

Natraceutical, s.a.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2009 DE NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL

La información recogida en el capítulo 5, "Cuentas anuales consolidadas 2009 de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical" es una transcripción literal de las cuentas auditadas originales remitidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y disponibles en la página web de la compañía (www.natraceuticalgroup.com). En caso de duda o error, el documento que prevalecerá será el original.

Contenido

- Cuentas anuales consolidadas 2009 de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical
 - Informe de auditoría
 - Estados financieros consolidados
 - Memoria consolidada
 - Informe de gestión consolidado

Informe de auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas
de Natraceutical, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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. Nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 de la sociedad francesa Naturex S.A., integradas en el balance de situación consolidado adjunto por el método de la participación (Notas 1, 2 y 27), que han sido examinadas por otros auditores (véase Nota 2). Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en la mencionada sociedad, en el informe de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 29 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo que se menciona en las Notas 2 y 27 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo ha suscrito con fecha 30 de diciembre de 2009 un acuerdo de integración de su división de ingredientes funcionales con la sociedad francesa Naturex S.A., recibiendo en contraprestación una participación en su capital social y, adicionalmente, aportaciones dinerarias sujetas a determinadas condiciones relacionadas, fundamentalmente, con las cifras definitivas del cierre del ejercicio 2009 de las sociedades intervinientes en el acuerdo. A la fecha de este informe, están pendientes de conclusión definitiva los términos en los que se llevarán a cabo los acuerdos finales, por lo que no es posible determinar objetivamente los efectos que, en su caso, pudieran derivarse sobre la contabilización de esta transacción como consecuencia de la situación descrita.
4. Según se indica en la Nota 5 de la memoria consolidada adjunta, el balance de situación consolidado adjunto incluye dos fondos de comercio en las sociedades del subgrupo Laboratoires Forté Pharma y en Forté Pharma Ibérica, S.L.U. por un importe total de 80,8 millones de euros. La Dirección del Grupo ha elaborado unos planes de negocio de estas sociedades para los próximos ejercicios que muestran unas proyecciones financieras con unos resultados que permitirían recuperar el valor registrado de estas inversiones. En consecuencia, la realización futura de los mencionados fondos de comercio está sujeta al cumplimiento de las hipótesis de crecimiento y rentabilidad establecidas por la Dirección del Grupo en los citados planes de negocio.

5. El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto muestra un fondo de maniobra negativo de 68,3 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente de las pérdidas del ejercicio de 44,9 millones de euros, así como por haber considerado como pasivo corriente la totalidad de la deuda bancaria para la que a dicha fecha no se cumplían las cláusulas establecidas en el contrato de financiación (Nota 14). Según se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo ha llevado a cabo un proceso de refinanciación de su deuda, que ha culminado con fecha 15 de abril de 2010 mediante la firma de un préstamo sindicado de 77,9 millones de euros con vencimiento en 2013, lo que le ha permitido restablecer su equilibrio financiero. En estas circunstancias, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, lo que implica la recuperación futura de los activos (incluidos los fondos de comercio y los créditos fiscales activados) y la liquidación de los pasivos en el curso normal de las actividades del Grupo.
6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores según lo mencionado en el párrafo 1, excepto por los ajustes que pudieran derivarse como consecuencia de la resolución final de las incertidumbres descritas en los párrafos 3 y 4, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados 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.
7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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

30 de abril de 2010

Estados financieros consolidados

Balances de situación consolidados

a 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en miles de euros)			
ACTIVO	Notas	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Fondo de comercio	5	102.983	124.127
Otros activos intangibles	6	1.731	5.997
Propiedad, planta y equipo	7	4.447	38.624
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	8	48.366	663
Activos financieros no corrientes	9	4.950	9.665
Activos por impuestos diferidos	17	11.208	13.733
Total activo no corriente		173.685	192.809
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	11	4.647	36.006
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9 y 18	18.641	37.176
Otros activos financieros corrientes	10	246	3.365
Activos por impuestos corrientes	9 y 17	1.866	3.505
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	9	1.095	34.636
Total activo corriente		26.495	114.688
TOTAL ACTIVO		200.180	307.497
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	12	32.871	32.871
Prima de emisión	12	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	12	6.826	1.546
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12	330	12.791
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	12	-	135
Acciones propias	12	(4.883)	(7.551)
Diferencias de conversión	12	(144)	(12.829)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	12 y 26	(44.907)	1.491
TOTAL PATRIMONIO NETO		93.587	131.948
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	14	6.707	62.127
Otros pasivos financieros a largo plazo	16	4.390	9.992
Pasivos por impuestos diferidos	17	612	6.014
Provisiones a largo plazo	13	106	508
Otros pasivos no corrientes		-	-
Total pasivo no corriente		11.815	78.641
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	14	63.754	46.411
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	14.192	26.110
Provisiones		482	172
Pasivos por impuestos corrientes	17	1.266	1.744
Otros pasivos corrientes	16 y 18	15.084	22.471
Total pasivo corriente		94.778	96.908
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		200.180	307.497

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en miles de euros)			
	Notas	2009	2008
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	22	134.616	161.019
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(3.532)	(3.972)
Aprovisionamientos	20	(62.990)	(61.391)
Margen bruto		68.094	95.656
Otros ingresos de explotación		899	804
Gastos de personal	20	(27.454)	(28.172)
Dotación a la amortización	5 y 6	(6.249)	(7.728)
Variación de las provisiones de tráfico		(5.202)	(1.060)
Otros gastos de explotación	20	(44.830)	(46.112)
Resultado de explotación		(14.742)	13.388
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		-	30
Ingresos financieros		527	586
Gastos financieros	20	(8.723)	(7.763)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(377)	(110)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	9 y 27	(12.782)	(992)
Resultado por deterioro de activos	5 y 27	(7.815)	(375)
Resultado antes de impuestos		(43.912)	4.764
Impuestos sobre las ganancias	17	(995)	750
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(44.907)	5.514
OPERACIONES DISCONTINUADAS:			
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	21	-	(4.023)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(44.907)	1.491
BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO):			
De operaciones continuadas	29	(0,139)	0,018
De operaciones continuadas e interrumpidas	29	(0,139)	0,005

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009.

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

<i>(en miles de euros)</i>		
	2009	2008
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(44.907)	1.491
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	(81)
- Diferencias de conversión	6.019	(10.544)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	6.019	(10.625)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros	812	(124)
- Efecto impositivo	(244)	37
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	568	(87)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(38.320)	(9.221)

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2009.

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en 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 al 31 de diciembre de 2007	32.871	(9.099)	103.494	3.222	8.850	19	(2.285)	3.841	140.913
Resultado neto del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	1.491	1.491
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes valoración	-	-	-	(168)	-	-	(10.544)	-	(10.712)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-	-	(168)	-	-	(10.544)	1.491	(9.221)
Aplicación del resultado	-	-	-	(1.246)	4.957	130	-	(3.841)	-
(Adquisición)/ Venta de acciones propias	-	1.548	-	(1.278)	-	-	-	-	270
Dividendo	-	-	-	1.016	(1.016)	-	-	-	-
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	32.871	(7.551)	103.494	1.546	12.791	135	(12.829)	1.491	131.948
Resultado neto del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	(44.907)	(44.907)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	6.019	-	6.019
Ajustes valoración	-	-	-	568	-	-	-	-	568
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	2.668	-	(1.088)	960	30	6.019	(44.907)	(38.320)
Aplicación del resultado	-	-	-	501	960	30	-	(1.491)	-
(Adquisición)/ Venta de acciones propias	-	2.668	-	(1.589)	-	-	-	-	1.079
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	(3.050)	(4.571)	(165)	6.666	-	(1.120)
Dividendo	-	-	-	8.850	(8.850)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	32.871	(4.883)	103.494	6.826	330	0	(144)	(44.907)	93.587

Las Notas 1 a 29 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2009.

Estados de flujos de efectivo consolidados

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(en miles de euros)		
	2009	2008
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(43.912)	4.764
Ajustes al resultado		
Resultado de actividades discontinuadas	-	(4.023)
Ingresos financieros (-)	(527)	(589)
Gastos financieros (+)	8.723	7.970
Diferencias de cambio (+)	377	37
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	4.388	3.370
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.861	4.358
Correcciones valorativas por deterioro (+)	7.815	-
Variación de provisiones de tráfico (+/-)	5.205	-
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	-	(30)
Otras partidas no monetarias (+)	-	(806)
Imputación de subvenciones (+)	-	(97)
Resultados por la enajenación de activos no corrientes (+)	12.782	-
Activación crédito fiscal (+)	-	(625)
Reducción impositiva diferidos (+)	-	(607)
Resultado ajustado	(3.288)	13.722
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante	(12.407)	11.409
Disminución de existencias	55	4.304
Aumento de cuentas por cobrar	(10.185)	(5.667)
Aumento de otros activos corrientes	3.119	482
Aumento de cuentas por pagar	(5.396)	12.290
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(7.765)	(7.205)
Pago de intereses (-)	(8.369)	(7.970)
Cobros de intereses (+)	527	589
Cobros (pagos) por impuestos por impuesto sobre beneficios (+/-)	77	176
TOTAL FLUJOS EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(23.460)	17.926
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(1.466)	(474)
Propiedad, planta y equipo	(3.010)	(3.823)
Otros activos intangibles	(3.134)	(4.471)
Otros activos financieros	-	(3.584)
(7.610)	(12.352)	
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	7.000	44
Otros activos intangibles	4.044	203
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	157	9.184
Otros activos financieros	247	1.608
11.448	11.039	
TOTAL FLUJOS EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	3.838	(1.313)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Adquisición de acciones propias (-)	-	(2.850)
Enajenación de acciones propias (+)	1.079	3.120
Amortización de otras deudas (-)	(14.621)	(17.812)
Ajustes de valoración (-)	-	(137)
(13.542)	(17.679)	
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	-	5.180
Obtención de otra nueva financiación (+)	-	667
-	5.847	
TOTAL FLUJOS EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(13.542)	(11.832)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(377)	(37)
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(33.541)	4.744
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	34.636	29.892
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	1.095	34.636

Las Notas 1 a 29 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidada del ejercicio 2009.

Memoria consolidada

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

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 Paseo Ruzafa, nº9, 11ª (Valencia). Su actividad principal es la prestación de servicios financieros, contables y otros servicios de asesoramiento, y la tenencia de acciones.

La actividad principal durante el ejercicio 2009 de cada una de las sociedades participadas que han integrado 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.
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores.
Overseal Color Inc.	Inactiva.
The Talin Co. Ltd.	Fabricación de edulcorantes.
Britannia Natural Products Ltd.	Inactiva.
Obipektin AG	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo.
Biópolis, S.L.	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares.
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.
Forte Services, SAM	Prestación de servicios de dirección y administración.
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	Comercialización de productos nutricionales de farmacia y parafarmacia.
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Elaboración, comercialización de productos nutraceuticos y otros principios activos, y desarrollo de proyectos de I+D.
Natraceutical Canada, Inc.	Investigación de principios activos de la cebada.
Natraceutical Rusia	Comercialización de colorantes, levaduras, aromas y sabores.
Kingfood Australia, Pty Limited	Fabricación de complementos alimentarios.
Naturex S.A.	Fabricación de ingredientes naturales.

Durante el ejercicio 2000, Natraceutical, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Exvemed, S.L. (sociedad absorbida) mediante la disolución, sin liquidación, de esta última. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directrices y Reglamentos de las Comunidades Europeas, figura incluida en la memoria de Natraceutical, S.A. correspondiente al ejercicio 2000. Como consecuencia de esta fusión, Natraceutical, S.A. adquirió a título universal los activos y pasivos de la sociedad absorbida, contabilizándose en la sociedad adquirente por el mismo valor registrado en los libros de la sociedad transmitente.

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital de 7.464 miles de euros que fue suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la

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

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2009 la Sociedad dominante firmó un acuerdo con la compañía cotizada francesa Naturex S.A., por el que el Grupo Natraceutical integraba su División de Ingredientes Funcionales en el mencionado grupo francés, pasando a tener como contraprestación el 35,11% del mismo. Tras la ejecución de este acuerdo, Naturex S.A. se convierte en la compañía líder a nivel mundial en ingredientes naturales de especialidad. Asimismo, en esta misma fecha, la Sociedad dominante vendió acciones de Naturex S.A., pasando el Grupo a disponer de un 33,93% (véase Nota 27).

