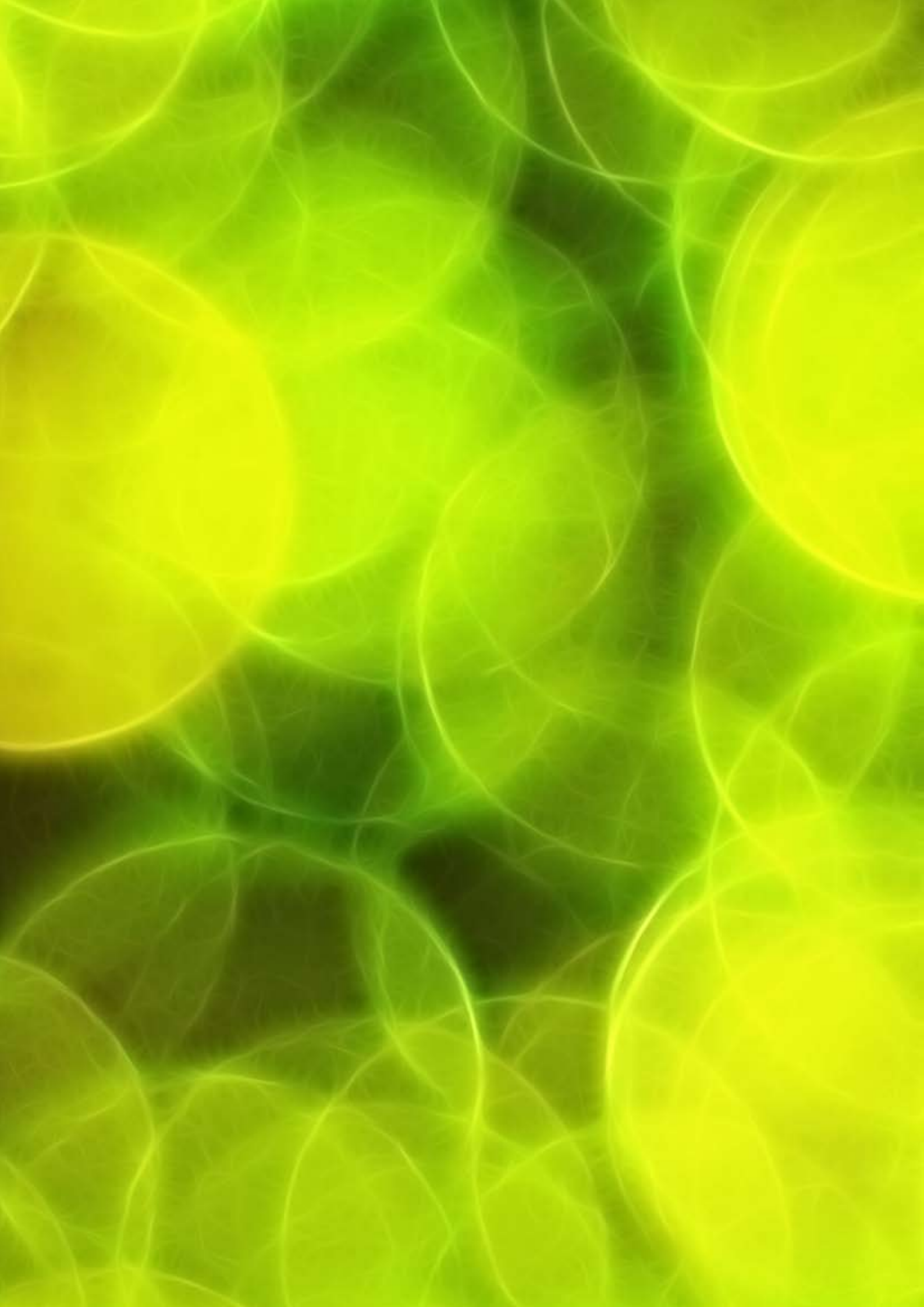


memoria anual
2007



**natraceutical
group**



En la vanguardia
de la biotecnología mundial
aplicada a la nutrición



Índice

Carta del Presidente

4

Principales magnitudes

9

Natraceutical Group en breve

19

Presentación

20

Natraceutical en el mundo

25

I+D+i

26

Accionariado

29

Consejo de Administración

31

Evolución del ejercicio 2007

33

Datos significativos del ejercicio

34

Evolución de los negocios por divisiones

36

Actividad en I+D+i

43

Reconocimientos

48

Evolución en bolsa

49

Acontecimientos significativos tras la fecha
de cierre del ejercicio 2007

52

Estructura financiera de la compañía

55

Auditorías

57

Política de calidad y seguridad

57

Medioambiente

60

Natraceutical Group en la sociedad

61

Gobierno corporativo

63

Cuentas anuales consolidadas 2007

71

Informe de auditoría y Estados financieros consolidados

72

Memoria consolidada

80

Informe de gestión consolidado

134

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Es para mí una satisfacción dirigirme un año más a todos ustedes para presentarles a través de estas páginas la evolución de la compañía en el último ejercicio, así como los hechos más relevantes acontecidos en los meses ya transcurridos de este nuevo año.

2007, ejercicio al que se refiere esta memoria, ha sido un año de consolidación para Natraceutical Group como referente en el campo de la alimentación funcional y de los complementos nutricionales; un año de completa integración de las importantes adquisiciones realizadas en los dos años anteriores, que han dado a la compañía una nueva dimensión y potencial de liderazgo en los mercados internacionales; un año de optimización de recursos, líneas de producción, capacidad innovadora y redes comerciales; un año, en definitiva, en el que Natraceutical Group ha hecho realidad, de nuevo, el reto de toda compañía en fase de fuerte expansión: presentar un alto crecimiento, no sólo como consecuencia de la incorporación de nuevas compañías al Grupo, sino también de forma orgánica.

Este ejercicio ha recogido el primer año de actividad plena de Natraceutical Group en el sector de los complementos nutricionales, tras la adquisición de Laboratoires Forté Pharma en octubre de 2006. Natraceutical Group diseñó en aquel momento un plan estratégico de tres años para la creación de una marca líder paneuropea en el sector de los complementos nutricionales. Tras el primer año de actividad conjunta, Natraceutical Group está ya presente, a través de su marca Forté Pharma, en Bélgica, Holanda, Austria, Suiza, España, Portugal y, de manera incipiente, en Italia, uno de los principales objetivos (junto a Alemania y Reino Unido) para la segunda fase de dicho plan de desarrollo. Asimismo, se ha constituido Forté Pharma Ibérica y Forté Pharma Benelux, sociedades que aglutinan la actividad comercial en estos países a través de sendas fuerzas de venta propias.



Xavier Adserà Gebellí

Presidente

Durante su primer año de actividad, la división de Complementos Nutricionales de Natraceutical Group ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado de adelgazamiento en Francia, a la vez que ha potenciado notablemente su internacionalización, con un 52% de incremento respecto al ejercicio anterior en sus ventas fuera del país galo.

En lo relativo a la división de Ingredientes, la compañía ha tenido como principal objetivo en 2007 seguir optimizando los recursos de esta área de negocio y potenciar las sinergias entre la red comercial de alcance mundial y una completa cartera de productos en los sectores de ingredientes funcionales, alcaloides, colores naturales, aromas, y polvo de frutas y verduras. A fin de seguir consolidando su actividad internacional en el campo de los ingredientes funcionales, Natraceutical Group no ha dejado de analizar oportunidades de expansión, fruto de lo cual en el mes de febrero se ha adquirido la compañía australiana Kingfood Australia PTY Ltd., especializada desde hace más de veinte años en la elaboración y comercialización de ingredientes y aromas para la industria alimentaria en la zona de Asia y Pacífico.

Paralelamente, y a fin de seguir desarrollando la presencia comercial de Natraceutical en nuevos mercados de alto potencial de crecimiento, la compañía ha abierto en el mes de julio una oficina comercial propia en Rusia. La nueva oficina está situada en Moscú, y se suma a la que el Grupo ya tiene en Bangkok, para la comercialización directa de sus productos en países con gran capacidad de desarrollo.

Esta positiva evolución de los negocios, se ha traducido en la cuenta de resultados como sigue: La compañía ha cerrado el ejercicio 2007 con una cifra de negocio de 152,9 millones de euros, frente a los 90,7 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento en su cifra de negocio del 68% respecto a 2006. El 16% de dicho crecimiento se consiguió de manera orgánica, es decir, sin tener en cuenta el impacto de las últimas adquisiciones en la cuenta de resultados. Por su parte, el EBITDA de la compañía alcanzó los 19,2 millones de euros, un 91% superior a la cifra del ejercicio anterior, del cual un 40% se alcanzó de manera orgánica.

Mediante una ambiciosa estrategia de creación de valor diseñada en 2004, y que ha combinado crecimiento tanto orgánico como a través de la adquisición de compañías en los mercados internacionales, en tres años Natraceutical Group ha multiplicado por 6,6 veces su cifra de negocios, lo que corresponde a un crecimiento anual del 87,5% desde 2004.

La estrategia de crecimiento de Natraceutical Group, especialmente a partir del inicio de su internacionalización, a mediados de 2005, ha hecho especial hincapié en mantener un óptimo equilibrio en el binomio alto crecimiento-rentabilidad. En este sentido, la compañía ha conseguido multiplicar su EBITDA por 4,6 veces desde 2004, lo que supone un crecimiento del 66% en los últimos tres años, llegando en 2007 a superar en un 20% la cifra prevista en su presupuesto inicial para el ejercicio.

Sin embargo, la positiva evolución de los negocios de la compañía no se ha visto trasladada al mercado de valores. Efectivamente, 2007 ha sido un año inusualmente complejo para el valor de Natraceutical, a lo largo del cual diversos factores ajenos a la evolución de la compañía han mermado seriamente su crecimiento en bolsa. En la presente memoria se presenta cumplida información al respecto.

La situación macroeconómica mundial ha estado sujeta durante los últimos meses a las turbulencias financieras procedentes del otro lado del Atlántico que han provocado un significativo número de incertidumbres que han afectado al sistema financiero mundial.

Sin embargo, parece no haber duda que la economía mundial va a seguir creciendo significativamente y que sus soportes se encontrarán en el vigor del crecimiento de los países emergentes. Países que intercambian recursos, como las materias primas y el trabajo, por tecnología y dinero. Es también ampliamente aceptado que nos movemos hacia un entorno con una mayor restricción del crédito mundial y un sesgo bajista en la evolución de los tipos de interés fruto de la relajación de la inflación.

En este escenario de futuro, parece lógico pensar que las empresas que van a tener ventaja competitiva son aquellas que hayan hecho ya el esfuerzo de globalización, para así aposentar su crecimiento en el de la economía global; que sean productoras de tecnología, que pueda ser intercambiada por los recursos de los países emergentes; que sean poco intensivas en capital y con una buena gestión del mismo (inversión en activos fijos, capital de trabajo, etc) y que tengan acceso a la captación de recursos propios.

Las empresas cotizadas van a tener sin duda una clara ventaja estratégica frente al resto. Las rigideces de ser una compañía pública se van a ver compensadas sobradamente al tener acceso a la financiación proporcionada por los accionistas. Adicionalmente, cuando la inflación remita por la relajación de los tipos y vuelva la confianza, la financiación obtenida en el mercado de capitales va a ser un recurso más competitivo que hasta ahora, frente a una deuda que va a contar con diferenciales altos de tipos de interés.

El Consejo de Administración, al que represento, junto con la indispensable y valiosísima dedicación de todo el equipo de Natraceutical Group, formado en la actualidad por 541 profesionales, ha participado desde la constitución de la compañía en la construcción de una verdadera multinacional de ámbito mundial, que nos permite ahora afrontar el futuro, cuanto menos, con la tranquilidad de disponer de unos sólidos cimientos.

A este hecho hay que unir la demostración de confianza en este potencial de crecimiento que todavía tiene por delante Natraceutical Group por parte de nuevos accionistas institucionales que se han incorporado en los últimos meses al accionariado de la compañía. Me refiero a Grupo Kiluva y a Inversiones Ibersuizas, que en el momento de firmar este escrito ostentaban sendas participaciones significativas en Natraceutical Group y que se han unido a él con voluntad de permanencia.

A ellos y a todos ustedes que conforman nuestra base accionarial, mi más sincero agradecimiento por su confianza.

Cordialmente,

Xavier Adserà Gebellí
Presidente

Valencia, abril de 2008



Nuestra realidad,
100% internacional



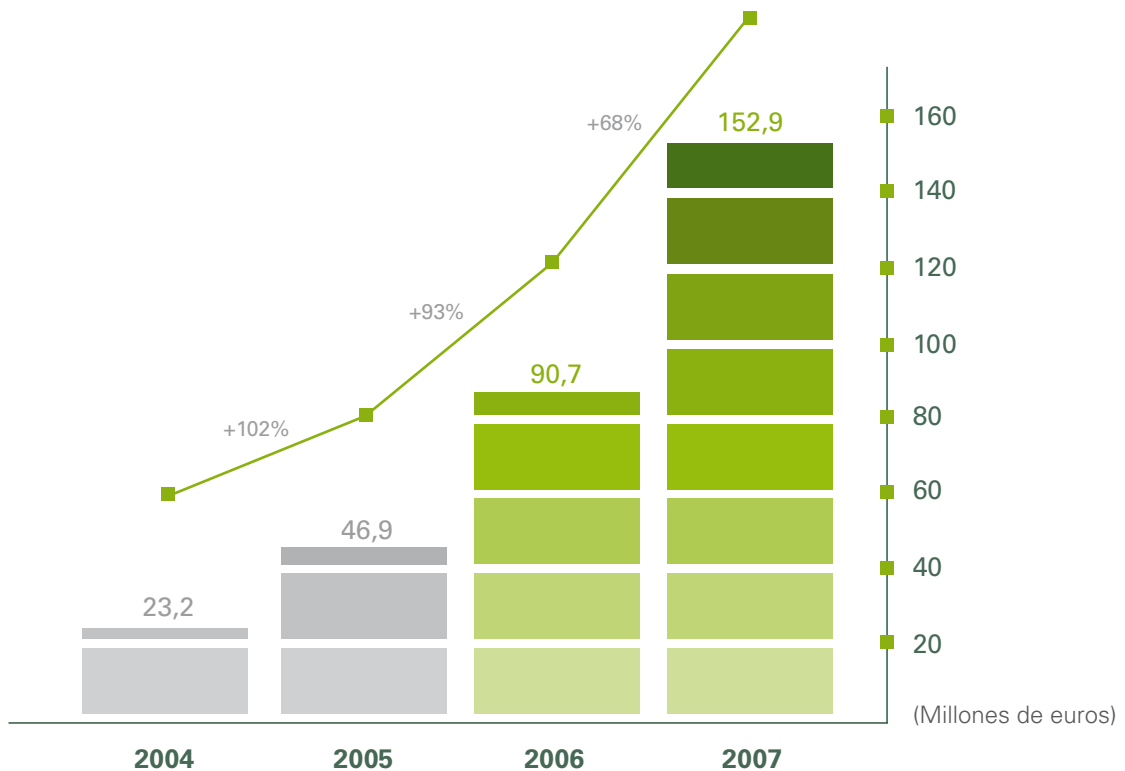
Principales magnitudes

Principales magnitudes

Cifra de negocio

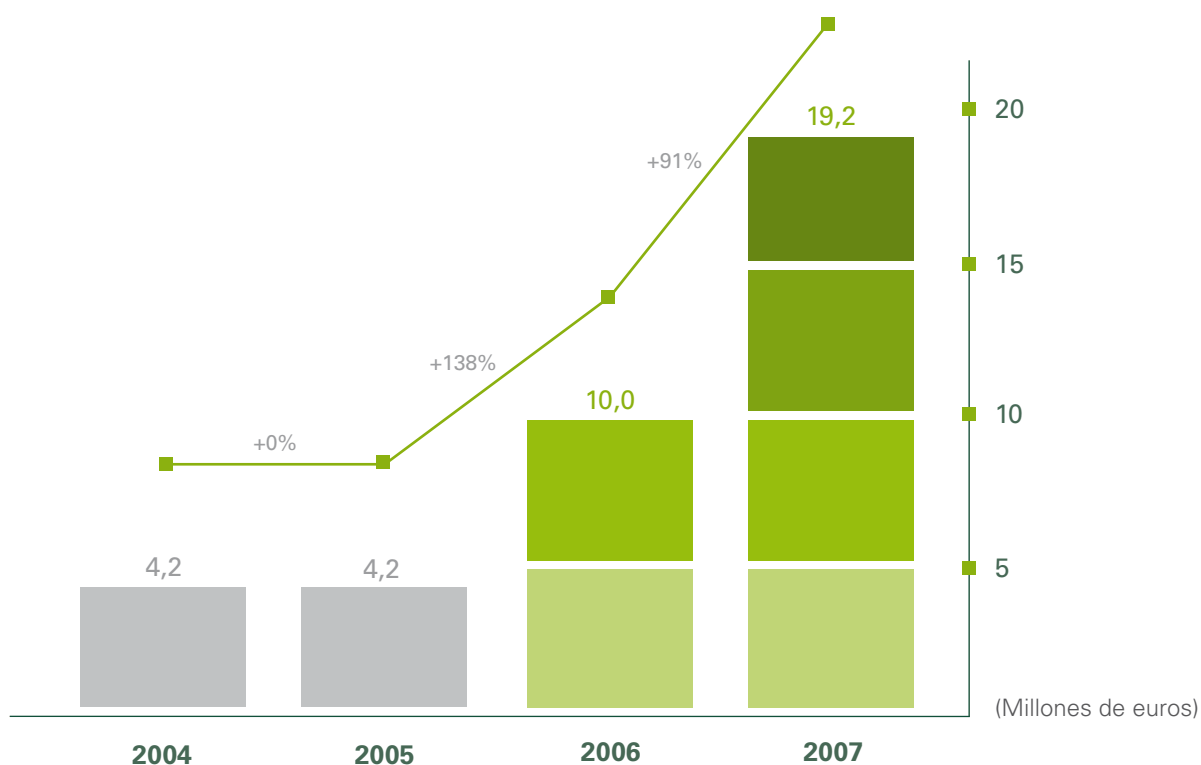
Mediante una ambiciosa estrategia de creación de valor, que ha combinado crecimiento tanto orgánico como vía adquisiciones en los mercados internacionales, en tres años Natraceutical Group ha multiplicado por 6,6 veces su cifra de negocios, lo que corresponde a un crecimiento anual del 87,5% desde 2004.

En particular, la compañía ha cerrado el ejercicio 2007 con un crecimiento en su cifra de negocio del 68% respecto al ejercicio anterior, del cual un 16% se ha alcanzado de manera orgánica.



Ebitda

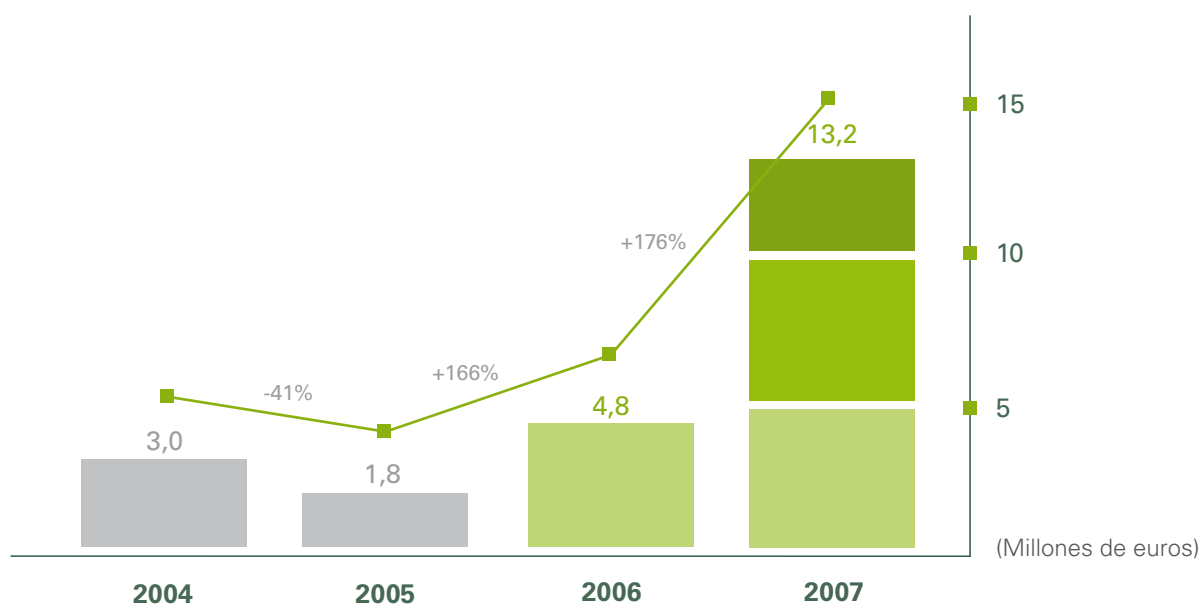
La estrategia de crecimiento de Natraceutical Group, especialmente a partir del inicio de su internacionalización, a mediados de 2005, ha hecho especial hincapié en mantener un óptimo equilibrio en el binomio alto crecimiento-rentabilidad. La compañía ha conseguido multiplicar su EBITDA por 4,6 veces desde 2004, lo que supone un crecimiento del 66% en los últimos cuatro años, llegando en 2007 a superar en un 20% la cifra prevista en su presupuesto para el ejercicio. El EBITDA de 2007 ha representado un crecimiento del 91% respecto a la cifra del ejercicio anterior, del cual un 40% se ha alcanzado de manera orgánica.



