.359
Incorporación al perímetro de consolidación	-	106.212
Dotación con cargo a resultados:		
Gastos de personal (Nota 20)	272.602	189.861
Provisiones utilizadas:		
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(404.506)	-
Diferencias de conversión	(28.799)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	732.685	326.432

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

A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2006 y 2005 (véase Nota 4-n):

	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 Siguintes	TOTAL
Préstamos	1.708.422	8.946.287	11.649.338	11.525.408	37.995.309	71.824.764
Pólizas de crédito	10.321.937	-	-	-	-	10.321.937
Financiación de importaciones	5.761.281	-	-	-	-	5.761.281
Efectos descontados	9.487	-	-	-	-	9.487
Intereses devengados no vencidos	423.966	-	-	-	-	423.966
Total	18.225.093	8.946.287	11.649.338	11.525.408	37.995.309	88.341.435

El epígrafe de préstamos incluye dos préstamos sindicados por importe de 62 millones de euros obtenidos para financiar parcialmente la adquisición de empresas del Grupo.

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

En garantía de estos préstamos han quedado pignoradas la totalidad de acciones de las sociedades dependientes Natraceutical Industrial, S.L.U., Overseal Natural Ingredients Ltd. y Obipektin A.G.

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengan un tipo de interés que oscila entre 4,23 % y 5,79 %.

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 por un límite de 11.930, 10.301 y 680 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 259 miles de euros que están avalados por Natra, S.A.

Los préstamos y créditos a pagar denominados en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2006. A dicha fecha estos importes 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	
	Largo Plazo	
	Activo (Nota 9)	Pasivo (Nota 16)
COBERTURA DE TIPOS DE INTERÉS:		
- Cobertura de flujos de efectivo		
- Interest rate swap	765.758	12.582
- Collar	-	648
DERIVADOS SOBRE ACCIONES PROPIAS:		
- Equity swap	3.588.886	-
	4.354.644	13.230

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				
	2008	2011	2012	2013	TOTAL
DERIVADOS DE COBERTURA:					
- Cobertura de flujos de efectivo					
- Interest rate swaps	(12.582)	-	683.913	81.845	753.176
- Collar	-	(648)	-	-	(648)
DERIVADOS SOBRE ACCIONES PROPIAS:					
- Equity swap	-	-	3.588.886	-	3.588.886
	(12.582)	(648)	4.272.799	81.845	4.341.414

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	Dólares Canadienses
Flujos de efectivo	2.084.329	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 52.500 miles de euros.

16. Otros pasivos financieros

■ Otros pasivos financieros a largo plazo

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

	Euros	
	2006	2005
Deudas con empresas del Grupo (Nota 9)	10.531.411	-
Otras deudas	1.156.863	1.593.122
Valoración de instrumentos financieros (Nota 15)	13.230	17.762
	11.701.504	1.610.884

En el capítulo "Otras deudas" se incluyen diversas financiaciones obtenidas del C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) por un importe de 105 miles de euros, que no devengan intereses y que presentan vencimientos hasta el ejercicio 2009. Adicionalmente, 536 miles de euros se corresponden con la parte dispuesta de un préstamo concedido por un importe de 2.847 miles de euros por el Instituto Valenciano de Finanzas para financiar la ampliación de las instalaciones productivas de la Sociedad dominante. Dicho préstamo presenta vencimientos periódicos entre 2007 y 2014 y devenga un tipo de interés de mercado. Adicionalmente el Instituto Valenciano de Finanzas ha concedido determinadas subvenciones a dicho tipo de interés.

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazôina 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.

■ Otros pasivos corrientes

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

	Euros	
	2006	2005
Remuneraciones pendientes de pago	1.621.519	239.073
Proveedores de inmovilizado	149.065	961.194
Otras deudas	3.658.135	670.956
	5.428.719	1.871.223

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	208.579	263.302
Traspaso al resultado del ejercicio	(108.892)	(54.723)
Saldo final	99.687	208.579

18. Situación fiscal

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

	Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	1.254.773	629.990
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	784.599	(420.098)
De los ajustes de consolidación	(668.896)	(291.175)
Resultado contable ajustado	1.370.476	(81.283)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	1.017.228	451.229
Compensación bases imponibles negativas no activadas	(22.493)	-
Deducciones tomadas	(909.000)	-
Bases imponibles negativas activadas	(992.024)	(1.051.195)
Deducciones activadas	(2.388.000)	(1.879.865)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	-	(647.547)
Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(3.294.289)	(3.127.378)

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	-	-	15.789	18.391
Revalorización activos	2.282.618	-	1.287.755	1.288.971
Gastos no deducibles	908.603	1.003.758	-	-
Valoración derivados financieros	4.631	-	1.524.140	-
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	955.601	502.947
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	5.847.375	3.201.837	-	-
Otros	29.866	-	3.383.222	3.389.654
	9.073.093	4.205.595	7.166.507	5.199.963

