



**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Natra, S.A. han sido formulados por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión del 28 de marzo de 2003, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales e informe de gestión, están extendidos en 25 folios los cuales han sido visados por el Consejo de Administración.

Fdo.:

D. Rafael Busutil Chillida

Secretario del Consejo de Administración de Natra, S.A.



**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Natra, S.A. y sus sociedades dependientes han sido formulados por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión del **28 de marzo de 2003**, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales e informe de gestión consolidados, están extendidos en 35 folios los cuales han sido visados por el Consejo de Administración de Natra, S.A.

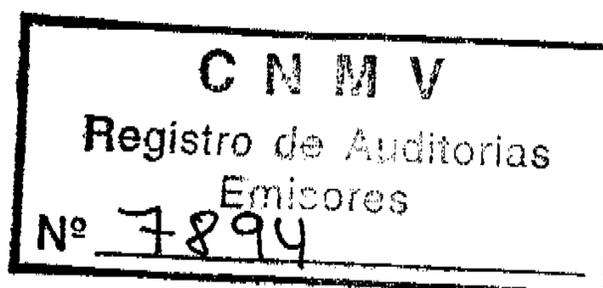
Fdo.:
D. Rafael Busutil Chillida
Secretario del Consejo de Administración de Natra, S.A.

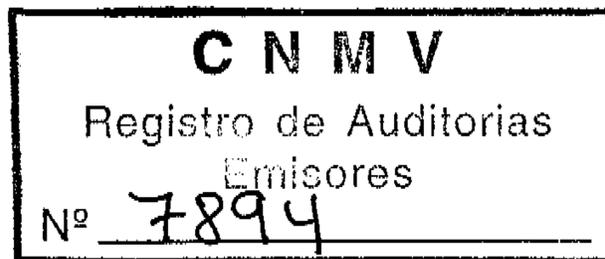


Natra, S.A.

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión





**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRA, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que ha quedado resuelta en el ejercicio 2002.
3. Según se indica en las Notas 4-d y 8 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 se ha producido la admisión a cotización en el Nuevo Mercado de las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Según consta en el folleto de emisión, la Sociedad ha adquirido el compromiso de alcanzar en un período de un año desde la fecha de admisión a cotización de las acciones de Natraceutical, S.A. un "free float" de, al menos, el 25%. Por este motivo, las acciones que al 31 de diciembre de 2002 exceden del 75% del capital social se clasifican en el balance de situación como inversiones financieras temporales. Los beneficios generados en el ejercicio 2002 como consecuencia de las compras y ventas de estas acciones realizadas en el Nuevo Mercado han ascendido a 1.888 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
4. La Sociedad es cabecera de un Grupo de empresas, al que presta su apoyo. De acuerdo con la legislación vigente está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con fecha 1 de abril de 2003 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, que incluye una opinión con una salvedad. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del volumen total de activos, de reservas y de resultados del ejercicio de 53.734, 1.490 y 110 miles de euros, respectivamente.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

1 de abril de 2003

NATRA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 10):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	518.784	664.378	Capital suscrito	24.624.000	24.624.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	67.945	226.475	Reserva de revalorización	42.486	42.486
Gastos de investigación y desarrollo	-	204.766	Reservas-	4.431.304	6.783.535
Aplicaciones informáticas	285.134	258.543	Reserva legal	782.125	782.125
Amortizaciones	(217.189)	(236.834)	Reservas para acciones propias	482.146	79.753
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-	28.463	1.696.971	Otras reservas	3.167.033	5.921.657
Terenos y construcciones	631	922.120	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.282.154)	(779.054)
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	351.714	Resultado del ejercicio	1.738.857	(1.503.100)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.048	71.048	Total fondos propios	28.554.493	29.167.867
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	410.764			
Otro inmovilizado	74.499	50.450			
Amortizaciones	(117.715)	(109.125)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-	40.040.586	28.792.411	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	63.694	83.798
Participaciones en empresas del grupo	33.024.431	26.872.402			
Créditos a empresas del Grupo	7.476.464	3.682.518			
Provisiones	(460.309)	(1.762.509)			
Acciones propias (Nota 10)	482.146	79.753			
Total inmovilizado	41.137.924	31.459.988			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	345.518	-	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Deudas con entidades de crédito	-	1.157.549
			Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-	112.500
			Total acreedores a largo plazo	-	1.270.049
ACTIVO CIRCULANTE:					
Deudores-	735.568	2.947.342	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.667	15.460	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	13.222.928	637.648
Empresas del grupo, deudores (Nota 12)	187.161	2.340.078	Deudas con empresas del grupo (Nota 12)	1.384.244	1.053
Deudores varios	36.452	6.010	Acreedores comerciales	178.991	403.479
Administraciones públicas	517.965	607.265	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	733.238	3.016.549
Provisiones	(20.677)	(21.471)	Total acreedores a corto plazo	15.519.401	4.058.729
Inversiones financieras temporales (Nota 8)	1.797.466	145.104	TOTAL PASIVO	44.137.588	34.580.443
Tesorería	389	703			
Ajustes por periodificación	120.723	27.306			
Total activo circulante	2.654.146	3.120.455			
TOTAL ACTIVO	44.137.588	34.580.443			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2002.

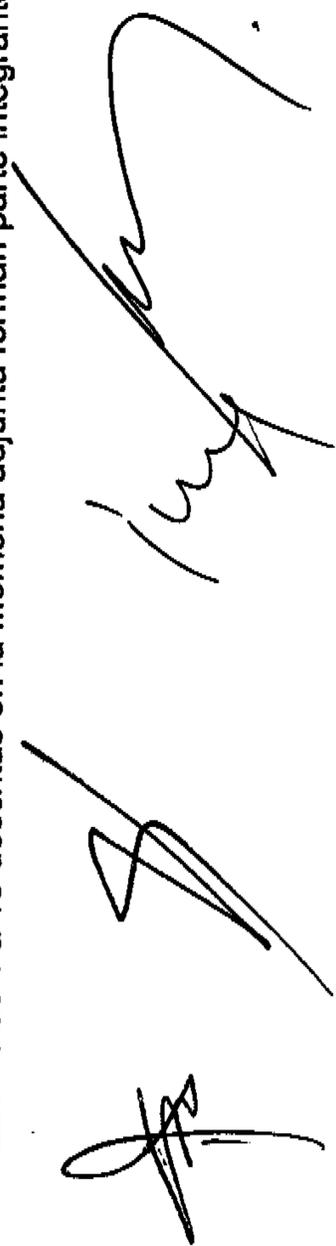
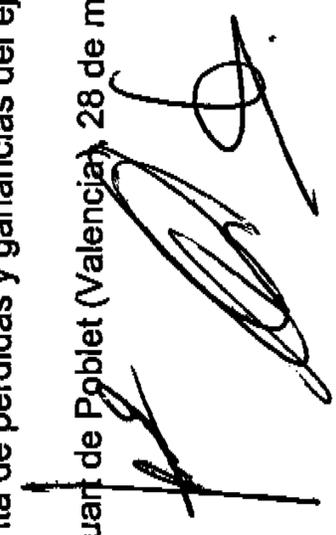
Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo 2003

NATRA, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**
(Euros)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Gastos de personal (Nota 16)	324.887	375.595	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	305.950	629.200
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	195.500	152.322	Otros ingresos de explotación	13.670	4.900
Variación de las provisiones de tráfico	(5.900)	2.746	Pérdidas de explotación	995.200	146.125
Otros gastos de explotación (Nota 16)	800.333	249.562			
Beneficios de explotación	-	-	Ingresos de participaciones en capital (Nota 16)	1.888.299	-
Gastos financieros y gastos asimilados	675.230	391.313	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	2.714	2.822
			Otros intereses e ingresos asimilados	481.813	303.159
Resultados financieros positivos	1.697.596	106.880	Diferencias positivas de cambio	-	192.212
Beneficios de las actividades ordinarias	702.396	-	Resultados financieros negativos	-	-
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera (Notas 8 y 10)	(576.022)	1.760.633	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	39.245
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera	72.003	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera	-	295.836
Gastos extraordinarios (Nota 16)	239.169	18.358	Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 10)	26.192	1.859
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	44.642	913	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	16.996	17.773
Resultados extraordinarios positivos	1.121.630	-	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	808.604	-
Beneficios antes de impuestos	1.824.026	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	49.630	581
Impuesto sobre Sociedades (Nota 14)	85.169	-	Resultados extraordinarios negativos	-	1.463.855
Beneficio del ejercicio (beneficios)	1.738.857	-	Pérdidas antes de impuestos	-	1.503.100
			Resultado del ejercicio (pérdidas)	-	1.503.100

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002.

Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003

Natra, S.A.

**Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002**

1. Actividad de la empresa

Natra, S.A. se constituyó el 20 de junio de 1962 por transformación en sociedad anónima de la sociedad "Faubel, Benloch y Ferrándiz, S.R.C., Laboratorios Natra". Esta última fue fundada el 10 de agosto de 1950.

Su domicilio social actual se encuentra en Quart de Poblet (Valencia), Autovía A-3, Km. 343, Camino de Los Hornillos, s/n.

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, promoción, construcción y comercialización de inmuebles, así como la participación en el capital social de otras sociedades con objeto social idéntico o análogo.

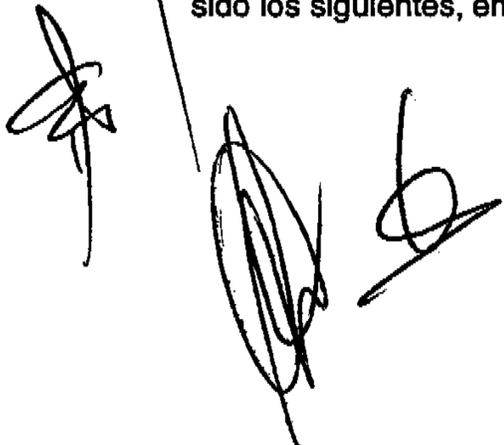
Natra, S.A. es la Sociedad cabecera del Grupo Natra y su actividad en el ejercicio 2002 ha consistido en la prestación de servicios de dirección y gestión a las sociedades del grupo, así como prestar el apoyo técnico necesario para que dichas sociedades puedan realizar sus actividades. Las empresas del Grupo Natra tienen firmados dos contratos con la Sociedad por los que ésta se compromete a prestar servicios de dirección administración y financiación (véase Nota 16).

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2002 presenta fondo de maniobra negativo, aunque es importante destacar que una de las pólizas de crédito con un límite de 12 millones de euros y con vencimiento 27 de diciembre de 2003 y según se desprende de su contrato, se entenderá prorrogada tácitamente por anuales sucesivas con un máximo de dos prórrogas anuales (hasta 2005) si las partes no comunican su voluntad contraria a la prórroga. Bajo el supuesto de renovación descrito, las previsiones de tesorería elaboradas por los Administradores y la Dirección de la Sociedad para el ejercicio 2003, contemplan una situación de equilibrio financiero, contando, en cualquier caso, con el apoyo financiero de los accionistas para la consecución de los objetivos planteados. No obstante, el balance de situación del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2002 presenta fondo de maniobra positivo.

Con fecha 19 de junio de 2002 la sociedad participada Natraceutical, S.A. realizó una ampliación de capital de 7.463.843 euros que fue suscrita íntegramente por Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutraceuticos 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. Los datos relativos a dicha operación de ampliación de capital en Natraceutical, S.A. son los siguientes:

- Los activos y pasivos aportados a Natraceutical, S.A., y el valor en libros a dicha fecha en Natra, S.A. han sido los siguientes, en euros:



Descripción	Valores en libros	Valores aportados
Terrenos	1.040.689	1.923.256
Construcciones en curso	360.022	360.022
Otras instalaciones e instalaciones en curso	377.192	377.192
Gastos de I+D (Nota 6)	153.575	153.575
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (Nota 8)	1.283.539	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(1.157.549)	(1.157.549)
Impuesto diferido	-	(1.083.974)
Total	2.057.468	7.463.843

No obstante lo anterior, el incremento del valor de la participación en Natraceutical, S.A. en libros de Natra, S.A. se ha registrado por el valor neto contable por el que figuraban en sus libros los activos aportados, sin efecto en los resultados del ejercicio.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2002 formulada por los Administradores de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	173.886
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.564.971
	1.738.857

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento-

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de ampliación de capital y están contabilizados por los costes incurridos.

Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.

b) Inmovilizado inmaterial

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

Los gastos de investigación y desarrollo han sido aportados en la ampliación de capital de Natraceutical, S.A. descrita en la Nota 1. Estaban contabilizados por los costes incurridos y se venían amortizando en 5 años.

c) Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-10
Otro inmovilizado	4-5

d) Valores negociables y otras Inversiones financieras análogas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades. Las participaciones registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2002 adjunto, se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico contable de las participaciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Estas participaciones son inversiones a largo plazo en derechos sobre el capital de dichas sociedades.