Como consecuencia de la actual coyuntura económica y de determinadas operaciones societarias realizadas durante el ejercicio, el Grupo presenta importantes pérdidas durante el ejercicio. Adicionalmente, el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009 presenta un desequilibrio financiero significativo. Ante esta situación, los Administradores de la Sociedad dominante iniciaron un proceso de refinanciación en los últimos meses del ejercicio 2009, que se prevé finalizará en abril de 2010, con el que se espera solventar dicha situación de desequilibrio financiero (véase Nota 28). Adicionalmente, y con la nueva estructura del Grupo, los Administradores consideran que se retornará a la senda de beneficios en los ejercicios siguientes dadas las previsiones de crecimiento y de los resultados de la sociedad dependiente Laboratoires Forte Pharma, SAM. Asimismo, la operación por la que se ha obtenido un 33,93 % de Naturex S.A. explicada en el párrafo anterior supondrá, de acuerdo a los planes de negocio de dicha sociedad, la obtención de resultados positivos para el Grupo. En base a lo anteriormente indicado, los Administradores de la sociedad dominante estiman que dichas circunstancias permitirán el mantenimiento de las operaciones del Grupo y la recuperación de la necesaria rentabilidad de las operaciones.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que los presupuestos de tesorería elaborados por la Dirección del Grupo para el ejercicio 2010, junto con el proceso de refinanciación que la Sociedad dominante ha comenzado en 2009 elimina la duda sobre la capacidad del Grupo de continuar en funcionamiento y, en consecuencia, sobre la recuperación final de los activos del Grupo, en particular los fondos de comercio y los créditos fiscales activados.

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, promoción, construcción y comercialización de inmuebles, 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. Durante el ejercicio 2009, el Grupo Natra ha iniciado el proceso de refinanciación que se prevé finalizar en abril de 2010 para solventar su desequilibrio financiero. Las operaciones realizadas durante el ejercicio y los saldos con este Grupo son descritas en la Nota 18 "Saldos y transacciones con empresas del Grupo, vinculadas y asociadas".

En la página web www.natraceuticalgroup.com y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad dominante.

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 2009, a excepción de las sociedades enajenadas el 30 de diciembre de 2009 de las que se presentan sus datos a dicha fecha, son las siguientes (salvo

indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):

	Domicilio	% Participación		Importe neto inversión en miles de euros
		Directa	Indirecta	
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. ⁽⁷⁾	Brasil	100%	-	7.114
Overseal Natural Ingredients Ltd. ⁽⁷⁾	Reino Unido	100%	-	40.839
Overseal Color Inc. ^{(1) (7)}	EEUU	-	100%	-
The Talin Co. Ltd. ^{(1) (7)}	Reino Unido	-	100%	-
Britannia Natural Products Ltd. ^{(1) (7)}	Reino Unido	-	100%	-
Obipektin AG ⁽⁷⁾	Suiza	100%	-	31.414
Biópolis, S.L. ^{(2) (7)}	Valencia	24,99%	-	509
Natraceutical Industrial, S.L.U.	Valencia	100%	-	12.011
Laboratoires Forte Pharma, SAM ⁽³⁾	Mónaco	73,18%	26,82%	58.573
Forte Services, SAM ⁽³⁾	Mónaco	99,9%	0,01%	4.397
Forte Pharma Ibérica, S.L.U. ⁽¹⁾	Barcelona	100%	-	-
S.A. Laboratoires Forté Pharma Benelux ⁽⁴⁾	Bélgica	-	100%	-
Kingfood Australia, Pty Limited ⁽⁷⁾	Australia	100%	-	5.805
Natraceutical Rusia ^{(1) (7)}	Rusia	-	99%	-
Natraceutical Canada, Inc. ⁽¹⁾	Canadá	100%	-	-
Naturex S.A. ⁽⁵⁾	Francia	31,97%	1,96%	66.575

(1) No auditadas.

(2) Auditada por Carlos Florez Ariño.

(3) Auditadas por SAM Les Réviseurs Associés a efectos de auditoría estatutaria. Auditada a efectos consolidados por Deloitte Francia.

(4) Auditada por Gossens Gossart Joos.

(5) Auditada por KPMG S.A. Francia y AREs X.PERT Audit. El importe neto de la inversión total (incluyendo el fondo de comercio) en las cuentas consolidadas representa el 35,25% del total activo.

(6) En la Sociedad dominante.

(7) Sociedad enajenada el 30 de diciembre de 2009.

De acuerdo con la normativa aplicable, las sociedades del Grupo indicadas en el cuadro anterior han sido consideradas sociedades dependientes, a excepción de Naturex S.A. y Biópolis, S.L. incluidas en el perímetro de consolidación por considerarse sociedades asociadas, ya que se posee influencia significativa sobre las mismas evidenciada a través un porcentaje de participación superior al 20%.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad dominante enajenó un 2,5% del capital social de Biópolis, S.L. En el ejercicio 2009, la Sociedad dominante ha acudido a una ampliación de capital de la asociada Biópolis, S.L., con lo que su participación en dicha compañía se incrementó hasta un 24,99%. Esta compañía se integraba por el método de la participación en las cuentas consolidadas del Grupo Natraceutical hasta el 30 de diciembre de 2009, fecha en que es enajenada, como parte de la operación de venta de la División de Ingredientes Funcionales a la sociedad francesa Naturex S.A.

A partir del 1 de Enero de 2009 se ha incorporado en el perímetro de consolidación Natraceutical Canadá Inc., ya que dicha sociedad comenzó el desarrollo normal de sus operaciones.

Con fecha 30 de diciembre de 2009 se firmó un acuerdo con la sociedad cotizada francesa Naturex S.A, por el que el Grupo Natraceutical integraba su División de Ingredientes Funcionales (formada por las sociedades dependientes Overseal Natural

Ingredients Ltd., Obipektin AG, Natraceutical Rusia, Exnama-Extractos Naturais da Amazonia, Ltda., Kingfood Australia, Pty Limited, Overseal Color Inc., The Talin Co. Ltd. y Britannia Natural Products Ltd., por la sociedad asociada Biópolis, S.L., así como activos tangibles e intangibles de las sociedades dependientes Natraceutical Industrial, S.L.U. y Natraceutical Canadá), en el mencionado grupo francés, pasando a tener como contraprestación el 35,11% del mismo. Asimismo, en esta misma fecha, la Sociedad dominante vendió acciones de Naturex S.A. a uno de los accionistas de esta misma compañía, pasando a disponer de un 33,93% de participación directa e indirecta de Naturex S.A. (véase Nota 27). El Grupo ha procedido a consolidar dicha sociedad a partir de la fecha de adquisición por el método de la participación.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el 31 de diciembre de 2009, excepto para las sociedades que han entrado dentro de la integración en Naturex S.A. (Obipektin AG, Overseal Natural Ingredients Ltd., Exnama-Extractos Naturais de Amazonia, Kingfood Australia, Pty Limited, Natraceutical Rusia, Overseal Color Inc., The Talin Co. Ltd. y Britannia Natural Products Ltd.), en cuyo caso se ha incorporado la cuenta de resultados a 30 de diciembre de 2009, fecha en que se ejecutó el acuerdo. Por este motivo, el balance de situación consolidado del ejercicio 2009 adjunto no incorpora los balances de situación individuales de las mencionadas sociedades, que han sido incluidos en el balance de situación consolidado de Naturex S.A.

El Grupo no ha incluido en las presentes cuentas anuales consolidadas a Panadoro Group A.G., (hasta la fecha de su venta) Braes Holding Ltd., Braes Group Ltd. y Cakefriends Ltd. al considerar que su no inclusión no resulta relevante para las mismas.

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

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natraceutical del ejercicio 2009, 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 25 de marzo de 2010.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, de forma que muestran 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 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

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 2009 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 las 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 2008, preparadas igualmente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de junio de 2009.

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 atendiendo 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.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

La NIIF 8 "Segmentos operativos", CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes", la CINIIF 14-NIC 19 "El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción", la CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio extranjero", la revisión de la NIC 23 "Costes por intereses" y de la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y las modificaciones de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", de la NIC 32 y NIC 1 "Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación", de la NIIF 7 "Desgloses adicionales" y de la NIC 39 e IFRIC 9 "Reevaluación de derivados implícitos en reclasificaciones" son efectivas por primera vez en este ejercicio 2009. La adopción de estas nuevas interpretaciones y modificaciones no ha tenido ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que 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:

		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Normas y modificaciones de normas:		
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27	Cambios en las participaciones	1 de julio de 2009
Modificación NIC 39	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Modificación NIC 32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de abril de 2009
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18 (1)	Activos recibidos de clientes	1 de noviembre de 2009
No aprobadas para su uso en la Unión Europea (2)		
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2009	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2010)
Modificación NIIF 2	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010
Revisión NIC 24	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

(1) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original de IASB.

(2) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Los Administradores de la Sociedad dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas e interpretaciones y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados

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. Algunos de los cambios más relevantes son el tratamiento de 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 previa 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 único 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 de la Sociedad dominante no esperan modificaciones significativas.

Modificación NIC 39 Elementos designables como partidas cubiertas

Esta modificación de NIC 39 pretende clarificar dos cuestiones concretas en relación con la contabilidad de coberturas: (a) cuando la inflación puede ser un riesgo cubierto y (b) en qué casos pueden utilizarse las opciones compradas como cobertura. En relación con la cobertura del riesgo de inflación la modificación establece que únicamente podrá serlo en la medida en que sea una porción contractualmente identificada de los flujos de efectivo a cubrir. Respecto de las opciones sólo su valor intrínseco podrá ser utilizado como instrumento de cobertura, no así el valor del tiempo.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

Modificación NIC 32 – Clasificación derechos sobre acciones

Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo son instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y siempre que se cumplan otros requisitos que exige la norma.

El Grupo no tiene instrumentos emitidos de estas características por lo que esta modificación no tendrá impacto alguno.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios

Las concesiones de servicios son acuerdos donde un gobierno u otra entidad pública concede contratos para el suministro de servicios públicos, como pueden ser carreteras, aeropuertos, suministros de agua y electricidad a operadores del sector privado. El control de los activos permanece en manos públicas, pero el operador privado es el responsable de las actividades de construcción así como de la gestión y mantenimiento de las infraestructuras públicas. CINIIF 12 establece como las entidades concesionarias deben aplicar las NIIF existentes en la contabilización de los derechos y obligaciones asumidos en este tipo de acuerdos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas para las respectivas concesiones obtenidas.

CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles

En esta interpretación se aborda el registro contable de los ingresos y gastos asociados a la construcción de inmuebles, ayudando a clarificar cuándo un acuerdo para la construcción de bienes inmuebles está dentro de NIC 11 Contratos de construcción o en qué casos el análisis caería dentro del alcance de NIC 18 Ingresos, y de este modo, en virtud de las características del acuerdo, cuándo y cómo deben registrarse los ingresos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por no tener acuerdos para la construcción de inmuebles.

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a los accionistas

Esta interpretación aborda el tratamiento contable del reparto de activos distintos al efectivo a accionistas ("dividendos en especie"), aunque se encuentran fuera de su alcance las distribuciones de activos dentro del mismo grupo o entre entidades bajo control común. La interpretación aboga por registrar la obligación al valor razonable del activo a distribuir y registrar cualquier diferencia con el valor en libros del activo en resultados.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas por venir la Sociedad aplicando unos criterios consistentes con los ahora establecidos en la interpretación cuando ha tenido una transacción de este tipo.

CINIIF 18 Activos recibidos de clientes

Esta interpretación trata la contabilización de los acuerdos por los que una entidad recibe un activo de un cliente con el propósito de que lo utilice a su vez para darle acceso a suministros (es habitual en el caso de electricidad, gas o agua por ejemplo) o prestarle un servicio.

El Grupo no prevé cambios significativos en sus cuentas consolidadas derivados de la aplicación de esta norma.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos financieros.

A fecha actual todavía no se han analizado los futuros impactos de adopción de esta norma.

Modificaciones a NIIF 2 Pagos basados en acciones

La modificación hace referencia a la contabilización de programas de pagos basados en acciones dentro de un grupo. Los cambios principales suponen la incorporación dentro de la NIIF 2 de lo tratado en el CINIIF 8 y CINIIF 11, de modo que estas interpretaciones quedarán derogadas al incorporarse su contenido al cuerpo principal de la norma. Se aclara que la entidad que recibe los servicios de los empleados o proveedores debe contabilizar la transacción independientemente de que sea otra entidad dentro del grupo la que la liquide e independientemente de que esto se haga en efectivo o en acciones.

Dada la naturaleza de esta modificación no se espera impacto significativo alguno en las cuentas del Grupo.

NIC 24 Revisada-Desgloses de partes vinculadas

Esta revisión de NIC 24 trata los desgloses a realizar sobre las partes vinculadas en los estados financieros. Hay dos novedades básicas, una de ellas introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa la definición de parte vinculada clarificándose algunas relaciones que anteriormente no eran explícitas en la norma.

Se ha analizado el impacto de esta modificación y no supondrá ningún cambio en las partes vinculadas actualmente definidas por el Grupo.

CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio

Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. En este caso la

emisión de instrumentos de patrimonio se mediría a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocería en resultados.

Esta interpretación no supondrá un cambio en las políticas contables del Grupo pues en operaciones similares en el pasado se han aplicado principios contables consistentes con el nuevo CINIIF.

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 fueron 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 cuya elaboración ha sido encomendada a la Dirección Financiera y revisada por el Consejero Delegado.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 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 (Notas 4-e y 4-h).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo mantenidos con los empleados (véase Nota 4-m).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 4-c y 4-d).
- Las provisiones (véase Nota 4-o).
- La valoración de los fondos de comercio (véanse Notas 4-b y 5).
- La gestión de riesgos y en especial el riesgo de liquidez (véase Nota 28).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 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 2009 (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.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

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

Los resultados de las sociedades dependientes enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada hasta la fecha efectiva de enajenación.