Beneficio de explotación

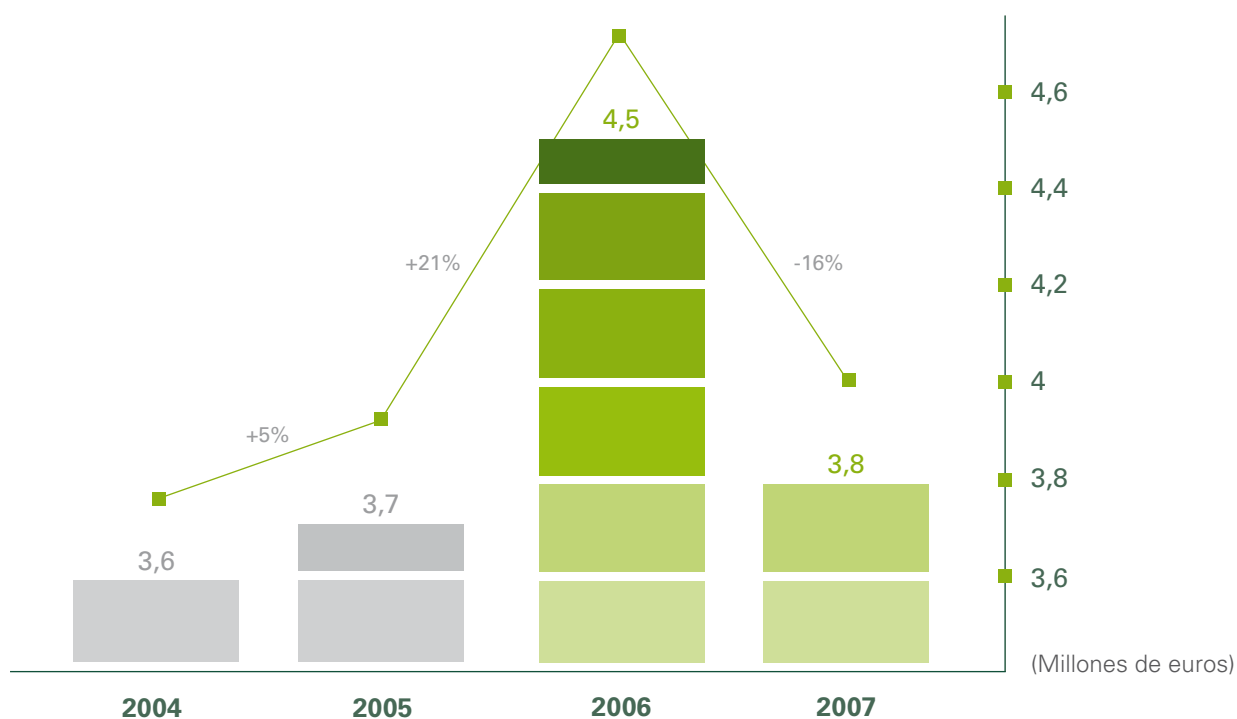
Desde el ejercicio 2004, Natraceutical Group ha experimentado un crecimiento total del 333% en su beneficio de explotación, lo que significa haber multiplicado por 4,4 veces dicha magnitud en los últimos 3 ejercicios.

Concretamente en el último ejercicio, la compañía ha alcanzado un beneficio de explotación de 13,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 176% respecto a los 4,8 millones de euros del ejercicio 2006.



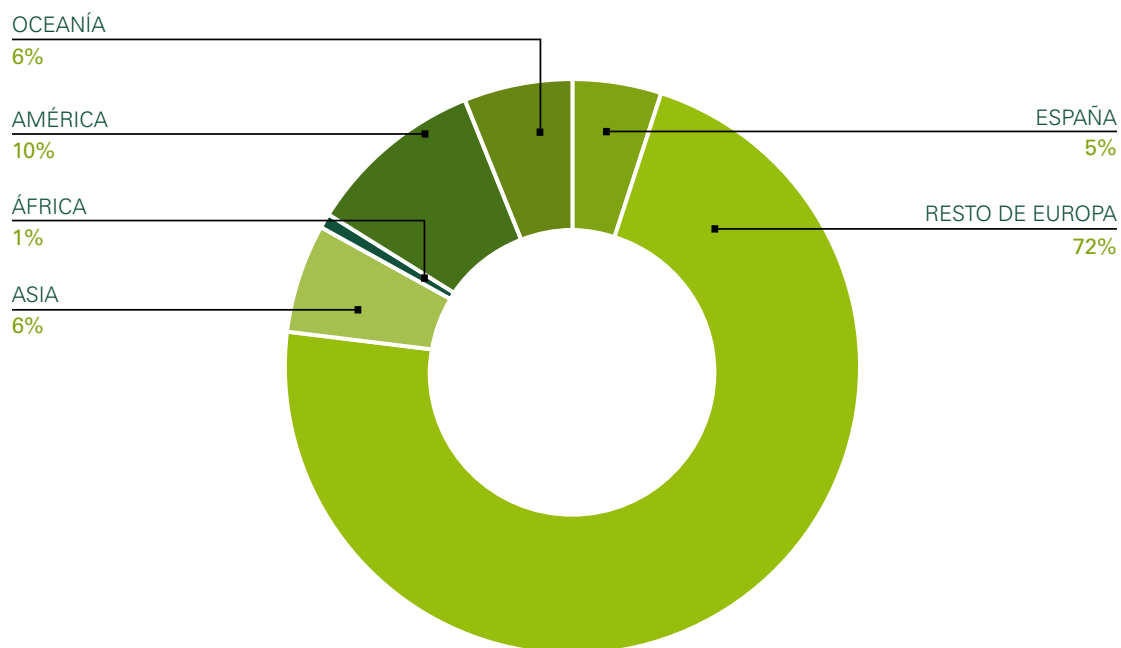
Resultado neto

La diferencia negativa en la evolución del beneficio neto en 2007 se ha debido al ingreso extraordinario por crédito fiscal activado en el ejercicio anterior.



Volumen de negocio por zona geográfica

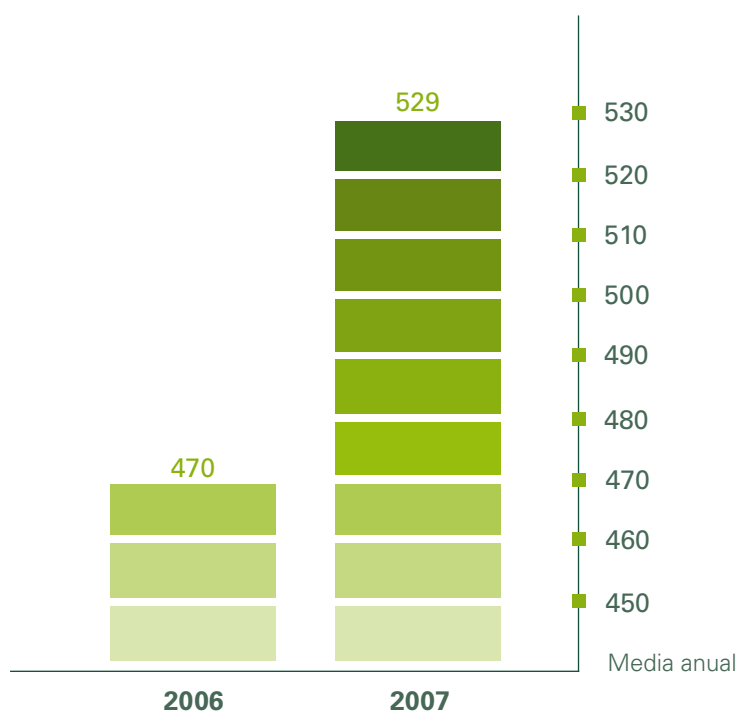
La consolidación de Natraceutical Group como multinacional de ámbito mundial, con plantas productivas en España, Reino Unido, Suiza, Brasil y Australia, y una red de ventas presente en más de 65 países, ha llevado a la compañía a concentrar el 95% de su volumen de ventas en los mercados internacionales, representando actualmente España únicamente el 5% de su cifra de negocio.



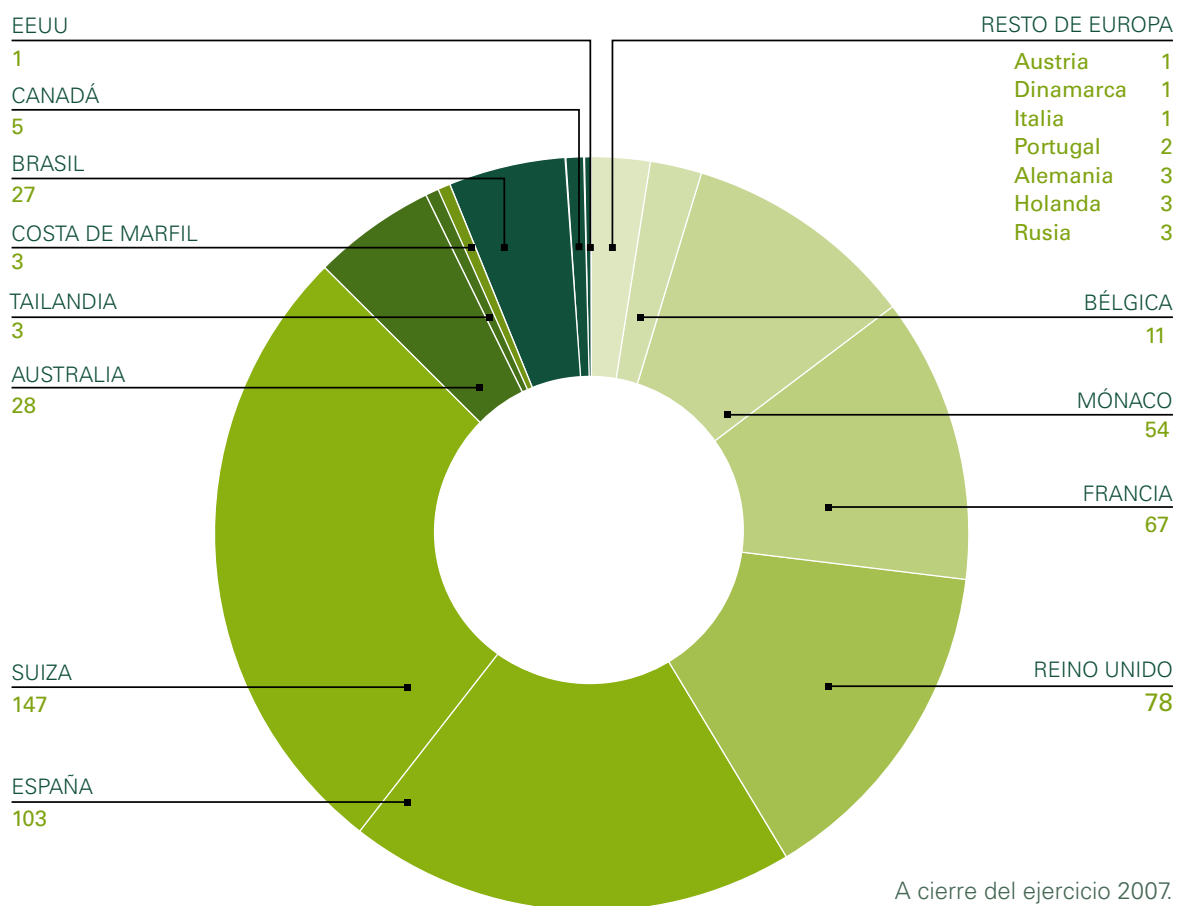
Equipo humano

El equipo humano de Natraceutical Group está formado por profesionales de numerosas nacionalidades provenientes de los cinco continentes, lo que aporta a la empresa una visión versátil de los principales mercados mundiales.

Más del 20% del equipo humano desarrolla sus responsabilidades en actividades de investigación, desarrollo o innovación, lo que supone un alto grado de preparación y especialización.



Distribución de la plantilla por países



I+D+i,
nuestra razón de ser



The background of the entire image is a collage of 16 square panels. Each panel shows a different close-up view of water splashing or bubbling. The water is clear, and the bubbles are of various sizes. The overall color scheme is a vibrant green, which serves as the background for the white text.

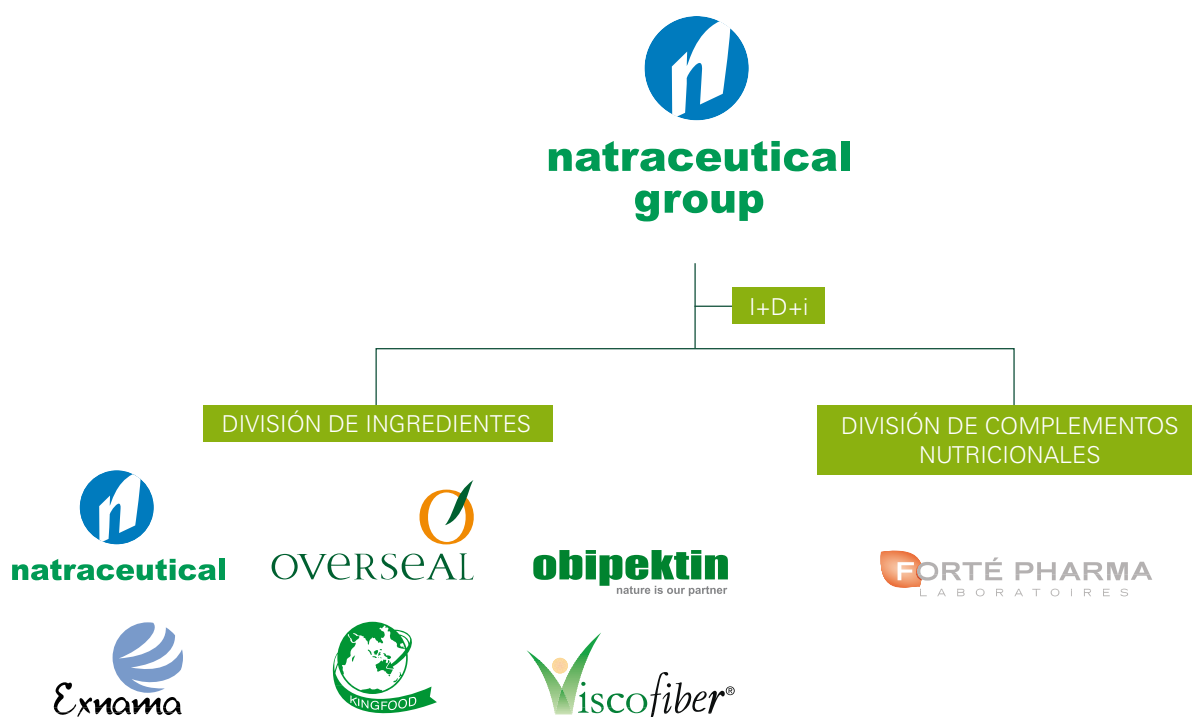
Natraceutical Group
en brève

Natraceutical Group en breve

1. Presentación

Natraceutical Group es una multinacional de origen español, en la vanguardia de la biotecnología aplicada a la nutrición, referente en Europa en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y complementos nutricionales, todos ellos de origen natural, para la industria alimentaria, farmacéutica y cosmética. La compañía canaliza su actividad industrial a través de dos divisiones, la división de Ingredientes y la división de Complementos Nutricionales, con el objetivo de ayudar en la prevención de enfermedades y la mejora de la calidad de vida a través de la nutrición.

Natraceutical Group emprendió su andadura en el sector de los ingredientes alimentarios y funcionales para las industrias mencionadas, en un proyecto que ha venido consolidándose muy especialmente desde el año 2005, cuando la compañía inició su internacionalización a través de diversas adquisiciones en el sector. Como resultado de este proyecto de expansión, el grupo dispone en la actualidad de plantas productivas en España, Reino Unido, Suiza, Australia y Brasil y una presencia activa en más de 60 países, además de oficinas comerciales propias en Europa, Estados Unidos y Asia-Pacífico y redes de ventas en todo el mundo.



Posteriormente, en octubre de 2006, Natraceutical amplió su ámbito de actuación con la entrada en el sector de los complementos nutricionales, tras la adquisición de la compañía monegasca Laboratoires Forté Pharma, con la que accedió al consumidor final.

En la actualidad, conforman la división de Ingredientes de Natraceutical Group las siguientes compañías industriales: Natraceutical Industrial S.L.U., Obipektin A.G., Overseal Natural Ingredients Ltd., Exnama Ltda., Kingfood Australia PTY Limited y Natraceutical Canadá, mientras Laboratoires Forté Pharma, S.A.M. centra la actividad de la división de Complementos Nutricionales.

División de Ingredientes

■ Natraceutical Industrial S.L.U.

Natraceutical Industrial cuenta con una vasta experiencia en 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 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 mediante aplicaciones que redunden en la óptima incorporación al producto final.

Asimismo, el departamento de estudios clínicos de la compañía valida científicamente cada uno de los desarrollos mediante ensayos clínicos y preclínicos.

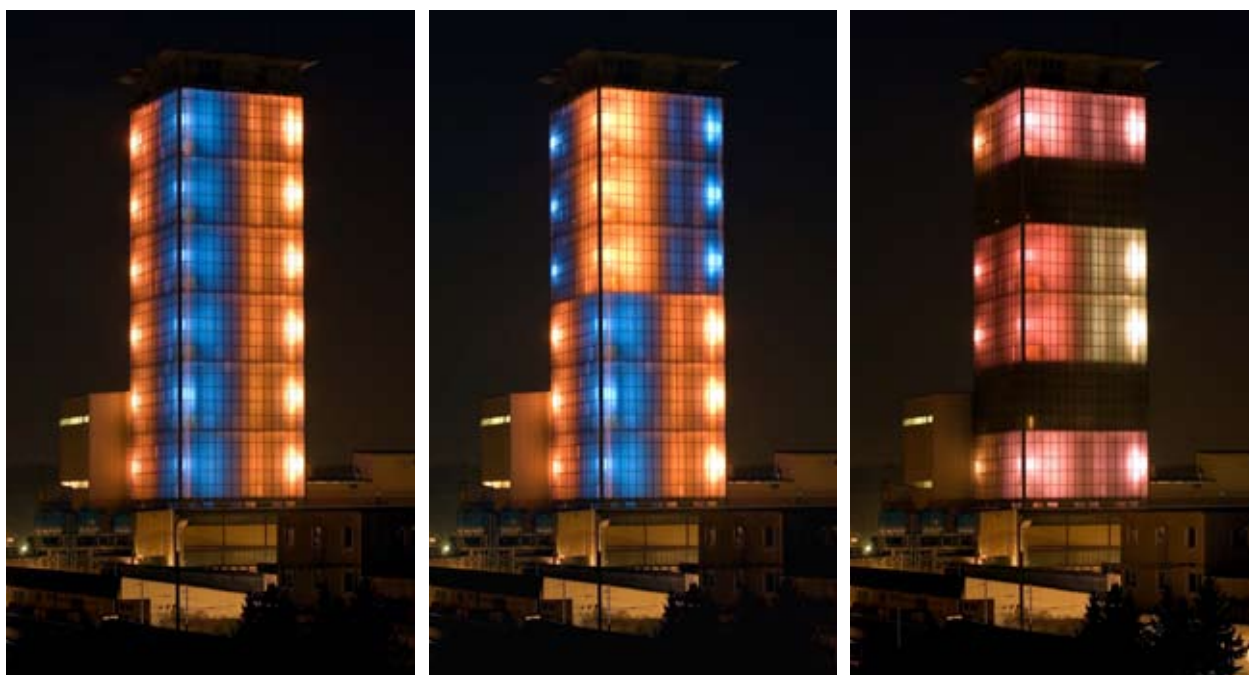


■ Obipektin A.G.

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 superó en 2006 todas las auditorías del S.A.S. (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 del mundo. 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 la línea de polvos vegetales y frutales Actisec™, con componentes que ayudan en la prevención de enfermedades cardiovasculares.



Torre de secado de Natraceutical Group situada en la planta de Obipektin A.G. en Burgdorf (Suiza). Con 75 metros de altura, es la mayor torre de secado del mundo.



■ 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 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.

■ 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 en la zona de Asia y Pacífico, y distribuye desde 1998 la gama de colores naturales de Natraceutical en aquellos mercados.



■ Natraceutical Canadá Inc.

Natraceutical Canadá Inc. es una empresa con sede en Edmonton, Canadá, creada a finales del 2007 tras la adquisición de los activos de Cevena Inc. por parte de Natraceutical. La actividad de NTC Canadá se centra en el desarrollo, producción y comercialización de Viscofiber®, un betaglucano obtenido a partir de la avena, único en el mercado por tener una alta densidad y viscosidad. El betaglucano es una fibra soluble con beneficios para la salud ampliamente documentados (p.ej. reducción del colesterol) y se utiliza en una gran variedad de productos de alimentación y suplementos (cereales de desayuno, barritas, productos cárnicos, etc.).

División de Complementos Nutricionales

■ Laboratoires Forté Pharma, S.A.M.

Fundada en 1999 por el Dr. Yann Rougier, Forté Pharma elabora y comercializa complementos nutricionales de origen natural. Con la adquisición de esta compañía, Natraceutical Group entró en 2006 en el mercado de los complementos nutricionales, iniciando una nueva línea de actividad que le dio acceso al consumidor final. Forté Pharma dispone de una cartera de más de treinta productos en los segmentos de salud, adelgazamiento y belleza, realizando entre diez y quince nuevos lanzamientos anualmente. Por su condición de liderazgo en el mercado francés (es el tercer laboratorio en el mercado de complementos nutricionales en Francia y líder del mercado galo en el segmento de adelgazamiento, con una cuota de mercado del 17%), el plan estratégico diseñado por Natraceutical tras la adquisición de esta compañía, contempló la creación de una marca líder paneuropea en el plazo de tres años. Tras el primer año de actividad conjunta, Forté Pharma está ya presente en Bélgica, Holanda, Austria, Suiza, España, Portugal y, de manera incipiente, en Italia, uno de los principales objetivos, junto a Alemania y Reino Unido, para la segunda fase de dicho plan de desarrollo.

2. Natraceutical Group en el mundo

Natraceutical Group es hoy en día un grupo multinacional con una plantilla a cierre del ejercicio 2007 de 541 personas y plantas productivas en España, Reino Unido, Suiza, Australia y Brasil. La compañía tiene presencia activa en más de 60 países en los cinco continentes, a través de oficinas comerciales propias en Europa, Estados Unidos y Asia-Pacífico, así como mediante 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, 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. En la actualidad, la división de Ingredientes de Natraceutical Group comercializa con éxito una docena de compuestos activos desarrollados internamente, cuyos principios activos son utilizados por nuestros clientes para la prevención de diversas enfermedades.

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.



Tras una intensa actividad a lo largo de más de 60 años en el campo de la investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, el equipo de I+D+i de Natraceutical Group ha venido abriendo una nueva línea de actividad en el último año mediante acuerdos de colaboración con grandes empresas de alimentación, tendentes a desarrollar soluciones específicas a sus necesidades, en forma de ingredientes especialmente diseñados para sus productos de alimentación. Esta nueva línea de actividad permite obtener nuevos ingredientes funcionales de alta rentabilidad, ya que se crean en base a la demanda real de los clientes finales.

Desde nuestros inicios, la transformación de ideas en realidades de bienestar ha sido una constante en la compañía



Para ello, la compañía dispone de 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 de Natraceutical Group con Biópolis, compañía biotecnológica participada por el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) dedicada a la producción y purificación de microorganismos y productos derivados.

El continuo avance y especialización del departamento de I+D+i permitió en 2006 que, con la adquisición de Laboratoires Forté Pharma, el grupo aprovechara toda su capacidad investigadora y diversificara su potencial hacia el sector de los complementos nutricionales, uno de los motores de crecimiento de la compañía en el ejercicio 2007.

La dirección científica de Forté Pharma recae en el Dr. Yann Rougier, médico especialista en neurobiología, biología de la nutrición y biología antienviejecimiento, y fundador de la sociedad en el año 1999. Depende de dicha dirección científica el departamento de I+D+i de la división de Complementos Nutricionales, que colabora estrechamente con el departamento de marketing. Esta combinación estratégica permite coordinar los conocimientos científicos y de marketing a fin de poner a disposición del consumidor una cartera de complementos nutricionales de calidad farmacéutica, formulados y adaptados a la demanda del mercado europeo.