Según se indica en la Nota 8, durante el ejercicio 2002 las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. han sido admitidas a cotización. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, la Sociedad ha conservado, con carácter permanente, un 75% de participación en Natraceutical, S.A., el cual ha sido clasificado como inmovilizado financiero. El porcentaje de participación adicional que en cada momento pueda tener en Natraceutical, S.A., se considera como "Inversiones financieras temporales" y se clasifica en este epígrafe del balance de situación. Estas inversiones se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición y el de mercado. El precio de mercado es el inferior de los dos siguientes: cotización media en un mercado secundario organizado correspondiente al último trimestre del ejercicio, cotización del día de cierre o en su defecto la del inmediato anterior.

Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas sociedades que resultarían de aplicar criterios de consolidación. Los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natra que suponen un aumento del volumen total de activos, de reservas y de los resultados de 53.734, 1.490 y 110 miles de euros, respectivamente.

Los títulos con cotización oficial se valoran a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o la media del último trimestre, la menor.

Los créditos y los depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

e) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o al valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el valor teórico de las acciones, el que resulte menor. En caso de que el valor teórico contable fuera el menor de los tres parámetros a considerar, el importe de la provisión se descompone en dos tramos: la diferencia entre el valor en libros y el valor de mercado a la cuenta de pérdidas y ganancias y la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico contable a la cuenta de reservas para acciones propias.

f) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la Nota 8, el 29 de noviembre de 2002 las acciones de la sociedad participada Natraceutical, S.A. fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha incurrido en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, los cuales se imputan a la cuenta de resultados en un periodo de 3 años.

h) Transacciones en moneda extranjera

Las inversiones en valores de renta variable en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que dichos valores se incorporaron al patrimonio. Esta valoración se mantiene siempre que no supere la que resulte de aplicar el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio al valor que tienen los correspondientes valores en el mercado, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

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

i) Subvenciones

Las subvenciones de capital incluidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación se imputan a resultados en función de la amortización practicada sobre los bienes del inmovilizado material a los que están referidas.

j) Deudas

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

k) Impuesto sobre Sociedades

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades que tributa consolidadamente de acuerdo con la correspondiente concesión del Ministerio de Economía y Hacienda.

l) Ingresos y gastos

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

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

m) Indemnizaciones por despido

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

5. Gastos de establecimiento

La totalidad del saldo del epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 adjunto corresponde a gastos de ampliación de capital generados en los ejercicios 2001 y 2000. El movimiento habido durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	664.378
Amortizaciones	(145.594)
Saldo final	518.784

6. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del Inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no dineraria (Nota 1)	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	204.766	-	(204.766)	-
Aplicaciones informáticas	258.543	26.591	-	285.134
Total coste	463.309	26.591	(204.766)	285.134
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(40.953)	(10.238)	51.191	-
Aplicaciones informáticas	(195.881)	(21.308)	-	(217.189)
Total amortización acumulada	(236.834)	(31.546)	51.191	(217.189)
Valor neto	226.475			67.945

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002 se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 183.469 euros.

7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no dineraria (Nota 1)	Bajas	Trasposos	Saldo Final
Coste:						
Terrenos y construcciones	922.120	35.706	(1.040.689)	-	83.494	631
Instalaciones técnicas y maquinaria	351.714	128.873	(351.714)	(128.873)	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	71.048	-	-	-	-	71.048
Inmovilizado en curso	410.764	68.000	(395.270)	-	(83.494)	-
Otro inmovilizado	50.450	24.049	-	-	-	74.499
Total coste	1.806.096	256.628	(1.787.673)	(128.873)	-	146.178
Amortización acumulada:						
Construcciones	(78)	(17)	-	-	-	(95)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(4.885)	(4.885)	9.770	-	-	-
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(66.149)	(2.896)	-	-	-	(69.045)
Otro inmovilizado	(38.013)	(10.562)	-	-	-	(48.575)
Total amortización acumulada	(109.125)	(18.360)	9.770	-	-	(117.715)
Total neto	1.696.971					28.463

Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto que en su día tuvo la actualización, así como el impacto en la amortización del ejercicio 2002, no son significativos.

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 95.089 euros.

8. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el presente ejercicio en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" han sido los siguientes:

	Euros					Saldo Final
	Saldo Inicial	Traspaso a corto plazo	Entradas o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Aportación no dineraria (Nota 1)	
Inmovilizaciones financieras:						
Participaciones en empresas del Grupo	26.872.402	(720.278)	10.439.303	(1.564.706)	(2.002.290)	33.024.431
Créditos a empresas del Grupo (Nota 12)	3.682.518	-	13.277.467	(9.483.521)	-	7.476.464
Provisiones	(1.762.509)	-	(806.602)	1.390.051	718.751	(460.309)
	28.792.411	(720.278)	22.910.168	(9.658.176)	(1.283.539)	40.040.586
Inmovilizaciones financieras temporales:						
Participaciones en empresas del Grupo	-	720.278	765.055	(87.343)	-	1.397.990
Valores de renta fija	60.000	-	115.000	-	-	175.000
Depósitos y fianzas	85.104	-	173.248	(33.876)	-	224.476
	.145.104	720.278	1.053.303	(121.219)	-	1.797.466

Las empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

Sociedad	Social	Actividad	% Participación		Euros				
			Directa	Indirecta	Coste	Provisión	Fondos Propios		
							Capital Social	Reservas	Resultados del Ejercicio
Natra, U.S.Inc.(**)	USA	Comercio en general y agente de comercio	17,42%	79,99%	159.709	-	1.935.730	(196.293)	17.532
pra, S.L.(**)	Malabo (Guinea)	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados	100%	-	492.037	(121.975)	442.988	(79.388)	6.462
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles	100%	-	601.012	-	601.000	210.437	108.879
Torre Oria, S.L.	Requena	Producción y comercialización de bebidas	100%	-	7.532.186	(338.334)	3.876.450	3.214.682	101.456
Natra Cacao, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos alimenticios	100%	-	17.870.407	-	16.763.670	2.395.747	383.688
Natraceutical, S.A.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos químicos	75% (*)	-	6.369.080	-	14.638.043	(2.119.081)	239.542
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.(***)	Manaus (Brasil)	Elaboración, comercialización e intermediación de extractos naturales	-	83,33%	-	-	1.077.470	-	(277.507)
Natra CI Srl.(**)	Costa de Marfil	Negocio y exportación de cacao	-	100%	-	-	1.525	959	5.396
					33.024.431	(460.309)			

(*) Adicionalmente existe una parte de las acciones de esta sociedad que se han clasificado en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" (véase Nota 4-d).

(**) Sociedades no auditadas.

(***) Sociedad auditada por Ernst & Young Auditores Independientes S.C.

Los importes que figuran en el cuadro anterior no recogen los posibles efectos, si los hubiera, de las salvedades que figuran, en su caso, en los informes de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de las sociedades auditadas (que son las filiales españolas y la filial de Brasil).

Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2002 han sido las siguientes:

- La Junta General Universal de Natraceutical, S.A., en su reunión de fecha 3 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una reducción de capital social por importe de 11.957 euros mediante el reembolso de un céntimo de euro por cada una de las 1.195.700 participaciones sociales que representaban el capital social antes de la ampliación de capital explicada en el párrafo siguiente.
- Con fecha 19 de junio de 2002, Natraceutical, S.A. llevó a cabo una operación de ampliación de capital por un importe de 7.463.843 euros que fue suscrita íntegramente por Natra, S.A. mediante la aportación de la rama de actividad descrita en la Nota 1. La inversión financiera de Natra, S.A., sociedad aportante, ha sido

registrada por el valor en libros de los bienes aportados en dicha ampliación de capital que asciende a 2.057.468 euros.

- El 20 de junio de 2002, la Junta General Ordinaria de Natra, S.A. aprobó una propuesta de distribución de dividendos en especie contra reservas voluntarias por un importe de 2.055.803 euros, consistente en la entrega, por cada acción de Natra, S.A., de una acción de Natraceutical, S.A. El valor en libros de las 20.520.000 acciones entregadas ascendió a 1.190.446 euros.
- Con fecha 29 de noviembre de 2002, las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. han sido 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. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, Natra, S.A. se ha comprometido frente a la Comisión Nacional de Mercado de Valores a alcanzar en un periodo de un año desde la admisión a cotización de las acciones un free float de, al menos el 25%. En este sentido, el saldo que al 31 de diciembre de 2002 figura en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" en la cuenta "Participaciones en empresas del grupo" corresponde íntegramente a una participación del 8,33% en el capital social de Natraceutical, S.A. Dicho porcentaje de participación procede parcialmente del traspaso inicial de la rúbrica de inmovilizado financiero (el cual figura en la columna "Traspasos" del cuadro anterior) y de compras y ventas posteriores en el Nuevo Mercado.
- Con posterioridad a la admisión a cotización de las acciones de Natraceutical, S.A., Natra S.A. ha remunerado los servicios prestados por Grupo Financiero Riva y García por el diseño y asesoramiento de la admisión a cotización bursátil de Natraceutical, S.A. mediante la entrega de un 2,5% de acciones de dicha sociedad cuyo coste en libros ascendía a 212.303 euros.
- Con fecha 26 de diciembre de 2002, la sociedad del Grupo, Natra Cacao, S.L. llevó a cabo una operación de ampliación de capital por compensación de créditos por un importe de 8,4 millones de euros que fueron suscritos y desembolsados en su totalidad por Natra, S.A.
- Con fecha 30 de julio de 2002 la Sociedad ha enajenado la totalidad de las acciones de la Sociedad Alta Tecnología Extractiva, S.A. por un importe de 150.000 euros, valor en libros a dicha fecha. Asimismo, se ha cancelado el importe pendiente de desembolsar que se incluía en el epígrafe "Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.

9. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal como se indica en la Nota 4-g, en este epígrafe del balance de situación se incluyen determinados gastos incurridos por la Sociedad en el proceso de admisión a cotización de la empresa participada Natraceutical, S.A., estando prevista su amortización a partir de enero de 2003.

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

	Euros						Resultado del Ejercicio
	Capital Social	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24.624.000	42.486	782.125	79.753	5.921.657	(779.054)	(1.503.100)
Aplicación del resultado del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	(1.503.100)	1.503.100
Adquisición de acciones propias	-	-	-	1.026.737	(1.026.737)	-	-
Enajenación acciones propias	-	-	-	(320.489)	320.489	-	-
Provisión de acciones propias	-	-	-	(303.855)	7.427	-	-
Reparto de dividendos (Nota 8)	-	-	-	-	(2.055.803)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.738.857
Saldo a 31 de diciembre de 2002	24.624.000	42.486	782.125	482.146	3.167.033	(2.282.154)	1.738.857

Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2002 asciende a 24.624.000 euros y está compuesto por 20.520.000 acciones ordinarias al portador de 1,2 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2002 los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	14,96%

Reserva de revalorización

A 31 de diciembre de 2002 ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Reserva Legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva acciones propias

A 31 de diciembre de 2002 la Sociedad posee 342.984 acciones propias adquiridas a un precio medio de 2,42 euros, aproximadamente. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 1,67% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance, es el siguiente:

	Euros	
	Coste	Provisiones
Saldo inicial	124.756	(45.003)
Adiciones	1.026.737	(348.858)
Enajenaciones	(320.489)	45.003
Saldo al 31 de diciembre de 2002	831.004	(348.858)

Del importe total de adiciones de provisiones se han registrado 52.429 euros en el epígrafe "Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias y el resto se ha registrado en el epígrafe "Reserva acciones propias" del balance de situación consolidado. Las enajenaciones de acciones propias han generado un beneficio de 26.192 euros que ha sido registrado en el epígrafe "Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 482.146 euros y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

Otras reservas

Este epígrafe del balance incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 7.287 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento no hayan sido totalmente amortizadas está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias, 518.784 euros son indisponibles.

11. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Regularización	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	83.798	(3.108)	(16.996)	63.694

Las subvenciones de capital fueron concedidas en el ejercicio 2001 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología en relación con determinados proyectos de innovación tecnológica y se han materializado básicamente en instalaciones y maquinaria. Los Administradores consideran que la Sociedad ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

12. Saldos con compañías del Grupo

Los saldos mantenidos con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Sociedad	Euros		
	Cuentas de crédito (Nota 8)	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Natraceutical, S.A.	4.023.486	-	-
Torre Oria, S.L.	-	44.702	686.394
Hábitat Natra, S.A.	-	145	673.850
Natra Cacao, S.L.	3.202.978	-	24.000
Natra CI	-	61.190	-
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	250.000	43.320	-
Apra, S.L.	-	37.804	-
	7.476.464	187.161	1.384.244

Las cuentas de crédito a favor de la Sociedad corresponden a pólizas formalizadas con estas sociedades sin límite ni vencimiento y se clasifican en el inmovilizado financiero. Estas cuentas devengan un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 0,25%. Adicionalmente, existe una póliza con saldo acreedor al 31 de diciembre de 2002 con la sociedad Hábitat Natra, S.A. que se ha clasificado en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" en el pasivo a corto plazo dado que es intención de la Sociedad proceder a su devolución en el ejercicio 2003. Esta cuenta de crédito devenga el mismo tipo de interés que las anteriores.