Tal y como se describe en la Nota 1, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital con aportación de rama de actividad. Algunos activos se aportaron a valor de mercado, lo que supuso la revalorización de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales. El impuesto diferido

registrado por este motivo supuso un porcentaje del 15%, de acuerdo con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y el artículo 36 Ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, que establece que en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrían acogerse a la deducción por reinversión. El referido impuesto diferido pasivo asciende a 952 miles de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo registró impuestos diferidos pasivos por importe de 3.390 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	175.942	2021
2001	Actividad exportadora	125.190	2011
2005	Actividad exportadora	1.189.640	2015
2006	Actividad exportadora	1.626.043	2016
2003	Formación profesional	568	2013
2004	Formación profesional	5.678	2014
2005	Formación profesional	5.810	2015
2006	Formación profesional	3.646	2016
2004	Reinversión	69.266	2019
2005	Reinversión	3.200	2020

Por otra parte, la Sociedad dominante ha generado en los ejercicios 2004, 2005 y 2006 las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio		Euros	
Generación Deducción	Obtención Beneficio	Renta Acogida a Reinversión	Importe Deducción
2004	2004	2.175.704	435.141
2005	2005	16.000	3.200
2006	2006	2.953.530	590.706
		5.145.234	1.029.047

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 a 31 de diciembre de 2006 ascendió a 591 miles de euros, quedando pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2006 un importe de 904 miles de euros.

Del total de las deducciones pendientes de aplicar, un importe de 3.905 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 ha sido contabilizado en el ejercicio 2006 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene pendiente de compensar bases imponibles negativas generadas en el año por importe de 992 miles de euros. No obstante, el Grupo ha registrado el crédito fiscal correspondiente a la misma, calculado al nuevo tipo impositivo para ejercicios futuros, en el epígrafe "Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes" del activo del balance de situación consolidado adjunto.

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

En la contabilización de los créditos fiscales que se han indicado anteriormente y en la evaluación de su recuperabilidad 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.

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

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

19. Saldos y transacciones con empresas del Grupo, asociadas y vinculadas

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

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

Sociedad	Euros	
	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar
Natra, S.A.	12.524	777.008
Torre Oria, S.L.	1.946	-
Natra Cacao, S.L.	-	1.610.350
Zahor Francia S.A.S.	-	62.859
Natra US	558.396	-
Apra, S.L.	66.281	-
Natra CI	-	896
	639.147	2.451.113

Adicionalmente, el Grupo mantiene cuentas a cobrar y pagar con sociedades del Grupo Natraceutical que no han sido incorporadas en el perímetro de consolidación (véase Nota 9).

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

	Euros
INGRESOS:	
- Ventas	3.464.827
GASTOS:	
- Compras	484.025
- Otros servicios	578.637
- Intereses	131.758

Las ventas a empresas de dicho Grupo durante el año incluyen un importe de 1.505 miles de euros correspondientes a producto en curso (véase Nota 11) en relación con el cual el Grupo tiene adquirido el compromiso de complementar las toneladas necesarias, sin coste para el comprador, hasta alcanzar determinados niveles de rendimiento de su producción.

Una empresa vinculada a un Administrador de la Sociedad dominante ha prestado servicios al Grupo durante el ejercicio 2006 por importe de 914 miles de euros.

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2006 de los activos y pasivos aportados en la aportación no dineraria en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) y que permanecen en balance al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Descripción	Euros
Otras instalaciones e instalaciones en curso	252.739
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	7.113.799
Préstamos a largo plazo	-
Impuesto diferido	(966.262)
	6.400.276

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

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

20. 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	46.929.670	31.152.849
Otros gastos externos	390.208	460.966
Variación de existencias	(2.236.380)	(2.150.063)
	45.083.498	29.463.752

■ 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	13.444.470	7.646.550
Seguridad Social	2.591.345	1.571.815
Indemnizaciones	1.291	1.176
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones (Nota 13)	189.861	30.359
Planes de pensiones	204.887	108.583
Otros gastos sociales	1.145.262	366.862
	17.577.116	9.725.345

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	23	15
Administración	57	36
Fabricación	220	129
Comerciales	114	18
Laboratorio	56	35
	470	233

■ Sistemas de retribución basados en acciones

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

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

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 1,05, 1,10 y 1,17 euros, respectivamente. El gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2006 ha ascendido a 190 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, la Sociedad dominante 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 dominante 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. Dicho precio fue modificado con fecha 26 de octubre de 2006 a 1,55 euros por acción viéndose incrementado el número de acciones a 5.896.667. Las nuevas acciones no han sido entregadas a fecha de cierre del ejercicio.

Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el nominal de la operación que la Sociedad dominante registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo, por este concepto figuran 174.196 euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad dominante 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 continua asumiéndolos la Sociedad dominante, 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	20.194.142	8.657.184
Tributos	128.988	148.859
Variación de las provisiones de tráfico	(106.315)	481.629
	20.216.815	9.287.672

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 275 miles de euros, de los cuales 44 miles de euros corresponden al auditor principal, 136 miles de euros a otras firmas vinculadas a su organización y 95 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 29 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 43 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	58.526.690
- Otros ingresos de explotación	778.941
- Intereses	146.098
GASTOS:	
- Aprovisionamientos	37.751.171
- Servicios exteriores	14.781.165
- Gastos de personal	12.427.710
- Intereses	228.452
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO	1.771.602

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

21. 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 Forté 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, en su caso, a una "Unidad Corporativa".