FORTÉ PHARMA
LABORATOIRES

**TIME EXPERT
SOLAR**

El experto en nutrición
para tu bronceado

LABORATOIRES FORTÉ PHARMA, DA MÁS VIDA A LA VIDA

Asimismo, toda la actividad de investigación y desarrollo de esta división se efectúa en estrecha colaboración con el Servicio de Reglamentación de la compañía, a fin de validar todo nuevo producto a comercializar en el mercado, frente a una legislación cada vez más precisa y harmónica a nivel europeo, pero también más exigente y compleja. Dicho control queda reafirmado posteriormente por un servicio externo de validación independiente, hecho que permite la comercialización absolutamente segura de la cartera de complementos nutricionales no sólo en farmacias y parafarmacias, sino también en grandes cadenas de distribución, que exigen dichas garantías de calidad y de seguridad.

La misión principal del departamento de I+D+i de la división de Complementos Nutricionales es desarrollar nuevos productos de alta calidad y diferenciadores en relación a los principales competidores, que reflejen la sólida experiencia de Forté Pharma en el mercado. A tal fin, Forté Pharma trabaja con ingredientes y extractos alimenticios innovadores sobre los que se hayan realizado estudios de eficacia, a la vez que realiza estudios de eficacia independientes y contra placebo sobre sus productos finales, contando con acuerdos de exclusividad sobre numerosos ingredientes originales.

Adicionalmente, Forté Pharma requiere a sus proveedores unas estrictas garantías en cuanto a especificaciones técnicas y funcionales de los ingredientes que van a ser incluidos en los complementos nutricionales, así como en relación a buenas prácticas de producción y normas ISO.

Desde hace más de diez años, los laboratorios Forté Pharma fundamentan su notoriedad e imagen entre la comunidad científica a través de trabajos de comunicación de reconocido prestigio internacional. En este sentido, desde el año 2005, el Dr. Yann Rougier participa en las jornadas "Entretiens de Bichat" organizadas por el hospital Pitié-Salpêtrière de París, referencia científica del mundo médico.

4. Accionariado

A lo largo del ejercicio 2007, el accionariado de Natraceutical Group ha estado conformado por Natra, S.A. (56%), Nozar Group (5%), BBK (4,59%) y BMS Promoción y Desarrollo, S.L. (3,4%).

Sin embargo, en el último trimestre del ejercicio, se ha producido un cambio relevante en la base accionarial de Natraceutical, tras la salida de Nozar y su substitución por Grupo Kiluva, propietario, entre otras, de la insignia Naturhouse, la red internacional de tiendas especializadas en nutrición y dietética.

Este cambio ha venido acompañado de la renuncia de D. Juan Carlos Nozaleda Arenas a su cargo en el seno del consejo de administración, presentada ante este órgano gestor con fecha 18 de diciembre de 2007.

En este sentido, el 27 de diciembre, Grupo Kiluva, el grupo inversor presidido por D. Félix Revuelta, ha anunciado haber adquirido el 3,35% de Natraceutical que, sumado a la participación que ya obraba en su poder, ha convertido a Grupo Kiluva en uno de los accionistas de referencia de Natraceutical.

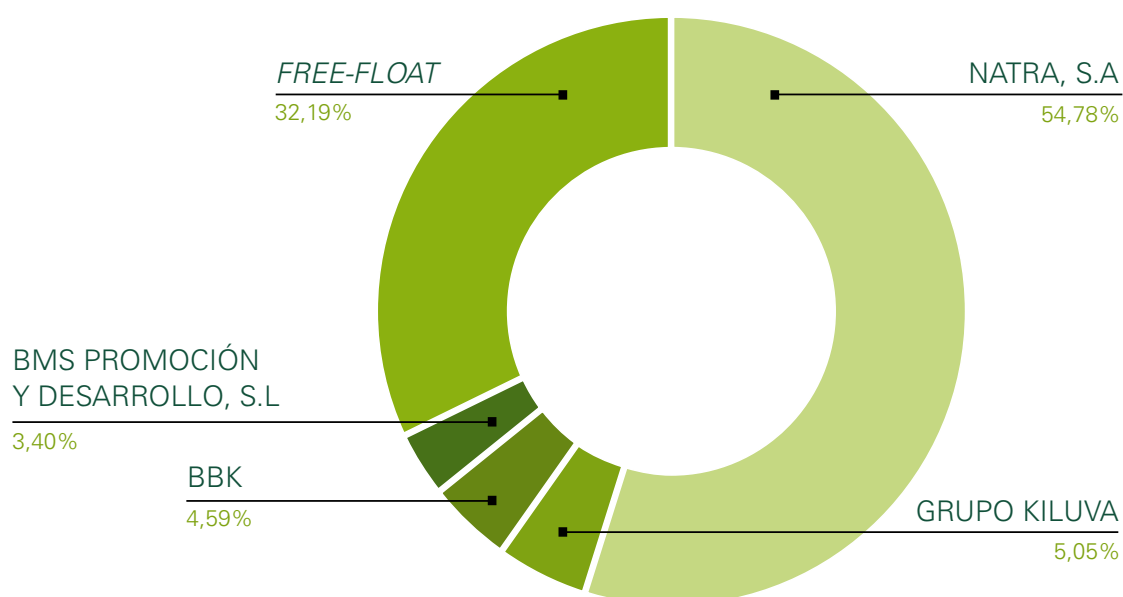
A dicho aumento de la participación accionarial le ha acompañado el acuerdo de entrada en el consejo de administración de Natraceutical, afianzando de este modo el compromiso de las dos compañías para analizar las múltiples sinergias existentes entre ambas y estudiar proyectos de común interés.



La entrada de Grupo Kiluva (Naturhouse) en el accionariado de Natraceutical afianza el compromiso de ambas compañías para analizar sinergias y proyectos de común interés.

De este modo, el accionariado de Natraceutical Group ha quedado configurado como sigue, a cierre del ejercicio 2007:

A 31 de diciembre de 2007, Natraceutical Group poseía 8.830.503 acciones propias representativas de un 2,69% del capital social.



5. Consejo de Administración

A cierre del ejercicio 2007, el Consejo de Administración de Natraceutical está conformado por:

- Presidente: D. Xavier Adserà Gebellí
- Consejero Delegado: D. José Vicente Pons Andreu
- Consejero Independiente: D. José Manuel Serra Peris
 - Vocal: D. Manuel Moreno Tarazona (en representación de Natra, S.A.)
 - Vocal: D^a. Alicia Vivanco González
 - Vocal: D. José Luis Navarro Fabra
(en representación de BMS Promoción y Desarrollo, S.L.)
 - Vocal: D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi

Debido a los cambios accionariales habidos en el mes de diciembre de 2007, que han resultado en la renuncia como consejero de D. Juan Carlos Nozaleda Arenas, representante de la participación ostentada por Nozar, Natraceutical anuncia en este momento el futuro nombramiento de D. Félix Revuelta, presidente de Grupo Kiluva, como nuevo consejero de Natraceutical, nombramiento que se ha hecho efectivo con fecha 28 de febrero de 2008.

Adicionalmente, la compañía ha anunciado en los primeros meses de 2008 que en la próxima Junta de Accionistas, a celebrarse en el mes de junio de 2008, elevará la petición de aumentar el número de consejeros, a fin de poder dar entrada a un nuevo consejero independiente, cuya responsabilidad recaerá en la persona de D. Ricardo Iglesias Baciana, así como a un nuevo consejero, D. François Gaydier, que será nombrado por el Consejo de Administración nuevo consejero delegado, en sustitución de D. José Vicente Pons Andreu, quien seguirá como miembro del Consejo.

Nuestra esencia,
100% natural



The background of the entire page is a collage of various green apple slices and leaves. Some slices are stacked, showing the white flesh and green skin. Other parts show green leaves covered in numerous small, clear water droplets, giving a fresh and natural feel. The colors are vibrant greens, from light lime to deep forest green.

Evolución del ejercicio 2007

Evolución del ejercicio 2007

1. Datos significativos del ejercicio

■ Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Miles de Euros		
	2007	2006
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	152.916	90.761
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.574	(1.541)
Aprovisionamientos	(67.283)	(45.083)
Margen bruto	90.207	44.137
Otros ingresos de explotación	1.142	3.708
Gastos de personal	(26.810)	(17.577)
Dotación a la amortización	(5.662)	(5.271)
Variación de las provisiones de tráfico	(330)	-
Otros gastos de explotación	(45.368)	(20.217)
Resultado de explotación	13.179	4.780
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	130	92
Ingresos financieros	606	2.085
Gastos financieros	(6.400)	(4.224)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	(883)	(556)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(2.418)	(294)
Resultado por deterioro de activos	(822)	(628)
Resultado antes de impuestos	3.392	1.255
Impuestos sobre las ganancias	449	3.294
Resultado del ejercicio	3.841	4.549
Beneficio por acción (básico y diluido)	0,01	0,02

■ Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Miles de Euros		
Activo	2007	2006
Activo no corriente:		
Fondo de comercio	133.765	130.544
Otros activos intangibles	5.924	3.211
Propiedad, planta y equipo	47.297	44.610
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	707	729
Activos financieros no corrientes	7.689	17.140
Activos por impuestos diferidos	13.108	8.081
Total activo no corriente	208.490	204.315
Activo corriente:		
Existencias	40.310	34.463
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31.509	26.975
Otros activos financieros corrientes	4.776	4.523
Activos por impuestos corrientes	2.576	5.111
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	29.892	13.588
Total activo corriente	109.063	84.660
Total activo	317.553	288.975

Miles de Euros		
Patrimonio neto y pasivo	2007	2006
Patrimonio neto:		
Capital social	32.871	32.871
Prima de emisión	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	3.222	5.343
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	8.850	6.615
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	19	(73)
Acciones propias	(9.099)	(6.322)
Diferencias de conversión	(2.285)	1.257
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.841	4.549
Total patrimonio neto	140.913	147.734
Pasivo no corriente:		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	74.557	70.116
Otros pasivos financieros a largo plazo	9.474	11.702
Pasivos por impuestos diferidos	6.590	7.167
Provisiones a largo plazo	1.347	1.059
Otros pasivos no corrientes	53	100
Total pasivo no corriente	92.021	90.144
Pasivo corriente:		
Deudas con entidades de crédito	39.684	18.225
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.195	25.228
Provisiones	313	-
Pasivos por impuestos corrientes	2.079	2.215
Otros pasivos corrientes	10.348	5.429
Total pasivo corriente	84.619	51.097
Total patrimonio y pasivo	317.553	288.975

2. Evolución de los negocios por divisiones

El año 2007 ha sido un año de consolidación para Natraceutical Group como referente en el campo de la alimentación funcional y de los complementos nutricionales; un año de completa integración de las importantes adquisiciones realizadas en los dos años anteriores que, junto a la actividad en I+D+i, columna vertebral de Natraceutical, han dado a la compañía una nueva dimensión y potencial de liderazgo en los mercados internacionales; un año de optimización de recursos, líneas de producción, capacidad innovadora y redes comerciales; un año, en definitiva, en el que Natraceutical Group ha hecho realidad, de nuevo, el reto de toda compañía en fase de fuerte expansión: presentar un alto crecimiento, no sólo como consecuencia de la incorporación de nuevas compañías al Grupo, sino también de forma orgánica. De este modo, los resultados del ejercicio 2007 han vuelto a poner de manifiesto la capacidad de Natraceutical Group de combinar con éxito crecimiento orgánico y vía adquisiciones, hecho que ha permitido a la compañía multiplicar su cifra de negocio por ocho en apenas dos años y medio y mantener ratios de crecimiento orgánico en el entorno del 16%.

Natraceutical Group ha cerrado el ejercicio 2007 con un crecimiento del 70% en su cifra de negocios.

Natraceutical Group ha cerrado el ejercicio 2007 con unos ingresos totales de 152,9 millones de euros, frente a los 90,8 millones del ejercicio 2006, lo que representa un crecimiento del 70%. Comparados los resultados de este ejercicio con las cifras pro-forma del ejercicio anterior, por el impacto en la cuenta de resultados de las diversas adquisiciones realizadas en el último ejercicio, la compañía ha experimentado en 2007 un crecimiento orgánico del 16%.





Del mismo modo, el EBITDA de la compañía se ha situado finalmente en 19,2 millones de euros, versus los 16 millones presentados en su presupuesto para el ejercicio 2007, lo que ha significado una superación de un 20% de la cifra prevista para este ejercicio y un crecimiento superior al 90% respecto al EBITDA del ejercicio anterior (el 40% del cual se ha conseguido de manera orgánica).

El EBITDA de la compañía ha experimentado un crecimiento superior al 90% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio antes de impuestos ha crecido un 162%, ascendiendo a 3,4 millones de euros, frente a los 1,3 millones del ejercicio 2006. Ello a pesar de haber soportado durante todo el ejercicio 2007 el coste de la deuda generada por la adquisición de Forté Pharma en octubre 2006 (mientras que en 2006 este impacto sólo afectó a dos meses del ejercicio), y haber asumido en 2007 unos costes extraordinarios superiores a los del ejercicio anterior.

La compañía ha cerrado el ejercicio 2007 con un beneficio neto de 3,8 millones de euros, cifra inferior a la obtenida en el ejercicio anterior (4,5 millones de euros) debido al ingreso extraordinario por crédito fiscal activado en 2006.

Estos resultados han sido fruto de una eficaz estrategia empresarial combinada para las dos áreas de negocio de Natraceutical Group: la división de Ingredientes y la división de Complementos Nutricionales.

División de Ingredientes

En lo relativo a la división de Ingredientes, la compañía ha tenido como principal objetivo en 2007 seguir optimizando los recursos de esta área de negocio y potenciar las sinergias entre la red comercial de alcance mundial y una completa cartera de productos en los sectores de ingredientes funcionales, alcaloides, colores naturales, aromas y polvo de frutas y verduras.

En línea con la estrategia llevada a cabo por la compañía en el ejercicio anterior, Natraceutical Group ha continuado en 2007 potenciando su rentabilidad frente al volumen de ventas, especialmente en lo relativo a la sustitución de aquellos productos de la división de Ingredientes que no permitan mantener rentabilidades significativas.



Con la adquisición de Kingfood Australia, Natraceutical refuerza su presencia en el mercado de Asia-Pacífico

38

En concreto, durante el ejercicio 2007 se ha procedido al desmantelamiento de la planta de cafeína que Natraceutical tenía en Valencia, para su posterior traslado a Exnama (Brasil), desde donde el Grupo aglutinará sus actividades relativas a este producto por la proximidad a los recursos naturales y, por tanto, la eficiencia de los costes de producción.

Con este traslado, la compañía abandona la producción de cafeína sintética, a raíz de la evolución de las tendencias de mercado por lo que respecta al incremento de consumo de productos funcionales y naturales, concentrando su actividad productora de cafeína en cafeína natural, cuyos márgenes son significativamente superiores.

Junto con el desarrollo del potencial de crecimiento orgánico de la división de Ingredientes, Natraceutical ha mantenido durante 2007 una activa política de análisis de oportunidades, a fin de seguir consolidando su actividad internacional en el campo de los ingredientes funcionales. Fruto de este plan estratégico, en el mes de febrero Natraceutical ha adquirido la compañía australiana Kingfood Australia PTY Ltd., 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 geográfica.

La operación, que ha ascendido a 5,4 millones de euros, ha permitido a Natraceutical Group 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 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 tiene contratos de colaboración con las principales compañías de aromas y aditivos del mundo.

Con esta adquisición, Natraceutical Group refuerza su presencia en el mercado de ingredientes funcionales australiano a la vez que se revalida la apuesta del grupo por el mercado de Asia-Pacífico, donde Natraceutical ya cuenta con una filial comercial situada en Bangkok.

Con este mismo doble objetivo (complementar la cartera de productos y acceder a nuevos mercados geográficos), a finales de 2007 Natraceutical Group ha constituido Natraceutical Canadá, Inc., compañía con sede en Edmonton (Canadá) para el desarrollo, producción y comercialización de Viscofiber®, una patente sobre betaglucano adquirida en septiembre de 2007 por 2 millones de euros, con la que Natraceutical ha ampliado su cartera de productos y ha conseguido presencia directa en esta zona geográfica.

El betaglucano es un ingrediente natural, perteneciente al grupo de las denominadas “fibras solubles”, con efectos beneficiosos demostrados sobre el colesterol y el riesgo de enfermedades coronarias. Extraído de la avena y el salvado, Viscofiber® es el único betaglucano de alta concentración y alta viscosidad disponible actualmente en el mercado. Estos atributos confieren a Viscofiber® una mayor eficacia y solubilidad frente a sus competidores, lo que permite utilizar una dosis menor para obtener el mismo efecto sobre la salud y disponer de un mayor rango de aplicación en productos finales.

La comercialización de Viscofiber® se realiza actualmente como ingrediente saludable para el sector de la alimentación funcional y los complementos nutricionales, si bien también existe un importante potencial de desarrollo de su uso para el sector cosmético y en alimentación para mascotas.

Paralelamente, y a fin de seguir desarrollando la presencia comercial de Natraceutical en nuevos mercados de alto potencial de crecimiento, la compañía ha abierto en el mes de julio una oficina comercial propia en Rusia, que se une a la red de distribuidores locales con los que la compañía opera ya en más de sesenta países en los cinco continentes. La nueva oficina está situada en Moscú, y se suma a la que el grupo ya tiene en Bangkok, para la comercialización directa de sus productos en países con gran capacidad de desarrollo.





2007 ha sido el primer año de actividad plena de Natraceutical en el sector de los complementos nutricionales.

La oficina de Moscú comercializará en una primera fase toda la gama de productos de la división de Ingredientes de Natraceutical Group, si bien la compañía no descarta utilizar esta delegación como plataforma de introducción en Rusia de su línea de complementos nutricionales, en proceso de expansión en Europa a través de su marca Forté Pharma.

En la evolución de los negocios de la división de Ingredientes durante el ejercicio 2007 ha destacado la evolución positiva en las ventas de la línea de colores naturales y sabores, con un crecimiento del 13% y un notable incremento de la rentabilidad, mejorando el margen EBITDA de esta línea hasta el 16,8%.

En pectinas, frutas y verduras en polvo, la evolución de las ventas ha crecido un 10,2%, muy por encima del 4,3% del año anterior, siendo de nuevo las ventas de frutas en polvo las que han destacado dentro de este crecimiento. La cifra de exportaciones en esta línea de actividad ha alcanzado el 90%.

Sin embargo, el resultado más notable de la división de Ingredientes ha sido la favorable evolución registrada en los productos nutracéuticos, tanto por el aumento de su demanda como por la introducción en nuevos mercados, así como los acuerdos alcanzados con marcas líderes de alimentación a nivel mundial para el desarrollo conjunto de aplicaciones con ingredientes de alto margen bruto. Las ventas en esta línea de negocio han aumentado un 14,8% respecto al año anterior y el EBITDA ha pasado de 0,4 millones en 2006 a 3 millones en 2007, lo que supone un incremento del 850%.

Con todo, la división de Ingredientes ha obtenido un crecimiento orgánico del 12% en cuanto a su cifra de negocio y del 41% en relación al EBITDA.

División de Complementos Nutricionales

2007 ha sido el primer año de actividad plena de Natraceutical en el sector de los complementos nutricionales, tras la adquisición de Laboratoires Forté Pharma en octubre de 2006. Compañía monegasca especializada en complementos nutricionales en el sector de adelgazamiento, salud y belleza, Forté Pharma es el tercer laboratorio en el mercado de complementos nutricionales en Francia y líder del mercado galo en el segmento de Adelgazamiento, con una cuota de mercado del 17%.

Con una cartera de más de cuarenta productos en sus tres gamas (adelgazamiento, salud y belleza), de venta en farmacias y parafarmacias, la adquisición e integración de Laboratoires Forté Pharma a finales de 2006 supuso un avance en el plan de negocio de Natraceutical Group, que de esta forma accedió al mercado de los complementos nutricionales, una actividad complementaria a la alimentación funcional y con un elevado potencial, que 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.

Por la condición de liderazgo de Laboratoires Forté Pharma en el mercado francés, Natraceutical diseñó en aquel momento un plan estratégico de tres años para la creación de una marca líder paneuropea en el sector de los complementos nutricionales.

Tras el primer año de actividad conjunta, Forté Pharma está ya presente en Bélgica, Holanda, Austria, Suiza, España, Portugal, y de manera incipiente en Italia, uno de los principales objetivos (junto a Alemania y Reino Unido) para la segunda fase de dicho plan de desarrollo.



El modelo de negocio para esta línea de actividad se fundamenta en la creación de una red comercial principalmente propia, apoyada por una importante inversión en publicidad y marketing con la que fortalecer la penetración en todos los países en los que se opera, a la vez que en la ampliación de la gama de productos de la compañía, para potenciar la creación de una marca paraguas que permita reducir la estacionalidad de la principal línea de actividad actual (adelgazamiento).

Con este fin, Natraceutical Group destina en marketing y publicidad aproximadamente el 30% de la cifra de negocio de esta división.

Como uno de los primeros pasos del plan de expansión internacional, en enero de 2007 Natraceutical ha dotado de recursos a Forté Pharma Ibérica, la primera compañía distribuidora de los complementos nutricionales Forté Pharma en el sur de Europa, con la que impulsar la penetración en España y Portugal.

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. El acuerdo contempla asimismo la cesión por parte de Laboratorios Inibsa de una cartera de clientes ya establecida y en activo, lo que ha garantizado a Forté Pharma Ibérica las ventas de producto desde el primer momento.

Durante su primer año de actividad, la división de Complementos Nutricionales de Natraceutical Group ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado de adelgazamiento en Francia, a la vez que ha potenciado notablemente su internacionalización, con un 52% de incremento respecto al ejercicio anterior en sus ventas fuera del mercado galo. Todo ello ha permitido a Natraceutical obtener en su división de Complementos Nutricionales un crecimiento orgánico respecto a 2006 del 22% en ventas y de un 65% en su EBITDA.

Paralelamente a la entrada en nuevos mercados en Europa, Natraceutical ha desarrollado a través de Forté Pharma un ambicioso plan para la extensión de su gama de productos, que ha resultado en el lanzamiento en 2007 de once nuevas formulaciones en sus diferentes líneas: Minceur 24+ (comercializado en España bajo el nombre de TurboSlim 24+), Minceur J-15 (Slim D-15, en España), AppétiLight, DigestiLight, Specific Minceur Jambes Légères (Specific Minceur Piernas Ligeras) y Minceur Jeune Maman, en su gama de "Adelgazamiento"; Cheveux Expert, en su gama de "Belleza" y Femme+, Bouffées de Chaleur, DéfensActiv, Sommeil 8H y Transit 3F, en la gama de "Salud".