Los saldos incluidos en la columna de "Cuentas a cobrar" del cuadro anterior corresponden en su práctica totalidad a transacciones comerciales y al efecto contable de la tributación consolidada (véase Nota 14).

Respecto a las cuentas a pagar, la Sociedad tiene firmado un contrato de préstamo a corto plazo con Torre Oria, S.L., con vencimiento el 15 de enero de 2003 y que devenga un tipo de interés del 4,2%.

13. Deudas con entidades de crédito y otras deudas

El importe registrado en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 se corresponde en su totalidad a pólizas de crédito a corto plazo por un importe de 13.216.000 euros, aproximadamente. El límite de las mismas asciende a 13.321.000 euros. Los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 7.000 euros, aproximadamente.

En garantía de una de dichas pólizas de crédito cuyo límite e importe dispuesto a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 11.942.000 y 12.000.000 euros, respectiva y aproximadamente, se encuentran pignoras determinadas acciones de la sociedad participada Natraceutical, S.A. (véase Nota 8).

El epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2002 presenta la siguiente composición:

	Euros
Administraciones Públicas	164.083
Remuneraciones pendientes de pago	219.774
Depósitos recibidos a corto plazo	184.536
Proveedores de inmovilizado	17.615
Dividendo activo a pagar	147.230
	733.238

14. Situación fiscal

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

A los efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A., Habitat Natra, S.A. y Torre Oria, S.L. están acogidas al régimen de consolidación fiscal. El grupo tiene asignado a estos efectos el número 57/1999.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio			1.824.026
Diferencias permanentes	52.431	(193.377)	(140.946)
Base imponible (resultado fiscal)			1.683.080

Las diferencias permanentes corresponden a la dotación y aplicación de la provisión de acciones propias, así como a los ingresos extraordinarios descritos en el párrafo siguiente.

Como consecuencia del efecto impositivo derivado del régimen de consolidación fiscal, se ha generado una cuenta a cobrar con las sociedades dependientes Hábitat Natra, S.A. y Torre Oria, S.L. por importe de 145 euros y 44.702 euros, respectivamente. No obstante, considerando los acuerdos jurídico-privados de las sociedades que integran el Grupo fiscal, al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad no ha registrado la cuenta a pagar con Natraceutical, S.A. por los resultados negativos aportados al consolidado fiscal, originándose un ingreso extraordinario por importe de 130.000 euros, aproximadamente, que se incluye en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La Sociedad generó en el ejercicio 2001 una base imponible individual negativa de 1.439.740 euros, que ha sido totalmente aplicada en el presente ejercicio, no quedando bases imponibles negativas pendientes de aplicación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2002 y con anterioridad a la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad tiene acreditadas deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación procedentes de los ejercicios 1998 por importe de 290.454 euros, de 1999 por importe de 162.207 euros y de 2000 por importe de 141.783 euros, siendo los últimos ejercicios de aplicación el 2005, 2006 y 2007, respectivamente. Asimismo, la Sociedad tiene registrado un crédito fiscal por importe de 290.454 euros por este concepto.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

15. Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tenía prestados diversos avales a empresas del Grupo ante entidades financieras por un importe de 11.666.125 euros. No se espera que como consecuencia de dichos avales prestados se originen riesgos o pasivos para la Sociedad.

16. Ingresos y gastos

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

	Euros
Ingresos:	
Ingresos por prestación de servicios	305.950
Ingresos por arrendamientos	9.770
Intereses cuentas de crédito	476.413
Gastos:	
Gastos por prestación de servicios	316.601
Intereses cuentas de crédito	30.275

La composición de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	250.357
Indemnizaciones	1.427
Seguridad Social	67.697
Otros gastos sociales	5.406
	324.887

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Dirección	1
Administrativos	6
	7

El detalle del saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Euros
Servicios exteriores	795.580
Tributos	4.753
	800.333

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas individuales y consolidadas de la Sociedad por importe de 11.150 euros.

El importe registrado en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se ha generado en su totalidad por la venta de acciones de la sociedad Natraceutical, S.A.

El importe registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002 adjunta corresponde, básicamente, al ingreso generado en la entrega del dividendo en especie descrito en la Nota 8. Asimismo, se incluyen 130.000 euros, aproximadamente, derivados del efecto contable de la tributación consolidada (véase Nota 14).

El saldo de la cuenta de "Gastos extraordinarios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, indemnizaciones devengadas en el ejercicio como consecuencia de la reestructuración de plantilla que se ha llevado a cabo en la Sociedad.

17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado retribución alguna durante el ejercicio 2002.

A 31 de diciembre de 2002 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación con los miembros del Consejo de Administración.

18. Cuadros de financiación

- Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2002 y 2001 presentan la siguiente composición:



	Euros	
	2002	2001
ORÍGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	708.562	94.387
Deudas a largo plazo	-	112.500
Ampliación de capital	-	11.664.000
Enajenación de inmovilizado material	56.870	1.465.836
Enajenación de participaciones empresas del Grupo	2.243.294	-
Enajenación de acciones propias	346.681	55.758
Subvenciones de capital	-	101.571
Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	720.278	-
Aportación no dineraria	2.057.468	-
Total orígenes	6.133.153	13.494.052
APLICACIONES:		
Adquisiciones de inmovilizado- Gastos de establecimiento	-	410.304
Inmovilizaciones inmateriales	26.591	147.219
Inmovilizaciones materiales	256.628	1.912.044
Participaciones en empresas del Grupo	10.439.303	9.149.815
Créditos a empresas del Grupo	3.793.946	-
Acciones propias	1.026.737	169.005
Gastos a distribuir en varios ejercicios	345.518	-
Regularización subvenciones de capital	3.108	-
Dividendos	2.055.803	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	112.500	2.060.576
Total aplicaciones	18.060.134	13.848.963
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	(11.926.981)	(354.911)

	Euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	2.211.774	1.610.556	-
Acreedores	-	11.460.672	-	1.842.437
Inversiones financieras temporales	1.652.362	-	-	112.693
Tesorería	-	314	-	10.043
Ajustes por periodificación	122.046	-	-	294
	1.745.779	13.672.760	1.610.556	1.965.467
VARIACIÓN	-	11.926.981	-	354.911

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2002 y 2001 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2002	2001
Resultado contable del ejercicio	1.738.857	(1.503.100)
Más-		
Dotación a las amortizaciones	195.500	152.322
Variación de las provisiones de inmovilizado	7.427	1.760.633
Pérdidas en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	72.003	-
Menos-		
Variación de las provisiones de inmovilizado	(583.449)	-
Beneficio en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(295.836)
Beneficio por operaciones con acciones propias	(26.192)	(1.859)
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(16.996)	(17.773)
Ingresos extraordinarios	(678.588)	-
Recursos procedentes de las operaciones	708.562	94.387

Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003

Handwritten signatures and scribbles on the left side of the page, including a large signature that appears to be 'Luis' and another signature below it.

Formulación de Cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 28 de marzo de 2003, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria están visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

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

D. Rafael Busutil Chillida
Secretario

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José M^o Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Marín
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero

SMS PROMOCION Y DESARROLLO, S.L.
representada por
D. José Luis Navarro Fabra
Consejero

D. Vicente Domínguez Pérez
Consejero

Natra, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2002

1. Actividad empresarial

Las principales líneas de negocio del Grupo Natra, tales como derivados de cacao, principios activos y otros productos nutracéuticos, y vinos y cavas, han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas.

Como hecho significativo acontecido durante el ejercicio 2002 cabe destacar la constitución de Natraceutical, S.A. a partir de la extinguida Extractos Natra, S.L., sociedad que en el ejercicio 2002 procedió a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha 10 de septiembre de 2002.

Anteriormente, y dentro del contexto de la reorientación pretendida por el Consejo de Administración de Natra, S.A., para enfocarse en productos con mayor margen, en junio de 2002 se realizó en Extractos Natra, S.L. una ampliación de capital por importe de 7.463 miles de euros, mediante aportación de una rama de actividad por parte de Natra, S.A., de todos aquellos activos ligados a la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, al desarrollo de la actividad de investigación y desarrollo y a la producción de cafeína purificada.

Posteriormente, con fecha 29 de noviembre de 2002, Natraceutical, S.A. inició su cotización en el segmento del Nuevo Mercado de la Bolsas de valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

También Natra Cacao, S.L. ha realizado en diciembre de 2002 una ampliación de capital por compensación de créditos que ha ascendido a 8,4 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2002 en el Grupo Natra se han dispuesto las herramientas necesarias para una eficaz y dinámica gestión del conocimiento. Para nosotros, gestionar el conocimiento significa administrar continuamente el conocimiento de las personas y de la compañía de modo que satisfagan nuestras necesidades actuales y futuras, y que puedan ser un arma para la consecución de los objetivos y estrategias de la organización. El conocimiento es generado, adquirido, organizado y distribuido a través de dos plataformas cruciales en el día a día del Grupo:

- Una plataforma de gestión documental y de bases de datos, con motor Lotus Notes, que en el momento actual aún es una rareza en la Comunidad Valenciana.
- Una plataforma de gestión de proyectos, Natranet, de desarrollo propio, que supera los estándares actuales del mercado.

Esta gestión del conocimiento se traduce necesariamente en un "empowerment", que es el punto donde el personal de Natra, S.A. encuentra las informaciones, habilidades y responsabilidades necesarias para hacer real la misión de la compañía y el punto donde las personas se sienten dueñas de su trabajo, valoradas y reconocidas, donde ven con claridad que sus manos están ayudando a construir el negocio, se potencia su creatividad y entusiasmo, y se establece la actitud positiva como motor de la mejora continua.

Las principales plantas de elaboración del Grupo cuentan con la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.

Tras haber cerrado de forma positiva el ejercicio 2002 dentro del Grupo Natra, podemos concluir que se reafirma la estrategia del Grupo de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado.

El ejercicio 2002 ha sido un año en el que todas las divisiones del Grupo han cerrado el año con rentabilidades positivas y en senda de beneficios. A continuación se explica brevemente cual ha sido la evolución de las principales líneas de negocio y cuales son las perspectivas de negocio a corto y medio plazo

División del cacao y derivados

Marcha de la planta de coberturas de chocolate

El año 2002 ha sido el primer año completo de funcionamiento de la planta que ha ido ganando ritmo progresivamente, conforme los clientes potenciales iban terminando compromisos adquiridos antes de que Natra Cacao, S.L. empezase a elaborar coberturas y podían, por tanto, considerar la compra de nuestros productos.

Las instalaciones han trabajado de forma muy satisfactoria y la experiencia adquirida nos permitirá definir mejor el lugar que debe ocupar Natra Cacao, S.L. como fabricante de coberturas.

Implantación de Natra Côte d'Ivoire

Natra CI ha comprado para Natra Cacao, S.L. una cifra significativa de sus necesidades de cacao de Costa de Marfil.

Se ha sustituido al gerente en Abidján, de nacionalidad francesa, por un hombre de nacionalidad española con amplia experiencia en el país y se ha continuado el proceso de consolidación local, muy especialmente en el control de la calidad tanto en el momento de la compra como en el de la preparación para el embarque.

Un aspecto muy importante es que Natra CI ha demostrado poder comprar cacao de calidad también durante la llamada campaña intermedia (de abril a septiembre) lo que reduce la necesidad de almacenar en Valencia y financiar grandes cantidades de cacao desde que termina una cosecha (febrero) hasta que comienza la siguiente (septiembre).

Si la situación política del país no ha impedido significativamente la actividad de Natra CI se debe, muy probablemente, al hecho de que se trabaje con gente y empresas del país. Esa fue una de las características que estimamos imprescindibles al diseñar el modo de operar en Costa de Marfil.

Apertura de relaciones directas para la compra de cacao en países americanos

Una novedad importante en este año ha sido el establecimiento de relaciones con cooperativas de Perú y de Venezuela para poder comprar cacao directamente. Más que el volumen que probablemente pueda alcanzarse, interesa aquí el diversificar geográficamente un suministro que lleva muchos años centrado casi exclusivamente en los países del África occidental.

Esa política era adecuada en un contexto de abundancia de comerciantes europeos que competían por vender cacao africano, cosa que no existe ya por diversas razones. Un largo tiempo de búsqueda del mejor camino para la compra directa ha llevado a la fundación de Natra CI el año pasado y a la materialización de estas dos nuevas iniciativas en este año.

Natra Cacao, S.L. está estudiando la posibilidad de llevar con éxito un esquema parecido en un cuarto país.