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

	Euros							
	Ingredientes Funcionales		Complementos Nutricionales		Otros		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESO:								
Ventas externas	86.632.974	46.981.166	4.128.798	-	-	-	90.761.772	46.981.166
Otros ingresos de explotación	3.707.610	1.794.262	-	-	-	583.987	3.707.610	2.378.249
RESULTADOS:								
Resultado de explotación	3.965.479	1.856.847	813.864	-	-	(62.585)	4.779.343	1.794.262
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	92.062	4.647	-	-	-	-	92.062	4.647
Ingresos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	2.085.702	889.108
Gastos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	(4.223.500)	(1.601.682)
Diferencias de cambio (*)	-	-	-	-	-	-	(556.421)	18.655
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(294.028)	-	-	-	-	-	(294.028)	-
Resultado por deterioro de activos	(373.118)	(475.000)	(180.267)	-	(75.000)	-	(628.385)	(475.000)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	1.254.773	629.990
Impuestos sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	3.294.289	3.127.378
BALANCE DE SITUACIÓN								
ACTIVO:								
Activos por segmentos	272.595.543	156.243.587	15.630.955	-	19.233	86.701	288.245.731	156.330.288
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	728.998	64.671
Total activos							288.974.729	156.394.959
PASIVO:								
Pasivos por segmentos	126.120.844	16.334.288	14.927.002	-	191.981	103.030	141.239.827	16.437.318
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	147.734.902	60.712.472
Total pasivos							288.974.729	77.149.790

(*) Resultados corporativos

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

	Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado Antes de impuestos		Activos Totales	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
América	8.944.167	11.055.982	222.166	1.351.997	5.480.095	10.419.403
Europa	81.817.608	35.925.184	1.032.606	(722.007)	283.494.633	145.975.556
	90.761.775	46.981.166	1.254.772	629.990	288.974.728	156.394.959

22. Pasivos contingentes

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

23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2006 por los Administradores de la Sociedad dominante en concepto de dietas y sueldos y salarios han ascendido a 357 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 determinados Administradores han ejercido funciones ejecutivas habiendo devengado retribuciones por importe de 760 miles de euros (de los cuales 120 mil euros corresponden a bonificaciones salariales adicionales a las indicadas anteriormente) que a 31 de diciembre de 2006 se encuentran pendientes de pago y figuran registradas dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto. 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.

Adicionalmente, tal y como se ha explicado en la Nota 20, en el ejercicio 2006 se ha aprobado la implantación de un plan de opciones sobre acciones para los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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

Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones
Xavier Adserá Gebellí	Natra, S.A.	Consejero
José Vicente Pons Andreu	Natraceutical Industrial, S.L.U.	Persona física representante del Administrador Único Natraceutical, S.A.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natraceutical, S.A.
	Forte Pharma Ibérica, S.L.	Persona física representante del consejero Natraceutical, S.L.
	Braes Group BV	Consejero
	Braes Holdings Ltd.	Consejero
	Braes Group Ltd.	Consejero
	Biopolis, S.L.	Consejero
	Braes Esot Trustee Limited	Consejero
	Overseal Natural Ingredients Ltd.	Consejero
	Obipektin AG	Consejero
	Panadoro Group AG	Consejero
	Cakefriends, Ltd.	Consejero
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natra, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Txocal Oñati, S.L.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
	Zahor Holding 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.
Manuel Moreno Tarazona	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del consejero Madbull, S.L.
	Natra, S.A.	Persona física representante del presidente Madbull, S.L.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del presidente, Natra, S.A.
Natra, S.A.	Torre Oria, S.L.	Consejero
	Zahor, S.A.	Consejero
	Txocal Oñati, S.L.	Presidente
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Natra, S.A.	Consejero

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

Consejero	% de Participación
Xavier Adserá Gebellí	0,15%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	13,77%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	1,13%

24. Retribuciones a la Alta Dirección

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

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección (en su caso, desde su incorporación) han ascendido a 991 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 Natraceutical, S.A. con responsabilidades como directivos.

Adicionalmente, tal y como se detalla en la Nota 20, determinados directivos están incluidos como beneficiarios dentro del plan de opciones sobre acciones de Natraceutical, S.A.

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

25. Otra información

■ Información sobre medioambiente

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

El detalle de los elementos relacionados con aspectos medioambientales incluidos en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	416.011	(198.268)	217.743
Depuración aguas residuales	543.104	(146.537)	396.567
Mejoras de emisiones atmosféricas	172.712	(26.469)	146.243
Depuradora de gases	4.814	-	4.814
Filtros	-	-	-
Otros	304.042	-	304.042
	1.440.683	(371.274)	1.811.957

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2006 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 141 miles de euros.

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 medioambiente.

■ 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
Natraceutical, S.A.	2.296.836
Natraceutical, S.L.	(1.881.610)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	140.313
Obipektin, A.G.	1.035.691
Overseal Natural Ingredients Colors Ltd.	2.743.149
The Talin Co. Ltd	(81.330)
Forte Services, SAM	278.951
Biópolis, S.L.	17.062
	4.549.062

26. 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	328.713.946	246.535.460
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	5.825.500	3.403.110
Número medio de acciones propias en cartera	4.615.805	581.634
Número medio de acciones en circulación	283.008.898	215.136.894

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

	2006	2005
Beneficio neto (euros)	4.549.062	3.757.368
Número medio de acciones en circulación	283.008.898	215.136.894
Beneficios básicos por acción (euros)	0,02	0,02

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

Valencia, 22 de marzo de 2007



Informe de Gestión Consolidado

correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006



I. Principales acontecimientos

En 2006, Natraceutical Group ha adquirido la compañía francesa de complementos nutricionales Laboratoires Forté Pharma, una operación que le permitirá por primera vez llegar al consumidor final con producto propio, dando un paso adelante en la cadena de valor, además de acelerar aún más su crecimiento.