Forté Pharma ha realizado once nuevos lanzamientos en 2007



3. Actividad en I+D+i

La intensa actividad a lo largo de más de 60 años en el campo de la investigación y desarrollo de ingredientes funcionales ha llevado a Natraceutical Group a disponer en la actualidad de más de 20 patentes. El equipo de I+D+i de la división de Ingredientes de Natraceutical Group ha venido abriendo un nuevo campo de actividad en el ejercicio 2007, como resultado de la constante evolución del sector de la alimentación en lo que a nuevos desarrollos se refiere. En este sentido, la compañía ha alcanzado diversos acuerdos de colaboración con grandes empresas de alimentación, tendentes a desarrollar soluciones específicas a sus necesidades en forma de ingredientes especialmente diseñados para sus productos. Con ello, Natraceutical Group se convierte en un socio estratégico de alto valor, pues es en la aplicación de nuestros ingredientes, mediante procesos que garanticen la conservación de los nutrientes esenciales en el producto final, donde recae en buena medida el factor innovador de los lanzamientos realizados por nuestros clientes, principales multinacionales de alimentación. Esta tendencia permite obtener nuevos ingredientes funcionales de alta rentabilidad, ya que se crean en base a la demanda real de los clientes finales.

Un ejemplo de este nuevo campo de desarrollo para la creación de ingredientes únicos e innovadores para las grandes compañías de alimentación mundial es el acuerdo de colaboración para el desarrollo exclusivo de ingredientes derivados del cacao, firmado a finales de 2007 con Kraft Foods Inc., uno de los líderes mundiales del sector de alimentación y bebidas.

Paralelamente, el departamento de I+D+i de Natraceutical Group ha seguido desarrollando su actividad habitual en los campos de la innovación, el desarrollo y la investigación, que ha resultado en la presentación de dos nuevas patentes: un ingrediente derivado del cacao apto para animales, de por sí intolerantes a la teobromina que el cacao natural contiene, y la ampliación de la patente que protege un derivado de cacao enriquecido con polifenoles naturales.

Por su sabor, el chocolate es un producto muy deseado no sólo por los humanos sino también por la mayoría de animales. Sin embargo, tanto el chocolate como el cacao contienen un elevado nivel de xantina -principalmente teobromina y en menor concentración también cafeína- que son perjudiciales para la salud de numerosas razas de animales de compañía. Aunque tales compuestos tienen efectos beneficiosos en humanos, estos animales no pueden metabolizarlos eficientemente, desarrollando diversas patologías que pueden derivar en fallo cardíaco y problemas del sistema nervioso.

Gracias a sus más de 60 años de experiencia en la investigación de derivados del cacao y sus componentes, Natraceutical Group ha sido capaz de desarrollar un innovador proceso que permite la producción de un derivado de cacao con una concentración aceptable de estos compuestos, posibilitando a la industria de la alimentación animal la creación de nuevos productos saludables con sabor de cacao y chocolate.

El ingrediente obtenido a partir de la nueva patente de Natraceutical Group, además de tener una alta concentración de fibra y proteínas, contiene un bajo contenido en azúcares y otros carbohidratos, lo que puede ayudar a controlar el sobrepeso de las mascotas.

Con el desarrollo de este innovador producto, Natraceutical Group continúa en la vanguardia de los productos derivados del cacao, área donde se consolida como uno de los líderes mundiales, a la vez que abre una línea de investigación en alimentación funcional al ser ésta la primera patente destinada a productos para mascotas.

A modo indicativo, la industria alimentaria para perros y gatos de compañía en Europa ha alcanzado en 2007 un valor de mercado de trece mil millones de euros, del cual se estima que aproximadamente más del 30% es alimentación de alta gama, a la que va destinada esta nueva patente.

También en 2007 se ha presentado una patente para reforzar la protección de la propiedad intelectual de CocoanOX, un polvo de cacao con alto contenido en polifenoles que presenta el índice de capacidad antioxidante más elevado de su categoría.



En 2007 Natraceutical Group ha abierto una nueva línea de investigación con la que ha accedido al mercado de los ingredientes funcionales para mascotas

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 cáncer. La mayor concentración de polifenoles, que Natraceutical Group ha conseguido gracias al control del proceso desde los países de origen de la materia prima, donde la compañía viene realizando inversiones en implantación de tecnología, junto con la fácil absorción de este ingrediente por parte del cuerpo humano (biodisponibilidad) son las claves de un producto que cuenta ya con una demanda creciente por parte de los grandes operadores del sector alimentación para dar respuesta a las tendencias de consumo.



La fructífera labor del departamento de I+D+i de Natraceutical Group, en la vanguardia de la biotecnología mundial aplicada a la alimentación, junto con el interés que sus desarrollos despiertan en los mercados internacionales, ha llevado a Mars Inc., que comercializa entre otras las marcas de chocolates M&M's, Mars o Twix, a interponer una demanda contra Natraceutical Group en el mes de abril por presunta infracción de dos de sus patentes por uno de los ingredientes funcionales insignia de Natraceutical, CocoanOX, que presenta un alto contenido en polifenoles (antioxidantes con efectos beneficiosos para la salud cardiovascular).

Dicha demanda solicita, entre otros, una serie de medidas cautelares con las que se pretende impedir la comercialización de CocoanOX en Estados Unidos, y frenar de este modo la fuerte expansión que Natraceutical está experimentando por el gran interés que este ingrediente está despertando entre las principales compañías de chocolate internacionales, muchas de ellas competencia directa de Mars Inc. Sin embargo, en agosto de 2007, y ante las actuaciones llevadas a cabo por Natraceutical Group en defensa de sus intereses, Mars Inc. ha retirado la solicitud de medidas cautelares contra Natraceutical instadas en el procedimiento judicial que ambas compañías mantienen en Estados Unidos.

La retirada de dichas medidas cautelares ha permitido a Natraceutical continuar con la comercialización sin restricciones de su producto CocoanOX en Estados Unidos y otorgan plena confianza a Natraceutical sobre la resolución final del litigio, previsto para primavera de 2009, dado que sus actuaciones siempre han sido respetuosas con los derechos de propiedad industrial ajenos.

Esta noticia reafirma a Natraceutical Group en la labor de investigación y desarrollo de ingredientes alimenticios y alimentos funcionales, que la ha llevado desde sus inicios a obtener la titularidad de sus propias patentes y a convertirse en una empresa líder en su sector. Lo que se deriva de todo ello es que la gama de productos CocoanOX posee características funcionales y terapéuticas excelentes para mejorar algunas dolencias cardiovasculares, así como el retraso del envejecimiento celular, que están despertando un gran interés a nivel internacional.

Finalmente, indicativo del esfuerzo en investigación y desarrollo del Grupo es la aceptación para su publicación de los trabajos científicos que realiza el equipo de I+D+i de la división de Ingredientes, también en aras a la divulgación de su avances en investigación.



FORTÉ PHARMA
LABORATOIRES

EXPERT CAPILAR
Fortalecer y embellecer el cabello desde el interior

Complemento alimenticio

Pida consejo a su farmacéutico

LABORATORIOS FORTÉ PHARMA. DA MÁS VIDA A LA VIDA

En concreto, en mayo de 2007 se ha publicado en “Journal of Agricultural and Food Chemistry”, la revista científica más prestigiosa de la ciencia de la alimentación, el artículo *A New Process To Develop a Cocoa Powder with Higher Flavonoid Monomer Content and Enhanced Bioavailability in Healthy Humans*, sobre el método de producción para la obtención de CocoonOX y su biodisponibilidad en humanos, elaborado por Natraceutical Group en colaboración con la Universidad Católica de Murcia y el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC). Igualmente, en agosto de este mismo año, “The Journal of Supercritical Fluids” ha publicado un nuevo trabajo de investigación de Natraceutical Group, *Microbial Inactivation and Butter Extraction in a Cocoa Derivate*, sobre un nuevo método de esterilización y desgrasado de cacao con fluidos supercríticos, realizado en esta ocasión conjuntamente con la Universidad Complutense de Madrid.

A cierre del ejercicio 2007 la división de Ingredientes de Natraceutical Group gestiona 10 ensayos científicos de validación de las propiedades funcionales de sus ingredientes, en colaboración con reconocidos grupos de investigación a nivel internacional. Dichos ensayos, ocho de los cuales tienen carácter pre-clínico, centran principalmente su estudio en los efectos beneficiosos de la fibra soluble de cacao en dolencias como la diabetes, la presión arterial y el colesterol.

Por lo que respecta al departamento de I+D+i de la división de Complementos Nutricionales, 2007 ha sido un año de investigación dinámica que ha permitido el lanzamiento de nuevos productos en todas las gamas, tanto en Francia como en el resto de países europeos en los que Forté Pharma tiene presencia, así como un año de puesta en marcha de nuevos acuerdos científicos y estudios clínicos para anticipar los desarrollos de los años 2008 y 2009.

Este departamento colabora regularmente desde hace años con unidades de investigación y desarrollo de ámbito internacional en hospitales, centros de investigación privados y centros universitarios, a fin de definir nuevos conceptos de investigación, como ha sido el caso este año de la “crononutrición” o la “neuronutrición”, y trabajar sobre la aplicación de nuevos ingredientes alimentarios, en los que reside en gran medida el éxito de su extensa cartera de productos.

En los últimos siete años, han sido varios los trabajos de colaboración que han visto la luz fruto de los acuerdos mencionados y que fundamentan todos y cada uno de los lanzamientos de la división, que en 2007 han resultado en once nuevos productos, como se describe en el apartado anterior.

En la base de los productos Forté Pharma se encuentra una estudiada formulación con ingredientes y extractos alimenticios innovadores, que Forté Pharma protege para su uso exclusivo. De este modo, en 2007 Forté Pharma ha registrado Oxylia Total®, SLIM-data Complex®, Neuroslim®, Viqua® y Fortenutris-PP®.

En el ámbito de la divulgación científica, el Dr. Yann Rougier, director científico de Forté Pharma y fundador de la compañía, ha presentado en 2007 un nuevo concepto sobre neuronutrición, desarrollado en colaboración con un centro de investigación de Japón. Ha sido este concepto revolucionario el que ha permitido que el departamento de I+D+i de Forté Pharma desarrollara el producto Minceur J365 Anti-Yoyo, presentado a la comunidad farmacéutica a finales de 2007, y que se comercializa en Francia desde inicios de 2008.

Con Minceur J365 Anti-Yoyo, Forté Pharma evoluciona del concepto de “adelgazamiento” a “control de peso”, a través de un producto a utilizar con continuidad y ya no como mero tratamiento puntual. Minceur J-365 combina una acción purificadora del organismo junto con una acción reequilibrante del comportamiento alimentario. Para optimizar ambas acciones, el departamento de I+D+i de Forté Pharma ha seleccionado una forma galénica particular mediante un comprimido en dos capas a fin de aprovechar al máximo las acciones específicas de los ingredientes de la fórmula de modo jerarquizado y cronobiológico, con la ventaja práctica de una sola toma al día.

De este modo, los ingredientes de la capa superior del comprimido son los que se liberan en primer lugar, llevando a cabo la acción purificadora y drenante del producto, prerequisite de toda acción adelgazante en profundidad. Por su parte, los ingredientes de la segunda capa se liberan aproximadamente una hora más tarde, ejerciendo una acción reguladora del binomio hambre/saciedad y de la termogénesis.

En la base de los productos Forté Pharma se encuentra una estudiada formulación con ingredientes y extractos alimenticios innovadores, que Forté Pharma protege para su uso exclusivo.





4. Reconocimientos

A lo largo del ejercicio 2007, Natraceutical Group ha obtenido varios reconocimientos, entre los que destacan los siguientes:

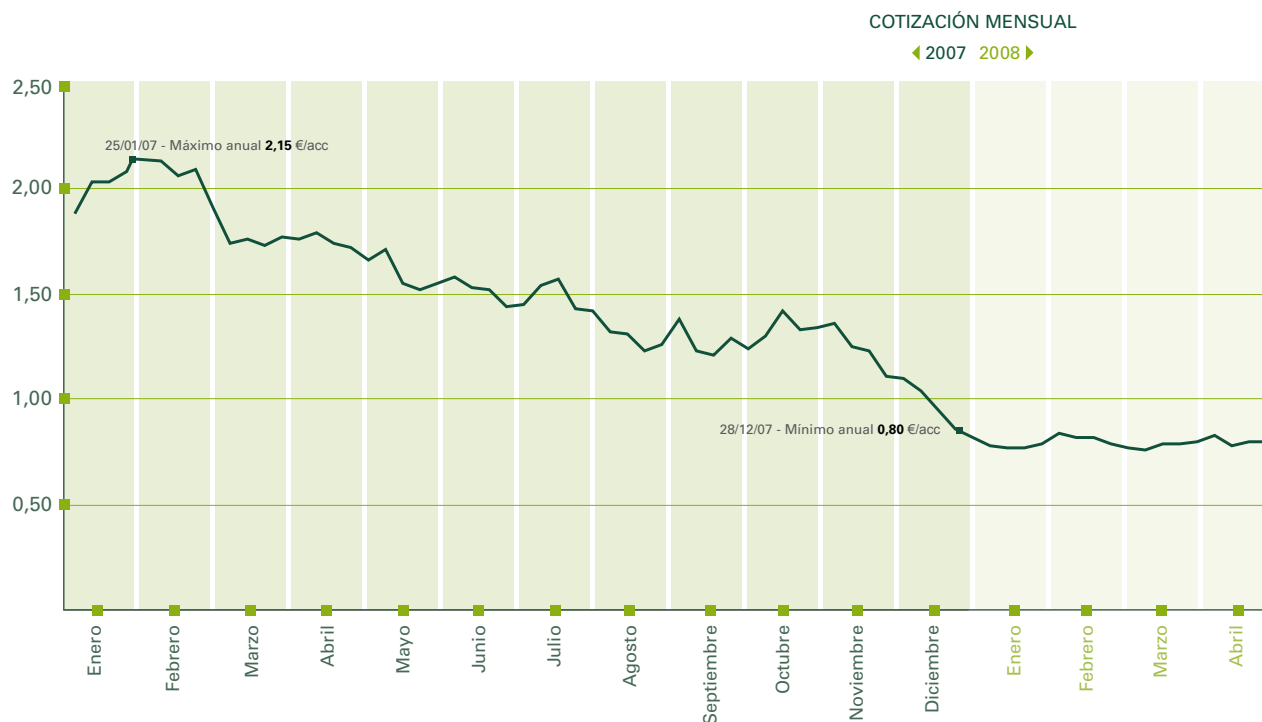
En marzo de 2007, la revista económica “Dinero” ha celebrado la XII edición de los “Premios Empresariales”, durante cuyo acto el presidente de Natraceutical Group, Xavier Adserà, ha recibido el premio por la labor realizada en su cometido empresarial al frente de la compañía, desde su incorporación en mayo de 2005. Estos galardones, que pretenden realzar públicamente el valor social del papel representado por los empresarios, el sentido emprendedor y la creación de riqueza de las compañías que dirigen, se han entregado en un acto que ha tenido lugar en la Bolsa de Madrid, el día 22 de marzo, presidido por el ministro de Industria, Turismo y Comercio, D. Joan Clos.

Durante el primer trimestre de 2007, Natraceutical Group ha recibido asimismo sendos galardones por su actividad en innovación y exportación. Por un lado, 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. Por otro, el concedido por la revista “Moneda Única” en los Premios IMEX-Fortis a la “Mejor Empresa Exportadora”, por el elevado porcentaje de exportación de Natraceutical Group durante el ejercicio 2006, que alcanzó el 95% de su cifra de negocio.



Natraceutical Group también ha recibido distinciones referidas a su actividad en el sector de los complementos nutricionales. Así, Forté Pharma ha visto galardonados algunos de sus últimos lanzamientos, entre ellos, Minceur J-15, que ha recibido el galardón “Caducée d’Or” al ser escogido por la comunidad farmacéutica como mejor producto 2007 durante la celebración de la feria Pharmagora. Por su parte, la revista femenina “Votre Beauté” ha otorgado a AutoBronz3C el premio como mejor lanzamiento del año y a Time Expert Anti-Age y Specific Draineur Cellulite los premios “Victoires de la Beauté”.

5. Evolución en bolsa



El capital social de la sociedad dominante, a 31 de diciembre de 2007, está compuesto por 328.713.946 acciones ordinarias, de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A cierre del ejercicio, la sociedad posee 8.830.503 acciones propias, cuyo valor nominal representa un 2,69% del capital social.

La cotización de los títulos de Natraceutical Group ha experimentado en 2007 un descenso del 57,4%, pasando de 1,88 euros por acción a cierre del día 2 de enero de 2007 a 0,80 euros por acción a 31 de diciembre, con un volumen diario medio de contratación de 1.182.143 títulos. De este modo, la capitalización bursátil de la compañía ha quedado fijada al cierre del ejercicio 2007 en 263 millones de euros.

El valor ha alcanzado su máximo anual, e histórico, el día 25 de enero, con 2,19 euros por acción, a pesar de cerrar finalmente dicha sesión a 2,15 euros por acción. Por el contrario, la cotización mínima anual la ha alcanzado en la última sesión del año, el día 28 de diciembre, al cerrar en 0,80 euros por acción.

El beneficio básico por acción ha sido de 0,01 euros, calculado como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del grupo.



Entre los posibles factores condicionantes de la evolución del valor a lo largo del ejercicio 2007, cabría destacar los siguientes:

Tras la formalización de la adquisición de Laboratoires Forté Pharma en octubre de 2006 y la entrada de nuevos accionistas en el capital de Natraceutical, el valor ha alcanzado en el mes de enero de 2007 su máximo anual e histórico, con 2,15 euros por acción.

Entre finales de febrero e inicios de mayo de 2007, la compañía ha presentado el cierre del ejercicio 2006, así como los resultados del primer trimestre de 2007, junto con su presupuesto para el ejercicio, que ha puesto de manifiesto una reducción de la rentabilidad esperada de la compañía debido a las fuertes inversiones que iba a llevar a cabo Natraceutical Group a fin de ejecutar su plan estratégico para el desarrollo de la recién creada división de Complementos Nutricionales (Forté Pharma) como marca de alcance europeo. Este hecho ha rebajado las valoraciones de los múltiples bancos de inversión que cubren el valor y ha situado el consenso en entornos de 1,50 euros/acción, cotización alcanzada ya en el mismo mes de mayo.

A partir de este momento, paralelamente a los positivos resultados empresariales que la compañía presenta a lo largo del ejercicio, empiezan a aparecer rumores de crisis de liquidez a nivel internacional, que en aquellos momentos parece que en España podrían afectar en primera instancia al pujante sector inmobiliario.

La creciente incertidumbre en los mercados hace mella en la confianza de los inversores, que penalizan especialmente a los valores de pequeña y mediana capitalización, entre los que se encuentra Natraceutical.

El valor de la compañía en bolsa empieza a reflejar paulatinamente dicha situación, iniciando un descenso continuo e injustificado desde el punto de vista de evolución del negocio, que alcanza su punto crítico cuando, a mediados del mes de noviembre, Natraceutical es informada de la necesidad de uno de sus accionistas significativos de desinvertir su participación en la compañía, representativa de un 5%.

Dicha desinversión se produce por mercado de manera continuada a partir de ese momento, lo cual incide de nuevo en la caída del valor, que llega a los 0,80 euros/acción el día 28 de diciembre, última sesión de mercado del ejercicio, y fecha que coincide con la entrada de Grupo Kiluva como nuevo accionista de referencia y nuevo miembro del Consejo de Administración, en sustitución del anterior inversor.

Con todo, el consenso de mercado de los analistas que cubren Natraceutical sitúa el precio objetivo medio del valor a cierre del ejercicio 2007 en 1,39 euros/acción, en un rango entre 0,94 y 1,63 euros.

Por otro lado, en el mes de noviembre de 2007, Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha decidido reorganizar los segmentos de contratación del mercado bursátil, ofreciendo a las compañías integrantes en el segmento Nuevo Mercado la posibilidad de solicitar su paso al segmento de contratación general.

Natraceutical era una de las ocho compañías que cotizaban en dicho segmento, desde que en el año 2002 las acciones de la sociedad dominante fueran admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

Según BME, la realidad económica a la que respondía la creación del Nuevo Mercado y las características propias de las empresas que en éste se negocian, ha evolucionado con el tiempo haciendo innecesario el mantenimiento de criterios específicos para la negociación de éstos valores.

El día 3 de diciembre de 2007, Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha dejado de calcular el índice IBEX Nuevo Mercado, que recoge la evolución de ocho de los valores que forman el segmento de contratación Nuevo Mercado, entre los cuales se encuentra Natraceutical, y la compañía ha pasado a cotizar en el segmento de contratación general.



En febrero de 2008 Natraceutical Group ha reforzado su Consejo de Administración y el equipo directivo a fin de impulsar la siguiente etapa de crecimiento de la compañía



6. Acontecimientos significativos acaecidos tras la fecha de cierre del ejercicio 2007

Tras la publicación de los resultados del ejercicio 2007, a finales del mes de febrero de 2008, Natraceutical Group ha reforzado su Consejo de Administración y el equipo directivo, a fin de impulsar la siguiente etapa de crecimiento de la compañía.

Concretamente, Natraceutical ha formalizado la entrada en su Consejo de Administración de Félix Revuelta, presidente de Grupo Kiluva, quien accede al órgano de gobierno de Natraceutical Group en representación de la participación que la compañía que preside ostenta en la biotecnológica.

Cabe recordar que Grupo Kiluva, al que pertenece Naturhouse, la red internacional de tiendas especializadas en nutrición y dietética de presencia mundial, ha alcanzado los últimos días de diciembre de 2007 una participación del 5,05% en Natraceutical, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, convirtiéndose en uno de los accionistas de referencia en la multinacional.

Tras la confianza depositada en aquellos momentos en la compañía que preside Xavier Adserà, Grupo Kiluva ha seguido aumentando su participación en Natraceutical, afianzando de este modo el compromiso de las compañías para analizar las múltiples sinergias existentes entre ambas y estudiar proyectos de desarrollo común.

Asimismo, el Consejo de Administración de Natraceutical ha decidido en sesión celebrada el 21 de marzo solicitar en la próxima Junta de Accionistas autorización para ampliar el número de consejeros de la sociedad, a fin de poder disponer de un nuevo consejero independiente, cuya responsabilidad ostentaría Ricardo Iglesias Baciana.

Ricardo Iglesias cuenta con una dilatada experiencia como asesor de empresas y empresario. Consejero-Director General de Tavex Algodonera entre los años 2002-2006, fue con anterioridad uno de los fundadores de Inversiones Ibersuizas, así como de la sociedad de capital riesgo iNova Capital. Actualmente, es miembro del Consejo de Administración de EDM Holding e Inpelsa, habiendo sido también consejero de IT Deusto, Omsa Alimentación (Oscar Mayer), Ola Internet y Befesa Medio Ambiente, entre otras compañías.

Adicionalmente, Ricardo Iglesias presidirá la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, responsable de la política retributiva y de la gestión de los potenciales conflictos de interés y supervisión de las operaciones vinculadas en Natraceutical Group.