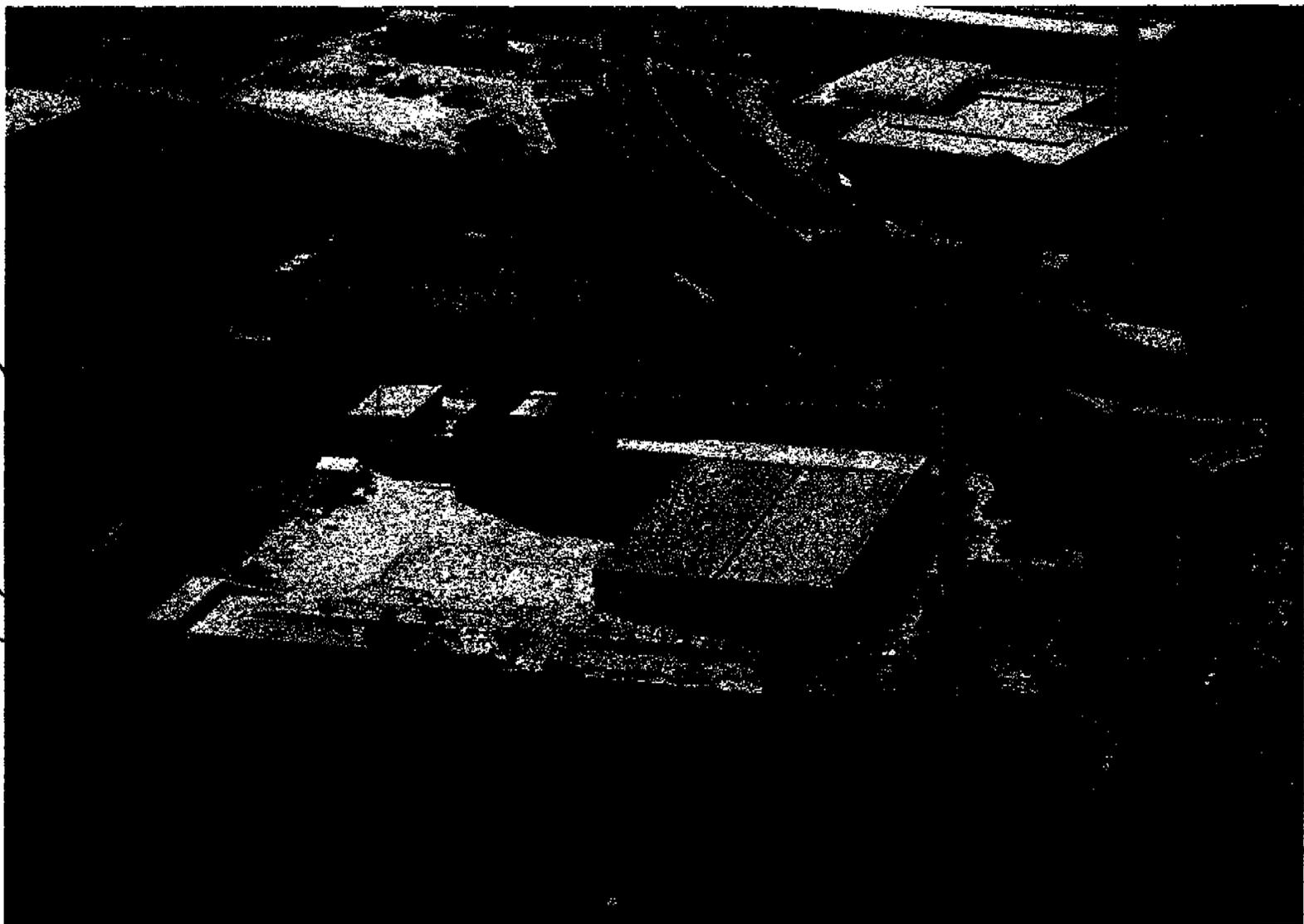
División de cafeína, principios activos y otros productos nutraceúticos

Cafeína

Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzó a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

Dicha acción se engloba dentro de la iniciativa estratégica de acercamiento a los principales clientes de la empresa, tendiendo a un compromiso de partenariatado.

La inversión total asciende a 5,7 millones de €, que comprende tanto la adquisición de terrenos como la construcción e instalaciones de elaboración y de servicio. Para asegurar el crecimiento futuro de la planta, así como la iniciación de otras actividades, se han adquirido veinte mil metros cuadrados dentro del polo industrial.



El proceso industrial implementado está asistido por ordenador, de forma que se asegure la trazabilidad y homogeneidad de los productos obtenidos.

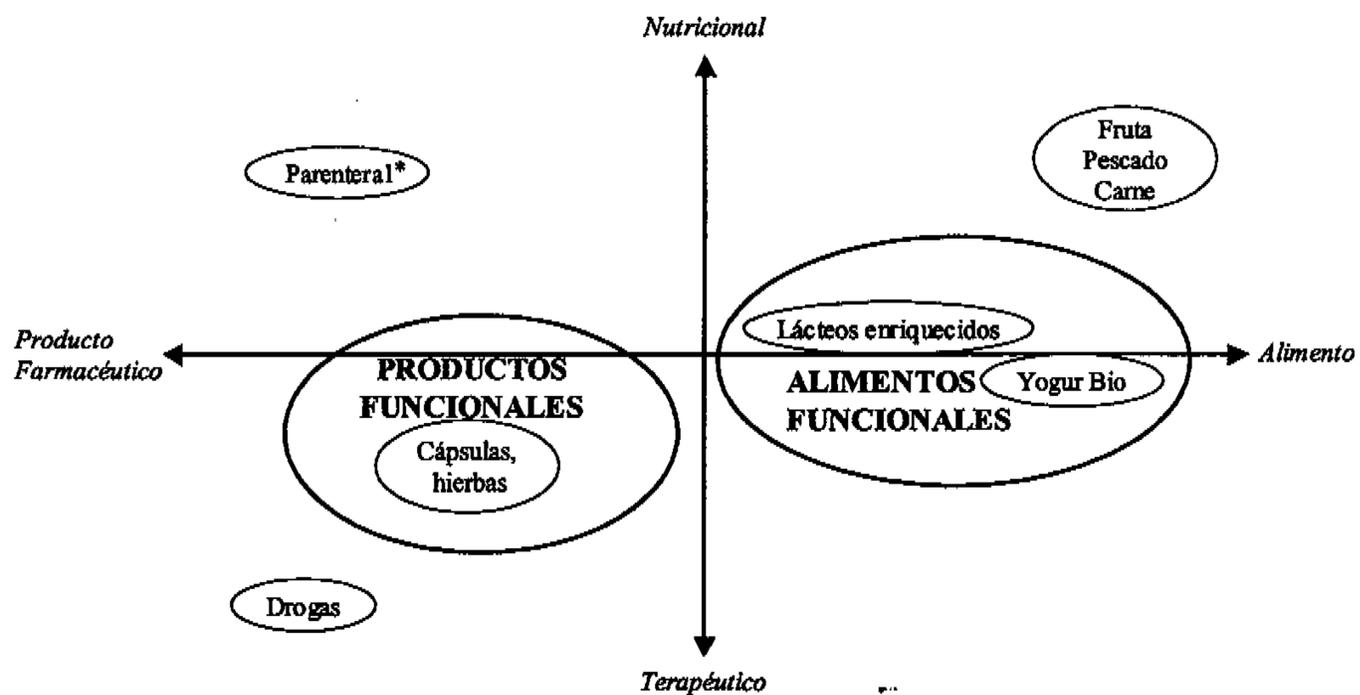
La puesta en marcha de esta nueva planta, supone asegurar el liderazgo en el mercado mundial del Grupo Natra en el sector de la cafeína.

Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos destinados a la prevención de enfermedades para su inclusión en alimentos funcionales y nutracéuticos

Estos productos se incorporan a productos de uso diario como nuevos ingredientes a un alimento funcional o a un producto nutracéutico, por lo que confiere al alimento y al producto nutracéutico nuevas propiedades nutricionales y/o para la prevención de enfermedades.

En la actualidad la compañía cuenta con 17 productos a base de extractos naturales, que dan lugar a más de 45 referencias diferentes, en función de la adaptación que se realice para las distintas aplicaciones de los clientes. Por otro lado, se encuentran en fase avanzada de desarrollo 9 nuevos productos cuyo lanzamiento está previsto a lo largo del periodo 2003 al 2006.

A continuación se muestra un gráfico en el que se ubica tanto a los alimentos funcionales como a los productos nutracéuticos:



* Parenteral: productos que no se ingieren

Los ingredientes nutracéuticos o funcionales pueden incorporarse tanto a alimentos de uso diario (p.e. lácteos), como a otros productos sin cualidades alimenticias (p.e. cápsulas). En caso de incluirse en alimentos, obtenemos alimentos funcionales que además de alimentar pueden ayudar a prevenir las enfermedades y/o a mantener la buena salud de los consumidores. Por otro lado, pueden prepararse productos con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios, estos son los productos funcionales. NATRACEUTICAL, S.A. produce y comercializa dichos ingredientes nutracéuticos o funcionales y son sus clientes los que desarrollan los alimentos o productos funcionales.

Cada planta o vegetal posee algún componente con una riqueza diferencial que constituye el principio activo que persigue NATRACEUTICAL, S.A. y que constituirá el ingrediente nutracéutico. En función del principio activo que se quiere obtener y de las características de la propia materia prima, el proceso requiere distintas formas de preparación de la materia prima, de extracción, de concentración y el despliegue de un amplio conjunto de técnicas que permiten la purificación del compuesto.

NATRACEUTICAL, S.A. dispone de una planta flexible, en sus actuales instalaciones de Valencia, para la obtención de extractos naturales de plantas.

Por la tipología del cliente final se pueden clasificar los ingredientes nutracéuticos y otros principios activos según se destine a alimentación, cosmética o laboratorios farmacéuticos.

La regulación necesaria para comercializar a laboratorios farmacéuticos europeos dichos ingredientes nutracéuticos y otros principios activos implica la inscripción en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio

de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Evolución previsible de los negocios del Grupo Natra

El ejercicio 2003 es un año de consolidación de las decisiones tomadas en el ejercicio anterior, así como de lanzamiento de las nuevas estrategias de la empresa.

Natra Cacao, S.L.

Para el año 2.003 esta Sociedad prevé un nuevo incremento en la molturación de cacao hasta alcanzar las 27.000 TM.

Este aumento, que permite reducir el coste unitario, sumado al progreso en la venta de coberturas y a la reducción del precio de compra de cacao mediante la nueva política de compras directas, debe producir un incremento en los beneficios anuales. La marcha de los meses transcurridos hasta ahora confirma plenamente esta hipótesis.

Natraceutical, S.A.

El nivel de actividad mundial afectará a la demanda de cafeína, la cual tendrá una cierta contracción de volúmenes y precio. Dicho efecto no se notará de forma sensible en los productos nutracéuticos por su bajo peso relativo en el mercado global como en la propia empresa, por lo que es este área de espera un incremento progresivo de la facturación a lo largo del año.

La facturación prevista de la Sociedad para el 2003 asciende a 22 millones de Euros y los principales destinos serán América, Francia, Alemania, Suiza, Inglaterra e Italia; con un beneficio antes de impuestos de 2,1 millones de Euros.

Como nueva línea de actividad, la compañía pretende vender la licencia de uso de las patentes a empresas comercializadoras de alimentos funcionales que incorporen ingredientes nutracéuticos a sus propios productos destinados al consumidor final.

Se ha previsto empezar a comercializar las licencias de uso de patentes en el ejercicio 2005, a medida que se vayan formalizando las patentes de los proyectos en curso. Se ha estimado patentar seis aplicaciones para la prevención de enfermedades, una vez realizadas las distintas fases preclínicas y clínicas necesarias para su comercialización.

Torre Oria, S.L.

Con la incorporación en plantilla de esta sociedad de nuevos profesionales, y la acentuación de los esfuerzos comerciales en la compañía, se prevé un incremento en la cifra de facturación y en los resultados de esta sociedad, y la apertura del negocio hacia nuevas áreas geográficas europeas, estadounidenses y asiáticas.

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

No existen acontecimientos significativos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2002.

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

Motivo de la adquisición de acciones propias realizada durante el ejercicio

Tanto en la adquisición como en la enajenación de acciones de la propia Sociedad ha primado el criterio de liquidez del valor siempre como contrapartida a operaciones de pequeños accionistas, sin vinculación de ningún tipo con los Administradores de las sociedades del Grupo.

Número y valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio y la fracción de capital que representan

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 426.048 con un valor nominal de 511.257,6 euros, representativas del 2,07% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 139.228 con un valor nominal de 167.073,6 euros representativas del 0,68 % del capital social.

Contraprestación por la enajenación de acciones

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

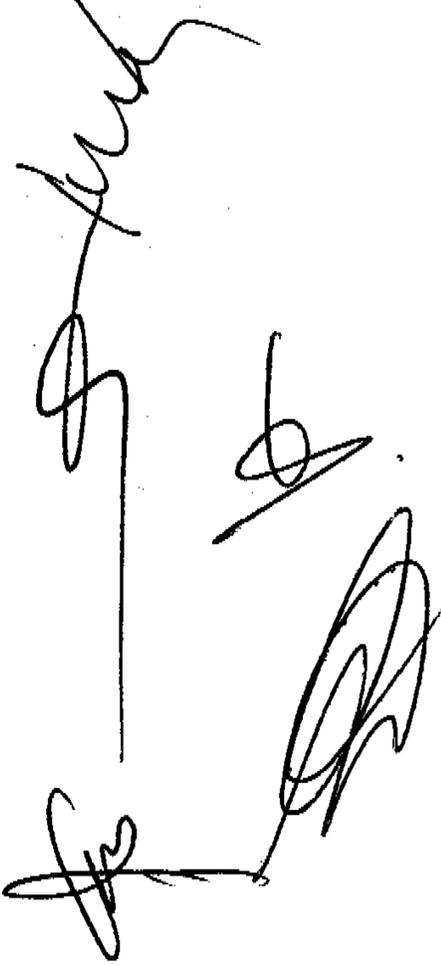
Numero y valor nominal de las acciones poseídas.