Adicionalmente, cabe destacar la intensa actividad desarrollada en innovación, desarrollo e investigación, con la creación de un Comité Científico, formado por investigadores internacionales de prestigio en diferentes áreas de la nutrición y salud, y la publicación de siete nuevas patentes durante este año.

■ Adquisición de Forté Pharma

En agosto de 2006, se anuncia la firma de un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de Laboratoires Forté Pharma, compañía francesa de complementos nutricionales, por 82 millones de euros. Esta operación permitirá acelerar nuevamente el crecimiento de Natraceutical Group y, lo que el grupo considera más relevante, llegar al consumidor final con producto propio ampliando su cadena de valor.

El grupo cierra la operación durante el segundo semestre de este ejercicio. La adquisición se lleva a cabo libre de deuda y Natraceutical, que paga en efectivo, financia la operación con parte de la capacidad de endeudamiento propia y a través de una ampliación de capital. Esta fórmula, ya utilizada en la anterior adquisición del grupo, le permite disponer de capacidad financiera adicional suficiente para hacer frente a los nuevos proyectos de crecimiento orgánico y mantener unos ratios de endeudamiento adecuados.

Laboratoires Forté Pharma desarrolla complementos nutricionales para los segmentos de mercado de adelgazamiento, salud y belleza, principalmente. En los últimos cuatro años la compañía ha multiplicado sus ventas por cinco, se ha convertido en el líder del segmento de los suplementos para adelgazamiento en Francia y ha iniciado la distribución de sus productos en otros países de Europa, como Bélgica o Italia, además de España, donde ya se comercializan muchos de sus productos.

La compañía cuenta básicamente con tres gamas de productos:

- El segmento **adelgazamiento** comprende una amplia gama de productos que ayudan a adelgazar en todas las fases del proceso (inicial hasta mantenimiento), presentados en diferentes formas galénicas.
- En el segmento **salud** cuenta con una gama de complementos destinados a proponer soluciones a los síntomas de menopausia, dolores de las articulaciones, problemas de visión o estrés, entre otros.
- Mientras que la gama de **belleza** está formada principalmente por productos solares y antienvjecimiento.

La integración de Laboratoires Forté Pharma en Grupo Natraceutical 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. Grupo Natraceutical está especializado en extracción, producción y comercialización de pectinas naturales, polvos de frutas y vegetales, colorantes naturales e ingredientes, principios activos y extractos vegetales funcionales a clientes del sector alimentario, principalmente. Estos clientes los utilizan mayoritariamente para incorporarlos a sus productos y convertirlos así en alimentos funcionales, es decir, en alimentos cuyo consumo continuado aporta beneficios para la salud. Por su parte, Laboratoires Forté Pharma parte de la adquisición de principios activos, con lo que produce sus complementos alimentarios que ofrece directamente al consumidor final. El objetivo de su producto final es también aportar beneficios saludables a los consumidores.

La adquisición de Laboratoires Forté Pharma permite a Grupo Natraceutical:

- 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 6000 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.

■ Innovación y patentes

Durante el año 2006 se presentaron las siguientes patentes:

En febrero, Natraceutical S. A. Presenta la patente para la producción de la primera pectina orgánica del mundo, a través de Obipektin.

Dicha patente forma parte de un proyecto multinacional en el que participa el equipo de I+D del grupo, junto a productores de materia prima con certificación orgánica en países en vías de desarrollo. En este proyecto, Grupo Natraceutical aporta el *Know How* tecnológico y los derechos de propiedad intelectual para elaborar la pectina orgánica.

Grupo Natraceutical produce en la actualidad aproximadamente 1.100 toneladas de pectina, que representan alrededor del 10% de la facturación del Grupo. La tendencia de crecimiento de los productos orgánicos, entre los que se encontrarán las pectinas desarrolladas, se estima para el 2006 en un 20% en Norteamérica y en un 10% en la Unión Europea, con un total de negocio estimado a nivel mundial de 30.000 millones de euros. Entre los países de mayor consumo de productos orgánicos en Europa se encuentran Suiza y Reino Unido, en los que el Grupo Natraceutical tiene una participación directa y bien establecida a través de sus principales centros de producción, distribución y ventas.

Las pectinas, cuya producción mundial se estima en aproximadamente 35.000 Tn anuales, son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos, postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes anti-diarreicos.

Hasta el momento no era posible la producción de pectinas con certificación orgánica. El Grupo Natraceutical, a través de la integración de los esfuerzos de su equipo de I+D, ha conseguido desarrollar este innovador método para la obtención de este ingrediente, que se ajusta tanto a las nuevas tendencias del mercado como a la estrategia de la compañía de elaborar ingredientes cada vez más saludables para el consumidor.

También en el mes de febrero, Grupo Natraceutical presenta la solicitud para patentar CocioanOX, 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 Grupo Natraceutical 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.