Posteriormente, el día 27 de marzo el Consejo de Administración ha acordado que, junto con la solicitud en la próxima Junta de Accionistas de ampliar el número de consejeros para dar entrada a un nuevo consejero independiente, hará extensiva dicha petición para incorporar a François Gaydier como nuevo miembro del consejo, quien sería designado tras la Junta nuevo consejero delegado de Natraceutical Group.

Licenciado en Administración de Empresas por EAP/ESCP París, François Gaydier ha ocupado cargos directivos en compañías del sector del gran consumo (perfumería y cosmética) como Rochas, Cosmopolitan Cosmetics (ambas pertenecientes al grupo alemán Wella) y Procter & Gamble Prestige Products. El nuevo directivo de Natraceutical cuenta con veinte años de experiencia internacional en la distribución selectiva (grandes almacenes, perfumerías, farmacias y parafarmacias), en el desarrollo de negocio tanto orgánico como vía adquisiciones y joint-ventures, así como una amplia experiencia en organización e integración de equipos, para lo cual ha residido a lo largo de su carrera profesional en Francia, Alemania, Argentina y Brasil.



Gaydier se incorpora a Natraceutical Group procedente de Procter & Gamble Prestige Products, donde dirigía los mercados de perfumería y cosmética para Reino Unido, España, Portugal, Francia e Italia, habiendo ejercido responsabilidades con anterioridad también en mercados como Escandinavia, Argentina, Méjico y el sudeste asiático.

La incorporación de Gaydier, de 48 años y nacionalidad francesa, se produce como resultado de la sólida evolución de la compañía en los últimos años y, muy especialmente, a raíz de la entrada en el sector de los complementos nutricionales cuando, tras la adquisición de Laboratoires Forté Pharma a finales de 2006, Natraceutical diseñó un plan de crecimiento futuro basado en la creación de una marca paneuropea, líder en su sector, y el desarrollo de diversos proyectos muy estrechamente vinculados a esta división.

Por su parte, José Vicente Pons, hasta ahora consejero delegado de Natraceutical, permanecerá como miembro del Consejo de Administración de la compañía, desde donde reforzará la estrategia de crecimiento futuro del grupo.

Adicionalmente, Natraceutical ha anunciado en esa misma fecha la incorporación al equipo directivo de Eric Bendelac como Responsable de Desarrollo Corporativo, quien se encargará de dar soporte y potenciar el proceso de crecimiento orgánico y vía adquisiciones de la compañía.

Ingeniero Superior Industrial y MBA por IESE, Eric Bendelac inició su trayectoria profesional en Arthur Andersen, como analista de gran consumo, para posteriormente ocupar cargos directivos en el laboratorio francés Sanofi-Aventis y en la consultora estrategia A.T. Kerney donde asesoró en proyectos de crecimiento inorgánico principalmente en el sector gran consumo.

El 25 de abril, Natraceutical Group ha presentado sus resultados del primer trimestre del ejercicio 2008, con un crecimiento en su EBITDA del 25% respecto al mismo periodo del ejercicio 2007 y un aumento del 40% en su beneficio neto. La compañía ha alcanzado asimismo una rentabilidad del 15,4% (margen EBITDA sobre ventas), frente a una rentabilidad del 12,8% en el mismo periodo del ejercicio anterior.



Con posterioridad, el día 29 de abril, como consecuencia de la oportunidad de inversión que presenta NTC en estos momentos tras el descenso de su cotización acaecida en los últimos meses por causas ajenas a la evolución de los negocios de la compañía, Inversiones Ibersuizas ha entrado en el capital de Natraceutical Group mediante la adquisición de un 5% a Grupo Natra.

Inversiones Ibersuizas, fundada en 1989, es una de las sociedades de inversión independientes pioneras en España. Desde su fundación, la compañía ha liderado con éxito más de 40 transacciones con una TIR superior al 28%.

Inversiones Ibersuizas entra en la base accionarial de Natraceutical Group con intención de permanencia, atraído por el potencial de revalorización del valor.

7. Estructura financiera de la compañía

El indicador más destacable sobre la viabilidad financiera de la compañía en 2007 ha sido el cumplimiento de los ratios financieros fijados en el préstamo sindicado obtenido por la sociedad en el pasado ejercicio. El principal ratio financiero que ha sido cumplido ha sido el ratio Deuda Neta/EBITDA, que ha estado por debajo del 4,5 puntos, según lo establecido en el contrato del préstamo sindicado para el ejercicio 2007.

La deuda al cierre del ejercicio 2007 se sitúa en 84,3 millones de euros. Esta cifra incluye 9 millones de euros que financian el paquete de acciones propias de la compañía (plan de opciones más autocartera libre), por lo que la deuda neta de Natraceutical Group a cierre 2007 asciende a 75 millones de euros, lo que representa un ratio de 3,9 veces el EBITDA de la compañía. Es a partir de 2008 cuando comienza la devolución del capital de la financiación sindicada resultado de las últimas adquisiciones, por lo que a cierre del próximo ejercicio dicha deuda, así como el gasto financiero derivado de la misma, se espera que tienda a disminuir notablemente.

La deuda con entidades de crédito, tanto a largo como a corto plazo, devenga un tipo de interés variable que oscila entre el 4,94% y el 7,21%. A cierre del ejercicio 2007, el 53% de la deuda está referenciada a un tipo de interés fijo del 5%.

Natraceutical Group gestiona su capital para asegurar que las compañías del grupo son capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la compañía. Natraceutical Group emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.



La gestión del riesgo está controlada por el área financiera, siendo objeto de seguimiento y control directo por parte de la Dirección de la compañía. Ésta, además de realizar el seguimiento y control de la gestión del riesgo realizada por el área financiera, se reúne periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones y/o coberturas existentes.

Adicionalmente, Natraceutical Group determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de doce meses, actualizado trimestralmente y elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del grupo. De esta forma, se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Por otro lado, en lo relativo al riesgo de tipo de interés, el riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos derivados que tienen la función de cubrir al grupo de dichos riesgos. Natraceutical Group utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés, que permitan alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda y minimizar así su coste en el horizonte plurianual.

Finalmente, por las operaciones de ámbito internacional de Natraceutical Group, la compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólar, libra esterlina, real brasileño y franco suizo. En general, las operaciones que dan lugar a exposición de riesgo son básicamente operaciones de exportación e importación de productos elaborados y materias primas. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de dichas transacciones comerciales, el departamento financiero tiene definido los instrumentos y acciones de cobertura que son de utilización habitual para la gestión de estos riesgos financieros.

8. Auditorías

Durante el año 2007, 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 2007 se han superado satisfactoriamente diversas auditorías de clientes, con las que éstos se aseguran de que sus requerimientos son mantenidos en todos los procesos de la cadena de producción y suministro de Natraceutical Group, al igual que otros expresados por la reglamentación aplicable, como el APPCC (Análisis de Peligros y Puntos de Control Crítico).

Las cuentas del ejercicio 2007 han sido auditadas por Deloitte, S.L., que ha emitido un informe sin salvedades.

9. Política de calidad y seguridad

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.

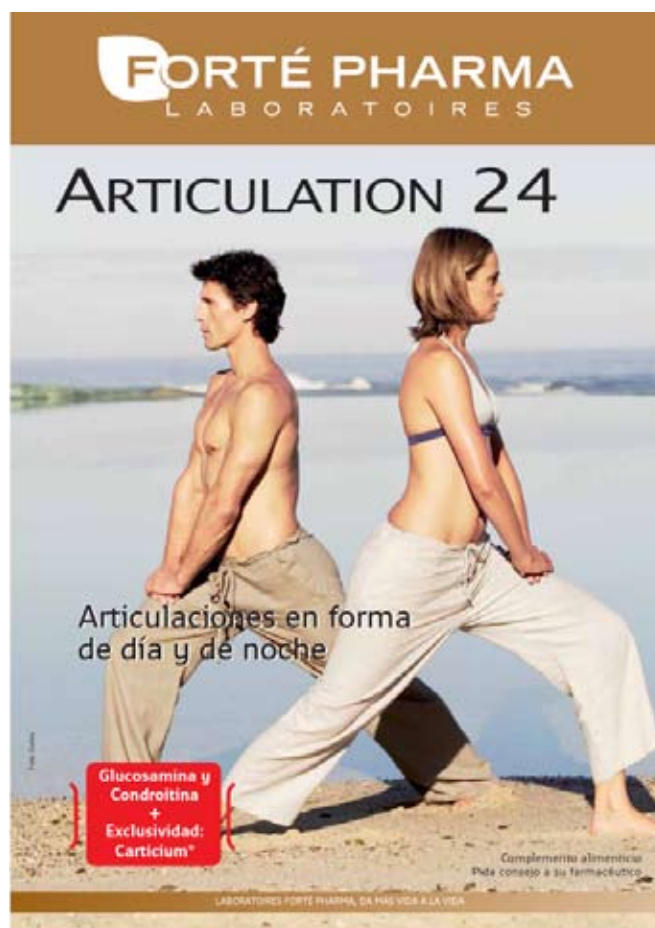


Natraceutical Group ha superado con éxito todas las auditorías de calidad a las que se ha sometido en los últimos ejercicios, entre ellas la de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad. La compañía también ha pasado sin salvedades las auditorías de calidad a las que la han sometido sus clientes. Éste 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.

Asimismo, Natraceutical Group cumple con todas las normativas de seguridad que garantizan la inocuidad y calidad de sus productos. La compañía 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.

Adicionalmente, por lo que respecta a la división de Complementos Nutricionales, cuyos productos se comercializan bajo la marca Forté Pharma, cabe indicar que éstos se comercializan exclusivamente en farmacias y parafarmacias, por el conocimiento técnico del personal sanitario responsable de estos establecimientos. Los productos Forté Pharma, en tanto que complementos nutricionales (en ningún caso entendidos como sustitutivos alimentarios) están formulados para consumidores “sanos,” sin dolencias ni enfermedades que requieran atención médica especial. En cualquier caso, su comercialización se realiza exclusivamente en farmacias y parafarmacias, para garantizar al consumidor un soporte técnico especializado en caso de interés en compatibilizar dichos productos con cualquier tratamiento médico.

Todos los complementos nutricionales de Forté Pharma cumplen la reglamentación francesa y europea (Directiva Europea 2002/46CE, Decreto Nacional 25/03/06). Asimismo, todos los ingredientes utilizados en la formulación de los productos Forté Pharma están autorizados en Francia (uno de los países con una legislación más estricta por lo que a complementos nutricionales se refiere), así como en los países de Europa y del resto del mundo en los que Forté Pharma tiene presencia comercial.

Tras la obtención de los permisos correspondientes en Francia, las sociedades comercializadoras en los diferentes países (tanto filiales como distribuidores) tramitan los correspondientes registros oficiales y la obtención de los respectivos códigos nacionales. Adicionalmente, Forté Pharma exige a sus proveedores de materias primas informes sobre las características de dichos ingredientes, y se realizan controles fisicoquímicos, organolépticos y microbiológicos tanto de las materias primas como del producto final.

Asimismo, y por voluntad propia, Forté Pharma realiza estudios de toxicidad sobre los productos finales para garantizar a nuestros consumidores la inocuidad de las fórmulas utilizadas, juntamente con estudios de eficacia de nuestros productos finales que nos permiten controlar la tolerancia de nuestros complementos nutricionales antes de su comercialización. Además, una vez iniciada la comercialización de todo producto, Forté Pharma garantiza la vigilancia de eventuales efectos no deseados, como una muestra más del compromiso hacia nuestros consumidores.

Forté Pharma somete su etiquetado a las normas de la DGCCRF en Francia (Dirección General de la Competencia y el Control de Fraudes), quien realiza asimismo controles periódicos sobre la información que se recoge en el etiquetado.

Finalmente, a través del Dr. Yann Rougier, director científico de Forté Pharma, fundador de la compañía y sólido conocedor de los mercados y tendencias en países como EEUU y Japón, Forté Pharma participa anualmente en foros médicos donde la compañía valida la calidad y el interés científico de sus fórmulas.

10. Medioambiente

En 2007 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.

Un año más, 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.

Natraceutical Group sigue trabajando, asimismo, en la formación y la toma de conciencia de su personal, tanto interno como colaboradores externos, sobre la importancia de llevar a cabo actividades respetuosas con el entorno, tanto en las operaciones industriales, así como en la propia vida.

Muestra de este compromiso con el medioambiente, Natraceutical Group edita desde este año su memoria de actividades en papel reciclado 100%, que cuenta con las máximas certificaciones internacionales de gestión medioambiental, entre las que destacan el Ángel Azul y la Etiqueta Ecológica Europea.



11. Natraceutical Group en la sociedad

Como Natraceutical Group ya hiciera en 2006 con la celebración del acto “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 nutrición como vía de prevención de enfermedades y mejora de la calidad de vida, en 2007 la compañía ha querido continuar abriendo vías de reflexión y ofrecer respuestas a la creciente demanda social sobre el bienestar, la calidad de vida y la alimentación a través de la publicación del libro del Dr. Yann Rougier, fundador y director científico de Forté Pharma, “*Voulez-vous maigrir avec moi? – La méthode SLIM-data.*”

“*Voulez-vous maigrir avec moi? – La méthode SLIM-data.*” ha sido publicado en Francia en febrero de 2007 y, tras el primer mes, se ha posicionado ya como el sexto libro más vendido, con 65.000 ejemplares.

En febrero de 2008, el libro ha sido traducido y publicado en Italia, y a mediados del mes de mayo de este año se presentará también en España bajo el título “*Adelgaza conmigo*” (Ed. Planeta).

En esta obra, que toma como punto de partida los significativos cambios en los hábitos de alimentación de las sociedades desarrolladas en los últimos decenios, las causas del sobrepeso en la población y sus efectos nocivos sobre la salud, el autor presenta el método SLIM-data, resultado de sus más de 25 años de experiencia en el campo de la nutrición y la salud, con el que reequilibrar el organismo a fin de adaptarlo a la alimentación de forma saludable.

El Dr. Rougier, fundador y director científico de Forté Pharma, ha compilado en este libro su experiencia de más de veinticinco años en el campo de la nutrición





Desarrollamos hoy
la nutrición del mañana



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 presenta de manera completa la información relativa a:

I. Accionariado

Al cierre del ejercicio 2007, 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 55,79% al 54,78 % a lo largo de 2007. Natra, S.A controla un total de 180.066.212 títulos.

Otros dos accionistas controlaban a 31 de diciembre participaciones significativas en el capital de Grupo Natraceutical: Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), que controla el 4,59% y D. Félix Revuelta Fernández que posee un 5,05% de las acciones.

Accionistas significativos a 31 de diciembre de 2007:

Accionista	Participación
Natra, S.A.	54,78%
BBK	4,59%
D. Félix Revuelta Fernández	5,05%

Autocartera

A 31 de diciembre de 2007, Natraceutical Group posee 8.830.503 acciones propias adquiridas, durante los ejercicios 2005, 2006 y 2007, a un precio medio de 1,03 euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2007 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 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 2007, el Consejo de Administración se ha reunido en 12 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 2007, la composición del Consejo era la siguiente:

Cargos	Nombre	Representante	Condición
Presidente	Xavier Adserà Gebelli		Consejero Ejecutivo
Consejero Delegado	José Vicente Pons Andreu		Consejero Ejecutivo
Consejero	Natra, S.A	Manuel Moreno	Consejero Dominical
Consejero	José Manuel Serra		Consejero Independiente
Consejero	BMS, Promociones y Desarrollo, S.L.	José Luis Navarro	Consejero Dominical
Consejero	Juan Ignacio Egaña		Consejero Dominical
Consejero	Alicia Vivanco		Consejero Dominical

Con fecha 17 de diciembre de 2007, el consejero Nozar, S.A. comunicó su renuncia, sin especificar los motivos de la misma, mediante carta escrita dirigida al Secretario del Consejo de Administración. El Consejo de Administración aprobó su cese como Consejero durante la sesión del mismo celebrada en fecha 18 de diciembre de 2007.

Los miembros del Consejo de Administración no poseen participaciones y/o cargos en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, a excepción de las Sociedades del Grupo al que pertenece Natraceutical, S.A.

Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración poseían, de manera directa o indirecta, 189.572.205 títulos al cierre del ejercicio 2007, un 57,67% del capital social, que se distribuyen a título individual de la siguiente forma:

Consejero	Acciones Directas	Acciones Indirectas	%
Natra, S.A	180.066.212	0	54,779
BMS, Promociones y Desarrollo, S.L.	6.893.131	1.498.936	2,553
Juan Ignacio Egaña	1.104.479	0	0,336
José Vicente Pons Andreu	7.776	0	0,002
Alicia Vivanco	1.000	0	0
Xavier Adserà Gebelli	427	244	0

Remuneración Consejeros

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2007 por los Administradores de la Sociedad dominante en concepto de dietas, sueldos y salarios han ascendido a 102.000 euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2007, determinados Administradores han ejercido funciones ejecutivas habiendo devengado retribuciones por importe de 173.000 euros, que a 31 de Diciembre de 2007 se encontraban abonadas íntegramente.

A 31 de diciembre de 2007 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 las 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 de 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 2007.

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 2007, el Consejo de Administración ha sido apoyado por el Comité de Auditoría, 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 360.000 euros durante el ejercicio 2007, de los cuales 76.000 euros corresponden al auditor principal, 187.000 a otras firmas vinculadas a su organización y 97.000 euros a otros auditores. El auditor principal ha recibido en concepto de honorarios por servicios distintos de la auditoría 2.000 euros, así como 37.000 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 prioridad 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 van dirigidos.

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

5. Junta General

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2007, única celebrada en el ejercicio, asistió de manera física el 69,220% de las acciones, y estuvieron representadas otro 3,560%. Así, un 72,780% del capital estuvo representado en el acto.

Relación de acuerdos adoptados por la Junta General en el año 2007

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2007 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se aprobaron las Cuentas anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2006.
- Se aprobó la aplicación del resultado del ejercicio, destinándose 223.289 euros a reserva legal, 357.084 euros a compensar resultados negativos de ejercicios anteriores y 1.652.521 euros a reserva voluntaria.
- Se acordó fijar en ocho el número de miembros del Consejo de Administración.
- Se acordó ratificar a D^a. Alicia Vivanco González, designada por cooptación y por el plazo de cinco años a contar desde la fecha en que fue designada por el Consejo de Administración el 24 de octubre de 2006.
- Se acordó reelegir como Consejero a BMS, Promoción y Desarrollo, S.L. por un plazo de cinco años más, a contar desde esta fecha.
- Se acordó designar como Consejero a la entidad Nozar, S.A. por un plazo de cinco años a contar desde esa fecha.
- Se acordó designar como auditores de cuentas a la entidad Deloitte, S.L. para el ejercicio 2007, 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, dejando sin efecto la autorización concedida en Junta de 19 de Junio de 2006.
- Se acordó presentar la solicitud de régimen fiscal de declaración consolidada.
- Se acordó la delegación de facultades para el desarrollo, documentación y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General.

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 25 de junio de 2007, 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 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.

El contenido del Informe de Gobierno Corporativo se recoge en el epígrafe “Información para accionistas e inversores” de la página web **www.natraceutical.es**.



La creación de valor
como principal objetivo

Cuentas anuales
consolidadas



Informe de Auditoría y Estados Financieros consolidados

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 18 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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



Jesús Tejel

17 de abril de 2008

Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2007 y 2006

74

Miles de euros			
Activo	Notas	2007	2006
Activo no corriente:			
Fondo de comercio	5	133.765	130.544
Otros activos intangibles	6	5.924	3.211
Propiedad, planta y equipo	7	47.297	44.610
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	707	729
Activos financieros no corrientes	9	7.689	17.140
Activos por impuestos diferidos	18	13.108	8.081
Total activo no corriente		208.490	204.315
Activo corriente:			
Existencias	11	40.310	34.463
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	31.509	26.975
Otros activos financieros corrientes	10	4.776	4.523
Activos por impuestos corrientes	9	2.576	5.111
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9	29.892	13.588
Total activo corriente		109.063	84.660
Total activo		317.553	288.975

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

Miles de euros			
Patrimonio neto y pasivo	Notas	2007	2006
Patrimonio neto:			
Capital social	12	32.871	32.871
Prima de emisión	12	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	12	3.222	5.343
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12	8.850	6.615
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	12	19	(73)
Acciones propias	12	(9.099)	(6.322)
Diferencias de conversión	12	(2.285)	1.257
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		3.841	4.549
Total patrimonio neto		140.913	147.734
Pasivo no corriente:			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	14	74.557	70.116
Otros pasivos financieros a largo plazo	16	9.474	11.702
Pasivos por impuestos diferidos	18	6.590	7.167
Provisiones a largo plazo	13	1.347	1.059
Otros pasivos no corrientes	17	53	100
Total pasivo no corriente		92.021	90.144
Pasivo corriente:			
Deudas con entidades de crédito	14	39.684	18.225
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		32.195	25.228
Provisiones		313	-
Pasivos por impuestos corrientes	18	2.079	2.215
Otros pasivos corrientes	16	10.348	5.429
Total pasivo corriente		84.619	51.097
Total pasivo y patrimonio neto		317.553	288.975

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Miles de euros			
	Notas	2007	2006
Operaciones continuadas			
Importe neto de la cifra de negocios	21	152.916	90.761
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		4.574	(1.541)
Aprovisionamientos	20	(67.283)	(45.083)
Margen bruto		90.207	44.137
Otros ingresos de explotación		1.142	3.708
Gastos de personal	20	(26.810)	(17.577)
Dotación a la amortización		(5.662)	(5.271)
Variación de las provisiones de tráfico		(330)	-
Otros gastos de explotación	20	(45.368)	(20.217)
Resultado de explotación		13.179	4.780
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		130	92
Ingresos financieros		606	2.085
Gastos financieros	20	(6.400)	(4.224)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	20	(883)	(556)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	20	(2.418)	(294)
Resultado por deterioro de activos	20	(822)	(628)
Resultado antes de impuestos		3.392	1.255
Impuestos sobre las ganancias	18	449	3.294
Resultado del ejercicio		3.841	4.549
Beneficio por acción (básico y diluido)	27	0,01	0,02

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

77

Miles de euros									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Sociedades Consolidadas por Integración Global	Reservas Sociedades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Resultado	Total Patrimonio
Saldos a 31 de diciembre de 2005	24.654	(3.571)	50.078	(36)	3.117	(77)	1.324	3.757	79.246
Aplicación del resultado	-	-	-	674	3.079	4	-	(3.757)	-
Aumento de capital	8.217	-	53.416	-	-	-	-	-	61.633
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(67)	-	(67)
Adquisición de acciones propias	-	(2.751)	-	-	-	-	-	-	(2.751)
Ajustes valoración	-	-	-	4.097	-	-	-	-	4.097
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	608	419	-	-	-	1.027
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	4.549	4.549
Saldos a 31 de diciembre de 2006	32.871	(6.322)	103.494	5.343	6.615	(73)	1.257	4.549	147.734
Aplicación del resultado	-	-	-	2.297	2.235	17	-	(4.549)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(3.542)	-	(3.542)
Adquisición de acciones propias	-	(2.777)	-	-	-	-	-	-	(2.777)
Ajustes valoración	-	-	-	(4.418)	-	-	-	-	(4.418)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	75	-	-	75
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	3.841	3.841
Saldos a 31 de diciembre de 2007	32.871	(9.099)	103.494	3.222	8.850	19	(2.285)	3.841	140.913

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2007.