La sociedad era propietaria al 31-12-02 de 342.984 acciones por un valor nominal de 411.580,8 euros, representativas del 1,67% del capital social.

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

Las acciones en autocartera son propiedad de Natra, S.A., sociedad dominante del grupo.

Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003



El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión de 28 de marzo de 2003, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está visado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

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

D. Rafael Busutil Chillida
Secretario

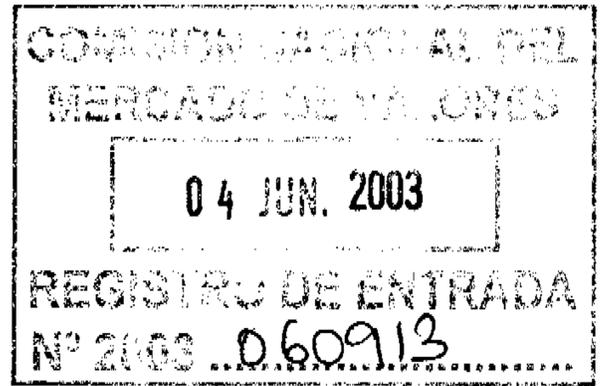
LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero

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

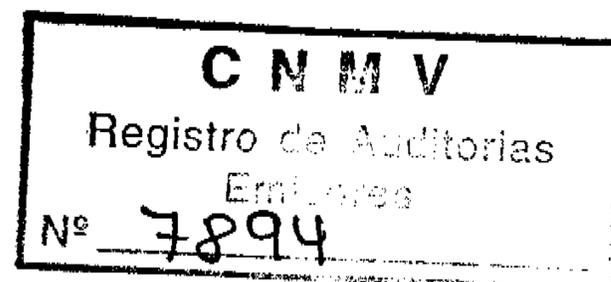
D. Vicente Domínguez Pérez
Consejero



Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría Independiente

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2002
e Informe de Gestión





**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de la sociedad dependiente Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100%, cuyos activos representan un 5 % aproximadamente, de la cifra consolidada de activos y aporta unas pérdidas de 564 miles de euros. Estas cuentas anuales han sido examinadas por Ernst & Young Auditores Independientes S.C., quienes nos facilitaron su informe de auditoría. Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad dependiente, únicamente 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión con una incertidumbre que ha quedado resuelta en el ejercicio 2002.
3. Según se indica en las Notas 2 y 9 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2002 se ha producido la admisión a cotización en el Nuevo Mercado de las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Según consta en el folleto de emisión, la Sociedad dominante ha adquirido el compromiso de alcanzar en un período de un año desde la fecha de admisión a cotización de las acciones de Natraceutical, S.A. un "free float" de, al menos, el 25%. Por este motivo, las acciones que al 31 de diciembre de 2002 excedan del 75% del capital social se clasifican en el balance de situación como inversiones financieras temporales y no son objeto de consolidación. Los beneficios generados en el ejercicio 2002 como consecuencia de las compras y ventas de estas acciones realizadas en el Nuevo Mercado han ascendido a 1.888 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
4. Según se indica en la Nota 17 de la memoria, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta incluye un saldo de 1.650 miles de euros correspondiente a las diferencias negativas de cambio que se han generado en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. como consecuencia de la conversión a moneda local al cierre del ejercicio de los créditos y débitos expresados en dólares americanos. Los Administradores de la Sociedad dominante prevén que se producirá un cierto equilibrio de las

operaciones deudoras y acreedoras realizadas en dólares americanos y, por tanto, la evolución del tipo de cambio del real brasileño, moneda operativa de la sociedad, respecto al dólar americano no debería afectar de forma significativa al resultado neto de las diferencias de cambio. Excepcionalmente, en el presente ejercicio, la devaluación del real brasileño ha generado esta diferencia negativa como consecuencia del inicio de actividad de la misma, que ha supuesto una escasa generación de ingresos que compensen el endeudamiento existente. La Sociedad dominante ha clasificado esta diferencia negativa en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en lugar del epígrafe "Diferencias negativas de cambio - Resultados financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, tal y como establece el Plan General de Contabilidad. No obstante, esta reclasificación no afecta al resultado neto del ejercicio.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, excepto por el efecto de la salvedad descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Monferrer

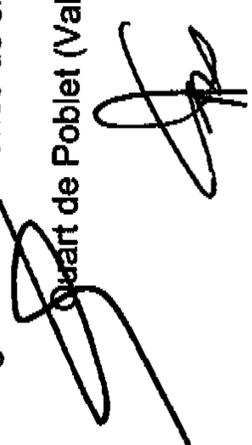
1 de abril de 2003

NATRA S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 6)	1.258.226	1.116.315	Capital suscrito	24.624.000	24.624.000
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-	1.729.790	1.953.640	Otras reservas de la Sociedad dominante-	3.584.063	6.094.095
Bienes y derechos inmateriales	3.023.297	2.806.783	Reservas distribuibiles	2.270.019	5.182.444
Provisiones y amortizaciones	(1.293.507)	(853.143)	Reservas no distribuibiles	1.314.044	911.651
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-	33.627.663	35.085.391	Reservas en sociedades consolidadas por Integración global	1.174.107	7.057.290
Terrenos y construcciones	11.871.026	11.941.906	Diferencias de conversión	(1.077.522)	(324.548)
Instalaciones técnicas y maquinarias	45.078.804	44.256.347	Resultados atribuibles a la Sociedad dominante-	1.848.980	(6.447.139)
Otro inmovilizado	2.796.989	2.899.028	Resultados consolidados	1.819.468	(6.447.139)
Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	900.755	830.386	Resultados atribuidos a socios externos	29.512	-
Provisiones y amortizaciones	(27.019.911)	(24.842.276)	Total fondos propios	30.153.628	31.003.698
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)	693.773	28.474	INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	1.612.312	-
Acciones propias (Nota 12)	482.146	79.753	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	662.408	756.135
Total Inmovilizado	37.791.598	38.263.573	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 4-s)	-	15.025
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)	429.959	-	ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 15):		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	2.601.307	2.898.520	Deudas con entidades de crédito	11.226.019	6.153.923
ACTIVO CIRCULANTE:			Otros acreedores	2.398.605	2.967.058
Existencias (Nota 11)	36.473.340	28.411.529	Total acreedores a largo plazo	13.624.624	9.120.981
Deudores (Nota 3-b)	16.819.379	13.250.275	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	1.924.552	286.121	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	42.271.760	31.576.904
Tesorería	1.529.394	1.599.492	Acreedores comerciales	6.879.148	7.820.875
Ajustes por periodificación	301.795	261.117	Otras deudas no comerciales (Nota 15)	2.661.626	4.644.493
Total activo circulante	57.048.460	43.808.534	Provisiones para operaciones de tráfico	-	25.873
TOTAL ACTIVO	97.871.324	84.970.627	Ajustes por periodificación	5.818	6.643
			Total acreedores a corto plazo	51.818.352	44.074.788
			TOTAL PASIVO	97.871.324	84.970.627

Las Notas 1 a 19 descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002.

 Juan de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003

NATRA S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (Euros)

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001		Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
DEBE	HABER				
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 17)	54.761.139	45.680.800	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	76.620.070	59.926.091
Gastos de personal (Nota 17)	6.121.729	6.560.573	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.218.748	378.791
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.995.700	3.395.201	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	8.244	485.843
Variación de provisiones de tráfico	324	88.062	Otros ingresos de explotación	252.076	207.102
Otros gastos de explotación (Nota 17)	11.173.675	9.211.533	Pérdida de explotación	-	3.938.342
Beneficio de explotación	3.046.571	-			
Otros gastos financieros	2.569.743	2.613.985	Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)	1.888.299	5.644
Diferencias negativas de cambio	2.338.687	1.239.401	Otros intereses e ingresos asimilados	50.947	37.976
Resultados negativos de conversión	467.372	-	Diferencias positivas de cambio	2.958.346	1.839.170
Resultados financieros positivos	-	-	Resultados positivos de conversión	-	147.693
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	297.213	73.613	Resultados financieros negativos	478.210	1.822.903
Beneficios de las actividades ordinarias	2.271.148	-			
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 7)	114.329	293.586	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	5.834.858
Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control (Nota 12)	7.426	45.003	Beneficios procedentes del inmovilizado	119.939	30.236
Gastos extraordinarios (Nota 17)	1.943.477	1.017.267	Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 12)	26.192	1.859
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores (Nota 17)	145.259	67.136	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	122.424	131.206
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Ingresos extraordinarios (Nota 17)	734.467	158.631
Beneficio consolidado antes de Impuestos	1.139.951	-	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	76.272	517.424
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	(679.517)	28.645	Resultados extraordinarios negativos	1.131.197	583.636
Beneficio consolidado del ejercicio	1.819.468	-	Pérdida consolidada antes de Impuestos	-	6.418.494
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.848.980	-	Pérdida consolidada del ejercicio	-	6.447.139
			Pérdidas atribuidas a socios externos (Nota 13)	29.512	-
			Pérdida del ejercicio atribuida a la Sociedad dominante	-	6.447.139

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002.

Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003

Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002

1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades dependientes

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

Su domicilio social actual se encuentra en Quart de Poblet (Valencia), Autovía A-3, Km. 343, Camino de Los Hornillos, s/n.

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, promoción, construcción y comercialización de inmuebles. Asimismo, la Sociedad es cabecera de un Grupo compuesto de varias sociedades con objeto social idéntico o análogo.

La actividad principal de cada una de las sociedades dependientes se especifica a continuación:

Sociedad	Actividad
Natra, U.S., Inc.	Comercio en general y agente de comercio
Apra, S.L.	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
Hábitat Natra, S.A.	Promoción, construcción, compra-venta de inmuebles
Torre Oria, S.L.	Elaboración y comercialización de bebidas
Natra Cacao, S.L.	Elaboración, comercialización e intermediación de productos derivados del cacao
Natraceutical, S.A. (*)	Elaboración y comercialización de productos nutracéuticos y otros principios activos y cafeína
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Elaboración y comercialización de cafeína
Natra CI Srl.	Negocio y exportación de cacao

(*) Durante el presente ejercicio la sociedad dependiente Extractos Natra, S.L. se ha transformado de sociedad limitada a sociedad anónima y ha modificado su denominación social como Natraceutical, S.A.

En el ejercicio 2001 el Grupo generó una situación de resultados negativos de forma coyuntural como consecuencia, principalmente, de la caída experimentada en los precios del cacao y sus derivados, por el cambio en el criterio de valoración de existencias y por determinados reajustes derivados del replanteamiento industrial del proceso de la cafeína (como consecuencia de mayores requisitos cualitativos exigidos por su principal cliente) y del proceso de refinado de manteca. Estos factores han sido básicamente subsanados, de forma que durante el presente ejercicio la cuenta de pérdidas y ganancias presenta una situación de beneficios de explotación y de actividades ordinarias. Adicionalmente, los Administradores del Grupo han preparado un plan de negocios que contempla beneficios en los próximos cinco años, contando, en cualquier caso, con el apoyo financiero de los accionistas para la consecución de los objetivos planteados.

2. Sociedades dependientes

Las sociedades que han sido incluidas en la consolidación mediante el método de integración global, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2002, son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	% Participación		Importe Neto Inversión en Euros
		Directa	Indirecta	
Natra, US, Inc. (***)	USA	17,42%	75,70%	1.610.614
Apra, S.L.	Guinea Ecuatorial	100%	-	370.062
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	100%	-	601.012
Torre Oria, S.L.	Valencia	100%	-	7.193.852
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	-	17.870.407
Natraceutical, S.A. (*)	Valencia	83,33% (*)	-	7.767.070
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (**)	Brasil	-	83,33% (**)	519.575
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	-	100%	1.525

(*) Sólo se integra en el perímetro de consolidación el 75% de la inversión, el resto se clasifica a corto plazo. El importe neto de la inversión que figura en este cuadro incluye también la inversión a corto plazo por importe de 1.397.990 euros.

(**) Considerando que esta sociedad está participada al 100% por Natraceutical, S.A., sólo se integra en el perímetro de consolidación el 75% de la inversión.

(***) Considerando que las participaciones indirectas en esta sociedad son de un 27,53 % por Natraceutical, S.A. y un 55,05% por Natra Cacao, S.L., sólo se integra en el perímetro de consolidación el 93,12% de la inversión.

Natra, U.S, Inc., Apra, S.L. y Natra CI Srl. no han sido auditadas, Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. ha sido auditada por Ernst & Young Auditores Independientes S.C. y el resto de sociedades han sido auditadas por Deloitte & Touche, S.L.