En marzo, Grupo Natraceutical solicita la patente del proceso que permite alcalinizar la Fibra Soluble de Cacao, dando lugar a la primera fibra soluble derivada íntegramente del cacao que se podrá incorporar a toda la gama de productos alimenticios lácteos. El grupo, que ya ha iniciado la producción a escala industrial de este producto, trabaja ahora en el diseño de aplicaciones a las que incorporarlo con empresas estratégicas del sector de la alimentación.

La importancia del proceso reside en que permite mejorar las condiciones de alcalinización del extracto soluble de cacao, rico en fibra dietética, para neutralizar su pH y poder, así, utilizarlo en aplicaciones lácteas. Estos productos, como pueden ser los batidos de cacao, requieren que sus ingredientes tengan un pH cercano a la neutralidad.

El mercado de las fibras alimentarias es uno de los más dinámicos a nivel global. Durante el último año, se han registrado casi 600 nuevos productos a nivel europeo y más de 1000 a nivel estadounidense que alegan en su etiquetado un alto contenido en fibra. Más allá del dato de introducción, nos encontramos con unos crecimientos cercanos al 100% en el número de lanzamientos de este tipo de productos, que responden a que el *claim* "rico en fibra" figura como la alegación saludable más buscada para el 40% de los americanos y para el 33% de los europeos. Así, del total de productos lanzados al mercado durante los últimos 12 meses y alegando su contenido en fibra, más del 15% se engloban dentro de la categoría de bebidas, y aproximadamente la mitad de estas, es decir el 7.5% pertenecen al segmento de bebidas lácteas. En líneas generales, el mercado de las fibras alimentarias como ingrediente, mueve hoy 150 millones de euros sólo en Europa, con crecimientos variables que van desde el 8 al 16% anual. Dicha cifra se traduce en un volumen de negocio, cuando consideramos producto alimentario final en lugar de ingredientes, de billones de euros."

Los ensayos pre-clínicos con la Fibra Soluble de Cacao, indican que el consumo regular de esta fibra tiene un efecto significativo sobre los niveles de colesterol y triglicéridos y, por tanto, una reducción del riesgo de padecer determinadas cardiopatías. Estos estudios han demostrado que la Fibra Soluble de Cacao reduce hasta un 54% el nivel de colesterol de baja densidad, también llamado LDL o colesterol "malo", y hasta un 40% de triglicéridos en sangre, en comparación con el grupo de dieta control. Estos datos implican su gran potencial para convertirse en un ingrediente funcional que ayude a prevenir problemas de salud cardiovascular.

En mayo, Natraceutical Group presenta la solicitud para su cuarta patente de 2006, el CoccoanOX 70% (CCX 70), una gama de flavonoides derivados del cacao con un contenido total de este tipo de antioxidante de hasta el 70%, el más alto conseguido hasta el momento, con la ventaja adicional de una mayor biodisponibilidad, o fácil absorción por el cuerpo humano.

El principal nicho de mercado del CCX-70 es el sector de los suplementos dietéticos y complementos nutricionales, donde este tipo de antioxidantes representan una de las tendencias de consumo más prometedoras y con un potencial de mercado estimado en más de 670 millones de euros para 2007 con tasas de crecimiento superiores al 12%, según datos de Business Insights.

El CCX-70 presenta un índice antioxidante, u ORAC (Oxygen Radical Absorbance Capacity), que llega a ser seis veces superior al de la vitamina C, otro conocido antioxidante. Los flavonoides (antioxidantes naturales de la familia de los polifenoles) son compuestos naturales con múltiples efectos saludables debido a su acción antioxidante y eliminadora de radicales libres. La documentación científica acredita las propiedades saludables de los flavonoides del cacao que, por su acción antioxidante y antiinflamatoria, tiene un efecto beneficioso sobre los factores desencadenantes de determinadas enfermedades cardiovasculares, como son la reducción de los niveles de LDL (llamado "colesterol malo") y la contribución al control de la presión sanguínea en hipertensos".

En junio se presenta la solicitud para la quinta patente de 2006, un nuevo método limpio de esterilización, basado en el uso del CO₂ en estado supercrítico (es decir, que se comporta como un líquido), que permite eliminar las bacterias de los alimentos sin alterar las propiedades y

características de la materia prima. Además, en materias primas con elevado contenido graso, este proceso permite esterilizar el producto y desgrasarlo (extracción) en la misma operación, con el consiguiente ahorro de costes.

El CO₂ (dióxido de carbono), es un gas inerte en condiciones atmosféricas, pero en condiciones cercanas al punto crítico, se comporta como un líquido. Así, es un disolvente muy adecuado para llevar a cabo tanto operaciones de extracción como de esterilización. Es considerado como un disolvente GRAS (generalmente reconocido como seguro y apto para su uso en productos alimentarios) que permite la obtención de ingredientes estériles, es decir microbiológicamente seguros. Una vez que las condiciones críticas desaparecen, el CO₂ vuelve a su estado gaseoso, por lo que el nuevo método patentado por Natraceutical Group no deja ningún tipo de residuo.