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

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

78

Miles de euros		
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2007	2006
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	3.392	1.255
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	4.216	3.849
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.446	1.422
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	-	294
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(130)	(92)
Otras partidas no monetarias (+)	785	159
Imputación de subvenciones (+)	(47)	-
Activación crédito fiscal (+)	(3.077)	-
Reducción impositiva diferidos (+)	(577)	-
Resultado ajustado	6.008	6.887
Pagos por impuestos	(217)	(74)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(5.847)	(2.163)
Aumento de cuentas por cobrar	(4.534)	(14.256)
Aumento de otros activos corrientes	2.282	(6.649)
Aumento de cuentas por pagar	33.522	22.317
Efecto diferencias de conversión	354	775
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	31.568	6.837

Miles de euros		
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	2007	2006
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(7.398)	(80.144)
Propiedad, planta y equipo	(4.692)	(5.752)
Otros activos intangibles	(7.980)	(3.067)
Otros activos financieros	(1.950)	(10.162)
Otros activos	-	34
	(22.020)	(99.091)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	1.622	2.200
Otros activos intangibles	554	-
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	423	2.759
Otros activos financieros	9.607	-
	12.206	4.959
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(9.814)	(94.132)

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

Miles de euros		
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	2007	2006
Adquisición de acciones propias (-)	(3.809)	(4.096)
Enajenación de acciones propias (+)	1.032	7.608
Amortización de otras deudas (-)	(2.228)	-
Retiros provisiones a largo plazo (-)	(468)	-
Ajustes de valoración (-)	(4.418)	-
	(9.891)	3.512
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	4.441	29.689
Obtención de otra nueva financiación (+)	-	1.661
Emisión de capital (+)	-	61.634
	4.441	92.984
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(5.450)	96.496

Miles de euros		
4. Aumento neto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1+2+3)	16.304	9.201
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	13.588	4.387
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	29.892	13.588

Las notas 1 a 27 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2007.

Memoria consolidada

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Actividad de las sociedades integrantes del Grupo Natraceutical

La Sociedad dominante se constituyó el 1 de junio de 1993 y tiene su domicilio social en Plaza América, nº 2, 9ª planta (Valencia). Su actividad principal es la prestación de servicios financieros y contables y la tenencia de acciones. 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.	Inactiva
Braes Group Ltd.	Inactiva
Braes EsotTrustee Limited	Inactiva
Braes Group BV	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
Laboratoires 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
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Elaboración, comercialización de productos nutracéuticos y otros principios activos, manteca refinada y cafeína
Natraceutical Canadá, Inc.	Investigación de principios activos de la cebada
Natraceutical Rusia	Comercialización de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Kingfood Australia, Pty.	Fabricación de complementos alimentarios

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 durante el ejercicio 2007, que corresponden a cafeína, se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte de las ventas de Natraceutical Industrial, S.L.U. que corresponden igualmente a cafeína, se realizan a dos grupos empresariales, uno de los cuales se menciona para la sociedad dependiente sita en Brasil. A este respecto, las ventas realizadas a dichos grupos empresariales representan el 12% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2007. Las ventas realizadas durante el ejercicio 2006 a dichos grupos empresariales representaban el 23% de las ventas consolidadas del Grupo Natraceutical. Durante el ejercicio 2007, se ha procedido al desmantelamiento de la planta de cafeína de Natraceutical Industrial, S.L.U. para su posterior traslado a Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda desde donde el grupo aglutinará sus actividades relativas a este producto.

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 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.

Con fecha 6 de abril de 2006 se constituyó Natraceutical Industrial, S.L.U. con un capital social de 3 miles de euros, suscritos al 100% por la Sociedad. Con fecha 8 de junio de 2006 la Junta General Extraordinaria de Natraceutical Industrial, S.L.U. 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. 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 2006.

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 su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. 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 de la participación, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2007, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):

Sociedad	Participación %			Miles de euros
	Domicilio	Directa	Indirecta	Importe Neto Inversión en miles de euros
Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	100%	-	7.114
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	100%	-	46.510
Overseal Color Inc. (1)	EEUU	-	100%	-
The Talin Co. Ltd. (1)	Reino Unido	-	100%	-
Britannia Natural Products Ltd. (1)	Reino Unido	-	100%	-
Obipektin AG	Suiza	100%	-	38.500
Biópolis, S.L. (2)	Valencia	25%	-	554
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Valencia	100%	-	33.723
Laboratoires Forté Pharma, SAM (3)	Mónaco	-	100%	-
Forté Services, SAM (3)	Mónaco	-	100%	-
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	Barcelona	100%	-	-
S.A. Laboratoires Forté Pharma, Benelux (4)	Bélgica	-	100%	-
Kingfood Australia, Pty. Limited (5)	Australia	100%	-	5.805
Natraceutical Canadá, Inc.	Canadá	100%	-	-
Natraceutical Rusia	Rusia	-	99%	-

(1) No auditadas.

(2) Auditada por Carlos Flórez Ariño.

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

(4) Auditada por Gossens Gossart Joos.

(5) Sociedad adquirida en el ejercicio 2007, el resultado consolidado incluye únicamente el periodo desde su adquisición hasta el cierre del ejercicio.

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 2007 se han llevado a cabo variaciones en el perímetro de consolidación, debido a la adquisición, constitución y venta por parte del Grupo de las participaciones de las siguientes Sociedades:

- El 26 de enero de 2007 Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Forté Pharma Ibérica, S.L.U. por importe de 3 miles de euros, sin incurrir en otros gastos. El principal activo de dicha Sociedad es una cartera de clientes adquirida a una empresa española por importe de 1.900 miles de euros.
- El 28 de febrero de 2007, Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Kingfood Australia Pty Limited por importe de 5.370 miles de euros. Los gastos de la operación han ascendido a 435 miles de euros aproximadamente.

- Con fecha 31 de octubre de 2006 la Sociedad dominante adquirió un 41,67% del capital social de Cakefriends Ltd. en un proyecto de joint venture por importe de 280 miles de euros. Con fecha 15 de noviembre de 2007, la Sociedad ha enajenado 274.000 participaciones de Cakefriends por un importe de 179 miles de euros. Posteriormente, a fecha 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha enajenado un total de 423.975 participaciones por un importe de 350 miles de euros. Ninguna de las enajenaciones ha producido impacto patrimonial. A dicha fecha, la Sociedad posee un 7,13 % del total de las participaciones.

En el ejercicio 2006 se incorporaron al 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 constituyó Natraceutical Industrial, S.L.U. con un capital social de 3 miles de euros, suscrito en su totalidad 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 importe de 34.969 miles de euros que fue suscrita íntegramente por Natraceutical, S.A. mediante aportación de la rama de actividad. Véase Nota 1.
- Con fecha 28 de diciembre de 2006 la Sociedad dominante enajenó 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 se ha amortizado durante el ejercicio 2007.
- Con fecha 13 de septiembre de 2006 la Junta General de Biópolis, S.L. acordó llevar a cabo un aumento del capital social en la cantidad de 1.666 miles de euros, que fue suscrito por Natraceutical, S.A. en su porcentaje de participación, es decir, 416 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007 dicha operación societaria se encuentra inscrita en el Registro Mercantil.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 se han llevado a cabo las siguientes operaciones societarias:

- Con fecha 25 de octubre de 2007 Natraceutical, S.A. ha constituido la Sociedad Natraceutical Canadá, Inc. Sociedad que ha adquirido los activos inmateriales de Cevena Bioproducts Inc. por un importe de 1.511 miles de euros. Puesto que esta sociedad no ha comenzado su actividad durante el ejercicio 2007 no se ha incorporado dicha sociedad en el perímetro de consolidación.
- Durante el ejercicio 2006 se llevó 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. adquirió a la sociedad Braes Group Ltd. el 100% de las acciones de Braes Group BV por 33.000 miles de euros. Adicionalmente y en la misma fecha, Natraceutical, S.A. adquirió a la sociedad Braes Group BV el 100% de las acciones de Obipektin AG por 30.500 miles de euros. Estas operaciones societarias no tuvieron ningún impacto patrimonial ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta. Durante el ejercicio 2007, se ha llevado a cabo el reparto de dos dividendos, de 30.400 y 2.599 miles de euros acordados el 5 de febrero de 2007 y el 10 de octubre de 2007 respectivamente. Con fecha 10 de octubre de 2007 se acordó la liquidación de Braes Group BV. Durante 2008, está prevista la liquidación y/o venta de las sociedades Braes Holding Ltd. y Braes Group Ltd., 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.

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 2007.

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

a. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Natraceutical del ejercicio 2007, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo Natraceutical, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de marzo de 2008.

Tal como se indica en la Nota 2, con fecha 28 de febrero de 2007, se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad con domicilio social en Australia, Kingfood Australia, Pty. Limited y la sociedad comercializadora española Forté Pharma Ibérica, S.L.U. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 sólo incluye los ingresos y gastos de dichas sociedades 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 estas sociedades ascienden a 12.457 y 837 miles de euros, respectivamente.

b. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natraceutical correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hubieran sido convalidadas por la Unión Europea. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre de 2003, de medidas fiscales, administrativas y de orden social. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, preparadas igualmente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de junio de 2007.

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Natraceutical se presentan en la Nota 4.

El Grupo Natraceutical ha tomado las siguientes opciones permitidas bajo NIIF al preparar sus cuentas anuales consolidadas:

- 1.** Presenta el balance de situación clasificando sus elementos como corrientes y no corrientes.
- 2.** Presenta la cuenta de resultados por naturaleza tendiendo a los criterios establecidos internamente para su gestión.
- 3.** Presenta el estado de cambios en el patrimonio reflejando las variaciones producidas en todos los epígrafes.
- 4.** Presenta el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

- 5.** Los segmentos primarios son por líneas de negocios (Ingredientes funcionales y complementos nutricionales). Los secundarios son por zona geográfica.

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 “Desgloses de instrumentos financieros”, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1, Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallados en la Nota 9, han sido ampliados. Por otra parte, cuatro interpretaciones del IFRIC son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7, Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias, CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2, CINIIF 9, Nueva evaluación de derivados implícitos y CINIIF 10, Información financiera intermedia y deterioro del valor. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

- 1.** NIIF 8 relativa a “Segmentos operativos”. Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIIF 8 requiere a una entidad la adopción del “enfoque de la gerencia” para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente, la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
- 2.** Revisión de la NIC 23 relativa a “Costes por intereses”. El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que están listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable.
- 3.** Revisión de la NIC 1 relativa a “Presentación de estados financieros”. La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes, ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

4. Revisión de la NIIF 3 relativa a “Combinación de negocios y Modificación de la NIC 27, Estados financieros consolidados y separados”. La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27, suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación, las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable, o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas, los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dado los cambios en dicha norma, los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.
5. Modificación de la NIIF 2 relativa a “Pagos basados en acciones”. La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos (“vesting”) y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.
6. Modificación de la NIIF 11 relativa a “Transacciones con acciones propias y del Grupo”. Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2, Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

c. Aspectos derivados de la transición de las normas contables

En cumplimiento de la NIIF 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 3.

- Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se consideraron nulas en la fecha de transición.

d. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 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 (véanse Notas 4-c y 4-d).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 5).
- Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 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.

e. 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 2007 (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” aquellas 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 periodo 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.

f. Comparación de la información

El Grupo ha decidido presentar, para el ejercicio 2007 y la información comparativa del ejercicio 2006, toda la información del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo en miles de euros. Para dicho proceso se ha procedido a redondear las cifras del ejercicio 2006.

4. Normas de valoración

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

a. Moneda funcional

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

b. Fondo de comercio

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natraceutical no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF 3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Exnama-Extractos Naturais da Amazônia, Ltda. se ha mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles y se ha sometido a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición.

El fondo de comercio 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-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. en el ejercicio 2002 y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la Sociedad dominante. La valoración de dichas acciones, al igual que el resto de patrimonio social no dinerario, fue validado por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El fondo de comercio originado en las adquisiciones de Exnama, el Grupo Braes, Forté Pharma, S.A.M. y Kingfood, Pty Limited. 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.

c. Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquéllos 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 de entre el 20 y el 33% 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 2007 han ascendido a 474 miles de euros, aproximadamente (214 miles de euros en 2006).

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

d. Propiedad, planta y equipo

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

Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El importe de dichos trabajos en el ejercicio 2007 ha ascendido a 132 miles de euros, aproximadamente (532 miles de euros en 2006).

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 (años)
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.

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

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que 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.

f. 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.

g. Existencias

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

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

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

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

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

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

h. Activos financieros

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

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

i. Patrimonio neto y pasivo financiero

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

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

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

j. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

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 periodo.

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

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

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

k. Método de conversión

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

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

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

l. Acciones de la sociedad dominante

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 representaban el 2,69% y el 2,22%, respectivamente, del capital emitido a esas fechas. Se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto.

m. Pagos en acciones

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

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

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

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

n. Compromisos por jubilación

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.

o. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. 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.

p. Provisiones

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

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

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37. A 31 de diciembre de 2007 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 reestimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

q. Subvenciones oficiales

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

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

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

r. Ingresos y gastos

Reconocimiento de ingresos

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

s. Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia 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.

t. Beneficios por acción

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

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

u. Moneda extranjera

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

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

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo.

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 periodo en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

v. Estado de flujos de efectivo consolidados

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

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

w. Información sobre medio ambiente

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2006	50.115
Diferencias de conversión	1.478
Incorporación al perímetro de consolidación	79.096
Salidas del perímetro de consolidación	(145)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	130.544
Diferencias de conversión	(2.555)
Incorporación al perímetro de consolidación	7.398
Salidas del perímetro de consolidación	(125)
Reestructuración del Grupo Braes	(1.497)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	133.765

Los nuevos fondos de comercio generados en la consolidación del ejercicio 2007 se han originado como consecuencia de la adquisición de Kingfood Australia, Pty. Limited y Forté Pharma Ibérica, S.L.U.

El detalle de los activos netos adquiridos en la adquisición de Kingfood Australia, Pty. Limited, es el siguiente:

	Miles de euros
Otros activos intangibles	4
Propiedad, planta y equipo	407
Existencias	808
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.339
Otros activos corrientes	49
Efectivo y equivalentes	70
Deuda financiera	(953)
Provisiones y otros pasivos no corrientes	(393)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(953)
Otros pasivos corrientes	(149)
	229

Tal y como se indica en la Nota 2, el coste de adquisición de Kingfood Australia ha ascendido a 5.805 miles de euros, generándose por tanto, un fondo de comercio de 5.576 millones de euros. La operación ha supuesto una salida neta de caja de 5.805 miles de euros.

El detalle del total de fondos de comercio a 31 de diciembre de 2007 por las distintas unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Miles de euros
Laboratoires Forté Pharma, SAM	79.191
Overseal Natural Ingredients, Ltd.	34.531
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	7.110
Obipektin AG	5.765
Kingfood Australia, Pty Limited	5.576
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592
	133.765

El importe recuperable se ha estimado de acuerdo con el valor de compañía, el cual se ha basado en hipótesis de flujos de efectivo, tasas de crecimiento de los mismos y tasas de descuento consistentes con las aplicadas en el cálculo de los valores de mercado.

Las proyecciones son preparadas para cada unidad de negocio, en base a su evolución reciente e incorporan las mejores estimaciones de la Dirección del Grupo acerca del comportamiento futuro de las variables económicas, tanto internas como externas, más relevantes.

Los planes de negocio preparados son revisados y finalmente aprobados por el Comité de Dirección del Grupo.

Las principales variables que influyen en los cálculos de dichas proyecciones son:

- Tasa de actualización a aplicar, entendiendo ésta como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo el coste de los pasivos, el tipo impositivo y los riesgos específicos de los activos.

- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo del periodo cubierto por los presupuestos o previsiones. Esta tasa de crecimiento se encuentra, aproximadamente, en un rango comprendido entre el 9% y el 12%.
- Los valores de uso se han calculado, para cada unidad generadora de efectivo, como el valor actual de los flujos de efectivo resultantes de las proyecciones financieras descontados a tasas que tienen en cuenta los riesgos específicos de los activos, el coste medio de los pasivos y la estructura financiera objetivo del Grupo. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se han producido cambios significativos en el entorno y estructura de los negocios ni en sus expectativas futuras, por lo que se han utilizado las mismas tasas de actualización, que oscilan en un rango entre el 10% y el 12%.

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 2007.

6. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas de "Otros activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo a 31/12/06	Entradas o Dotaciones	Bajas	Traspasos (Nota 7)	Diferencias de Conversión	Saldo a 31/12/07
Coste:						
Actividades de desarrollo	3.815	2.537	(681)	36	(13)	5.694
Propiedad industrial	826	1.382	-	-	-	2.208
Aplicaciones informáticas	1.275	235	-	-	(20)	1.490
Otro inmovilizado	-	538	-	-	-	538
Provisión	(107)	-	-	-	-	(107)
Total coste	5.809	4.692	(681)	36	(33)	9.823
Amortización acumulada:						
Actividades de desarrollo	(1.794)	(945)	127	-	13	(2.599)
Propiedad industrial	(363)	(64)	-	-	-	(427)
Aplicaciones informáticas	(441)	(437)	-	-	5	(873)
Total amortización acumulada	(2.598)	(1.446)	127	-	18	(3.899)
Inmovilizado neto	3.211					5.924

	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/06	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Bajas	Diferencias de Conversión	Saldo a 31/12/07
Coste:						
Actividades de desarrollo	3.286	475	1.648	(1.594)	-	3.815
Propiedad industrial	444	165	217	-	-	826
Aplicaciones informáticas	204	106	965	-	-	1.275
Provisión	-	(107)	-	-	-	(107)
Total coste	3.934	639	2.830	(1.594)	-	5.809
Amortización acumulada:						
Actividades de desarrollo	(1.050)	(475)	(1.067)	800	(2)	(1.794)
Propiedad industrial	(259)	(85)	(19)	-	-	(363)
Aplicaciones informáticas	(159)	(102)	(180)	-	-	(441)
Total amortización acumulada	(1.468)	(662)	(1.266)	800	(2)	(2.598)
Inmovilizado neto	2.466					3.211

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 1.638 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. El resto, 1.457 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 2007 adjunta asciende a 21 miles de euros.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo, a 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.106 y 1.919 miles de euros, respectivamente.

7. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas de “Propiedad, planta y equipo”, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/06	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos (Nota 6)	Diferencias de Conversión	Saldo a 31/12/07
Coste:							
Terrenos y construcciones	32.307	-	1.933	(1.440)	190	(819)	32.171
Instalaciones técnicas y maquinaria	62.320	282	3.732	(2.283)	1.422	(1.048)	64.425
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.360	46	586	-	(28)	(23)	2.941
Anticipos e Inmovilizado en curso	3.409	-	1.130	(12)	(1.620)	-	2.907
Otro inmovilizado	1.502	193	188	(65)	-	(51)	1.767
Total coste	101.898	521	7.569	(3.800)	(36)	(1.941)	104.211
Amortización acumulada:							
Construcciones	(13.195)	-	(624)	1.162	-	356	(12.301)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.706)	(43)	(3.121)	2.193	-	905	(41.772)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.205)	(14)	(314)	-	-	15	(1.518)
Otro inmovilizado	(1.182)	(53)	(157)	22	-	47	(1.323)
Total amortización acumulada	(57.288)	(110)	(4.216)	3.377	-	1.323	(56.914)
Inmovilizado neto	44.610						47.297

	Miles de euros						
	Saldo a 31/12/06	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo a 31/12/07
Coste:							
Terrenos y construcciones	32.970	-	338	(219)	-	(782)	32.307
Instalaciones técnicas y maquinaria	60.637	-	1.646	(1.854)	3.073	(1.181)	62.321
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.174	850	414	(70)	-	(8)	2.360
Anticipos e Inmovilizado en curso	4.124	-	2.510	(153)	(3.073)	-	3.409
Otro inmovilizado	1.408	-	216	(112)	-	(11)	1.501
Total coste	100.314	850	5.124	(2.408)	-	(1.982)	101.898
Amortización acumulada:							
Construcciones	(13.074)	(31)	(628)	166	-	371	(13.195)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.220)	223	(3.068)	1.380	-	979	(41.706)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(623)	(475)	(134)	54	-	(27)	(1.205)
Otro inmovilizado	(1.126)	61	(175)	47	-	11	(1.182)
Total amortización acumulada	(56.043)	(222)	(4.005)	1.648	-	1.334	(57.288)
Inmovilizado neto	44.271						44.610

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 a 31 de diciembre de 2007 y de 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Terrenos	392	392
Construcciones	76	98
	468	490

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2007 y el del ejercicio 2006 ha ascendido a 22 miles de euros en cada ejercicio.

Dentro del epígrafe “Propiedad, planta y equipo” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 33.940 y 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. A 31 de diciembre de 2007 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 las participaciones en las siguientes sociedades:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Biópolis, S.L.	707	573
Cakefriends, Ltd	-	156
Total	707	729

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	729
Salidas del perímetro de consolidación	(156)
Participaciones en los resultados del ejercicio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	134
Saldo al cierre del ejercicio	707

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:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta	4.677	-	9.777	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	3.012	-	7.363	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	31.509	-	26.975
Activos por impuestos corrientes	-	2.576	-	5.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	29.892	-	13.588
	7.689	63.977	17.140	45.674

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):

	Miles de euros	
	2007	2006
Panadoro Group AG	1.500	1.500
Braes Holding, Ltd.	2.789	2.789
Cakefriends, Ltd.	388	-
Braes Group, Ltd.	-	222
Braes Group BV	-	5.266
Total	4.677	9.777

Asimismo, dichas sociedades mantienen cuentas a cobrar y a pagar con el Grupo por importes de 2.937 y 297 miles de euros, las cuales se encuentran registradas en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2007. 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 mediante una joint venture por importe de 868 miles de euros. Adicionalmente, incluye los créditos concedidos a Cakefriends, Inc y Natraceutical Canadá, Inc, sociedades del Grupo, no incorporadas al perímetro de consolidación por importe de 376 y 373 miles de euros respectivamente, 144 miles de euros de fianzas y el efecto derivado de la valoración de instrumentos financieros por importe de 1.211 miles de euros (véase Nota 15).

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El periodo de crédito medio para la venta de bienes es de 76 días, aproximadamente. Las cuentas a cobrar no devengan tipo de interés. 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 (véase Nota 18).