Las Sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación, dado que Natra S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dichas sociedades.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2002, excepto la sociedad dependiente Apra, S.L. cuyo ejercicio económico finaliza el 31 de marzo, habiéndose elaborado unas cuentas intermedias a 31 de diciembre de 2002 y por el período de doce meses finalizado en dicha fecha.

Con fecha 30 de julio de 2002 la Sociedad dominante ha enajenado el 50 % de participación que poseía en Alta Tecnología Extractiva, S.A. por un importe de 150.000 euros, valor en libros a dicha fecha.

La Junta General Universal de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A., en su reunión de fecha 3 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una reducción de capital social por importe de 11.957 euros mediante el reembolso de un céntimo de euro por cada una de las 1.195.700 participaciones sociales que representaban el capital social antes de la ampliación de capital que se explica seguidamente. Con fecha 7 de junio de 2002 Natraceutical, S.A. llevó a cabo una operación de ampliación de capital por un importe de 7.463.843 euros que fue suscrita íntegramente por la Sociedad dominante mediante la aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos. La inversión financiera de Natra, S.A., sociedad aportante, ha sido registrada por el valor en libros de los bienes aportados en dicha ampliación de capital, que asciende a 2.057.468 euros. El desglose de las partidas que componen dicha aportación no dineraria se presentan en la memoria anual individual de Natra, S.A. No se desglosa esta información en la memoria consolidada dado que no ha tenido efecto alguno al ser eliminada en el proceso de consolidación.

El 20 de junio de 2002, la Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante aprobó una propuesta de distribución de dividendos contra reservas voluntarias por un importe de 2.055.803 euros, consistente en la entrega, por cada acción de Natra, S.A., de una acción de Natraceutical, S.A. y de un importe de 289.985 euros en efectivo (véase Nota 15). El valor en libros de las 20.520.000 acciones entregadas ascendió a 1.190.446 euros y representaba un 14,02% de participación en dicha sociedad dependiente. El ingreso generado por la diferencia entre el dividendo aprobado y el valor en libros de las acciones entregadas asciende a 575.373 euros

y se ha registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase Nota 17).

Con fecha 29 de noviembre de 2002, las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. han sido 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. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, Natra, S.A. se ha comprometido frente a la Comisión Nacional de Mercado de Valores a alcanzar en un periodo de un año desde la admisión a cotización de las acciones un free float de, al menos el 25%.

Con posterioridad a la admisión a cotización de las acciones de Natraceutical, S.A., la Sociedad dominante ha remunerado los servicios prestados por Grupo Financiero Riva y García por el diseño y asesoramiento de la admisión a cotización bursátil de Natraceutical, S.A. mediante la entrega de un 2,5% de acciones de dicha sociedad, cuyo coste en libros ascendía a 212.303 euros.

Con fecha 26 de diciembre de 2002, Natra Cacao, S.L. llevó a cabo una operación de ampliación de capital por compensación de créditos por un importe de 8,4 millones de euros que fue suscrita y desembolsada en su totalidad por la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2000 la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con la sociedad dependiente Exvermed, S.L. (sociedad absorbida) mediante la disolución, sin liquidación, de esta última y para dar cumplimiento a los acuerdos de las Juntas Generales Ordinarias de Socios de ambas sociedades, de fecha 3 de noviembre de 2000. En la memoria individual del ejercicio 2000 de dicha sociedad se desglosa la información prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Natra S.A. y de sus sociedades dependientes (que se detallan en las Notas 1 y 2) cuyas respectivas cuentas anuales individuales han sido formuladas por los Administradores de cada sociedad de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y los resultados del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002, que han sido formuladas por los Administradores de Natra S.A. y las cuentas anuales individuales de sus sociedades dependientes, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Todas las cuentas y transacciones importantes entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes se presenta en el epígrafe "Intereses de socios externos" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto y "Pérdidas atribuidas a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente.

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

b) Agrupación de partidas

El saldo mostrado en el balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2002 bajo el epígrafe "Deudores" está compuesto por las siguientes partidas, que han sido agrupadas a efectos de su presentación en el balance:

Deudores	Euros
Cientes por ventas y servicios	13.212.207
Deudores varios	2.446.720
Personal	3.271
Administraciones Públicas (Nota 16)	1.327.237
Provisión para insolvencias	(170.056)
	16.819.379

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2002, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio ha sido originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes y el valor teórico-contable de las mismas en la fecha de su adquisición.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente, en un período de diez años por considerar que es este el período estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

b) Homogeneización de partidas

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

c) Método de conversión

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por el Real Decreto 1815/1991 para la sociedad extranjera dependiente Exnama-Extratatos Naturais da Amazônia, Ltda (método de tipo de cambio de cierre). Por otra parte, para la sociedad extranjera dependiente Natra U.S. Inc. se ha utilizado el método de conversión monetario - no monetario.

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

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

Siguiendo el método de conversión monetario-no monetario, las partidas no monetarias del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias se convertirán a euros utilizando los tipos de cambio históricos y las partidas monetarias se convertirán utilizando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. La diferencia que surge de la aplicación de este método de conversión se ha imputado a los resultados y se muestra separadamente en la partida "Resultados negativos de conversión".

d) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual. Los gastos de primer establecimiento correspondientes a la planta de Manaus han empezado a amortizarse en el momento en que la instalación o planta productiva ha estado disponible para su uso.

e) Inmovilizado Inmaterial

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

Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se cargan por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortizan linealmente entre el 16% y el 20% anual.

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

f) Inmovilizado material

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

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

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

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

Natra Cacao, S.L. y Natraceutical, S.A. amortizaban su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Durante el presente ejercicio, los Administradores de estas sociedades dependientes han revisado, en base al informe de un técnico

Independiente, las vidas útiles de determinados tipos de elementos del inmovilizado material para adecuarlas al nivel actual de actividad de las citadas compañías, considerando que a 31 de diciembre de 2002 hay gran cantidad de elementos totalmente amortizados que todavía están en condiciones normales de funcionamiento, sin haber dado carácter retroactivo a dicho cambio. El efecto de esta revisión ha supuesto una disminución en el cargo por amortización que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de 988.500 euros, en relación con el que hubiera resultado de haber mantenido las vidas útiles anteriores. Los años de vida útil anteriores y actuales del Grupo, son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada	
	Hasta 2001	Desde 2002
Construcciones	33-50	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-12	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4-12	4-12
Otro inmovilizado	4-10	4-10

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

1. Títulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o del último trimestre, la menor.
2. Títulos sin cotización oficial: en general se valoran al coste o valor teórico-contable (según el último balance de situación disponible), el menor.
3. Las participaciones en empresas del grupo registradas en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" corresponden a participaciones de carácter temporal en la sociedad dependiente cotizada Natraceutical, S.A. Estas inversiones se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición y el de mercado. El precio de mercado es el inferior de los dos siguientes: cotización media en un mercado secundario organizado correspondiente al último trimestre del ejercicio, cotización del día de cierre o en su defecto, la del inmediato anterior.
4. Los créditos, depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor razonable al cierre del balance se registran en la cuenta "Provisiones" del inmovilizado financiero.

h) Acciones propias

Las acciones propias se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho o que deba satisfacerse por la adquisición, más los gastos inherentes a la operación, o valor de mercado, cuando éste sea menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre o el valor teórico-contable de las acciones, el que resulte menor. En caso de que el valor teórico-contable fuera el menor de los tres parámetros a considerar, el importe de la provisión se descompone en dos tramos, imputando la diferencia entre el valor en libros y el valor de mercado a la cuenta de pérdidas y ganancias y la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico-contable a la cuenta de reservas para acciones propias.

i) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la Nota 2, las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. han sido admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado. Como consecuencia de esta operación, el Grupo ha incurrido en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, así como en determinados gastos en concepto de asesoramiento, los cuales se imputarán a la cuenta de resultados linealmente en un periodo de 3 años.

j) Existencias

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

Los productos terminados y en curso de las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Torre Oria, S.L. se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, valorados según se ha indicado en el primer párrafo de esta nota, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

En la sociedad dependiente Hábitat Natra, S.A., dedicada a la promoción inmobiliaria, las existencias se valoran por su coste de adquisición incluidos los costes relacionados con las mismas. El coste de adquisición incluye los gastos financieros incurridos hasta la finalización de la ejecución de las promociones. Estos gastos financieros capitalizados se presentan, como contrapartida, neteando el correspondiente epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias, aunque en el ejercicio 2002 no se ha capitalizado gasto alguno. Adicionalmente, la sociedad registra la correspondiente provisión para ajustar el valor de dichos inmuebles a su valor estimado de realización si este fuese inferior.

Para los productos en curso y terminados de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L., dedicada a la elaboración de vinos y cavas, con un periodo de reposo de más de un año, se incluye entre los costes industriales, el coste financiero de dicho periodo necesario para la finalización del proceso de elaboración. Las existencias al cierre del ejercicio 2002 que figuran en el balance de situación adjunto incorporan 50.295 euros por este concepto.

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

k) Subvenciones

Las subvenciones de capital incluidas en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación se imputan a resultados en función de la amortización practicada sobre los bienes del inmovilizado material a los que están referidas.

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

l) Deudas

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

En la sociedad dependiente Hábitat Natra, S.A. los gastos por intereses se imputan a resultados en los ejercicios en que se devengan siguiendo un método financiero, excepto los gastos registrados como mayor valor de la obra en curso (véase apartado j de esta nota).

m) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

n) Operaciones de futuros de cobertura de riesgos

El Grupo opera en el mercado de futuros de Londres para cubrirse de las oscilaciones del precio de mercado de su principal materia prima, el cacao en grano. Los beneficios o quebrantos generados por las diferencias netas de cotización, puestas de manifiesto durante el ejercicio, se han registrado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto. Los gastos o ingresos devengados se incluyen en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Las posiciones abiertas en este mercado al cierre del ejercicio se indican en la Nota 11.

o) Transacciones en moneda extranjera

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

p) Impuesto sobre beneficios

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

La Sociedad dominante tributa consolidadamente con determinadas sociedades del Grupo de acuerdo con la correspondiente concesión del Ministerio de Economía y Hacienda (véase Nota 16).

q) Ingresos y gastos

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

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

Como norma general, la sociedad dependiente Hábitat Natra, S.A., dedicada a la actividad inmobiliaria, sigue el procedimiento de reconocer el resultado de cada venta en el momento en el que la misma se perfecciona, momento que normalmente coincide con la fecha de entrega de la posesión del inmueble.

r) Indemnizaciones por despido

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

s) Compromisos por jubilación

De acuerdo con el convenio colectivo en vigor, la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. está obligada a satisfacer determinados importes a aquellos trabajadores que se jubilen de manera anticipada entre los 60 y los 64 años. Al 31 de diciembre de 2002 dicha Sociedad ha externalizado estos compromisos, aplicando la provisión existente por este concepto a 31 de diciembre de 2001, que ascendía a 15.025 euros.

t) Información sobre medio ambiente

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

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

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2.898.520
Amortización del ejercicio	(297.213)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.601.307

La totalidad del fondo de comercio de consolidación se generó en ejercicios anteriores por las distintas adquisiciones realizadas de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L.

6. Gastos de establecimiento

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

	Euros		
	Gastos de Primer Establecimiento	Gastos de Ampliación de Capital	Total
Saldo inicial	380.602	735.713	1.116.315
Adiciones	420.469	88.142	508.611
Amortizaciones	(48.659)	(161.707)	(210.366)
Diferencias de conversión	(156.334)	-	(156.334)
Saldo final	596.078	662.148	1.258.226

Las adiciones de gastos de primer establecimiento en el ejercicio corresponden, principalmente, a costes incurridos en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda. Las adiciones de gastos de ampliación de capital incluyen, básicamente, los gastos de esta naturaleza de la sociedad dependiente Natra Cacao, S.L. (véase Nota 2).

7. Inmovilizaciones Inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Saldo Final
Coste:				
Gastos de investigación y desarrollo	1.648.575	144.834	(28.298)	1.765.111
Propiedad industrial	414.389	53.072	-	467.461
Aplicaciones informáticas	743.819	46.906	-	790.725
Total coste	2.806.783	244.812	(28.298)	3.023.297
Amortización acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	(163.325)	(281.327)	-	(444.652)
Propiedad industrial	(347.264)	(27.433)	-	(374.697)
Aplicaciones informáticas	(342.554)	(131.604)	-	(474.158)
Total amortización acumulada	(853.143)	(440.364)	-	(1.293.507)
Inmovilizado neto	1.953.640			1.729.790

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por el Grupo como medida para mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados. Por otra parte, se han regularizado proyectos iniciados en ejercicios anteriores y que, al cierre del ejercicio no han generado los resultados esperados. La pérdida ocasionada por dichas bajas se ha registrado en el epígrafe "Pérdidas procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 577.940 euros.

8. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo Final
Coste:						
Terrenos y construcciones	11.941.906	211.461	(752)	130.001	(411.590)	11.871.026
Instalaciones técnicas y maquinaria	44.256.347	484.358	(47.692)	1.676.507	(1.290.716)	45.078.804
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.880.342	78.482	-	-	(20.955)	1.937.869
Otro inmovilizado	1.018.686	352.353	(479.843)	-	(32.076)	859.120
Anticipos e inmovilizado en curso	830.386	1.887.549	-	(1.806.508)	(10.672)	900.755
Total coste	59.927.667	3.014.203	(528.287)	-	(1.766.009)	60.647.574
Amortización acumulada:						
Terrenos y construcciones	(2.387.720)	(324.329)	-	-	8.510	(2.703.539)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(20.896.636)	(1.630.628)	24.777	-	10.989	(22.491.498)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.002.209)	(205.581)	-	-	276	(1.207.514)
Otro inmovilizado	(555.711)	(184.432)	110.143	-	12.640	(617.360)
Total amortización acumulada	(24.842.276)	(2.344.970)	134.920	-	32.415	(27.019.911)
Inmovilizado neto	35.085.391					33.627.663

Las adiciones corresponden a inversiones realizadas en la nueva planta de granulación de chocolate, así como en mejoras realizadas en distintos elementos de inmovilizado.

Las diferencias de conversión que figuran en el cuadro anterior se deben a la evolución del real brasileño en el ejercicio, moneda local de Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.

En el epígrafe "Anticipos e Inmovilizado en curso" se incluyen, las mejoras que se están realizando en la línea de cafeína y en la instalación de la maquinaria extractora de la línea de nutracéuticos. Adicionalmente también figura por un valor de 395.000 euros, aproximadamente, la obra en curso correspondiente a la construcción de la planta ubicada en el Polígono Industrial del Parque Tecnológico de Paterna, donde se llevarán a cabo las últimas fases del proceso productivo de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos. Este proyecto está temporalmente paralizado con el objeto de poder adecuar el ritmo de inversiones a las necesidades de la empresa.

Conforme se indica en la Nota 4-f, 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 2002 es como sigue:

	Euros
Terrenos	538.274
Construcciones	342.413
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.051
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.105
	922.843

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 ha ascendido a 40.000 euros, aproximadamente.

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 14,7 millones de euros, aproximadamente.

En los epígrafes "Instalaciones técnicas y maquinaria" y "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" se incluyen los depósitos y barricas de la sociedad dependiente Torre Oria, S.L. cuyo coste es de 585.562 y 821.628 euros, respectivamente, y su amortización acumulada es de 190.328 y 483.508 euros, respectivamente.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2002:

	Euros
Guinea Ecuatorial	271.241
USA	34.935
Costa de Marfil	46.431
Brasil	2.058.486
	2.411.093

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 2002 existe una cobertura del 98% del valor neto contable del inmovilizado.

9. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

a) Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido en las diversas cuentas del capítulo "Inmovilizaciones financieras" del balance de situación consolidado adjunto en el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Diferencias de conversión	Saldo Final
Cartera de valores a largo plazo	8.102	-	-	8.102
Administraciones Públicas a largo plazo	-	665.000	-	665.000
Depósitos y fianzas a largo plazo	20.372	630	(331)	20.671
	28.474	665.630	(331)	693.773

Las adiciones en el epígrafe "Administraciones públicas a largo plazo" corresponden al crédito fiscal registrado por el Grupo (véase Nota 16).

b) Inversiones financieras temporales

El movimiento habido en este epígrafe del activo circulante consolidado durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Euros				Saldo Final
	Saldo Inicial	Traspasos	Adiciones	Retiros	
Participaciones en empresas del grupo	-	720.278	765.055	(87.343)	1.397.990
Valores de renta fija	120.000	-	115.000	-	235.000
Depósitos y fianzas	166.121	-	173.248	(47.807)	291.562
	286.121	720.278	1.053.303	(135.150)	1.924.552

Tal como se indica en la Nota 2, en noviembre de 2002 las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. han sido admitidas a cotización. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, la Sociedad matriz ha conservado, con carácter permanente, un 75% de participación en Natraceutical, S.A., el cual ha sido clasificado en su balance de situación individual como inmovilizado financiero y, consecuentemente, eliminado en el proceso de consolidación. El porcentaje de participación adicional que en cada momento pueda tener en Natraceutical, S.A., se considera como "Inversiones financieras temporales" y se clasifica en este epígrafe del balance de situación, sin efecto en el proceso de consolidación.

En este sentido, el saldo que al 31 de diciembre de 2002 figura en la cuenta "Participaciones en empresas del grupo" corresponde íntegramente a una participación del 8,33% en el capital social de Natraceutical, S.A. Dicho porcentaje de participación procede parcialmente del traspaso inicial de la rúbrica de inmovilizado financiero (el cual figura en la columna "Traspasos" del cuadro anterior) y de compras y ventas posteriores en el Nuevo Mercado.

La cartera de valores a corto plazo está compuesta por valores de renta fija y repos a un tipo de interés medio del 4%, aproximadamente.

10. Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal como se indica en la Nota 4-i, en este epígrafe del balance de situación consolidado se incluyen determinados gastos incurridos en la admisión a cotización de las acciones de Natraceutical, S.A., en noviembre de 2002. Su amortización se realizará linealmente en 3 años.

11. Existencias

El desglose de las existencias por grupos homogéneos de actividades y grado de terminación al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	Euros			
	Cacao, Derivados, Cafeína y Productos Nutraceuticos	Promoción Inmobiliaria	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	2.839.726	-	-	2.839.726
Materias primas y auxiliares	10.143.260	-	1.810.023	11.953.283
Producto en curso	3.255.712	154.635	3.688.694	7.099.041
Producto terminado	6.839.468	739.649	198.382	7.777.499
Anticipos a proveedores	6.803.791	-	-	6.803.791
Totales	29.881.957	894.284	5.697.099	36.473.340

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados (cacao y sus derivados y cafeína) por 14 y 34 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturals da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente, por importe de 42,9 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2002 equivalen a 40,9 millones de euros, aproximadamente.

La sociedad dependiente, Natra Cacao, S.L. opera en el mercado de futuros de Londres y al cierre del ejercicio, tenía los siguientes contratos abiertos:

Tipo de contrato	Tn	Importe en GBP	Fecha de vencimiento
Contrato de compra	2.600	3.157.140	Marzo 2003
Contrato de venta	80	122.880	Mayo 2003
Contrato de venta	1.080	1.436.170	Julio 2003
Contrato de venta	580	753.900	Septiembre 2003

Los productos en curso, semiterminados y terminados incluyen productos con procesos de elaboración a largo plazo (fundamentalmente cavas y vinos) por importe de 3,6 millones de euros.

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

Adicionalmente, el capítulo de promoción inmobiliaria incluye 38.703 euros correspondientes a gastos financieros capitalizados desde el momento en que los terrenos fueron adquiridos y que fueron registrados en ejercicios anteriores.

En relación con las existencias del capítulo de promoción inmobiliaria se sigue el criterio, dada su naturaleza, de no contratar pólizas de seguro.

12. Fondos propios

El movimiento habido en las diversas cuentas de fondos propios durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Euros							
	Capital Suscrito	Otras reservas de la Sociedad dominante				Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global	Diferencias de conversión	Resultado del Ejercicio
		Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Otras Reservas de la Sociedad dominante			
Saldo al 31 de diciembre de 2001	24.624.000	42.486	782.125	79.753	5.189.731	7.057.290	(324.548)	(6.447.139)
Aplicación del resultado de 2001	-	-	-	-	(157.801)	(6.289.338)	-	6.447.139
Adquisición acciones propias	-	-	-	1.026.737	(1.026.737)	-	-	-
Enajenación acciones propias	-	-	-	(320.489)	320.489	-	-	-
Provisión acciones propias	-	-	-	(303.855)	7.427	-	-	-
Aumento de diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(728.878)	-
Reparto de dividendos (Nota 2)	-	-	-	-	(2.055.803)	-	-	-
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	406.155	(24.096)	-
Resultado del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	1.848.980
Saldo al 31 de diciembre de 2002	24.624.000	42.486	782.125	482.146	2.277.306	1.174.107	(1.077.522)	1.848.980

Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2002 asciende a 24.624.000 euros y está compuesto por 20.520.000 acciones ordinarias al portador de 1,2 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente desembolsadas.

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

Al 31 de diciembre de 2002 los accionistas de la Sociedad dominante con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito eran los siguientes:

	%
Lladró Comercial, S.A.	21,05%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	14,96%

Reserva de revalorización

A 31 de diciembre de 2002 ya ha prescrito el plazo de 3 años para que la Administración Tributaria compruebe el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización" Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero de 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

La "Reserva de revalorización" que figura en cada uno de los balances de situación individuales de las sociedades que integran el Grupo es la siguiente:

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	42.486
Hábitat Natra, S.A.	144.062
Torre Oria, S.L.	164.267
Natra Cacao, S.L.	644.700
Natraceutical, S.A.	437.003
	1.432.518

Reserva legal

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

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

Las Sociedades dependientes consolidadas por integración global presentan en sus balances individuales como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 991.222 euros. A esta reserva le es de aplicación las mismas restricciones que las indicadas en relación con las reservas de esta naturaleza de la Sociedad dominante.

Reserva acciones propias

A 31 de diciembre de 2002 la Sociedad dominante posee 342.984 acciones propias adquiridas a un precio medio de 2,42 euros. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 1,67% del capital social. El movimiento habido en el ejercicio en las cuentas de acciones propias mostradas en el activo del balance consolidado adjunto, es el siguiente:

	Euros	
	Coste	Provisiones
Saldo inicial	124.756	(45.003)
Adiciones	1.026.737	(348.858)
Enajenaciones	(320.489)	45.003
Saldo al 31 de diciembre de 2002	831.004	(348.858)

Del importe total de adiciones de provisiones se han registrado 52.429 euros en el epígrafe "Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el resto se ha registrado en el epígrafe "Reserva acciones propias" del balance de situación consolidado. Las enajenaciones de acciones propias han generado un beneficio de 26.192 euros, que figura incluido en el epígrafe "Beneficio por operaciones con acciones y obligaciones propias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 482.146 euros y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.

Otras reservas no disponibles

Determinadas Sociedades del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 2,6 millones de euros son indisponibles.

Otros

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 7.287 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

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

Sociedad	Euros
Natra, U.S., Inc.	17.992
Apra, S.L.	(82.436)
Hábitat Natra, S.A.	210.425
Torre Oria, S.L.	2.531.079
Natra Cacao, S.L.	(166.870)
Natraceutical, S.A.	(1.337.041)
Natra CI Srl.	958
	1.174.107

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2002 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	173.886
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.564.971
	1.738.857

13. Intereses de socios externos

El saldo incluido en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades del Grupo consolidadas por integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el capítulo "Pérdidas atribuidas a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

Sociedad	Euros		
	Saldo Inicial	Cambio de Participación	Saldo Final
Natraceutical, S.A.	-	1.708.334	1.708.334
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	(72.141)	(72.141)
Natra, U.S., Inc.	-	(23.881)	(23.881)
	-	1.612.312	1.612.312

Tal como se ha explicado en apartados anteriores, la incorporación de intereses externos al balance de situación consolidado se ha producido como consecuencia de la cotización en el Nuevo Mercado de un porcentaje de las acciones de Natraceutical, S.A. y de forma indirecta, por la participación de esta sociedad dependiente en Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. y en Natra U.S., Inc. Asimismo, el saldo al 31 de diciembre de 2002 se desglosaba en los siguientes conceptos:

Sociedad	Euros				
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Diferencias de conversión	Total
Natraceutical, S.A.	2.123.027	(433.226)	18.533	-	1.708.334
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	-	(48.045)	(24.096)	(72.141)
Natra, U.S., Inc.	-	(23.881)	-	-	(23.881)
	2.123.027	(457.107)	(29.512)	(24.096)	1.612.312

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en el ejercicio 2002 en este epígrafe del balance de situación, que corresponde íntegramente a subvenciones de capital, ha sido el siguiente:

Sociedad	Euros
Saldo inicial	756.135
Adiciones	31.805
Regularización	(3.108)
Traspaso al resultado del ejercicio	(122.424)
Saldo final	662.408

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

- Subvenciones recibidas con anterioridad al ejercicio 2001 y materializadas, básicamente, en instalaciones, maquinaria y utillaje.
- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos productos naturales" por importe de 60.101 euros. Dado que se cobró de forma anticipada, la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. ha presentado un aval por importe de 61.378 euros (importe percibido con intereses de demora), que se devolverá cuando se apruebe la rendición de la subvención.
- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "revalorización de subproductos cítricos y obtención de bioflavonoides y otros principios activos" por importe de 17.075 euros.

- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "desarrollo de un proceso industrial de recuperación de café y ceras a partir de subproductos del café" por importe de 27.181 euros.
- Subvención otorgada en el ejercicio 2002 por el Instituto Español de comercio Exterior para la fabricación de café sintético en Brasil por importe de 31.805 euros.