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

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

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

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

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

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables significativos, respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008.

g) Empresa en funcionamiento

Según se indica en la Nota 28, en la actualidad la Dirección de la Sociedad dominante esta llevando a cabo negociaciones para refinanciar la deuda existente y obtener financiación adicional con sus entidades bancarias acreedoras.

Los Administradores de la Sociedad dominante entienden que dichas negociaciones concluirán satisfactoriamente y, por tanto, han preparado las presentes cuentas anuales aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

h) Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La propuesta de aplicación del resultado individual del ejercicio 2009 y 2008, formulada por los Administradores de la Sociedad dominante, y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas la relativa al ejercicio 2009, por importe de 39.756 miles de euros (2.383 en el ejercicio 2008), , supone traspasar las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores", para su compensación con beneficios de ejercicios futuros.

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 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 moneda diferente al euro se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 4-t.

b) Fondo de comercio

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natraceutical no recalculó 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., que al 30 de diciembre de 2009 ha salido del perímetro de consolidación tal y como se explica en la Nota 2, se mantuvo por el importe previo conforme a los principios contables españoles y se sometió a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición. Actualmente, no existe ninguna combinación de negocios anterior a 1 de enero de 2004.

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 (Overseal Natural Ingredients Ltd y Obipektin AG), Laboratoires Forté Pharma, S.A.M., Kingfood Australia, Pty Limited y Naturex S.A. 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 de sociedades. Los activos y pasivos identificables reconocidos en el momento de la adquisición se valoraron a su valor razonable a dicha fecha. Actualmente, tras la enajenación de varias participaciones, tal y como se describe en la Nota 27, los fondos de comercio que se encuentran registrados en el balance de situación consolidado adjunto, al 31 de diciembre de 2009 corresponden a Laboratoires Forte Pharma SAM, Forte Pharma Ibérica, S.L. y Naturex S.A.

Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado. 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 "Resultado por deterioro de activos" 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-t, 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. La totalidad de los fondos de comercio que mantiene el Grupo a 31 de diciembre de 2009 tiene su origen en sociedades cuya moneda funcional es el euro.

c) Otros activos intangibles

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

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

Actividades de 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 2009 han ascendido a 455 miles de euros, aproximadamente (961 miles de euros en 2008).

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

Otro inmovilizado intangible

El Grupo ha registrado en esta cuenta el importe correspondiente a determinados gastos surgidos a raíz de la operación de refinanciación y obtención de financiación adicional que la Sociedad está llevando a cabo (véase Nota 14). Dado que considera que la operación se formalizará durante abril de 2010, procediendo a partir de ese momento a clasificar dichos gastos como menor importe de la deuda e imputando a la cuenta de resultados, el importe de gastos final resultante de la formalización de la operación, con el método del coste amortizado.

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 períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad dominante, determinados terrenos del Grupo 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 2009 ha ascendido a 44 miles de euros, aproximadamente (371 miles de euros en 2008).

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

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

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

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

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. En el ejercicio anual terminado al 31 diciembre de 2009 los Administradores de la Sociedad dominante han identificado deterioros en Propiedad, planta y equipo y Otros activos intangibles del Grupo por importe de 3.515 y 730 miles de euros, respectivamente.

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 operativos.

Grupo como arrendatario

Los arrendamientos de activos en los que el arrendado conserva efectivamente todos los riesgos y ventajas de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente durante la duración del contrato.

Las cuotas derivadas de arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento. El beneficio agregado de los incentivos concedidos por el arrendador se reconoce como menor gasto de alquiler durante el plazo de arrendamiento siguiendo un método lineal.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo de arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Grupo como arrendador

Los bienes arrendados se presentan al coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Propiedad, planta y equipo".

Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

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 del deterioro.

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.

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 el importe 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.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior a su adquisición inicial. 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 reconocen 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 incluyen en los resultados netos del periodo.

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

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce dicho deterioro, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, si las hubiera, es provisionar aquellas partidas, en función de un detalle de antigüedad de deudas y una estratificación previa del tipo de deuda cuyo retraso en el cobro supere los doce meses ó previamente, si se anticipan dificultades en su recuperabilidad.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring sin recurso" en las que el Grupo no retiene ningún riesgo relevante. En este sentido, los créditos comerciales factorizados tienen, entre otras, las siguientes características:

- Son derechos de cobro frente a clientes previamente seleccionados por el Grupo y por las entidades financieras a las que se transfieren los activos en función de su elevado nivel de solvencia.

- El riesgo de insolvencia es asumido por el factor desde el momento que se produce la cesión de los créditos, quien tiene la potestad, a su vez, de vender o transferir libremente los citados derechos comerciales a terceros, bien individualmente, bien estructuradamente.
- El riesgo de mora, consistente en los retrasos en el pago por parte de los clientes, dada la reconocida solvencia de los clientes factorizados y con base en la experiencia histórica y la información prospectiva al cierre del ejercicio, no es significativo en relación a los riesgos transferidos, motivo por el cual se dan de baja los citados activos financieros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición".

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

El Grupo no tiene operaciones de factoring al 31 de diciembre de 2009, como consecuencia de la enajenación de determinadas sociedades.

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 valoran de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad dominante se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, libre de costes directos de emisión.

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.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de caja incluyendo los costes de emisión y formalización asociados al mismo, usando el método del interés efectivo, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de caja pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

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 acumulada 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. Durante el ejercicio 2009, la totalidad de operaciones con productos derivados ha dejado de cumplir los criterios de contabilización de coberturas.

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 han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por la NIC 21 para las sociedades dependientes extranjeras de países que no utilizan el euro como moneda (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 al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 representaban el 1,31% y el 2,02% respectivamente del capital emitido a esas fechas. Se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 12).

m) Compromisos por jubilación

Dos sociedades extranjeras del Grupo mantenían con sus empleados planes de prestación definida por contingencias de jubilación instrumentadas a través de planes de pensiones, que se encuentran externalizados. Una de ellas ha salido del perímetro de consolidación al 30 de diciembre de 2009 (Nota 2). 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 diferencia entre la provisión constituida y el neto del valor actual de la obligación minorado en el valor de mercado de los activos afectos a dichos planes se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias en el exceso indicado anteriormente dividido entre el número de años de trabajo activo que de promedio resten a los empleados que participen en el plan, siempre que el importe neto acumulado reconocido, al final del ejercicio inmediatamente anterior, exceda el mayor de:

- el 10% del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas en ese plan y,
- el 10% del valor razonable de los activos afectos al plan en esa fecha.

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.

n) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo ha registrado una provisión por este concepto, sin que tenga un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, derivada de la operación de enajenación de la División de Ingredientes Funcionales, dentro del epígrafe "Pasivo corriente – Provisiones" del balance de situación consolidado adjunto.

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, adicional a la indicada en el párrafo anterior.

o) 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. Al 31 de diciembre de 2009 no se han estimado provisiones ni pasivos contingentes significativos.

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

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones enclavados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

p) 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 de la Sociedad dominante consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

q) Ingresos y gastos

Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias 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.

r) Impuesto sobre las ganancias

Natraceutical, S.A. tributa en régimen de consolidado como cabecera del Grupo de consolidación fiscal número 13/08. Las sociedades dependientes que se incluyen dentro de este Grupo de consolidación fiscal son Natraceutical Industrial, S.L.U. y Forté Pharma Ibérica, S.L.U.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

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 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.

No obstante lo anterior:

1. Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, y
2. En ningún caso, se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio aflorados en una adquisición.

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.

s) Beneficios por acción

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

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

El Grupo no ha realizado operación alguna que suponga un beneficio por acción diluido distinto del beneficio básico por acción.

t) 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 (véase Nota 19). 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 según lo explicado en la Nota 4-k.

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.

u) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidado, 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.

v) Información sobre medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se halla valorado a su 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.

w) Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta cuando ha tomado la decisión de venta del mismo y se estima que la misma se realizará dentro de los próximos doce meses.

A su vez, el Grupo considera actividades interrumpidas las líneas de negocio que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio formen parte del mismo plan de venta.

Al 31 de diciembre de 2009 no había ningún activo significativo registrado en este epígrafe ni se había producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio significativo. Sin embargo, en el ejercicio 2008, los Administradores de la Sociedad dominante acordaron la venta de determinadas líneas de actividad relacionadas con derivados del cacao a una sociedad del grupo Natra por la capacidad del citado grupo de optimizar el proceso productivo y el negocio de estas líneas (véase Nota 21).

5. Fondo de comercio de consolidación

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero de 2008	133.765
Diferencias de conversión	(9.638)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	124.127
Adiciones al perímetro de consolidación (véase Nota 2)	22.200
Diferencias de conversión asociadas a las salidas del perímetro de consolidación	9.638
Deterioro	(177)
Salidas del perímetro de consolidación (véase Nota 2)	(52.805)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	102.983

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha procedido a registrar dentro del epígrafe "Resultados por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta, un importe de 177 miles de euros.

El detalle del total de fondos de comercio al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por las distintas unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Fondos de comercio de sociedades consolidadas por integración global:		
Grupo Laboratoires Forté Pharma	79.191	79.191
Overseal Natural Ingredients Ltd.	-	26.647
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	5.690
Obipektin AG	-	6.423
Kingfood Australia, Pty Limited	-	4.584
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592	1.592
Fondos de comercio de sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación :		
Naturex S.A.	22.200	-
	102.983	124.127

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 la Dirección del Grupo.

Para los cálculos de los valores de uso de cada unidad generadora de efectivo, se ha obtenido el valor actual de los flujos de efectivo con proyecciones financieras con tasa de crecimiento a cinco años. El valor final de cada unidad generadora de efectivo al final del quinto año se ha considerado sin tasa de crecimiento. Los crecimientos en las proyecciones son acordes a las circunstancias de mercado y se actualizan si las condiciones de mercado que afectan específicamente a la unidad generadora de efectivo o la realidad empresarial así lo aconsejan. 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 período cubierto por los presupuestos o previsiones. En 2009 y 2008, en base a la estructura de los negocios, el área geográfica donde operan las distintas sociedades y sus expectativas futuras, las tasas de crecimiento utilizadas se encuentran, aproximadamente, en un rango comprendido entre el 6% y el 20%. Durante 2009 se ha incrementado la tasa de crecimiento, como consecuencia del efecto que la coyuntura económica ha tenido durante 2009, sobre las filiales que tienen asignado dicho fondo de comercio.
- 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 2009 y 2008 en base a la estructura de los negocios, el área geográfica donde operan y sus expectativas futuras, se han utilizado unas tasas de actualización en torno al 9%.

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 al 31 de diciembre de 2009.

6. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en las diferentes cuentas de "Otros activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	Saldo 31/12/08	Incorporaciones al perímetro de consolidación	Entradas o Dotaciones	Bajas	Diferencias de conversión	Salidas del perímetro de consolidación (Nota 27)	Saldo 31/12/09
Coste:							
Actividades de desarrollo	7.731	105	1.286	(3.415)	36	(482)	5.261
Propiedad industrial	1.222	1.480	39	(1.788)	107	-	1.060
Aplicaciones informáticas	2.366	-	186	(14)	1	(792)	1.747
Otro inmovilizado	412	-	234	-	-	(412)	234
Total coste	11.731	1.585	1.745	(5.217)	144	(1.686)	8.302
Amortización acumulada:							
Actividades de desarrollo	(3.866)	-	(1.102)	722	(5)	209	(4.042)
Propiedad industrial	(705)	(196)	(231)	431	(14)	-	(715)
Aplicaciones informáticas	(1.056)	-	(528)	20	(3)	590	(977)
Total amortización acumulada	(5.627)	(196)	(1.861)	1.173	(22)	799	(5.734)
Deterioro	(107)	-	(730)	-	-	-	(837)
Inmovilizado neto	5.997						1.731

	Miles de euros				
	Saldo 31/12/07	Entradas o Dotaciones	Bajas	Diferencias de Conversión	Saldo 31/12/08
Coste:					
Actividades de desarrollo	5.694	2.087	(20)	(30)	7.731
Propiedad industrial	2.208	1.587	(2.573)	-	1.222
Aplicaciones informáticas	1.490	797	-	79	2.366
Otro inmovilizado	538	-	-	(126)	412
Total coste	9.930	4.471	(2.593)	(77)	11.731
Amortización acumulada:					
Actividades de desarrollo	(2.599)	(1.268)	3	(2)	(3.866)
Propiedad industrial	(427)	(2.749)	2.471	-	(705)
Aplicaciones informáticas	(873)	(341)	-	158	(1.056)
Total amortización acumulada	(3.899)	(4.358)	2.474	156	(5.627)
Deterioro	(107)	-	-	-	(107)
Inmovilizado neto	5.924				5.997

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 al 31 de diciembre de 2009 del epígrafe "Actividades de desarrollo", un importe de 1.196 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, 23 miles de euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo, al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 5.357 y a 4.511 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008, se culminó con éxito el desarrollo de uno de los proyectos de la compañía, procediendo a la enajenación del mismo, una vez amortizado, a una de las sociedades del Grupo Natra.

7. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y deterioros, ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Saldo 31/12/08	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Salidas de Perímetro de Consolidación (Nota 27)	Saldo 31/12/09
Coste:								
Terrenos y construcciones	34.739	190	573	(463)	20	322	(29.940)	5.441
Instalaciones técnicas y maquinaria	57.160	78	1.709	(4.512)	386	983	(46.533)	9.271
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.891	-	472	(506)	-	37	(772)	2.122
Ctro inmovilizado	1.674	-	22	(3)	378	82	(1.684)	469
Anticipos e Inmovilizado en curso	1.808	-	2	(493)	(784)	49	(582)	-
Total coste	98.272	268	2.778	(5.977)	-	1.473	(79.511)	17.303
Amortización acumulada:								
Construcciones	(14.115)	(24)	(817)	254	-	(64)	13.036	(1.730)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(42.341)	(12)	(3.014)	2.058	-	(634)	37.921	(6.022)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.843)	-	(363)	403	-	(23)	574	(1.252)
Ctro inmovilizado	(1.349)	-	(194)	2	-	(51)	1.255	(337)
Total amortización acumulada	(59.648)	(36)	(4.388)	2.717	-	(772)	52.786	(9.341)
Deterioro	-	-	(3.515)	-	-	-	-	(3.515)
Inmovilizado neto	38.624						(26.725)	4.447

	Miles de euros					
	Saldo 31/12/07	Entradas o dotaciones	Salidas o bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/08
Coste:						
Terrenos y construcciones	32.171	360	(28)	-	2.236	34.739
Instalaciones técnicas y maquinaria	64.425	1.694	(12.384)	922	2.503	57.160
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.941	112	(9)	(139)	(14)	2.891
Anticipos e Inmovilizado en curso	2.907	1.550	(1.750)	(783)	(116)	1.808
Otro inmovilizado	1.767	107	(90)	-	(110)	1.674
Total coste	104.211	3.823	(14.261)	-	4.499	98.272
Amortización acumulada:						
Construcciones	(12.301)	(703)	7	-	(1.118)	(14.115)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(41.772)	(3.142)	5.101	-	(2.528)	(42.341)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.518)	(345)	6	-	14	(1.843)
Otro inmovilizado	(1.323)	(144)	44	-	74	(1.349)
Total amortización acumulada	(56.914)	(4.334)	5.158	-	(3.558)	(59.648)
Inmovilizado neto	47.297					38.624

Conforme se indica en la Nota 4-d, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 son como sigue:

	Miles de euros	
	2009	2008
Terrenos	392	392
Construcciones	32	54
	424	446

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2009 y el del ejercicio 2008 ha ascendido a 22 miles de euros en cada ejercicio.

Dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 7.296 y 36.882 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo tiene inversiones permanentes en inmovilizado material ubicadas en España y en el extranjero según la siguiente información detallada en valor neto contable:

	Miles de euros	
	2009	2008
España	3.684	10.559
América	-	25.390
Europa	763	2.317
Oceanía	-	358
	4.447	38.624

La reducción del inmovilizado se corresponde con las enajenaciones de sociedades participadas (véase Nota 27).

El efecto de las variaciones de los tipos de cambio en relación con los movimientos de inmovilizado producidos en las filiales extranjeras cuya moneda funcional no es el euro en los ejercicios 2009 y 2008 no es significativo.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2009 existe una cobertura de la 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 del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 adjunto se corresponde íntegramente con la participación en la sociedad Naturex S.A. (véanse Notas 1, 2 y 27). Por otra parte, en 2008 este epígrafe correspondía en su totalidad a la participación en la sociedad Biópolis, S.L.

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado durante el ejercicio 2009, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al inicio del ejercicio	663
Incorporaciones al perímetro de consolidación (Nota 2)	48.366
Salidas del perímetro de consolidación (Nota 2)	(663)
Saldo al cierre del ejercicio	48.366

La cotización media de la acción de Naturex S.A. del último trimestre y la cotización de cierre del ejercicio 2009 ha sido de 28,24 y 27,85 euros por acción, respectivamente.

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			
	2009		2008	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles para la venta	4.682	-	7.599	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	268	-	2.066	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	18.641	-	37.176
Activos por impuestos corrientes	-	1.866	-	3.505
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	1.095	-	34.636
	4.950	21.602	9.665	75.317

a) Activos financieros disponibles para la venta

En el capítulo "Activos financieros disponibles para la venta" se recogen las participaciones y créditos en las siguientes sociedades, no incluidas en el perímetro de consolidación (véase Nota 2):

	Miles de euros	
	2009	2008
Participaciones:		
Panadoro Group AG	-	1.500
Braes Holding Ltd.	1.645	2.789
Cakefriends, Ltd.	347	451
Créditos:		
Braes Group, Ltd.	2.546	2.546
Cakefriends, Ltd.	144	313
Total	4.682	7.599

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad participada Cakefriends realizó una reducción de capital para restablecer su equilibrio patrimonial. Tras la misma realizó una ampliación de capital del mismo importe, en la que Natraceutical no ejerció todos sus derechos de voto, por lo que su porcentaje de participación se vio disminuido hasta el 12,29%. La referida ampliación de capital se realizó mediante capitalización de deuda.

Con fecha 2 de noviembre de 2009 la Sociedad dominante procedió a enajenar su participación en la empresa suiza Panadoro Group Ltd. El Grupo ya había procedido a clasificar dicha inversión como disponible para la venta en ejercicios anteriores dada su intención de venderla, que se ha materializado en el presente ejercicio habiendo supuesto un impacto patrimonial negativo por importe de 1.254 miles de euros registrado en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, dichas sociedades mantienen cuentas a cobrar y a pagar con el Grupo por importe de 4.313 y 171 miles de euros respectivamente (2.594 y 6.821 miles de euros en 2008), las cuales se encuentran registradas en los epígrafes "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", "Otros activos financieros corrientes", "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009. Estos saldos no devengan intereses y tienen vencimiento a corto plazo.

El Grupo ha procedido a deteriorar un importe de 1.268 miles de euros con cargo al epígrafe "Resultado por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por los activos financieros/participaciones clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

b) Activos financieros mantenidos a vencimiento

El saldo de este epígrafe corresponde a fianzas por importe de 217 miles de euros y a un crédito concedido a Biópolis, S.L., empresa asociada hasta el 30 de diciembre de 2009, fecha en que se ha vendido a Naturex S.A., por importe de 51 miles de euros.

c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El período de crédito medio para la venta de bienes es de 50 días, aproximadamente (76 días aproximadamente en 2008). Las cuentas a cobrar no devengan tipo de interés.

El saldo de este epígrafe corresponde, en una parte significativa, a cuentas a cobrar con el Grupo por importe de 9.229 miles de euros (véase Nota 18). Adicionalmente, dentro de este epígrafe se encuentran registradas parte de las cuentas a cobrar que el Grupo posee con las sociedades incluidas en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" y los saldos de deudores comerciales generados por la actividad del Grupo.

Este epígrafe figura neto de una provisión por morosidad por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes. La provisión se ha estimado en referencia a los incumplimientos de otros ejercicios y al análisis específico de cada uno de los deudores. Al 31 de diciembre de 2009, no existen cuentas a cobrar con vencimiento superior a 12 meses y pendientes de provisionar. El movimiento habido del deterioro de las cuentas a cobrar durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo 31/12/08	Deterioro	Aplicación	Diferencias de conversión	Salidas del perímetro de consolidación	Saldo 31/12/09
Deterioro cuentas a cobrar	1.022	6.101	(899)	(11)	(202)	6.011

El Grupo ha registrado un importe significativo de deterioros en el ejercicio, derivados del proceso iniciado en el ejercicio anterior por el que se discontinuaron determinadas líneas de negocio y que han culminado en el presente ejercicio con la formalización de la operación descrita en la Nota 27. El movimiento de la cuenta de deterioros del ejercicio anterior no presentaba movimientos significativos.

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.

d) Activos por impuestos corrientes

Este epígrafe incluye saldos corrientes con las Administraciones Públicas (véase Nota 17).

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo y un depósito en la cuenta de Riva y García (Sociedad a través de la que el Grupo realiza sus operaciones de compra venta de acciones propias).

f) Riesgo de crédito

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

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

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

10. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2009	2008
Deudores varios	42	1.633
Inversiones financieras temporales	204	1.732
	246	3.365

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

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Mercaderías	24	1.590
Materias primas y auxiliares	1.551	12.809
Producto en curso	203	5.685
Producto terminado	4.917	19.133
Deterioro	(2.048)	(3.211)
Totales	4.647	36.006

Al 31 de diciembre de 2009 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra por importe de 1.788 miles de euros. A cierre de ejercicio el Grupo no tiene compromisos en firme de venta. Los compromisos de compra y venta al 31 de diciembre de 2008 eran de 9.440 y 15.111 miles de euros, respectivamente.

El movimiento de la cuenta de deterioro de existencias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	(3.211)	(2.417)
Adiciones	(1.625)	(794)
Aplicaciones	188	-
Salidas del Perímetro de Consolidación	2.600	-
Saldo final	(2.048)	(3.211)

12. Patrimonio neto

a) Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2009 está compuesto por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2009 Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 50,60% de las acciones de la Sociedad dominante.

b) 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.

c) 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. Desde el 1 de enero del año 2008 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.

d) 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 en sociedades dependientes ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de dicha reserva asciende a 914 miles de euros.

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.

e) Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad dominante posee 4.291.226 acciones propias adquiridas a un precio medio de 1,14 euros, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 1,31% del capital social. El movimiento habido en los ejercicios 2009 y 2008 en el epígrafe de acciones propias, es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2007	9.099
Adiciones	2.850
Retiros	(4.398)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	7.551
Retiros	(2.668)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.883

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

Las enajenaciones de acciones propias han supuesto un impacto patrimonial negativo de 1.590 miles de euros que se ha registrado con cargo al epígrafe "Reservas (ganancias acumuladas)" del patrimonio del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2009.

f) Otras reservas no disponibles

En el epígrafe "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.

Las sociedades consolidadas que integran el Grupo presentan en sus balances individuales un importe conjunto de 915 miles de euros, en concepto de reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

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

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

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
Laboratoires Forté Pharma, SAM	6.681	1.480
Forte Services, SAM	4.740	5.492
S.A., Laboratoires Forte Pharma, Benelux	(892)	(391)
Forte Pharma Ibérica, S.L.U.	(3.124)	(1.872)
Natraceutical Canada, Inc.	(355)	-
Natraceutical Industrial, S.L.U.	(6.720)	(3.581)
Overseal Natural Ingredients Ltd.	-	5.766
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	4.037
Obipektin AG	-	1.577
Kingfood Australia, Pty Ltd.	-	325
Britannia Natural Products Ltd.	-	3
The Talin Co. Ltd.	-	(18)
Overseal Color Inc.	-	(27)
	330	12.791

La reducción de "Reservas en sociedades consolidadas por integración global" corresponde, principalmente, a la enajenación producida en el ejercicio (véase Nota 27).

El movimiento del ejercicio de las reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación se corresponde a la enajenación de Biópolis, S.L.

h) Diferencias de conversión

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

Sociedad	Miles de euros	
	2009	2008
Natraceutical Canada, Inc.	(144)	-
Obipektin AG	-	2.288
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	1.186
The Talin Co. Ltd.	-	18
Natraceutical Rusia	-	11
Britannia Natural Products Ltd.	-	(2)
Oversesal Color Inc.	-	(305)
Kingfood Australia, Pty Limited	-	(1.130)
Overseal Natural Ingredients Ltd.	-	(14.895)
	(144)	(12.829)

La reducción de "Diferencias de conversión" corresponde, principalmente, a la enajenación producida en el ejercicio (véase Nota 27).

i) Gestión de Capital

El Grupo Natraceutical tiene como objetivo primordial el mantenimiento de una estructura óptima de capital que avale su capacidad para continuar como empresa en funcionamiento, que salvaguarde el rendimiento para sus accionistas, así como los beneficios de los tenedores de instrumentos del patrimonio neto. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio, en línea con la estrategia del conjunto del Grupo en relación con el crecimiento de las ventas a través de la expansión de sus operaciones por el territorio nacional y extranjero.

La estructura de capital del grupo incluye los fondos propios compuestos por capital, reservas y beneficios no distribuidos y la deuda financiera neta, integrada por los préstamos con entidades de crédito, efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

El siguiente cuadro muestra el nivel de endeudamiento financiero (deuda financiera neta/ pasivo total) del Grupo Natraceutical al cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

	Miles de euros	
	2009	2008
Deuda financiera bruta	74.851	118.530
-Deudas con entidades de crédito a largo plazo	6.707	62.127
-Deudas con entidades de crédito a corto plazo	63.754	46.411
-Otros pasivos financieros a largo plazo	4.390	9.992
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.095	34.636
Deuda financiera neta	73.756	83.894
Pasivo total	200.180	307.497
Deuda financiera neta/ pasivo total	36,84%	27,28%

El coste de capital y los riesgos asociados a cada clase de capital, a la hora de tomar decisiones sobre las inversiones propuestas por las distintas Áreas de actividad son evaluados por el Comité de Dirección del Grupo, y supervisadas por el propio Consejo de Administración en sus sesiones periódicas.