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, un depósito en la cuenta de Riva y García 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

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

Sociedad	Miles de euros	
	2007	2006
Deudores varios	3.050	1.109
Inversiones financieras temporales	1.726	3.414
Total	4.776	4.523

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

11. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Mercaderías	1.987	490
Materias primas y auxiliares	14.794	13.340
Producto en curso	8.044	5.387
Producto terminado	17.814	17.366
Anticipos a proveedores	88	-
Provisiones	(2.417)	(2.120)
Totales	40.310	34.463

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 2006 y 2007, 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.

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados por 5.323 y 12.131 miles de euros, respectivamente (4.582 y 9.332 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

12. Fondos propios

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007 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.

A 31 de diciembre de 2007 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 54,78% 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 puede 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 2007 y 2006 el saldo de dicha reserva asciende a 914 y 691 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 2007 la Sociedad dominante posee 8.830.503 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1,03 euros, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 2,69% del capital social. El movimiento habido en los ejercicios 2007 y 2006 en el epígrafe de acciones propias, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2005	3.571
Adiciones	6.703
Retiros	(3.952)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	6.322
Adiciones	3.809
Retiros	(1.032)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	9.099

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.

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 3.619 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 existentes de la propia sociedad dominante. 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 3.837 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” incluido en la rúbrica “Patrimonio neto” es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	4.258	4.118
Obipektin, A.G.	2.621	1.585
Overseal Natural Ingredients Colors, Ltd.	3.616	873
The Talin Co. Ltd.	(18)	63
Overseal Color Inc.	(27)	(27)
Britannia Natural Products, Ltd.	3	3
Natraceutical Industrial, S.L.U.	(1.882)	-
Laboratoires Forté Pharma, SAM	279	-
Total	8.850	6.615

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" incluido en la rúbrica "Patrimonio neto" es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	3.833	1.774
Overseal Natural Ingredients, Ltd.	(4.000)	577
Overseal Color Inc.	-	136
The Talin Co. Ltd.	18	(13)
Britannia Natural Products, Ltd.	-	(2)
Obipektin AG	(2.126)	(1.215)
Kingfood Australia, Pty Limited	(10)	-
Total	(2.285)	1.257

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, supone traspasar el resultado del ejercicio a resultados negativos de ejercicios anteriores para su compensación con beneficios de ejercicios futuros.

13. Provisiones a largo plazo

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2007 y 2006, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2006	733	326	1.059
Dotación con cargo a resultados:			
Gastos de personal (Nota 20)	263	-	263
Otros (Nota 20)	-	522	522
Provisiones utilizadas:			
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(476)	-	(476)
Diferencias de conversión	(21)	-	(21)
Saldos a 31 de diciembre de 2007	499	848	1.347

	Miles de euros		
	Complemento de Pensiones	Otras Provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2005	893	30	923
Incorporación al perímetro de consolidación	-	106	106
Dotación con cargo a resultados:			
Gastos de personal (Nota 20)	273	190	463
Provisiones utilizadas:			
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(404)	-	(404)
Diferencias de conversión	(29)	-	(29)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	733	326	1.059

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 2007 y 2006 (véase Nota 4-n):

	Miles de euros	
	2007	2006
Valor actual de la obligación	9.120	8.690
Valor de mercado de los activos afectos	(8.796)	(8.560)
Total	324	130

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:

	Miles de euros					
	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	Total
Préstamos	6.559	17.946	13.695	12.867	29.985	81.052
Leasing	51	64	-	-	-	115
Pólizas de crédito	18.629	-	-	-	-	18.629
Financiación de importaciones	12.753	-	-	-	-	12.753
Efectos descontados	1.100	-	-	-	-	1.100
Intereses devengados no vencidos	592	-	-	-	-	592
Total	39.684	18.010	13.695	12.867	29.985	114.241

El epígrafe de préstamos incluye dos préstamos sindicados por importe de 69.000 miles de euros obtenidos para financiar parcialmente la adquisición de empresas del Grupo.

Dadas las características del préstamo concedido de acuerdo con el contrato de financiación sindicable vigente a 31 de diciembre del 2007, la exigibilidad del mismo se encuentra condicionada al cumplimiento de ciertas cláusulas relativas a determinados ratios y magnitudes habituales en este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2007, el Grupo cumple la totalidad de las cláusulas citadas anteriormente.

Estas deudas bancarias sindicadas cuentan con la garantía pignoratícia de la totalidad de acciones de las sociedades Natraceutical Industrial, S.L.U., Overseal Natural Ingredients, Ltd., Obipektin A.G., Forté Pharma Ibérica, S.L.U. y Kingfood Australia, Pty. (véase Nota 2). Estas deudas bancarias se encuentra avaladas por Natraceutical Industrial, S.L.U.

El Grupo tiene firmados con entidades financieras tres contratos de permuta financiera de tipo de interés por un nominal de 49.000 miles de euros para cubrir el posible riesgo de subidas de los tipos de interés de referencia de las deudas a largo plazo.

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés variable que oscila entre 4,94% y 7,21%.

A 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones, y descuento de efectos comerciales por un límite de 14.550, 9.866 y 2.500 miles de euros, respectivamente.

Los préstamos y créditos a pagar denominados en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2007. A dicha fecha estos importes no son significativos.

15. Instrumentos financieros

La composición de los saldos a 31 de diciembre de 2007 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dicha fecha, es la siguiente:

	Miles de euros	
	Largo Plazo	
	Activo (Nota 9)	Pasivo (Nota 16)
Cobertura de tipos de interés:		
Cobertura de flujos de efectivo-	-	-
-Interest rate swap	1.211	4
Cobertura de tipos de cambio:		
Cobertura de flujos de efectivo-		
-Seguros de importación	-	305
Otros derivados:		
-Cobertura plan de opciones	-	2.122
Total	1.211	2.431

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 2007, es el siguiente:

	Miles de euros				
	2010	2011	2012	2013	Total
Derivados de cobertura:					
Cobertura de flujos de efectivo					
-Interest rate swaps	(2)	(2)	732	478	1.206
-Collar	-	1	-	-	1
Cobertura de tipos de cambio					
-Seguros de importación	(305)	-	-	-	(305)
Otros derivados					
-Cobertura plan de opciones	-	-	(2.122)	-	(2.122)
	(307)	(1)	(1.390)	478	(1.220)

Derivados de tipo de interés

Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps a Tipo Fijo o "IRS" y variantes), el Grupo utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés del Euro según las condiciones del mercado en la fecha de valoración. Para las opciones o IRS que contengan opciones, utiliza también la volatilidad implícita de mercado como input para la determinación del valor razonable de la opción, utilizando técnicas de valoración como Black & Scholes y sus variantes aplicadas a subyacentes de tipos de interés.

El Grupo cubre el riesgo de tipo de interés de sus pasivos financieros a tipo de interés variable en euros mediante permutas financieras de tipo de interés (Swap a tipo fijo o IRS) y otros productos derivados. En el IRS se intercambian los tipos de interés de forma que el Grupo recibe del banco un tipo de interés variable a cambio de un pago de interés fijo para el mismo nominal. El tipo de interés variable recibido por el derivado compensa el pago de intereses de la financiación. El resultado final es un pago de intereses fijo en la financiación cubierta. En otros productos, como Swaps (IRS) con barreras, collars con barreras, etc., el tipo de interés puede no quedar fijado totalmente o no compensado. En términos generales, los tipos fijos de IRS y similares se encuentran en niveles entre 2,83% y 4,50%.

El Grupo tiene designados como cobertura contable, según la NIC 39, tan sólo los IRS a tipo fijo. El importe que ha sido reconocido en Patrimonio a 31 de diciembre 2007, como parte efectiva de las Relaciones de Cobertura de Flujo de Efectivo de los IRS es de 1.207 miles de euros. La Sociedad tiene designadas las Relaciones de Cobertura pertinentes a 31 de diciembre del 2007 para estos instrumentos derivados, y son plenamente efectivas. En dichas relaciones de cobertura el riesgo cubierto es la fluctuación del tipo variable Euribor de la financiación objeto de cobertura.

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 para los próximos ejercicios asciende a 96.348 miles de euros. Siendo el nominal por ejercicio de vencimiento de 52.804, 31.630, 10.609 y 1.305 para los ejercicios 2008, 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

A 31 de diciembre del 2006, el valor razonable de los derivados de tipos de interés vivos era de 766 y 13 miles de Euros registrados en los epígrafes de activo y pasivo financiero respectivamente.

Derivados de tipo de cambio

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 para los dólares estadounidenses asciende a 5.066 miles de dólares estadounidenses con vencimiento último en junio de 2008.

A 31 de diciembre del 2006, el valor razonable de los derivados de tipos de cambio era de 12 miles de Euros registrados en el epígrafes de pasivo financiero.

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:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deudas con empresa del Grupo (nota 9)	6.269	10.531
Valoraciones de instrumentos financieros (nota 15)	2.431	13
Otras deudas	774	1.158
	9.474	11.702

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 22 miles de euros, que no devengan intereses y que presentan vencimientos hasta el ejercicio 2009. Adicionalmente, 43 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 2008 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 Financiación de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda. cuyo importe equivalente a 31 de diciembre de 2007 es de 230 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:

	Miles de euros	
	2007	2006
Remuneraciones pendientes de pago	733	1.622
Proveedores de inmovilizado	-	149
Otras deudas	9.615	3.658
	10.348	5.429

17. Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital

El movimiento habido en los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	100	209
Traspaso al resultado del ejercicio	(47)	(109)
Saldo final	53	100

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:

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado consolidado antes de impuestos	3.392	1.255
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	84	784
De los ajustes de consolidación	(1.036)	(669)
Resultado contable ajustado	2.440	1.370
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	1.935	1.017
Compensación bases imponible negativas no activadas	-	(22)
Deducciones tomadas	-	(909)
Bases imponible negativas activadas	(2.630)	(992)
Deducciones activadas	-	(2.388)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	246	-
Gasto/(ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(449)	(3.294)

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 2007 y 2006 adjuntos, es la siguiente:

	Miles de euros			
	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	2007	2006	2007	2006
Libertad de amortización	-	-	16	16
Revalorización activos	2.283	2.283	1.288	1.288
Gastos no deducibles	1.052	908		-
Valoración derivados financieros	734	5	1.524	1.524
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	379	956
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	9.000	5.847	-	-
Otros	39	30	3.383	3.383
	13.108	9.073	6.590	7.167

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 (Miles de euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2001	I+D e innovación tecnológica	50	2016
2002	I+D e innovación tecnológica	16	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	355	2018
2004	I+D e innovación tecnológica	381	2019
2005	I+D e innovación tecnológica	212	2020
2006	I+D e innovación tecnológica	176	2021
2007	I+D e innovación tecnológica	401	2022
2001	Actividad exportadora	125	2011
2005	Actividad exportadora	1.190	2015
2006	Actividad exportadora	1.626	2016
2007	Actividad exportadora	9	2017
2003	Formación profesional	-	2013
2004	Formación profesional	6	2014
2005	Formación profesional	6	2015
2006	Formación profesional	4	2016
2007	Formación profesional	1	2017
2004	Reinversión	69	2019
2005	Reinversión	3	2020

Por otra parte, la Sociedad dominante ha generado en los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Miles de euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2001	Actividad exportadora	125	2011
2005	Actividad exportadora	1.190	2015
2006	Actividad exportadora	1.626	2016
2006	Formación profesional	1	2016
2007	Formación profesional	-	2017
2007	Actividad exportadora	9	2017

La reinversión se ha efectuado en los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 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 2007 ascendió a 591 miles de euros, quedando pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2007 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 2007 adjunto bajo el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos".

A 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene pendiente de compensar bases imponibles negativas generadas en el año por importe de 2.851 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 periodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales, al igual que las deducciones pendientes de aplicar, pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

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-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. está exenta del pago del 75% de IR (Impuesto de la renta de las personas jurídicas) hasta el ejercicio 2012. A partir del 1 de febrero de 2003 está también exenta del PIS (Programa Integración Social) y COFINS (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social) para todas las ventas de mercancía dentro de la zona franca de Manaus. Se beneficia también de incentivos fiscales en el IPI (Impuesto de Productos Industrializados) e ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) hasta el ejercicio 2013.

La Sociedad, en el mes de febrero de 2008 ha finalizado una Inspección Tributaria de los siguientes impuestos: Impuestos de Sociedades correspondientes a los ejercicios comprendidos entre 1999 a 2001, del Impuesto sobre el Valor Añadido de la Sociedad dominante, el impuesto de retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes de junio de 2000 a diciembre de 2001, levantando un acta por importe de 9 miles de euros por todos los impuestos y periodos objeto de inspección.

Las sociedades consolidadas tienen pendientes de inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables (cinco para el Impuesto de Sociedades), a excepción de los ejercicios inspeccionados mencionados anteriormente. Los Administradores no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una posible inspección de los ejercicios pendientes.

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%, por importe de 5.172 miles de euros y clasificado dentro del epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”.

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	Miles de euros	
	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar
Natra, S.A.	6.527	1.699
Biópolis, S.L.	499	-
Torre Oria, S.L.	1	-
Natra Cacao, S.L.	-	1.610
Natra US	14	-
Apra, S.L.	76	-
Natra CI, Srl.	-	1
Total	7.117	3.310

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), por importe de 2.937 y 297 miles de euros respectivamente.

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007 y 2006 con empresas del Grupo Natra han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos:		
Ventas	618	3.465
Prestación de servicios	1.112	-
Gastos:		
Compras	185	484
Otros servicios	-	579
Intereses	61	132

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 de los activos y pasivos aportados en la aportación no dineraria en el ejercicio 2002 (véase Nota 1) y que permanecen en balance a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Otras instalaciones e instalaciones en curso	233
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	7.114
Impuesto diferido	(966)
Total	6.381

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.

El valor neto contable a 31 de diciembre de 2007 de los activos y pasivos aportados en la aportación no dineraria en el ejercicio 2006 (véase Nota 1) y que permanecen en balance a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

Descripción	Miles de euros
Inmovilizado Inmaterial	2.076
Inmovilizado Material	12.679
Gastos a distribuir en varios ejercicios	21
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	52
Total	14.828

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 2007 y 2006 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	67.792	46.929
Otros gastos externos	764	390
Variación de existencias	(1.273)	(2.236)
Total	67.283	45.083

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 2007 y 2006 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	20.710	13.445
Seguridad Social	4.882	2.591
Indemnizaciones	-	1
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	-	190
Planes de pensiones	185	205
Otros gastos sociales	1.033	1.145
Total	26.810	17.577

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006, 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:

	Núm. medio de empleados 2007		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	18	11	29
Administración	29	49	78
Fabricación	194	22	216
Comerciales	71	88	159
Laboratorio	22	25	47
Total	334	195	529

	Núm. medio de Empleados 2006		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	20	5	25
Administración	19	32	51
Fabricación	177	31	208
Comerciales	68	66	134
Laboratorio	13	39	52
Total	297	173	470

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. Con fecha 3 de abril de 2007, se modificó el plan de opciones de la Sociedad debido a la ampliación de capital materializada durante 2006. El detalle de beneficiarios y opciones asignadas en los diferentes periodos de ejercicio son los siguientes:

	Núm. acciones			
	2008	2010	2012	Total
Miembros del Consejo de Administración	917.358	955.583	993.805	2.866.746
Directivos	605.692	758.584	882.076	2.246.352
Total	1.523.050	1.714.167	1.875.881	5.113.098

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 0,89, 0,94 y 0,99 euros, respectivamente. El gasto devengado por este concepto en el ejercicio 2007 ha ascendido a 522 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Resultados de la enajenación de activos no corrientes” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 21 de diciembre del 2006, el Comité de Nombramientos y Retribuciones en virtud de la delegación concedida por el Consejo de Administración aprobó un segundo programa de retribución para determinados directivos y empleados del Grupo Natraceutical. El detalle lo adjuntamos a continuación:

	Nº acciones		
	2010	2013	Total
Directivos y empleados	370.000	370.000	740.000
Total	370.000	370.000	740.000

El precio de ejercicio determinado para cada uno de los vencimientos asciende a 2,37 y 2,80 euros, respectivamente.

En relación con dicho plan de opciones sobre acciones, la Sociedad acordó con una entidad bancaria una operación de “swap” en cobertura del mencionado programa de opciones sobre acciones. En virtud de dicho acuerdo la Sociedad adquirió el compromiso de comprar en las fechas de vencimiento un número máximo de 5.896.667 acciones. El precio de adquisición quedó fijado en 1,155 euros por acción.

Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el nocional de la operación que la Sociedad registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo, por este concepto figuran 337 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad cobrará, en su caso, los dividendos devengados.

Dado que los riesgos inherentes a la evolución de la cotización de dichas acciones propias respecto al precio de acción anterior y los derechos económicos de las mismas continúa asumiéndolos la Sociedad dominante, esta operación se registró, 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 5.705 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 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Servicios exteriores	45.236	20.194
Tributos	132	129
Variación de las provisiones de tráfico	-	(106)
Total	45.368	20.217

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 360 miles de euros, de los cuales 76 miles de euros corresponden al auditor principal, 187 miles de euros a otras firmas vinculadas a su organización y 97 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 2 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 37 miles de euros.

Gastos financieros

Los gastos financieros se corresponden, principalmente, con los gastos por los intereses devengados en el ejercicio 2007 por la financiación obtenida.

Resultado de la enajenación de activos no corrientes

La Sociedad ha contabilizado en esta cuenta los gastos de desmantelamiento de una de las líneas de producción que ha trasladado a una de sus filiales.

Resultado por deterioro de activos

Los importes contabilizados en este epígrafe se corresponden en su mayoría al importe de los gastos incurridos en un litigio del Grupo en Estados Unidos.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Ingresos:	
Ventas	45.431
Otros ingresos de explotación	226
Intereses	258
Gastos:	
Aprovisionamientos	37.944
Servicios exteriores	12.003
Gastos de personal	9.217
Intereses	120
Adquisiciones de inmovilizado	1.156

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 2007, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

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:

	Miles de euros							
	Ingredientes Funcionales		Complementos Nutricionales		Otros		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingreso								
Ventas externas	94.979	86.632	57.937	4.129	-	-	152.916	90.761
Otros ingresos de explotación	1.098	3.708	44	-	-	-	1.142	3.708
Resultados								
Resultado de explotación	7.533	3.965	5.646	814	-	-	13.179	4.779
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	130	92	-	-	-	-	130	92
Ingresos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	606	2.086
Gastos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	(6.400)	(4.224)
Diferencias de cambio (*)	-	-	-	-	-	-	(883)	(556)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(2.221)	(294)	(197)	-	-	-	(2.418)	(294)
Resultado por deterioro de activos	(1.060)	(373)	238	(180)	-	(75)	(822)	(628)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	3.392	1.255
Impuestos sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	(449)	3.294
Balance de situación								
Activo								
Activos por segmentos	271.438	272.596	45.260	15.631	148	19	316.846	288.246
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	707	729
Total activos							317.553	288.975
Pasivo								
Pasivos por segmentos	153.634	126.121	22.857	14.927	148	192	176.639	141.240
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	140.914	147.735
Total pasivos							317.553	288.975

(*) 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:

	Miles de euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado Antes de Impuestos		Activos Totales	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
América	6.074	8.944	(221)	222	5.426	5.480
Europa	139.230	81.817	3.288	1.033	308.968	283.495
Oceanía	7.612	-	325	-	3.159	
Total	152.916	90.761	3.392	1.255	317.553	288.975

22. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2007 y 2006, 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 2007 por los Administradores de la Sociedad dominante en concepto de dietas, sueldos y salarios han ascendido a 102 miles de euros, de los cuales 5 miles de euros se corresponden con retribuciones a la única consejera. Adicionalmente, durante el ejercicio 2007 determinados Administradores, todos ellos hombres han ejercido funciones ejecutivas habiendo devengado retribuciones por importe de 173 miles de euros que a 31 de diciembre de 2007, han sido pagadas íntegramente. A 31 de diciembre de 2007 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 2007 se ha aprobado la implantación de un plan de opciones sobre acciones para los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

El Consejo de Administración está compuesto en su totalidad por hombres con la única excepción de una mujer.

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 los siguientes:

Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones
Xavier Adserà Gebelli	Natra, S.A.	Consejero
José Vicente Pons Andreu	Natraceutical Industrial, S.L.U.	Persona física representante del Administrador Único Natraceutical, S.A.
	Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	Persona física representante del Consejero Natraceutical Industrial, S.L.U.
	Braes Group BV	Consejero en todas ellas
	Braes Holdings, Ltd.	
	Braes Group, Ltd.	
	Biopolis, S.L.	
	Braes Esot Trustee Limited	
	Overseal Natural Ingredients, Ltd.	
	Obipektin AG	
	Panadoro Group AG	
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natra, S.A.	Consejero
	Natrachor Holding France SAS	Consejero
	Natrachor France SAS	Consejero
Manuel Moreno Tarazona	Natra Cacao, S.L.	Consejero/Presidente
	Natra, S.A.	Persona física representante del Presidente/consejero Carafal Investment, S.L.U.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del Consejero/Presidente Natra, S.A.
	Zahor, S.A.	Persona física representante del Consejero Natra, S.A.
	Txocal Belgium, N.V.	Persona física representante del Consejero Natra Cacao, S.L.
	Natrajacali, N.V.	Persona física representante del Consejero Natra Cacao, S.L.
	Natrachor Holding France, S.A.S.	Persona física representante del Consejero Txocal Oñati, S.L.
	Natrachor France, S.A.S.	Persona física representante del Consejero Natrachor Holding France S.A.S.
	Les Delices D'Ellezelles S.P.R.L.	Persona física representante del Consejero Natra Cacao, S.L.
	All Crump, N.V.	Persona física representante del Consejero Natra Spread, S.A.
	Natra Spread, S.L.	Administrador Solidario
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del Consejero/Presidente Natra, S.A.
Natra, S.A.	Torre Oria, S.L.	Consejero
	Natrachor, S.A.U.	Consejero
	All Crump, NV	Consejero
	Txocal Oñati, S.L.	Consejero
BMS, Promoción y Desarrollo, S.L.	Natra, S.A.	Consejero
José Luís Navarro Fabra	Natra, S.A.	Persona física representante del consejero BMS

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., aquéllos ostentan las siguientes participaciones directas en Natra, S.A.:

Consejero	% de Participación
Xavier Adserà Gebelli	5,15%
BMS, Promoción y Desarrollo, S.L.	5,90%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	1,18%
Manuel Moreno Tarazona	10,37%
José Luis Navarro Fabra	0,15%

24. Retribuciones a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2006, se consideró como Alta Dirección a diez personas que realizaban funciones directivas clave y que fueron nombradas como tal por la Sociedad dominante. Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección (en su caso, desde su incorporación) durante el 2006, ascendieron 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 se incluyen las percepciones recibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A. con responsabilidades ejecutivas.