Este método permite, además, la esterilización y la extracción sin la necesidad de alcanzar altas temperaturas lo que permite la aplicación de este nuevo proceso para preservar compuestos funcionales termolábiles, es decir, compuestos inestables, que se alteran o degradan por la acción del calor. De este modo, los alimentos sometidos a este proceso mantienen todas sus características y propiedades naturales inalteradas. Natraceutical Group aplica ya este método a sus productos derivados del cacao, con un elevado contenido de polifenoles, y estudia su utilización con otras materias primas.

Esta innovación abre un nuevo campo en la investigación y desarrollo alimentario, ya que hasta este momento la esterilización a altas temperaturas era una de las etapas críticas para la obtención industrial de determinadas moléculas con actividad biológica sobre la salud. Gracias a este nuevo sistema, moléculas extremadamente sensibles a la temperatura, como los antioxidantes, pueden mantenerse en condiciones óptimas desde la materia prima hasta el ingrediente final, asegurando su efecto beneficioso sobre el organismo.

Natraceutical Group presenta la solicitud para su sexta patente en septiembre, una nueva variedad de colorante alimenticio desarrollada por el grupo que incorpora antioxidantes como la vitamina C (ácido ascórbico) y la vitamina E (alfatocoferol) junto a colorantes obtenidos de forma natural.

Los antioxidantes juegan un papel clave en la neutralización de radicales libres potencialmente dañinos. Tanto la vitamina C como la vitamina E se encuentran en una dieta equilibrada, pero la vida moderna ha provocado un abandono de la comida sana y el abuso de comidas rápidas, impidiendo alcanzar la cantidad diaria recomendada de estos compuestos.

El exceso de radicales libres, producido por factores externos como la contaminación, la radiación solar y los humos entre otros, puede ser paliado con antioxidantes. De esta forma, la nueva variedad de colorante patentada por Natraceutical Group se convierte en una eficaz protección contra el envejecimiento celular.

Para obtener la nueva variedad de colorante natural, se han ideado diversos sistemas de emulsión avanzada, y procesos de descomposición y migración. Esta variedad puede incluirse en numerosos productos alimentarios como bebidas, lácteos y conservas, aportando a estos alimentos una fuente de color natural, además de beneficios nutricionales para el consumidor.

Por último en diciembre, Natraceutical Group presenta su séptima patente del año. Consiste 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.

Este proyecto surge de una innovadora línea de investigación de la compañía, basada en la búsqueda de nuevos métodos que permitan la aplicación de ingredientes funcionales a un mayor número de productos, y es fruto del trabajo estrecho entre el departamento de I+D de Natraceutical Group y del de sus clientes finales.

■ Ampliación de capital de Natraceutical, S.A.

A fecha 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 61.633.868 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.

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).

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

■ Indicadores financieros

El indicador más destacable en este período es la concesión con fecha 31 de octubre de un crédito sindicado por 62 millones de euros. Este crédito, ha servido por un lado, para financiar la operación de adquisición de Forte Pharma, por importe de 22 millones y por otro para renegociar el préstamo sindicado existente en el pasado ejercicio y que sirvió para financiar la compra de Braes Group por importe de 40 millones de euros. El citado préstamo tiene un plazo de vencimiento de 7 años.

■ Auditorías

Durante el año 2006, todas las plantas productivas de Natraceutical Group superaron con éxito todas las auditorías que debieron afrontar entre las que cabe destacar la de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO que se saldó sin ninguna no-conformidad relevante.

Por otra parte, también en el 2006 se superaron satisfactoriamente diversas auditorías de clientes. De esta forma, los clientes de Natraceutical, S.A. se aseguran, mediante estas auditorías, de que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de suministro, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, tales como las Buenas Prácticas de Fabricación (GMP - Good Manufacturing Practices) o el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Clínico).

■ Acuerdos estratégicos

En noviembre de 2006, Natraceutical Group y Panadoro Group, *joint venture* centrado en el desarrollo de productos finales funcionales para el sector de la alimentación, se han unido para innovar en el mercado de alimentación con la creación de un nuevo concepto de franquicia alimentaria: CAKEFRIENDS AG. La nueva compañía está participada por Natraceutical con un 42% y Panadoro Group Ltd con un 58%.

La tienda insignia de CAKEFRIENDS, que se inaugurará a mediados de 2007 y se ubicará en el centro de Zurich, ofrecerá al consumidor final una amplia variedad de alimentos funcionales (productos desarrollados sobre la base de recetas tradicionales, con una excelente calidad, fresca y sabor pero, además, con un importante valor añadido: cualidades nutritivas y efectos beneficiosos para diversas funciones del organismo). Un nuevo espacio donde estar al día de las últimas novedades en este tipo de productos, y comprobar antes que nadie sus cualidades nutricionales.

La participación de Natraceutical en la creación de CAKEFRIENDS AG se enmarca en la estrategia de la compañía de reforzar su estrategia de acceso directo al consumidor final (B2C), impulsar el creciente mercado de la alimentación funcional en Europa y abrir nuevos caminos hacia la nutrición del futuro.

CAKEFRIENDS nace como respuesta a los nuevos hábitos de vida de nuestra sociedad, que cada vez más demanda una alimentación rápida pero saludable. Así, a medio camino entre la alimentación tradicional y el *fast food* y el *casual dining* surge el *fast casual*, alimentos sabrosos y saludables, de consumo rápido y fácil.