El Consejo de Administración ha adoptado una política de retribución consistente en la creación de valor para el accionista a través de la realización de las inversiones evaluadas, por lo que no se distribuyen dividendos.

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 2009 y 2008, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Saldo inicial	508	1.347
Dotación con cargo a resultados:		
Gastos de personal	383	343
Otros	27	(112)
Provisiones utilizadas:		
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(412)	(435)
Reversión de provisiones	-	(742)
Diferencias de conversión	1	107
Salidas del perímetro de consolidación	(401)	
Saldo final	106	508

A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a los planes de prestación definida al 31 de diciembre de 2009 y 2008 (véase Nota 4-m):

El valor actual de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes cualificados, quienes han aplicado para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "Unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

	Premios de jubilación
	2009
Tasa de descuento	3,25%
Tablas de mortalidad	PER 2000
Edad de jubilación	64 años
Crecimiento salarial	2%

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por los compromisos por retribuciones a largo plazo al personal de prestación definida correspondientes al coste de los servicios del periodo corriente ascienden a 383 miles de euros.

	Miles de euros	
	2009	2008
Valor actual de la obligación	10.372	10.743
Valor de mercado de los activos afectos	(8.710)	(8.702)
	1.662	2.041

La diferencia entre la provisión y la valoración explicada anteriormente se corresponde con un importe de 1.261 miles de euros que, conforme al criterio adoptado por el Grupo, se clasificaría según la NIC 19 en el epígrafe "Pérdidas y ganancias actuariales netas no reconocidas en el balance".

Estas pérdidas no reconocidas se encuentran en la parte externalizada del plan de pensiones. Según lo determinado en la NIC 19.92, el Grupo procederá a reconocer como gasto o ingreso una parte de sus pérdidas y ganancias actuariales, siempre que el importe neto acumulado reconocido, al final del ejercicio inmediatamente anterior, exceda del mayor de:

- el 10% del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas en ese plan
- y el 10% del valor razonable de los activos afectos al plan en esa fecha.

El criterio anteriormente mencionado ha sido aplicado de forma consistente en ejercicios anteriores.

Como consecuencia de la operación descrita en la Nota 27, ha salido del perímetro de consolidación de sociedad dependiente que tenía un plan de pensiones asignado a sus empleados. El efecto de la diferencia entre el valor actual de la obligación y el valor de mercado de los activos afectos y la provisión que estaba constituida, no se ha imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias por su carácter poco significativo para las presentes cuentas anuales.

Los activos afectos al plan no incluían 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 4,25%.

Durante el ejercicio 2008, la práctica totalidad de los empleados renunciaron a sus derechos sobre el plan de opciones que se había aprobado en ejercicios anteriores (véase Nota 20). Como consecuencia de dicha renuncia, la Sociedad dominante procedió a la cancelación de la provisión constituida al efecto con abono a la cuenta de resultados del ejercicio 2008.

14. Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con sus vencimientos, es la siguiente:

	Miles de euros				
	2010	2011	2012	2013	Total
Préstamos	34.399	2.758	3.645	304	41.106
Pólizas de crédito	16.500	-	-	-	16.500
Financiación de importaciones	11.434	-	-	-	11.434
Efectos descontados	395	-	-	-	395
Intereses devengados no vencidos	1.026	-	-	-	1.026
Total	63.754	2.758	3.645	304	70.461

	Miles de euros					
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
Préstamos	9.588	17.025	13.222	14.948	16.932	71.715
Pólizas de crédito	19.166	-	-	-	-	19.166
Financiación de importaciones	16.391	-	-	-	-	16.391
Efectos descontados	584	-	-	-	-	584
Intereses devengados no vencidos	682	-	-	-	-	682
Total	46.411	17.025	13.222	14.948	16.932	108.538

Dentro de los cuadros precedentes que desglosan los epígrafes de "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" y "Deudas con entidades de crédito a corto plazo", el Grupo mantiene préstamos y partidas a pagar con entidades financieras que se consideran sociedades vinculadas con los siguientes vencimientos:

	Miles de euros					
	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
Préstamos con entidades vinculadas	6.441	2.200	-	-	-	8.641
Pólizas de crédito con entidades vinculadas	1.000	-	-	-	-	1.000
Financiación de importaciones con entidades vinculadas	1.490	-	-	-	-	1.490
Intereses devengados no vencidos con entidades vinculadas	24	-	-	-	-	24
Total	8.955	2.200	-	-	-	11.155

	Miles de euros					
	2009	2010	2011	2012	Resto	Total
Préstamos con entidades vinculadas	2.074	2.301	2.301	2.168	1.462	10.306
Pólizas de crédito con entidades vinculadas	1.016	-	-	-	-	1.016
Financiación de importaciones con entidades vinculadas	1.500	-	-	-	-	1.500
Intereses devengados no vencidos con entidades vinculadas	-	-	-	-	-	-
Total	4.590	2.301	2.301	2.168	1.462	12.822

Dentro de los epígrafes "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" se encuentran registrados 523 y 93 miles de euros, respectivamente correspondientes a entidades financieras vinculadas. Durante el ejercicio 2008, el importe de gastos financieros ascendía a 730 miles de euros.

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 al 31 de diciembre de 2009. A dicha fecha estos importes no son significativos.

Al 31 de diciembre de 2009 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 17.200 (Nota 28), 14.200 y 800 miles de euros, respectivamente.

El epígrafe de préstamos incluye un préstamo sindicado por importe de 25.061 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 al 31 de diciembre del 2009, la exigibilidad del mismo se encuentra condicionada al cumplimiento de ciertas cláusulas relativas a determinados ratios y magnitudes habituales en este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2009 los Administradores de la Sociedad dominante consideran que no se cumplen las cláusulas, por lo que la totalidad de dicho préstamo ha sido reclasificado a corto plazo. Sin embargo, los Administradores del Grupo consideran que estas cláusulas van a verse modificadas con el proceso de refinanciación en curso (véase Nota 28).

Esta deuda bancaria sindicada cuenta con la garantía pignoratícia de la totalidad de acciones de las sociedades Natraceutical Industrial, S.L.U. y de Naturex S.A. (véase Nota 2). Estas deudas bancarias se encuentran avaladas por Natraceutical Industrial, S.L.U.

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés variable que oscila entre 1,26% y 6%.

Otra información

En el ejercicio 2006, el Grupo acordó con una entidad bancaria una operación de "swap" en cobertura de un programa de opciones sobre acciones. En virtud de dicho acuerdo el Grupo adquirió el compromiso de comprar en las fechas de vencimiento un número de 5.896.667 acciones, de las cuales se adquirieron 1.740.000 durante el ejercicio 2008. El precio de adquisición quedó fijado en 1,155 euros por acción.

Como contraprestación, la entidad financiera obtiene un interés financiero sobre el nominal de la operación que la Sociedad dominante registra como gastos financieros de acuerdo con un criterio de devengo. Por este concepto figuran 91 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2009 (358 miles de euros en 2008). 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 continua 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.

El Grupo ha comenzado en 2009 el proceso de refinanciación de su deuda y obtención de financiación adicional con entidades de crédito. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad dominante estiman, según los avances de dicho proceso, que culminará con éxito en abril de 2010.

15. Instrumentos financieros

Dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros a largo plazo" del balance de situación consolidado adjunto se encuentra contabilizado un importe de 2.814 miles de euros que se corresponden con la valoración de los derivados de tipo de interés, (véase Nota 16).

El detalle por vencimientos contractual de los activos y pasivos correspondientes a instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo y vigentes a 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2011	2012	2013	Total
Derivados de flujo de efectivo:				
Interest rate swaps	226	347	2.241	2.814

El vencimiento de los instrumentos de cobertura coincide con el ejercicio en el cual se espera que ocurran los flujos de efectivo y que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los vencimientos han sido señalados en el cuadro conforme a los vencimientos contractuales.

a) 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.

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 34.439 miles de euros. Siendo el nominal por ejercicio de vencimiento de 3.600, 5.100, 6.043 y 19.696 miles de euros para los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014, respectivamente.

El Grupo como consecuencia de la operación con Naturex S.A. firmada el 30 de diciembre de 2009 ha decidido discontinuar sus relaciones de cobertura. Al cierre del presente ejercicio, la totalidad de los derivados de tipo de interés de los que dispone la compañía no tienen una cobertura perfecta por lo que, por la parte de cobertura ineficaz, los cambios de valoración se han imputado a resultados por importe de 812 miles de euros.

Durante el ejercicio 2008, el Grupo procedió a la enajenación de derivados financieros calificados como de cobertura de tipos de interés que figuraban en el balance de situación por importe de 1.194 miles de euros, con vencimientos entre 2013 y 2014. El Grupo registró una entrada de tesorería por importe de 1.434 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo procedió a adquirir instrumentos financieros de cobertura para remplazar los derivados enajenados.

b) Análisis de sensibilidad al tipo de interés

Las variaciones de valor razonable de los derivados de tipo de interés contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. El valor razonable de pasivo de dichos derivados, al 31 de diciembre del 2009, es de 2.814 miles de euros, 2.545 miles de euros en 2008.

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 dominante 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 de la Dirección de la Sociedad y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

Los Administradores de la Sociedad dominante, como consecuencia de la operación descrita en la Nota 27 y formalizada el 30 de diciembre de 2009, han decidido discontinuar sus operaciones de cobertura, debido a que éstas han dejado de ser perfectas. De este modo, el Grupo ha imputado a resultados la parte ineficaz de la cobertura, mientras que la parte de cobertura eficaz queda registrada en el patrimonio neto, y será imputando a la cuenta de resultados de acuerdo a lo descrito en la norma de valoración 4-j.

El Grupo mantiene contratos derivados de tipo de interés con un importe nocal de 44.100 miles de euros y valor razonable negativo de 2.814 miles de euros.

El Grupo ha realizado análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sobre tipos de interés ante variaciones en más/menos 100 puntos básicos en los tipos aplicables, lo que daría lugar a variaciones que oscilan en un rango de, aproximadamente, 940 miles de euros.

La estructura de riesgo financiero al 31 de diciembre de 2008 diferenciando entre riesgo referenciado a tipo de interés fijo y riesgo referenciado a tipo de interés variable, una vez considerados los derivados contratados (que cumplían la totalidad de requisitos para ser considerados de cobertura), era la siguiente:

	Miles de euros
A tipo de interés fijo o protegido	60.439
A tipo de interés variable	50.224
Endeudamiento	110.663
% Tipo fijo/Total deuda	54,61%

La Sociedad realizó para 2008 un análisis de sensibilidad de los instrumentos financieros sobre tipos de interés ante variaciones en más/menos 100 puntos básicos en los tipos aplicables, lo que daba lugar a variaciones en aproximadamente 546 miles de euros.

La sensibilidad de los derivados, al 31 de diciembre del 2009, afectará a Patrimonio y Resultados a medida que las circunstancias de mercado puedan cambiar.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes de deuda financiera a tipo variable(véase Nota 28).

c) Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

A cierre de ejercicio el grupo no tiene registrado ningún derivado de tipo de cambio.

16. Otros pasivos financieros y otros pasivos corrientes

a) 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	
	2009	2008
Deudas con empresas del Grupo (Nota 18)	-	6.821
Valoración de instrumentos financieros (Nota 15)	2.814	2.545
Otras deudas	1.576	626
	4.390	9.992

En el capítulo "Otras deudas" se incluyen avales por 134 miles de euros, dos préstamos con antiguos proveedores por 732 miles euros, un préstamo obtenido del PROFIT (Programa de Fomento de la Investigación Tecnológica) por un importe de 326 miles de euros, que no devenga intereses y que presenta vencimientos entre 2012 y 2018, estando valorado a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valoración por el método del coste amortizado para las presentes cuentas anuales consolidadas. Adicionalmente, 384 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 2009 y 2014 y devenga un tipo de interés de mercado. Los vencimientos a corto plazo del préstamo IVF y de los préstamos con un antiguo proveedor por importe de 43 y 169 miles de euros, respectivamente, están registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado adjunto.

b) 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	
	2009	2008
Remuneraciones pendientes de pago	1.039	2.404
Deudas con empresas del Grupo (Nota 18)	12.404	18.069
Otros pasivos corrientes	1.641	1.998
	15.084	22.471

17. Situación fiscal

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natraceutical, S.A., es la sociedad dominante de un grupo de sociedades constituido por Natraceutical Industrial S.L.U y Forte Pharma Ibérica, S.L., que están acogidas al régimen de consolidación fiscal. El grupo tiene asignado a estos efectos el número 0013/08.

a) Conciliación del resultado contable con la base imponible fiscal, y con el gasto por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al importe neto de ingresos y gastos del ejercicio, obtenido por la aplicación de los principios de contabilidad aprobados por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos con el resultado contable ajustado que ha dado lugar a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue (en miles de euros):

	Miles de euros	
	2009	2008
Resultado contable antes de impuestos	(43.912)	4.764
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	-	(4.023)
Gastos no deducibles e ingresos no computables	21.109	(1.585)
Resultado contable ajustado	(22.803)	(844)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	(995)	823
Bases imponible negativas activadas operaciones corrientes	-	(621)
Reversión impuestos diferidos	-	(952)
	(995)	(750)

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natraceutical, S.A., Natraceutical Industrial, S.L.U. y Forté Pharma Ibérica, S.L.U. están acogidas al régimen de consolidación fiscal. El Grupo tiene asignado a estos efectos el número 13/08.