Durante el ejercicio 2007, se ha considerado como Alta Dirección a seis 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 han ascendido a 902 miles de euros y figuran registradas en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 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 medio ambiente

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

El detalle de los elementos relacionados con aspectos medioambientales incluidos en el epígrafe “Propiedad, planta y equipo” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	645	-	645
Depuración aguas residuales	757	-	757
Filtros	26	(4)	22
	1.428	(4)	1.424

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2007 y 2006 relacionados con la protección y mejora del medioambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 95 y 141 miles de euros, respectivamente.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 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	Miles de euros
Natraceutical, S.A.	(422)
Natraceutical, S.L.U.	(1.507)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	(221)
Obipektin, A.G.	(1.044)
Overseal Natural Ingredients Colors, Ltd.	2.150
Laboratoires Forté Pharma, S.A.M.	4.430
Kingfood Australia, Pty Limited	325
Biópolis, S.L.	130
Total	3.841

26. Exposición al riesgo

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las compañías del Grupo serán capaces de continuar como negocios rentables a la vez que maximizan el retorno de los accionistas a través del equilibrio óptimo de la deuda y fondos propios.

El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo esta controlada por el Área Financiera siendo objeto de seguimiento y control directo por parte de la Dirección. La Dirección a parte de realizar el seguimiento y control de la gestión del riesgo realizada por el Área financiera, se reunirá periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones/coberturas existentes.

Riesgo de liquidez

El Grupo Natraceutical determina las necesidades de tesorería mediante un presupuesto de tesorería con horizonte de 12 meses, que va actualizándose trimestralmente, elaborado a partir de los presupuestos de cada compañía del grupo.

De esta forma se identifican las necesidades de tesorería en importe y tiempo y se planifican las nuevas necesidades de financiación.

Las necesidades de financiación generadas por operaciones de inversión se estructuran y diseñan en función de la vida de la misma, siendo en la mayor parte de los casos mediante préstamos a largo plazo, por ejemplo préstamos sindicados.

El importe de las líneas de crédito no dispuestas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 522 miles de euros.

Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El riesgo producido por la variación del precio del dinero se gestiona mediante la contratación de instrumentos derivados que tienen la función de cubrir al Grupo de dichos riesgos.

El Grupo Natraceutical utiliza operaciones de cobertura para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés. El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en la cuenta de resultados. Los instrumentos derivados contratados se asignan a una financiación determinada, ajustando el derivado a la estructura temporal y de importe de la financiación.

Dependiendo de las estimaciones del Grupo Natraceutical y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La estructura de riesgo financiero a 31 de diciembre de 2007 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo y riesgo referenciado a tipo de interés variable, una vez considerados los derivados contratados, es la siguiente:

	Miles de euros
A tipo de interés fijo o protegido	56.750
A tipo de interés variable	49.748
Endeudamiento	106.498
% Tipo fijo/Total deuda	53%

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sobre tipos de interés ante variaciones en más/menos 1 punto básico en los tipos aplicables, lo que daría lugar a variaciones que oscilan en aproximadamente 900 miles de euros.

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.

Las principales magnitudes del presupuesto de tesorería consolidado para el ejercicio 2008, elaborado sobre la base de negocio recurrente del Grupo, son las siguientes:

Presupuesto Tesorería 2008	Miles de euros
Cobros por ventas	170.936
Ventas de activos	4.521
Nuevas financiación	7.000
Pagos por compras	(110.244)
Gastos de operaciones	(43.380)
Amortización principal préstamos	(10.125)
Interés	(8.273)
Otro neto	(11.129)
Total de cobros menos pagos	(694)

La revisión del presupuesto de Tesorería correspondiente al ejercicio 2008 y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al cierre del ejercicio permite concluir que el grupo Natraceutical será capaz de financiar razonablemente sus operaciones.

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 asignados altas clasificaciones.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Natraceutical opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en divisas, especialmente el dólar, la libra esterlina, el real brasileño y el franco suizo. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. En general, las operaciones que dan lugar a exposición de riesgo son básicamente operaciones de exportación e importación de productos elaborados y materias primas por las Sociedades del Grupo.

Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de las transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, el Departamento Financiero tiene definidos los instrumentos y acciones de cobertura que son de utilización habitual para la gestión de los riesgos financieros. Dichos instrumentos son; Seguros de Cambio o Forwards y sus variantes, y opciones sobre Tipo de Cambio. Este tipo de derivados "Over-the-counter" permiten asegurar o acotar el precio de compra o venta de una divisa extranjera en una fecha futura.

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sobre tipos de cambio, que indican que, variaciones en + 5 figuras y – 5 figuras (0,05) en los tipos de cambio USD/euro, GBP/euro, BRL/euro y CHF/euro darían lugar a valoraciones que oscilan aproximadamente en 154, 1.031, 831 y 2.534 miles de euros, respectivamente.

Riesgo de inflación

La filial latinoamericana del Grupo esta expuesta a riesgos de inflación derivados de su ubicación geográfica, no obstante el impacto que podrían tener dichos riesgos en el Grupo no sería significativo.

27. Beneficios por acción

La conciliación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2007	2006
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	328.714	328.714
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	8.831	5.826
Número medio de acciones propias en cartera	8.064	4.616
Número medio de acciones en circulación	321.384	283.009

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Beneficio neto (euros)	3.841	4.549
Número medio de acciones en circulación	321.384	283.009
Beneficios básicos por acción (euros)	0,01	0,02

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.



Informe de Gestión Consolidado

Correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2007

Principales acontecimientos

En 2007, Natraceutical Group ha adquirido dos compañías de ingredientes para la alimentación, la australiana Kingfood Australia PTY Limited y los activos de la canadiense Cevena, productora del betaglucano Viscofiber. Con ello se ha logrado no sólo ampliar la cartera de productos en la división de ingredientes, sino también ampliar la cobertura geográfica de nuestro Grupo, reforzando nuestra presencia en Asia-Pacífico y en Norteamérica. Cabe destacar también en la división de ingredientes el esfuerzo realizado para mejorar la rentabilidad de la filial Natraceutical S.L.U. y la actividad del área de innovación, desarrollo e investigación, ahora más orientada a la colaboración con clientes. En el área de suplementos destacaríamos el fuerte incremento en ventas especialmente fuera de Francia, mercado principal de Forté Pharma, a lo que ha contribuido significativamente la creación de Forté Pharma Ibérica, S.L.U.

Adquisición de Kingfood Australia PTY Limited

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 5,8 millones de euros.

Kingfood Australia cerró el ejercicio 2006 con una facturación de 9 millones de euros, un crecimiento anual de más del 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 este 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).

Adquisición de Viscofiber

En Noviembre de 2007, Natraceutical Group ha dado un paso más hacia la consolidación de su actividad internacional en el campo de los ingredientes funcionales mediante la adquisición en Canadá de Viscofiber® (www.viscofiber.com), el único betaglucono de alta concentración y alta viscosidad disponible para los mercados de alimentación funcional y complementos nutricionales.

Estos atributos confieren a Viscofiber® una mayor eficacia y solubilidad frente a sus competidores, lo que permite utilizar una dosis menor para obtener el mismo efecto sobre la salud; y disponer de un mayor rango de aplicación de este ingrediente en productos finales. La comercialización de Viscofiber® se realiza actualmente como ingrediente saludable para el sector de la alimentación funcional y los complementos nutricionales, si bien también existe un importante potencial de desarrollo de su uso para el sector cosmético y en comida para mascotas. Algunas de las aplicaciones de Viscofiber® en la actualidad las encontramos en bebidas, barritas nutritivas, yogures, helados, sopas, pasta y cereales para desayuno. Tras el lanzamiento de la fibra soluble de cacao en 2006, la adquisición de Viscofiber® es una nueva muestra del compromiso de Natraceutical Group con la innovación, y representa un paso más para la compañía hacia el liderazgo global del sector de la alimentación funcional a través del desarrollo y la producción de ingredientes saludables.

Asimismo, esta transacción aporta sinergias adicionales para el Grupo, entre las que destacan: aumento de la gama de productos para la división de Ingredientes Funcionales y Alimenticios; alto potencial de aplicación de este producto en otras áreas de negocio del Grupo (división de Complementos Nutricionales); acceso a nuevos clientes y aumento de la posibilidad de cross-selling; presencia directa en una nueva zona geográfica (Canadá); etc. Por su parte, Natraceutical Group aporta una capacidad de industrialización del proceso eficiente en costes. Ello, unido a la estructura de comercialización, administrativa y financiera de la que ya dispone el Grupo, acelerará la rentabilidad del proyecto. El importe de la operación asciende a 2 millones de euros. Con esta operación, Natraceutical estima unas ventas en 2012 de alrededor de 15 millones de euros para esta familia de productos. El mercado de las fibras alimenticias solubles es un mercado de alto crecimiento y gran potencial de desarrollo, con ratios de crecimiento anual esperados hasta 2011 entorno al 25% (Fuente: NBJ 2006, Frost & Sullivan).

Con esta adquisición se da continuidad a la estrategia de seguir complementando nuestra gama de productos y presencia geográfica para la división de Ingredientes Funcionales. Asimismo, seguimos trabajando activamente en el análisis de nuevos proyectos en otras áreas de negocio que nos permitan seguir avanzando en el plan estratégico que la compañía tiene diseñado para los próximos 4 años.

El betaglucano, una sustancia natural que se extrae del salvado de los cereales (principalmente de la avena y la cebada) pertenece al grupo de las denominadas “fibras solubles”. Existen numerosos estudios clínicos que avalan las alegaciones saludables del betaglucano, aunque se ha demostrado que su eficacia está directamente relacionada con la concentración y la viscosidad del producto. En este sentido, Viscofiber® es el único betaglucano de alta concentración y alta viscosidad disponible actualmente en el mercado. Del mismo modo, se ha demostrado que la fibra alimenticia es uno de los elementos claves en dietas saludables debido a la correlación entre la ingesta de fibra y la reducción del riesgo de ciertas enfermedades. La fibra ya no es únicamente considerada por sus efectos beneficiosos sobre la digestión. Por su alta concentración en fibra soluble (doce veces superior a la del salvado de avena) Viscofiber® ofrece un gran número de beneficios para la salud, entre los cuales se encuentran: reducción del colesterol, ayuda en la gestión del índice glicémico y del azúcar, así como efectos beneficiosos en la gestión del peso gracias a su efecto saciante.

Actualmente, la FDA (Food and Drug Administration) permite el uso de alegaciones (claims) para la avena y sus derivados donde se mencione el efecto reductor del colesterol y del riesgo de enfermedades coronarias que se ha demostrado presentan las fibras solubles.

Actividades de investigación y desarrollo

Durante el año 2007 se presentaron las siguientes patentes:

En primer lugar, se presentó la solicitud de patente de un nuevo ingrediente funcional para ser incluido en alimentos destinados a mascotas. Este ingrediente, un derivado de cacao con una baja concentración en xantinas (concretamente cafeína y teobromina), se ha desarrollado para que las principales razas de animales de compañía puedan consumirlo.

El chocolate es, por su sabor, un producto enormemente deseado no sólo por los humanos sino también por la mayoría de animales. De todos modos, tanto el chocolate como el cacao contienen un elevado nivel de xantinas -principalmente teobromina y en menor concentración, también cafeína- que son perjudiciales para la salud de numerosas razas de animales de compañía, incluyendo perros y gatos. Aunque tales compuestos tienen efectos beneficiosos en humanos, estos animales no pueden metabolizarlos eficientemente conduciendo al desarrollo de diversas patologías que pueden derivar en fallo cardíaco y problemas del sistema nervioso e incluso, cuando lo consumen en grandes cantidades, pueden conllevar la muerte del animal.

Gracias a sus más de 60 años de experiencia tanto en cacao como en sus componentes, Natraceutical Group ha sido capaz de desarrollar un innovador proceso que permite la producción de un derivado de cacao con una concentración aceptable de estos compuestos, posibilitando a la industria de alimentación animal la creación de nuevos productos saludables con sabor a cacao y chocolate.

El ingrediente obtenido a partir de la nueva patente de Natraceutical Group, además de tener una alta concentración de fibra y proteínas, contiene un bajo contenido de azúcares y otros carbohidratos, lo que puede ayudar a controlar el sobrepeso de las mascotas.

Con el desarrollo de este innovador producto, Natraceutical continúa en la vanguardia de los productos derivados de cacao, área donde se consolida como uno de los líderes mundiales, a la vez que abre una línea de investigación en alimentación funcional al ser la primera patente destinada a productos para mascotas. Los productos funcionales para animales de compañía están en auge, ya que el problema de la obesidad también les afecta a menudo. De hecho, entre el 25 y el 44% de los perros y el 20 y el 35% de los gatos se consideran obesos o con sobrepeso. Solamente en Estados Unidos, la industria alimentaria para mascotas ha alcanzado un valor de mercado de 17.000 Millones de dólares.

Casi el 94% de este mercado se destina a perros y gatos de compañía, ambos susceptibles a la toxicidad que producen las xantinas que contiene el cacao y el chocolate. Además, los perros, que constituyen un target de alto riesgo por su deseo por consumir productos con sabor a chocolate, representan el 50% de este mercado.

También en 2007 se presentó una patente para reforzar más la protección de la propiedad intelectual de CocomanOX, 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.

Fruto del trabajo de nuestro departamento de investigación, desarrollo e innovación fueron dos publicaciones en revistas científicas: "Microbial inactivation and butter extraction in a cocoa derivate", publicado en el Journal of Supercritical Fluids, y "A new process to develop a cocoa powder with higher flavonoid monomer content and enhanced bioavailability in healthy humans", publicado en el Journal of Agricultural and Food Chemistry.

La actividad del equipo de investigación, desarrollo e innovación se ha focalizado mucho más hacia la colaboración con grandes empresas de alimentación, de forma que se les pueda ofrecer una solución específica a sus necesidades en forma de un ingrediente "customizado" para sus futuros productos de alimentación. Esta actividad no reporta un resultado visible a corto plazo en forma de patentes, pero es en nuestra opinión la forma más eficaz de obtener nuevos ingredientes funcionales con alta rentabilidad, ya que se crean en base a la demanda de un consumidor final.

Indicadores financieros

El indicador más destacable de este periodo ha sido el cumplimiento de los ratios financieros fijados en el préstamo sindicado obtenido por la sociedad en el pasado ejercicio. El principal ratio financiero que ha sido cumplido ha sido el ratio Deuda Neta / EBITDA, que ha estado por debajo de 4,5 según lo fijado en el contrato del préstamo sindicado para el ejercicio 2007.

Auditorías

Durante el año 2007, todas las plantas productivas de Natraceutical Group superaron de nuevo 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 2007 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 Crítico).

Acuerdos estratégicos

No existen acuerdos estratégicos significativos acontecidos durante el ejercicio 2007.

Medio ambiente

En 2007 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.

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 continuado 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 su división de ingredientes alimentarios 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. Esta presencia internacional se ha reforzado en el 2007 con la apertura de una nueva oficina comercial en Moscú, Rusia, desde la que mejoraremos la introducción de nuestra gama de productos en este país en el que el consumo está emergiendo rápidamente. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha estado presente en las ferias internacionales más relevantes para el sector en Europa y EEUU.

La división de complementos ha crecido muy notablemente fuera de Francia, llegando a una facturación internacional del 29% del total. A ello ha contribuido significativamente la creación de Forté Pharma Ibérica, S.L.U., que ha significado un incremento de ventas del 110% en España respecto al 2006.

Otros aspectos organizativos

El Grupo Natraceutical está compuesto por dos unidades de negocio que reportan directamente al Consejero Delegado; la división de ingredientes funcionales (B2B), integrada principalmente por Natraceutical Industrial, Obipektin, Overseal, Exnama y Kingfood y la división de complementos nutricionales (B2C), formada por Forté Pharma en su totalidad. El número de colaboradores del grupo ha pasado aproximadamente de 470 en el 2006 a 529 en el 2007. 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.

Evolución de los negocios por línea de actividad

139

Natraceutical Group, holding biotecnológico líder europeo en investigación y desarrollo de ingredientes funcionales, principios activos y suplementos nutricionales, cerró el ejercicio 2007 con unos ingresos de 153 millones de euros, frente a los 91 millones del ejercicio anterior. Este incremento se produjo por la integración en las cuentas consolidadas del ejercicio 2007 de un año completo de actividad de la filial Forté Pharma, así como el crecimiento orgánico de las actividades ordinarias en las diferentes líneas de negocio y la incorporación de diez meses de actividad de la sociedad Kingfood, adquirida en febrero de 2007. En términos de resultado después de impuestos, la compañía obtuvo 3,8 millones de euros de resultado neto en el ejercicio 2007 frente a los 4,5 obtenidos en 2006. Esta disminución del beneficio neto se debe al extraordinario ingreso por crédito fiscal activado en el ejercicio anterior.

Por líneas de negocio, destacó la evolución positiva en las ventas de la línea de colores naturales y sabores, con un incremento del 13%, con un notable incremento de la rentabilidad, mejorando el margen EBITDA de esta. Línea de ingredientes hasta el 16,8%.

En pectinas, frutas y verduras en polvo, la evolución de las ventas creció un 10,2%, muy por encima del 4,3% del año anterior, siendo de nuevo 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, el resultado más notable de la división de ingredientes ha sido el de la línea de actividad de ingredientes funcionales, derivados del cacao y alcaloides, ubicada en la planta productiva de Quart de Poblet (Valencia), después del replanteamiento de las actividades en estos productos planteado desde principios de año. Las ventas en esta línea de negocio aumentaron un 14,8% respecto al año anterior y el EBITDA pasó de -0,4 en 2006 a 3 millones en 2007, lo que supone un incremento del 850%.

Por su parte, la división de suplementos nutricionales alcanzó unas ventas de 59,3 millones, un 22% superiores a las del 2006 (48,6 millones). En relación al beneficio operativo (EBITDA) generado en el Grupo Natraceutical, éste pasó de 10 millones en el ejercicio 2006 (11 % de la cifra de ingresos) a 19,2 millones en 2007.

Evolución previsible

La integración de Forté Pharma y la adquisición de Kingfood y Viscofiber suponen un avance en nuestro plan de negocio y significan una importante diversificación en productos y clientes del Grupo, así como de la presencia internacional. De esta forma se avanza considerablemente en su consolidación como referente europeo en el campo de la alimentación funcional y los suplementos nutricionales. Del mismo modo y por lo que se refiere a la división de suplementos nutricionales, se espera en los próximos ejercicios consolidar la expansión geográfica llevada a cabo en 2007 así como consolidar y aumentar la gama de productos ofertados. Todo ello mediante una mayor inversión en marketing y publicidad, potenciando el uso de ingredientes exclusivos y una reafirmación de la investigación y desarrollo llevado a cabo por la sociedad.

El nuevo Grupo alcanza con estas adquisiciones y a través del crecimiento orgánico más de 550 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido, Brasil y Australia, 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 o 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.

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

Como único acontecimiento importante acaecido después del cierre del ejercicio 2007, resulta el nombramiento como consejero de la Sociedad a D. Félix Revuelta Fernández, que tuvo lugar en fecha 28 de Febrero de 2008.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 2.533.836 con un valor nominal de 253.386 euros, representativas del 0,77 % del capital social a 31 de Diciembre de 2007. El resto de información se desglosa en la memoria anual.

Durante el último trimestre del ejercicio 2007, Natraceutical, S.A. procedió a la venta a mercado de un total de 1 millón de acciones propias, que generaron una caja neta entre la compra y la venta y por tanto un beneficio antes de impuestos de 388 miles 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. posea a efectos de cubrir el plan de fidelización de directivos y administradores, la sociedad cuenta con 3 millones de acciones propias de uso libre, a un coste medio de 1,03 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.

Información legal del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 bis de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, de Mercado de Valores, introducido por la Ley 6/2007, de 12 de abril, a continuación se presenta la siguiente información:

a. La estructura de capital, incluidos los labores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones, y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje de capital social que represente.

A 31 de Diciembre de 2007, el capital social de Natraceutical, S.A. está representado por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

b. Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

c. Las participaciones significativas de capital, directas o indirectas.

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natraceutical, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 31 de Diciembre de 2007, son los siguientes:

Denominación social del accionista	% del Capital
Natra, S.A.	54,78%
Bilbao Bizcaia Kutxa	4,59%
Félix Revuelta Fernández	5,04%

d. Cualquier restricción al derecho de voto.

No existen restricciones a los derechos de voto.

e. Pactos parasociales.

Natraceutical, S.A. tiene un pacto parasocial con BMS, Promoción y Desarrollo, S.L. y el Grupo Lafuente.

Por lo que respecta al pacto parasocial con BMS, Promoción y Desarrollo, S.L. el porcentaje de capital afecto es del 2.096 mientras que en el caso del Grupo Lafuente, el capital afecto asciende a 0.456%.

f. Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad.

Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de consejeros

El Consejo se rige por las 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 recogida en el Reglamento del Consejo de Administración que figura en la página web www.natraceuticalgroup.com, bajo el apartado "Información general para el accionista". Dicha página incluye asimismo el texto íntegro de los Estatutos Sociales.

El Reglamento del Consejo regula las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no pública, explotación en beneficio del consejero de oportunidades de negocio de las que haya tenido conocimiento por su condición de tal y transacciones con consejeros o con accionistas significativos.

Procedimiento de dimisión de consejeros

Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- Cuando se vean incurso en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento por haber infringido obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.

Modificación de estatutos

La Junta General de accionistas, debidamente convocada y constituida, es el órgano supremo de la sociedad y, por tanto, se halla facultada para adoptar cuantos acuerdos sean de su competencia, según lo establecido en la Ley y en los presentes Estatutos.

g. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acción.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio de 2006, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivada 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.

h. Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

No existen acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control.

i. Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad con motivo de una OPA.

No existe ningún tipo de acuerdo entre la Sociedad y los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad.

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 27 de marzo de 2008, para ser sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas (a excepción de D. Félix Revuelta Fernández por haberse producido su nombramiento con fecha posterior al 31 de diciembre de 2007, fecha a la que hacen referencia las presentes cuentas anuales e informe de gestión). 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 Gebelli
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

D^a. Alicia Vivanco González
Consejera

D^a. María José Busutil Santos
Secretaria no Consejera

Natraceutical, S.A. y Sociedades Dependientes

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 8.1.b DEL REAL DECRETO 1362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, POR EL QUE SE DESARROLLA LA LEY 24/1988, DE 28 DE JULIO, DEL MERCADO DE VALORES.

El Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión celebrada el día 27 de marzo de 2008, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas e individuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Natraceutical, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Natraceutical, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto.

Valencia, 27 de Marzo de 2008

D. Xavier Adserà Gebelli
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

D^a. Alicia Vivanco González
Consejera

D^a. María José Busutil Santos
Secretaria no Consejera



Esta publicación ha sido impresa en su totalidad en papel reciclado 100% que cuenta con las máximas certificaciones internacionales de gestión medioambiental.



www.natraceuticalgroup.com

Pl. de América, 2, 9ª
46004 Valencia. España