■ Medioambiente

En 2006 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natraceutical, S.A. consciente del impacto de sus actividades sobre el entorno, sigue invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de estos y, en algunos casos, ha llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente. Este factor se ha tenido especialmente en cuenta en el diseño de las dos nuevas líneas de producción.

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

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

■ Presencia internacional

Natraceutical Group está presente en más de 60 países a través de nuestra red de ventas directa, distribuidores y agentes. Cabe destacar en este punto la existencia de una oficina comercial en Asia y una mayor presencia en USA a través de fuerzas de ventas directas y varios distribuidores especializados en cada una de nuestras familias de producto. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha estado presente en las ferias internacionales más relevantes para el sector en Europa y EEUU.

■ Otros aspectos organizativos

La integración de Forté Pharma en Natraceutical Group ha llevado consigo la creación de una nueva estructura organizativa. Básicamente, el grupo está ahora compuesto por dos unidades de negocio que reportan directamente al consejero delegado: la división de ingredientes funcionales (B2B), integrada principalmente por las antiguas Natraceutical, Overseal y Obipektin y la división de complementos nutricionales (B2C), formada por Forté Pharma. El número de colaboradores del grupo ha pasado de aproximadamente 233 en el 2005 a unos 470 en el 2006. No existen otros aspectos relevantes relativos al personal que requieran ser desglosados.

■ Principales riesgos e incertidumbres

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

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

2. Evolución de los negocios por línea de actividades

Natraceutical Group, holding biotecnológico líder europeo en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y suplementos nutricionales, cerró el ejercicio 2006 con unos ingresos 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 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 Forte Pharma, adquirida en noviembre de 2006.

En términos de resultado después de impuestos, la compañía 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%.

Sin embargo, los resultados del Grupo se vieron penalizados por la línea de actividad de ingredientes funcionales, derivados del cacao y alcaloides, ubicada en la planta productiva de Quart de Poblet (Valencia), donde la compañía evidenció unas ventas y unos márgenes inferiores a los esperados por elevados costes de producción en relación a determinados ingredientes naturales y un cacao integral desgrasado, por lo que la compañía ha decidido el replanteamiento de las actividades en estos productos. En relación a esta línea de negocio, la compañía centrará su actividad para el ejercicio 2007 en el resto de ingredientes funcionales que sí están cumpliendo sus objetivos de ventas, márgenes brutos y rentabilidades esperados.

En relación al beneficio operativo (EBITDA) generado en el Grupo Natraceutical, éste pasó de 4,2 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

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

El nuevo Grupo alcanza con esta adquisición más de 470 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, que cuentan con más de 250.000 m² de superficie.

■ Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natraceutical

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

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

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

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

No existen instrumentos financieros adicionales a los descritos en la presente memoria.

3. Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Natraceutical Group llegó en febrero del 2007 a un acuerdo para la integración de la compañía Kingfood Australia PTY Limited, especializada desde hace más de veinte años en la elaboración y comercialización de ingredientes y aromas para la industria alimentaria y distribuidora, desde 1998, de la gama de colores naturales de Natraceutical en aquella zona.

La operación, que se formalizó el día 28 de febrero en Sydney, permitiendo al Grupo revalidar la apuesta por el mercado de Asia-Pacífico, ascendió a 5,4 M€. Kingfood Australia ha cerrado el ejercicio 2006 con una facturación de 9 millones de euros, un crecimiento anual de más de 20% durante los últimos 3 años, y una previsión de cierre para el ejercicio en curso de 10 millones de euros.

Con la adquisición de Kingfood Australia, Natraceutical Group aumenta considerablemente la penetración en los mercados australiano y asiático, donde ya cuenta con una oficina comercial situada en Bangkok, además de incorporar una plantilla de 35 empleados altamente especializados y conocedores de los productos de Natraceutical, una red comercial propia, una cartera de clientes ya establecida con ventas anuales en torno a los 10 millones de euros, así como nuevos productos y aditivos para su cartera, elaborados en una unidad de producción propia de reciente implantación que supera los 4.000 m², especializada en *premixes* (mezclas de ingredientes con varias funcionalidades) de hasta 50 ingredientes y aditivos diferentes, que posibilitan la creación de mezclas a medida para cada cliente.

Kingfood Australia PTY Ltd., que tiene contratos de colaboración con las principales compañías de aromas y aditivos del mundo, se integrará dentro de la división de ingredientes funcionales de Natraceutical Group, y más concretamente en la línea de actividad de colores naturales, que en el ejercicio 2006 obtuvo un crecimiento del 15%. La adquisición se enmarca dentro del plan estratégico 2007-2011 de esta división de Natraceutical, en el cual se definen los mercados de Australia y Asia como mercados de elevado potencial de crecimiento a corto y medio plazo, pues Australia es uno de los nichos más interesantes para la alimentación funcional en esta área, con un volumen de mercado estimado en 1 billón de euros, crecimientos anuales superiores al 10% y un aumento de la penetración de los alimentos funcionales en los hogares australianos del 28% durante el 2006 (Fuente: Datamonitor).