Por su parte, las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas (no incluidas en el Grupo de consolidación fiscal) 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.

El gasto por impuesto registrado en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2009 asciende a un gasto de 994 miles de euros. En este sentido aunque el Grupo ha generado un resultado contable consolidado negativo, varias participadas no residentes han obtenido beneficios por lo que han registrado el correspondiente gasto por impuesto.

Los ajustes al resultado contable corresponden a deterioros contabilizados que no tienen la naturaleza fiscal de deducibles en el presente ejercicio, derivados de la operación descrita en la Nota _27, ya que la aportación de los activos a Naturex S.A. han supuesto, por un lado, el registro de una mayor renta fiscal que la contabilizada por los activos transmitidos y, por otro, la reversión fiscal de la amortización de los fondos de comercio aflorados en la adquisición de algunas de las entidades transmitidas.

En este sentido, señalar que la transmisión de la participación en Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. realizadas en el marco de la operación descrita, cuya adquisición por la entidad se realizó en el ejercicio 2002 mediante ampliación de capital por aportación de rama de actividad, y acogida al régimen fiscal especial regulado en el Título VII, Capítulo VIII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que supuso la revalorización contable y no fiscal de los activos, y generó un diferimiento de la carga tributaria del Impuesto sobre Sociedades, ha supuesto la incorporación en la base imponible del impuesto de la renta fiscal obtenida como consecuencia de la transmisión (y diferida en su día).

Como consecuencia del régimen de declaración fiscal consolidada del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad dominante es quien registra, en su caso, la deuda del Grupo con la Hacienda Pública y como contrapartida, se registran las correspondientes cuentas a cobrar y a pagar en función de las bases imponibles aportadas por cada sociedad a la base imponible consolidada y de la participación de cada una de ellas en el saldo líquido, en caso de que resulte impuesto a pagar

b) Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

La composición de los epígrafes "Activos por impuestos diferidos" y "Pasivos por impuestos diferidos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	Impuestos diferidos activos		Impuestos diferidos pasivos	
	2009	2008	2009	2008
Revalorización activos	2.283	2.283	289	289
Gastos no deducibles	213	877	-	-
Valoración derivados financieros (Nota 15)	372	763	323	431
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	-	1.470
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	8.301	9.771	-	-
Otros	39	39	-	3.824
	11.208	13.733	612	6.014

Como consecuencia de la aportación de rama de actividad en el ejercicio 2006, mencionada en la Nota 1, algunos activos se revalorizaron fiscalmente, lo que supuso anticipar la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales. A efectos de registrar dicha revalorización fiscal en la entidad participada Natraceutical Industrial, S.L. el Grupo registró un activo por impuesto diferido por importe 2.283 miles de euros, como consecuencia de la aplicación del valor de mercado a la aportación de la rama de actividad. Asimismo, como consecuencia de dicha operación, la Sociedad dominante traspasó deducciones a Natraceutical Industrial, S.L. por importe de 1.098 miles de euros que se registraron contablemente en su activo.

La enajenación de determinadas sociedades extranjeras del Grupo ha supuesto la reversión fiscal de los fondos de comercio financieros surgidos en la adquisición. Adicionalmente, los impuestos diferidos pasivos asociados a revalorizaciones de activos, en las cuentas consolidadas, de sociedades enajenadas en el mismo proceso ha supuesto la cancelación de los correspondientes pasivos por impuesto diferido..

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.

c) Incentivos fiscales aplicados en el ejercicio o pendientes de deducir.

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 fiscal a efectos de la normativa española, 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	387	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
2008	I+D e innovación tecnológica	220	2018
2001	Actividad exportadora	303	2011
2005	Actividad exportadora	1.190	2015
2006	Actividad exportadora	1.626	2016
2007	Actividad exportadora	12	2017
2008	Actividad exportadora	6	2018
2003	Formación profesional	-	2013
2004	Formación profesional	6	2014
2005	Formación profesional	6	2015
2006	Formación profesional	4	2016
2007	Formación profesional	1	2017
2008	Formación profesional	1	2018
2004	Reinversión	69	2019
2005	Reinversión	3	2020
2006	Reinversión	1.236	2021

Como puede comprobarse, las Sociedades españolas del Grupo acreditaron deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios derivadas de la transmisión de elementos de inmovilizado de la compañía, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del RDL 4/2004 por el que se aprueba el TRLIS. El beneficio total acogido a la citada deducción asciende a 6.541 miles de euros, habiéndose reinvertido en los ejercicios 2004 a 2007, en valores representativos del capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial, el importe obtenido en las transmisiones de los elementos de inmovilizado. La deducción por reinversión acreditada asciende a 1.308 miles de euros, que se encuentran pendientes de aplicación.

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 2009 adjunto bajo el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos", que corresponden al Grupo Fiscal descrito en la Nota 4-r.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo tiene pendiente de compensar bases imponible negativas generadas de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio origen	Miles de euros	Vencimiento ejercicio aplicación
2006	3.052	2021
2007	9.756	2022
2008	6.399	2023
2009	25.034	2024
	44.241	

De las bases imponibles del ejercicio 2007, 769 miles de euros corresponden a una Sociedad integrante del Grupo fiscal a efectos de normativa española antes de su incorporación a dicho grupo fiscal.

Asimismo, el Grupo fiscal tiene activados créditos fiscales correspondientes a parte de las bases imponibles desglosadas en el cuadro anterior, por importe de 4.396 miles de euros.

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

La Sociedad dominante, en el mes de febrero de 2008 finalizó 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 sujetos de inspección.

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.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras.

Las sociedades consolidadas españolas 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 de la Sociedad dominante no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una posible inspección de los ejercicios pendientes.

18. 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 diferencial de un 1%, por importe de 7.935 miles de euros. Los intereses devengados ascienden a 117 miles de euros. Ambos importes se encuentran registrados dentro del epígrafe "Otros pasivos corrientes". Asimismo, la cuenta corriente que Natraceutical Industrial, S.L.U. mantiene con Natra Cacao, S.L. por importe de 39 miles de euros también está registrada en el epígrafe "Otros pasivos corrientes".

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

Sociedad	Miles de euros	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Natra, S.A.	1.679	264
Otras sociedades	7.379	2.986
	9. 058	3.250

Adicionalmente, el Grupo mantiene cuentas a cobrar y a pagar con sociedades del Grupo Natraceutical que no han sido incorporadas en el perímetro de consolidación, por importe de 171 miles de euros (véanse Notas 2 y 9) y 4.313 miles de euros,

incluido en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" respectivamente, y cuentas a pagar con otras sociedades vinculadas por importe de 593 miles de euros, registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado adjunto.

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2009 y 2008 con empresas del Grupo Natra han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Ingresos:		
Ventas	131	5.266
Ventas de proyectos		13.234
Prestación de servicios	352	3.128
Gastos:		
Compras	848	357
Otros servicios	682	473
Intereses	143	379
Compra de inmovilizado	1.037	-

El Grupo ha registrado en el ejercicio 2009 transacciones con otras empresas vinculadas por importe de 643 miles de euros en concepto de prestación de servicios, de los que 593 miles de euros han sido activados como mayor valor de las inversiones financieras.

Adicionalmente, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2009 un importe de 126 miles de euros incluidos en el epígrafe "Importe Neto de la Cifra de Negocio", con sociedades del Grupo Natraceutical que no han sido incorporadas dentro del perímetro de consolidación.

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2009 del inmovilizado material registrado en el balance de situación consolidado adjunto aportado en la aportación no dineraria en el ejercicio 2006 (véase Nota 1) y que permanecen en balance al 31 de diciembre de 2009 corresponde a inmovilizado material y asciende a 2.222 miles de euros.

19. Moneda extranjera

Saldos en moneda extranjera

El detalle de operaciones realizadas en moneda extranjera con partes vinculadas durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

	Miles de euros
Cuentas a cobrar	739
Cuentas a pagar	7.782

La práctica totalidad de los saldos en moneda extranjera se corresponden con dólares canadienses.

Las transacciones en moneda distinta del euro realizadas en los ejercicios 2009 y 2008 por las sociedades del Grupo han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2009	2008
Ingresos:		
Ventas	60.302	64.461
Otros ingresos de explotación	59	44
Intereses	49	611
Gastos:		
Aprovisionamientos	40.608	30.296
Servicios exteriores	15.463	17.491
Gastos de personal	14.088	13.365
Intereses	670	335
Adquisiciones de inmovilizado	1.557	2.014

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

20. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2009 y 2008 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	61.457	54.916
Deterioro de existencias (Nota 11)	1.437	794
Otros gastos externos	1.769	2.475
Variación de existencias	(1.673)	3.206
	62.990	61.391

b) 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 2009 y 2008 adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	21.040	21.787
Seguridad Social	4.812	5.180
Indemnizaciones	636	96
Planes de pensiones	-	254
Otros gastos sociales	966	855
	27.454	28.172

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2009 y 2008, que incluye la plantilla media de las sociedades, distribuida por categorías y sexos, ha sido la siguiente:

	Nº medio de empleados 2009		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	9	6	15
Administración	18	50	68
Fabricación	163	37	200
Comerciales	63	90	153
Laboratorio	15	35	50
Total	268	218	486

	Nº medio de empleados 2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	32	9	41
Administración	25	61	86
Fabricación	180	29	209
Comerciales	67	88	155
Laboratorio	14	34	48
Total	318	221	539

La plantilla al 31 de diciembre de 2009 del Grupo distribuida por categorías y sexos, es la siguiente:

	Nº de empleados al 31 de diciembre de 2009		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	6	2	8
Administración	6	10	16
Fabricación	7	10	17
Comerciales	42	70	112
Laboratorio	1	5	6
Total	62	97	159

La plantilla al 31 de diciembre de 2008 no difiere con la plantilla media de ese mismo ejercicio.

c) 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:

	Miles de euros		
	2010	2012	Total
Miembros del Consejo de Administración	955.583	993.805	1.949.388
Directivos	758.584	882.076	1.640.660
	1.714.167	1.875.881	3.590.048

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 0,94 y 0,99 euros, respectivamente.

A fecha 2 de noviembre de 2008, tuvo lugar el primer vencimiento del plan de opciones sobre acciones, no habiendo ejercitado la opción ninguno de los beneficiarios del mismo.

Por otra parte, durante el ejercicio 2008 la práctica totalidad de los beneficiarios del citado plan de opciones sobre acciones renunciaron voluntariamente al mismo, emitiendo su correspondiente renuncia por escrito a la sociedad. En consecuencia, dicho plan de opciones sobre acciones no ha devengado gasto alguno durante los ejercicios 2008 y 2009.

Adicionalmente, 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 es el siguiente:

Titulares	Nº acciones		
	2010	2013	Total
Directivos y empleados	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.

El Grupo considera que el importe de gasto derivado de este plan de opciones no es significativo para las presentes cuentas anuales, por lo que no se encuentra contabilizado importe alguno.

d) Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2009 y 2008, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Publicidad y propaganda	13.889	16.592
Otros gastos	10.433	8.523
Servicios profesionales	6.901	7.600
Suministros	4.338	4.443
Transportes	4.229	4.708
Arrendamientos	2.820	2.560
Primas de seguros	1.028	751
Reparaciones y mantenimiento	394	659
Servicios bancarios	138	181
Tributos	272	95
Investigación y desarrollo	388	-
	44.830	46.112

Incluido en la cuenta de "Servicios profesionales" se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por importe de 410 miles de euros (347 miles de euros en 2008), de los cuales 123 miles de euros corresponden al auditor principal (88 miles de euros en 2008), 180 miles de euros a otras firmas vinculadas a su organización internacional (159 miles de euros en 2008) y 107 miles de euros a otros auditores (100 miles de euros en 2008). Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor principal por importe de 56 miles de euros. Asimismo, se han satisfecho honorarios a sociedades del grupo del auditor principal por importe de 407 miles de euros

de los cuales la mayor parte han sido considerados dentro de los costes incurridos en la operación de integración en Naturex S.A.

e) Arrendamientos

En su posición de arrendador, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene el Grupo, ha sido formalizado durante el ejercicio 2009, como consecuencia de la venta de la División de Ingredientes Funcionales a la sociedad cotizada francesa Naturex S.A. y tendrá una duración de 8 años. Las cuotas de dicho contrato se han establecido de acuerdo a precios de mercado en base a la tasación de los bienes arrendados y con los siguientes descuentos para los cinco primeros años: 75% para 2010, 60% para 2011, 45% para 2012, 30% para 2013 y 15% para 2014.

Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente :

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	Valor nominal	
	2009	2008
Menos de un año	634	774
Entre uno y cinco años	505	1.417
Más de cinco años	-	127
Total	1.139	2.318

En su posición de arrendatario, no existe ningún contrato individualmente significativo.

f) Gastos financieros

Los gastos financieros se corresponden, principalmente, con los gastos por los intereses devengados en los ejercicios 2009 y 2008 por la financiación obtenida.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

A continuación se incluye el desglose por naturaleza del epígrafe "Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2008 (no procede en 2009) junto con su desglose por segmentos:

Operaciones discontinuadas	Miles de euros
Importe neto de la cifra de negocios	4.903
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.515
Aprovisionamientos	(5.915)
Margen Bruto	503
Otros ingresos de explotación	90
Gastos de Personal	(919)
Dotación a la amortización	(964)
Variación de las provisiones de tráfico	-
Otros gastos de explotación	(1.730)
Resultado de Explotación	(3.020)
Ingresos financieros	3
Gastos financieros	(207)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)	73
Resultados de la enajenación de activos no corrientes	(872)
Impuesto de sobre beneficios	-
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones discontinuadas	(4.023)

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones:

	Miles de euros
	2008
Efectivo o equivalente a comienzo del ejercicio	240
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6.568)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	7.034
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(282)

El beneficio básico por acción de las actividades discontinuadas correspondiente al ejercicio 2008, que coincide con el beneficio diluido por acción, se corresponde con una pérdida de 0,013 euros por acción.

22. 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 2009, 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingresos								
Ventas externas	87.897	87.393	46.719	57.849	0	1.393	134.616	146.635
Ventas de proyectos	-	14.384	-	-	-	-	-	14.384
Otros ingresos de explotación	458	779	409	25	32	-	899	804
Resultados								
Resultado de explotación	(9.904)	10.364	40	5.869	(4.878)	(2.845)	(14.742)	13.388
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	30	-	-	-	-	-	30
Ingresos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	527	586
Gastos financieros (*)	-	-	-	-	-	-	(8.723)	(7.763)
Diferencias de cambio (*)	-	-	-	-	-	-	(377)	(110)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(12.818)	(992)	4	-	32	-	(12.782)	(992)
Resultado por deterioro de activos	(7.055)	(375)	-	-	(760)	-	(7.815)	(375)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	(43.912)	4.764
Impuestos sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	(995)	750
Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas	-	(4.023)	-	-	-	-	-	(4.023)
Balance de situación								
Activo								
Activos por segmentos	27.987	262.103	121.410	44.566	2.417	165	151.814	306.834
Adiciones de inmovilizado	2.286	6.962	1.277	1.332	230	-	3.793	8.294
Dotaciones de inmovilizado	4.971	8.472	1.156	220	122	-	6.249	8.692
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	48.366	663
Total activos							200.180	307.497
Pasivo								
Pasivos por segmentos	4.295	150.514	21.827	27.176	-	165	26.122	177.856
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	174.058	129.641
Total pasivos							200.180	307.497

(*) 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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
América	4.856	3.870	(5.453)	(1.980)	725	6.579
Europa	120.077	147.186	(39.029)	5.270	199.455	297.676
Oceanía	9.683	9.963	570	1.474	-	3.242
	134.616	161.019	(43.912)	4.764	200.180	307.497

23. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2009 y 2008, los Administradores del Grupo Natraceutical no han identificado ningún pasivo contingente significativo adicional a los que pudieran derivarse de lo descrito en la Nota 27.

24. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Las retribuciones devengadas durante el ejercicio 2009 por los Administradores de la Sociedad dominante en concepto de dietas y sueldos y salarios han ascendido a 173 miles de euros (193 miles de euros en 2008), registrados en el epígrafe "Otros pasivos corrientes-remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación adjunto. Adicionalmente, durante el ejercicio 2009 determinados Administradores, todos ellos hombres, han ejercido funciones ejecutivas habiendo devengado retribuciones por importe de 487 miles de euros (713 miles de euros en 2008). Al 31 de diciembre de 2009 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.

El detalle de las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

	Retribución Administradores	Retribución funciones ejecutivas
Natra, S.A.	9	-
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	10	-
Xavier Adserà Gebelli	-	227
José Vicente Pons Andreu	28	-
José Manuel Serra Peris	70	-
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	7	-
Alicia Vivanco González	5	-
Ricardo Iglesias Baciana	35	-
Félix Revuelta Fernández	9	-
François Gaydier	-	260
	173	487

La Sociedad tiene formalizado un contrato de Alta Dirección con un administrador que ha ejercido funciones ejecutivas, en el que se acuerda un bonus en función del resultado del ejercicio y de determinado nivel financiero y determinadas retribuciones en especie, no habiéndose devengado importe alguno en el ejercicio por estos conceptos. Adicionalmente, en dicho contrato se establece una indemnización en caso de cese equivalente a un año de salario sin perjuicio de las indemnizaciones que legalmente le correspondan.

El Consejo de Administración, en su convocatoria de 18 de junio de 2009 aprobó la renuncia como consejero de D. José Vicente Pons Andreu y en su convocatoria de 24 de junio de 2009 aprobó la renuncia de D. Ricardo Iglesias Baciana.

Al 31 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración está compuesto por siete hombres y una mujer (nueve hombres y una mujer al 31 de diciembre de 2008).

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	Participación ⁽¹⁾	Cargo o funciones
Xavier Adserá Gebelli	Natra, S.A.	5,234%	Consejero
José Vicente Pons Andreu ⁽²⁾	Biópolis, S.L.	-	-
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natra, S.A.	0,85%	Consejero
Manuel Moreno Tarazona	Natra Cacao, S.L.	-	Consejero/Presidente
	Natra, S.A.	14,604%	Persona física representante del presidente/consejero Carafal Investment, S.L.
	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.
	Natrazahor Holding France, S.A.S.	-	Persona física representante del consejero Txocal Oñati, S.L.
	Natrazahor France, S.A.S.	-	Persona física representante del consejero Natrazahor 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.L.
	Natra Spread, S.L.	-	Administrador Solidario
	Txocal Oñati, S.L.	-	Persona física representante del consejero/presidente Natra, S.A.
	Natra Italy, S.L.	-	Administrador Único
	Natra Participaciones, S.L.	-	Administrador Único
	Cocoatech, S.L.	-	Persona física representante del consejero/presidente Natra, S.A.
Natra, S.A.	Torre Oria, S.L.	100%	Consejero
	Natrazahor, S.A.U.	100%	Consejero
	All Crump, NV	100%	Consejero
	Txocal Oñati, S.L.	100%	Consejero
	Cocoatech, S.L.	100%	Consejero
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Natra, S.A.	6,798%	Consejero
	Natra, S.A.	-	Persona física representante del consejero BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
José Luís Navarro Fabra			

(1) Participación directa e indirecta

(2) Ha sido consejero durante el ejercicio 2009.

Consejero/representante	Sociedad	Participación(*)	Cargo o Funciones
Félix Revuelta Fernández	Kiluva, S.A.	77,03%	Presidente y Consejero Delegado
	Housediet, S.L.U.	77,03%	Administrador Solidario
	Kiluva Diet, S.L.U.	77,03%	Administrador Único
	Kiluva Portuguesa, (Nutrição e Dietética, LDA)	83,46%	Gerente
	Naturhouse SP Zoo	77,03%	Consejero
	Naturhouse SARL	77,03%	Presidente
	Naturhouse SRL	77,03%	Presidente
	Naturhouse GMBH	73,95%	Consejero
	Housediet LLC	66,74%	Presidente
	Zamodiet, S.A.	35,89%	Consejero
	Zamodiet de Mexico, S.A.	55,89%	Presidente
	Zamoglas, S.A.	18,15%	-
	Gartabo, S.A.	17,59%	Consejero
	Laboratorios Abad	77,03%	Administrador Solidario
	Laboratorios Kelp	77,03%	Administrador Solidario
	Laboratorios Oxy Jeune	77,03%	Administrador Solidario
	Girofibra	37,74%	-
	Nutraceutical Corp.	4,64%	-
	Corporación Casa Natura	12,58%	-
	Ichem, SP Zoo	27,59%	Consejero
	Sniace, S.A.	-	Consejero
Francois Gaydier	Braes Holding Ltd.	-	Consejero
	Braes Group Ltd.	-	Consejero
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	Natraceutical Industrial, S.L.U.	-	Persona física representada del Administrador Único Natraceutical, S.A.
	Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	-	Persona física representada del Administrador Único Natraceutical Industrial, S.L.U.
	Natraceutical Canadá, Inc	-	Consejero
	Forté Pharma, S.A.M.	-	Persona física representada del Administrador Único Natraceutical, S.A.
	Forté Services, S.A.M.	-	Persona física representada del Administrador Único Natraceutical, S.A.
	-	-	-
Alicia Vivanco González	-	-	-
Jose Manuel Serra Peris	-	-	-
Ricardo Iglesias Baciana	-	-	-

(*) Participación directa e indirecta

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

Consejero	% de participación
Xavier Adserá Gebelli	5,234%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	5,263%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	0,85%
Manuel Moreno Tarazona	14,604%

25. Retribuciones a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2009, se ha considerado como Alta Dirección a tres personas (todas ellas hombres), 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. En 2008 se consideraron como Alta Dirección a cinco personas (todas ellas hombres).

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección en 2009 han ascendido a 379 miles de euros (902 miles de euros en 2008) y figuran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 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 (Nota 24).

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizado un contrato de Alta Dirección con un directivo. En dicho contrato se establece una indemnización en caso de cese equivalente a seis meses de salario, incluyendo las indemnizaciones legales previstas.

26. Otra información

a) 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 Grupo a 31 de diciembre de 2009 no tiene elementos de importe significativo relacionados con aspectos medioambientales dentro del Inmovilizado, como consecuencia de la operación de Naturex.

Los gastos incurridos durante el ejercicio 2009 y 2008 relacionados con la protección y mejora del medio ambiente, básicamente por gestión de residuos, han ascendido a 12 y 194 miles de euros, respectivamente.

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores de la Sociedad dominante entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medio ambiente.

b) Otros aspectos a destacar

El Grupo ha finalizado el proceso judicial en el que estaba inmerso en Estados Unidos, para la defensa de la patente en dicho territorio. De la resolución de dicho litigio no ha derivado pasivo alguno para el Grupo, ya que se ha llegado a un acuerdo entre las partes. De todos modos, dicha patente, así como los activos vinculados a la misma, han sido vendidos el 30 de diciembre de 2009 a la sociedad cotizada francesa Naturex S.A.

c) Aportaciones de las sociedades al resultado consolidado

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	
	2009	2008
Natraceutical, S.A.	(20.067)	501
Natraceutical, S.L.U.	(18.580)	(3.139)
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	-	(140)
Obipektin, A.G.	-	(159)
Overseal Natural Ingredients, Ltd.	-	1.319
Laboratoires Forté Pharma, S.A.M.	(1.225)	5.201
SA, Laboratoires Forté Pharma Benelux	(1.093)	(501)
Forté Services, SAM	1.640	(752)
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	(1.429)	(1.252)
Kingfood Australia, Pty Limited	-	427
Natraceutical Rusia, Ll.c.	-	(44)
Natraceutical Canada, Inc.	(4.153)	-
Biópolis, S.L.	-	30
	(44.907)	1.491

La aportación al resultado de las sociedades que han salido del perímetro de consolidación (véase Nota 27), y que figuran incluidos como mayor pérdida de la operación realizada con Naturex S.A., es la siguiente:

Sociedad	Miles de euros
	2009
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	(1.315)
Obipektin, A.G.	(1.726)
Overseal Natural Ingredients, Ltd.	1.474
Kingfood Australia, Pty Limited	412
Natraceutical Rusia, Ll.c.	78
	(1.077)

27. Acuerdo con Naturex S.A.

Con fecha 5 de agosto de 2009, la Sociedad dominante formalizó un acuerdo de intenciones para una operación de integración con Naturex S.A., sociedad francesa cotizada, dedicada a la producción y comercialización de ingredientes naturales para las industrias alimentaria, nutracéutica, farmacéutica y cosmética y de la división de ingredientes funcionales del grupo Natraceutical, con la posterior firma del respectivo contrato vinculante el 30 de septiembre de 2009.

El 19 de noviembre de 2009, la AMF (Autorité des Marchés Financiers), reguladora del mercado de valores francés, autorizó la operación según los términos acordados entre ambas compañías, eximiendo a Natraceutical, S.A. de realizar una oferta pública de adquisición (OPA) por el 100% de las acciones de Naturex S.A. como resultado de la toma de una participación superior al 30% de la compañía francesa tras la aportación de sus activos.