Como otro hecho significativo acontecido después del cierre del ejercicio, Xavier Adserà, hasta ahora presidente no ejecutivo de Natraceutical Group desde que en mayo de 2005 aceptara dicho cargo, asumió con fecha 1 de marzo el cargo de presidente ejecutivo de Natraceutical, lo que implicará una mayor involucración del directivo en el proceso de desarrollo y crecimiento de la compañía.

■ Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 5.950.100 con un valor nominal de 595.010 euros, representativas del 1.81% del capital social a 31 de Diciembre de 2006. El resto de la información se desglosa en la memoria anual.

En Noviembre de 2006, Natraceutical S.A., procedió a la venta a mercado de un total de 3,5 millones de acciones propias que había adquirido recientemente, y que generaron una caja neta entre la operación de compra y venta y por tanto un beneficio antes de impuestos de 3,6 millones de euros. Este beneficio ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias individual de la compañía bajo el epígrafe "Resultados por operaciones con acciones y obligaciones propias"; no obstante, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y siguiendo Normas Internacionales de Contabilidad, dicho beneficio en la venta de acciones propias no se registra como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias y adicionalmente a aquellas acciones propias que Natraceutical, S.A. posee a efectos de cubrir el plan de fidelización de directivos y administradores, la sociedad cuenta con 1,4 millones de acciones propias de uso libre, a un coste medio de 1,12 euros por acción.

Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante. Las acciones en autocartera son propiedad de Natraceutical, S.A., Sociedad dominante del Grupo.

4. Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

La formulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de Valencia, 22 de marzo de 2007, para ser sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales, que constan de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria, así como el informe de gestión, están firmados en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

D. Xavier Adserà Gebellí
Presidente

D. José Manuel Serra Peris
Consejero

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

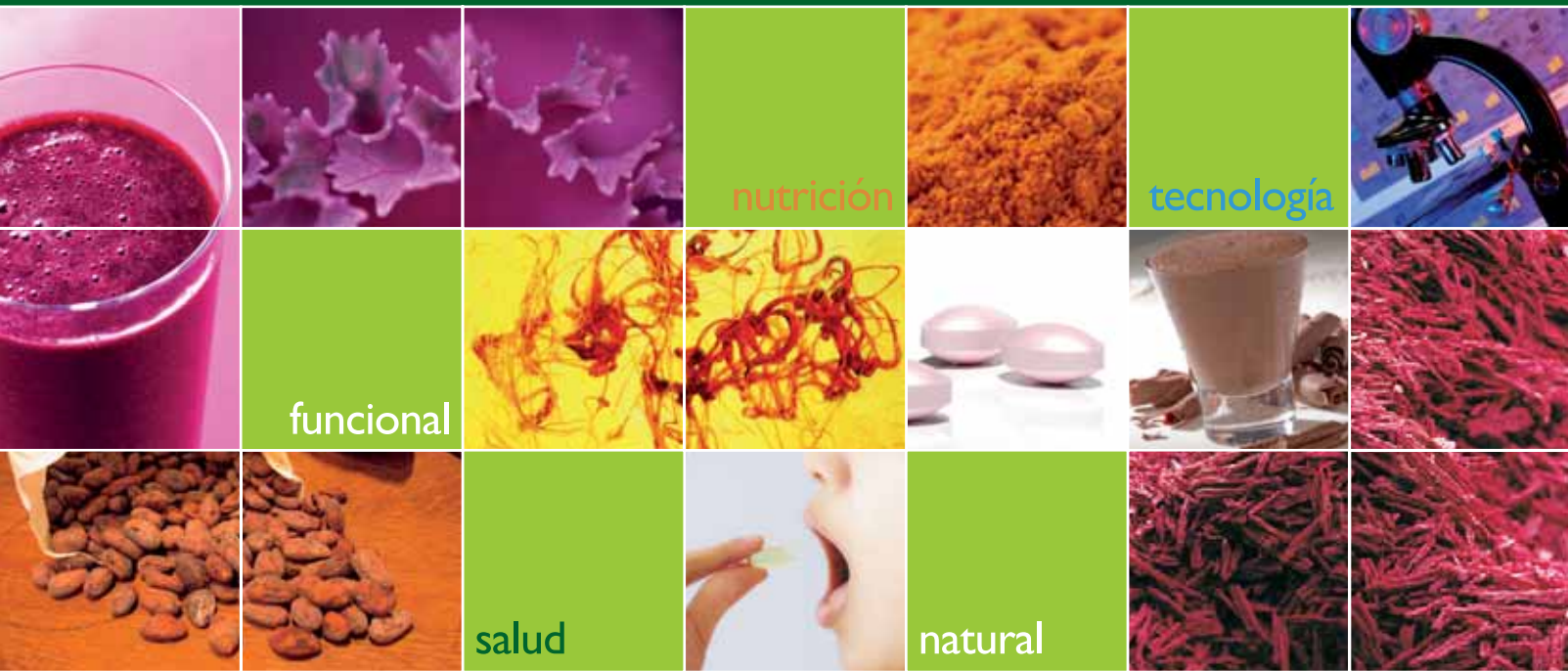
NATRA, S.A.
representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Consejero

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi
Consejero

D. José Vicente Pons Andreu
Consejero Delegado

Doña Alicia Vivanco González
Consejera

D. María José Busutil Santos
Secretario no Consejero



www.natraceutical.es

Pl. de América, 2 - 9ª pl.
46004 Valencia (España)