La operación se ejecutó el 30 de diciembre de 2009, tras la aprobación por amplia mayoría, ese mismo día, por parte de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Naturex S.A., y se estructuró a través de una ampliación de capital no dineraria, mediante la emisión de 2.481.960 nuevas acciones a entregar a los Grupos Natraceutical y Natra a cambio de sus activos industriales y de sus participaciones. Mediante esta operación, el Grupo Natraceutical se convierte en el primer accionista de

Naturex S.A., con dos miembros en el Consejo de Administración de la compañía francesa, percibiendo por sus participaciones y activos tangibles e intangibles, 2.234.699 acciones nuevas de Naturex S.A. representativas del 35,11% del capital, y del 16% de los derechos de voto. Dichas acciones se admitieron a cotización el 4 de enero de 2010.

Adicionalmente, el Grupo percibió 5 millones de euros en efectivo por los activos aportados a Naturex S.A., quedando pendiente un pago adicional variable de hasta 10 millones de euros referenciado al cierre auditado del ejercicio 2009 de ambas compañías. El Grupo traspasó, adicionalmente, 23 millones de deuda financiera neta a Naturex S.A. en el conjunto de la operación.

El Grupo en dicha operación ha aportado sus participaciones en las empresas Obipektin AG, Overseal Natural Ingredients Ltd., Overseal Color Inc., The Talin Co. Ltd., Britannia Natural Ltd., Exnama-Extractos Naturais da Amazonia Ltda., Kingfood Australia, Pty Limited y Biópolis, S.L. y determinados activos recibiendo como contraprestación 2.234.699 acciones de Naturex S.A., representativas del 35,11% de su capital. Por esta operación, el Grupo ha registrado una pérdida de 8.652 miles de euros, con el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, derivada de la diferencia entre la valoración de los activos y pasivos traspasados y las acciones y otras contraprestaciones (indicadas en el párrafo anterior) recibidas de Naturex S.A., las acciones fueron valoradas en base al precio de contrato establecido por un experto independiente, y una inversión financiera de 70.566 miles de euros, que incluye los gastos en los que la Sociedad ha incurrido como consecuencia de la mencionada operación. Dicha pérdida figura registrada en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta.

Tras la ejecución de la operación, Naturex S.A. se convierte en la compañía independiente líder mundial en ingredientes naturales de especialidad, en la que el Grupo Natraceutical cuenta con una participación importante. De este modo, el grupo Natraceutical centrará su actividad operativa en el futuro en el desarrollo de su División de Complementos Nutricionales.

Derivado de esta operación y previo a la ejecución de la misma, el Grupo procedió a realizar determinadas transacciones que han supuesto una pérdida por importe 2.080 miles de euros registrada con cargo al epígrafe "Resultado por deterioro de activos". Adicionalmente, se procedió al deterioro de los activos vinculados a su División de Ingredientes Funcionales que no fueron incluidos en la transacción y ha supuesto una pérdida de 6.755 miles de euros, que se ha registrado con cargo a los epígrafes "Resultado por deterioro de activos" y "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009, por importe de 4.290 (véanse Notas 6, 7 y 9) y 2.465 miles de euros, respectivamente.

Con posterioridad a la ejecución de la operación, el mismo día 30 de diciembre de 2009, y en cumplimiento de lo acordado en el contrato vinculante entre las partes, el Grupo procedió a la venta de 75.329 acciones de Naturex S.A., representativas del 1,2% del capital, a SGD, sociedad de inversión participada por el presidente de Naturex S.A. El importe de esta transacción ascendió a dos millones de euros, habiéndose registrado el Grupo Natraceutical una pérdida de 411 miles de euros, con cargo al epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2009 adjunta.

Asimismo, y derivado de la diferencia de la valoración asignada a la participación y el porcentaje de patrimonio de Naturex S.A. correspondiente al Grupo ha registrado un fondo de comercio por dicha participación por importe de 22.200 miles de euros (Nota 5). Los Administradores consideran dicho valor recuperable en base al correspondiente test de impairment realizado en función de las expectativas de evolución futuras del Grupo Naturex.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, existen determinados aspectos derivados de los acuerdos suscritos en esta operación cuya resolución final está sujeta al resultado de los acuerdos que finalmente se adopten entre las partes. Estas cuentas anuales se han formulado teniendo en cuenta la mejor estimación posible por parte de los Administradores del Grupo sobre el resultado final de dichos acuerdos.

28. Exposición al riesgo

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las sociedades que lo componen 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 está 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 reúne periódicamente para analizar la situación de los mercados financieros y el estado de las operaciones/coberturas existentes.

a) 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 totalidad de la deuda financiera se encuentra referenciada a tipo de interés variable, habiéndose discontinuado las operaciones de coberturas existentes al 1 de enero de 2009.

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 940 miles de euros.

b) 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.

c) 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 fuentes 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 al 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.236 miles de euros (Nota 14).

Las principales magnitudes del presupuesto de tesorería consolidado para el ejercicio 2010, elaborado sobre la base de negocio recurrente del Grupo, son las siguientes:

Presupuesto tesorería 2010	Miles de euros
Cobros por ventas	51.337
Compras de activos	(1.172)
Nueva financiación	1.500
Pagos por compras	(41.760)
Gastos de operaciones	(9.940)
Amortización principal préstamos	-
Interés	(3.556)
Impuestos (pagos y devoluciones)	5.299
Otro neto	(1.481)
Total de cobros menos pagos	227

Adicionalmente y derivado del proceso de refinanciación, el Grupo espera obtener una carencia de la deuda corriente por un plazo de 3 años de media y financiación adicional por importe 4.000 miles de euros. Dicha operación permitirá al Grupo la obtención del necesario equilibrio financiero por un plazo superior a 18 meses.

La revisión del presupuesto de Tesorería correspondiente al ejercicio 2010 y los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al cierre del ejercicio permiten concluir que el grupo Natraceutical será capaz de financiar razonablemente sus operaciones.

El riesgos 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.

d) 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 canadiense. 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.

e) Riesgo de inflación

El Grupo no está expuesto a riesgos de inflación derivados de su ubicación geográfica, ya que sus filiales no se encuentran localizadas en ningún país con riesgo de inflación.

29. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	Miles	
	2009	2008
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	328.714	328.714
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	4.291	6.628
Número medio de acciones propias en cartera	5.459	7.729
Número medio de acciones en circulación	323.255	320.985

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
Resultado neto (Miles de euros)	(44.907)	1.491
Número medio de acciones en circulación	323.255	320.985
Resultado básicos por acción (euros)	(0,139)	0,005

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

Valencia, 25 de marzo de 2010

Informe de gestión consolidado

Informe de gestión consolidado

Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

Evolución del negocio y situación del Grupo

La crisis económica mundial ha traído aparejados retos significativos en los mercados en los que opera Natraceutical Group, inhibiendo algunos de los crecimientos orgánicos diseñados en el plan de negocio del Grupo. Adicionalmente, la incertidumbre financiera y la restricción de crédito durante el ejercicio han mermado la posibilidad del Grupo de avanzar en su estrategia de crecimiento no orgánico. Todo ello ha generado un desequilibrio financiero que ha supuesto el inicio de un proceso de refinanciación que a la fecha actual está pendiente de ratificación de las entidades financieras acreedoras. Adicionalmente, el Grupo ha realizado determinadas operaciones corporativas que han supuesto la enajenación de la División de Ingredientes y de determinados activos intangibles y de propiedad, planta y equipo asociados a dicha división y la adquisición de una participación significativa en un importante Grupo Francés, Naturex S.A., cuyas acciones cotizan en AMF (mercado bursátil francés).

La totalidad de efectos indicados en el párrafo anterior han supuesto una reducción de la cifra de negocios del Grupo hasta 135 millones de euros, lo que representa una reducción del 16,40% respecto al ejercicio 2008 y unas pérdidas de 44.907 miles de euros.

La plantilla media del Grupo no se ha visto sustancialmente modificada con respecto al ejercicio precedente. No obstante, la plantilla de cierre se ha visto afectada, fundamentalmente, por las operaciones corporativas que se han producido en el ejercicio, habiéndose reducido la plantilla al cierre en 327 personas, aproximadamente.

Los aspectos relacionados con cuestiones medioambientales se desglosan en la memoria anual del ejercicio, que se acompaña a este informe de gestión.

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio

El Grupo ha seguido durante los primeros meses del ejercicio 2010 el proceso de refinanciación, esperando que se produzca la finalización del mismo durante el mes de abril.

Adicionalmente, el Grupo sigue negociando el proceso de cierre definitivo de la operación corporativa realizada en el ejercicio y descrita en las cuentas anuales adjuntas.

Evolución previsible de la actividad

En relación con el ejercicio 2010, sin poder sentirnos ajenos a la evolución de los factores económicos, la competencia va a ser más dura y con un consumo estancado, por lo que debemos ser más realistas y realizar esfuerzos aun mayores que en los ejercicios pasados. Asimismo, y derivado de las medidas adoptadas y en desarrollo por el Grupo, dirigidas a cambiar la tendencia en las ventas, tales como consolidación de mercados y apertura de nuevos. Derivado de estas medidas, la evolución de las operaciones durante los primeros dos meses del ejercicio muestran un cambio significativo de la tendencia de las operaciones y en los resultados, lo que ha supuesto un cumplimiento significativamente elevado del ambicioso presupuesto aprobado para el ejercicio 2010.

Principales riesgos e incertidumbres

Las actividades de Natraceutical Group se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera el Grupo.

Con carácter general, Natraceutical Group considera relevantes aquellos riesgos que puedan comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera del Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en el Grupo se resumen en los siguientes:

- Riesgo material: por daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control del Grupo.
- Responsabilidad civil: es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales o materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente, por hechos que se deriven de la actividad que el Grupo realiza.
- Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores.
- Riesgo financiero: es el riesgo ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o el generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía. Adicionalmente, el Grupo se encuentra en un proceso de refinanciación y obtención de financiación adicional que le permita el cumplimiento de la totalidad de compromisos de pago durante los próximos tres ejercicios y que permita fundamentar un crecimiento sostenible en los próximos ejercicios.
- Riesgo regulatorio.

Actividades de Investigación y desarrollo

El Grupo continúa realizando actividades de investigación y desarrollo e innovación para conseguir productos diferenciadores y en línea con la estrategia que dio lugar al origen del Grupo.

Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natraceutical

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

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

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

El 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.

Principales riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2010

Operaciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en el Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Adquisición de acciones propias de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2009, Natraceutical S.A. procedió a la venta de un total de 2,34 millones de acciones propias, que generaron una caja de 1.079 miles de euros.

La Sociedad dominante cuenta con 4,29 millones de acciones propias, a un coste medio de 1,14 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 valores 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 2009, el capital social de Natraceutical S.A. esta 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 al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes;

Denominación social del accionista	% del capital
Natra, S.A.	50,6%
Félix Revuelta Fernández	7,52%
Inversiones Ibersuizas, S.A.	5,00%
Bilbao Bizcaia Kutxa	4,59%
Carafal Investments, S.L.U.	3,74%

- 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 % de capital afecto es del 0,84%, mientras que en el caso del Grupo Lafuente, el capital afecto asciende a 0,17%.

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 dominante.

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 recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración que figura en la pagina web www.natraceuticalgroup.com, bajo el apartado Información general para el accionista. Dicha pagina incluye asimismo el texto integro de los Estatutos Sociales.

El Reglamento del Consejo regula las situaciones de conflictos de interés, uso de activos sociales, uso de información no publica, 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 este 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 incursos en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten gravemente amonestados por la Comisión de Auditoria y Cumplimiento por haber infringido obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses del Grupo 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 dominante 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 acciones.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de Junio de 2009, se autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias de la Sociedad dominante, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- 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 dominante, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad dominante 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 dominante, adicionales, a los descritos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 25 de marzo de 2010, para ser sometidos a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales, que constan de balance de situación consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de gastos e ingresos reconocidos consolidado, estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria consolidada, así como el informe de gestión consolidado, 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. Jose Manuel Serra Peris
Consejero

BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
Representada por
D. Jose Luis Navarro Fabra
Consejero

Natra S.A.
Representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Consejero

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi
Consejero

D. Félix Revuelta Fernández
Consejero

D^a. Alicia Vivanco Gonzalez
Consejera

D. François Gaydier
Consejero

D^a. Maria Jose Busutil Santos
Secretaria no Consejero

Natraceutical S.A. y Sociedades Dependientes

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES A EFECTOS DE LO DISPUESTO EN EL ARTICULO 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 25 de marzo de 2010, declara que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas e individuales han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables 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 tomados 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, 25 de marzo de 2010

D. Xavier Adserà Gebelli
Presidente

D. Jose Manuel Serra Peris
Consejero

BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
Representada por
D. Jose Luis Navarro Fabra
Consejero

Natra S.A.
Representada por
D. Manuel Moreno Tarazona
Consejero

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi
Consejero

D. Félix Revuelta Fernández
Consejero

D^a. Alicia Vivanco Gonzalez
Consejera

D. François Gaydier
Consejero

D^a. Maria Jose Busutil Santos
Secretaria no Consejero