No existen importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2002 derivados de dichas subvenciones. Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

15. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

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

	Euros						Total
	2003	2004	2005	2006	2007	Resto	
Préstamos	1.964.580	2.784.265	2.621.498	2.323.353	2.191.266	1.305.637	13.190.599
Pólizas de crédito	27.859.673	-	-	-	-	-	27.859.673
Financiación de importaciones	11.578.371	-	-	-	-	-	11.578.371
Efectos descontados	676.688	-	-	-	-	-	676.688
Intereses devengados no vencidos	192.448	-	-	-	-	-	192.448
TOTAL	42.271.760	2.784.265	2.621.498	2.323.353	2.191.266	1.305.637	53.497.779

- Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 4%-6%.

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo tienen concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 32, 12 y 6 millones de euros, respectivamente.

En garantía de una póliza de crédito cuyo límite y crédito dispuesto a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 12 y 11,9 millones de euros, respectiva y aproximadamente, se encuentran pignoras determinadas acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A.

Otras deudas a largo plazo

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

	Euros
Préstamo CDTI	478.406
Préstamo COFIDES	1.617.986
Administraciones Públicas L/Plazo	302.213
	2.398.605

El C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) es una Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía. Dicho Organismo ha concedido al Grupo los siguientes préstamos:

- En 1998 concedió un préstamo por importe de 549.000 euros para financiar el 50% de un proyecto de investigación y desarrollo para la "mejora del proceso de elaboración del cacao".
- En 2001 concedió un préstamo por importe de 566.754 euros para financiar el 50% del proyecto "coberturas de chocolate y vegetales".
- En 2001 entregó un importe parcial de 72.605 euros del préstamo concedido por importe de 198.334 euros para financiar el 60% del proyecto de promoción tecnológica denominado "mejoras tecnológicas en el procesado del cacao criollo en Venezuela". Este préstamo está condicionado a la obtención de determinados resultados. Dado que al 31 de diciembre de 2002 el Grupo no ha materializado dichos resultados, se ha clasificado la totalidad del préstamo a corto plazo.
- En 2001 concedió un préstamo por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil".

Las cantidades prestadas por el C.D.T.I. no devengan interés alguno, siendo los vencimientos los siguientes, en euros:

Vencimiento	Importe
2003	320.702
2004	144.243
2005	166.601
2006	100.490
2007	22.358
Resto	44.714
	799.108

Para poder beneficiarse de la financiación concedida por el C.D.T.I. el Grupo ha adquirido los compromisos habituales ante este tipo de Organismos, relativos entre otros al mantenimiento de la estructura y solvencia patrimonial, a la no enajenación de los bienes así financiados y a la continuación de los proyectos aprobados.

El Órgano de Administración de la Sociedad dominante considera que se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Por otra parte, en el ejercicio 2001 Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais de Amazônia Ltda. por importe de 1.617.986 euros, con un período de carencia de tres años, hasta el 15 de diciembre de 2004, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales, siendo la última cuota a satisfacer el 15 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2002 existen intereses devengados y no vencidos por importe de 23.000 euros, aproximadamente, que se encuentran reflejados en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales".

Otras deudas no comerciales

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

	Euros
Administraciones Públicas	936.403
Remuneraciones pendientes de pago	361.401
Proveedores de inmovilizado	682.254
Otras deudas	534.338
Dividendo activo a pagar (Nota 2)	147.230
	2.661.626

16. Situación fiscal

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

Las sociedades del Grupo Natra, Natra, S.A., Hábitat Natra, S.A., Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Torre Oria, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 57/1999.

La conciliación del resultado contable consolidado del ejercicio 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, obtenida mediante agregación de las conciliaciones correspondientes a las sociedades individuales y considerando los ajustes fiscales y por consolidación, es como sigue:

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable consolidado del ejercicio (antes de impuestos)			1.139.951
Diferencias permanentes			
De las sociedades individuales	52.431	(330.927)	(278.496)
De los ajustes de consolidación	662.818	(1.293.453)	(630.635)
Diferencias temporales			
Con origen en ejercicios anteriores	53.736	(13.297)	(40.439)
Con origen en el ejercicio	280.389	-	280.389
Compensación de bases imponibles negativas	-	(551.648)	(551.648)
Base imponible fiscal agregada			-

Las diferencias permanentes de los ajustes de consolidación corresponden, principalmente, a la eliminación de transacciones internas entre sociedades que se integran en el Grupo contable y no se integran en el Grupo fiscal.

Las diferencias permanentes de las sociedades individuales corresponden a la dotación y aplicación de la provisión de acciones propias y a gastos del ejercicio 2001 que no fueron considerados deducibles en dicho ejercicio y que fueron tratados como diferencias permanentes.

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

Ejercicio	Euros			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicios anteriores	124.730	43.656	917.199	321.020
	124.730	43.656	917.199	321.020

El impuesto sobre beneficios diferido con origen en ejercicios anteriores se ha originado principalmente por la amortización acelerada de elementos de inmovilizado material, según la normativa vigente. Asimismo, la diferencia temporal con origen en el ejercicio producirá una reversión futura a efectos fiscales, si bien el Grupo no ha considerado su reflejo contable como impuesto sobre beneficios anticipado.

El Grupo tiene acreditado y contabilizado un crédito fiscal por 955.454 euros, del cuál 290.454 euros se generaron en ejercicios anteriores en la sociedad dominante por el derecho a la deducción por doble imposición y el resto, 665.000 euros, se ha originado en el presente ejercicio y corresponde a parte de la base imponible negativa de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. declarada en el ejercicio 2001 y generada como consecuencia de hechos no habituales. La contabilización de dicho crédito se ha realizado en el presente ejercicio al desaparecer las causas que originaron dichas pérdidas y al encontrarse el Grupo y la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. en una senda de beneficios suficientes según se desprende de los presupuestos preparados por los Administradores del Grupo. Asimismo, el Grupo compensará este crédito fiscal con los primeros resultados positivos que se generen.

A 31 de diciembre de 2002 y antes de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades, el Grupo tiene acreditadas deducciones por doble imposición de dividendos pendientes de aplicación procedentes de los ejercicios 1998 por importe de 290.454 euros, de 1999 por importe de 162.207 euros y de 2000 por importe de 141.783 euros, siendo los últimos ejercicios de aplicación el 2005, 2006 y 2007, respectivamente. Asimismo, el Grupo mantiene bases imponibles pendientes de compensar procedentes del ejercicio 2001 por importe de 6.058.032 euros.

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional, la actividad exportadora y la reinversión del importe de los activos vendidos por la empresa. El Grupo se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, no pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades importe alguno por insuficiencia de cuota, quedando pendientes de aplicación para próximos ejercicios las siguientes cantidades:

	Euros	Año Máximo de Deducción
Reinversión		
Ejercicio 2002	1.084.427	2005
I+D		
Ejercicio 1999	94.962	2014
Ejercicio 2000	232.313	2015
Ejercicio 2001	122.838	2016
Ejercicio 2002	19.978	2017
Medio ambiente		
Ejercicio 1999	3.555	2009
Ejercicio 2002	10.552	2012
Actividad exportadora		
Ejercicio 1998	180.396	2008
Ejercicio 1999	5.826	2009
Ejercicio 2000	63.275	2010
Ejercicio 2001	445.228	2011
Ejercicio 2002	11.976	2012
Formación		
Ejercicio 1998	5.230	2008
Ejercicio 1999	1.890	2009
Ejercicio 2000	279	2010
Ejercicio 2001	949	2011
	2.283.674	

Como resultado de las operaciones de eliminación y ajustes a los que está obligada la Sociedad dominante por motivo del régimen de tributación consolidada, no se ha registrado ningún impuesto diferido o anticipado.

El Grupo tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de las posibles inspecciones futuras de los ejercicios pendientes.

17. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, el Grupo no facilita información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios por categoría de actividades ni por mercados geográficos dado que por razones de carácter comercial le puede acarrear graves perjuicios.

Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002, es la siguiente:

	Euros
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	54.302.122
Otros gastos externos	459.017
	54.761.139

Transacciones en moneda extranjera

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	26.429.848
Otros ingresos de explotación	97.630
Intereses	37.193
<i>Gastos:</i>	
Aprovisionamientos	40.324.894
Servicios exteriores	4.444.104
Gastos de Personal	435.108
Intereses	185.199

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

Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002, es la siguiente:

	Euros
Sueldos y salarios	4.629.989
Indemnizaciones	33.844
Seguridad Social	1.261.766
Otros gastos sociales	196.130
	6.121.729

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2002, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	8
Administración	36
Fabricación	142
Comerciales	17
Técnicos	26
	229

Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2002, es la siguiente:

	Euros
Servicios exteriores	10.993.664
Tributos	180.011
	11.173.675

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal durante el ejercicio 2002, han ascendido a 69.900 euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron a 11.539 euros.

Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante el ejercicio 2002 a 67.600 euros, mientras que los prestados por otros auditores por estos mismos conceptos ascendieron a 22.724 euros.

El importe registrado en el epígrafe "Ingresos de participaciones en capital" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta se ha generado en su totalidad por la venta de acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. (véase Nota 9).

El importe registrado en el epígrafe "Ingresos extraordinarios" del haber de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde, principalmente, al ingreso generado en la entrega del dividendo en especie descrito en la Nota 2.

El saldo de la cuenta "Gastos extraordinarios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, principalmente, un saldo de 1.650.341 euros correspondiente a las diferencias negativas de cambio que se han generado por la conversión en moneda local de los créditos y débitos expresados en dólares americanos en la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia, Ltda. Los Administradores de la Sociedad prevén que se producirá cierto equilibrio en las operaciones deudoras y acreedoras realizadas en dólares americanos y por tanto, la evolución del tipo de cambio del real brasileño respecto al dólar americano no debería afectar de forma significativa al resultado neto de las diferencias de cambio. Adicionalmente, el saldo de esta cuenta incluye los gastos originados por el incumplimiento de las condiciones de un contrato de compra de materias primas y las indemnizaciones devengadas en el ejercicio como consecuencia de la reestructuración de plantilla que se ha llevado a cabo en la Sociedad dominante.

La cuentas "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, básicamente, la parte correspondiente a ejercicios anteriores de una liquidación de cánones por aprovechamiento urbanístico realizada y comunicada por el Ayuntamiento de Requena en el ejercicio 2002.

Aportaciones de las sociedades al resultado

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

Sociedad	Euros
Natra, S.A.	1.042.394
Natra, U.S., Inc.	(447.928)
Apra, S.L.	6.461
Hábitat Natra, S.A.	108.879
Torre Oria, S.L.	101.456
Natra Cacao, S.L.	432.364
Natraceutical, S.A.	1.134.176
Natra CI Srl	5.396
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	(563.730)
	1.819.468

18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han devengado retribución alguna durante el ejercicio 2002.

Asimismo, el Grupo o la Sociedad dominante no tienen concedido ningún anticipo o crédito y no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

19. Información sobre medio ambiente

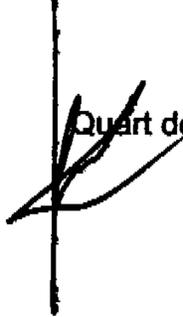
Por lo que respecta a aspectos medioambientales, el Grupo tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar los posibles impactos sobre el medio ambiente. El detalle de los elementos incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	442.039	(109.437)	332.602
Secadero cafeína	11.230	(1.868)	9.362
Depuración aguas residuales	348.426	(74.684)	273.742
Depuración de gases	100.964	(47.367)	53.597
Filtros	131.177	(119.194)	11.983
	1.033.836	(352.550)	681.286

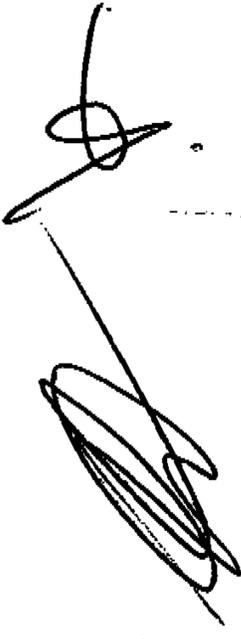
Los gastos incurridos por el Grupo durante el ejercicio 2002 relacionados con la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

	Euros
Gestión de residuos	33.293
Limpieza y desinfección	7.881
Depuración	1.341
Pruebas analíticas	702
Reciclado de cartón, plástico y madera	7.024
Chatarras	234
	50.475

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudiera derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medio ambiente.

 Quàrt de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003





Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas ha sido realizada por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión de 28 de marzo de 2003, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria están visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

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

D. Rafael Busutil Chillida
Secretario

LLADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero

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

D. Vicente Domínguez Pérez
Consejero

Natra, S.A. y Sociedades Dependientes

**Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2002**

1. Actividad empresarial

Las principales líneas de negocio del Grupo Natra, tales como derivados de cacao, principios activos y otros productos nutracéuticos, y vinos y cavas, han experimentado importantes subidas en cuanto al volumen de unidades vendidas.

Como hecho significativo acontecido durante el ejercicio 2002 cabe destacar la constitución de Natraceutical, S.A. a partir de la extinguida Extractos Natra, S.L., sociedad que en el ejercicio 2002 procedió a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha 10 de septiembre de 2002.

Anteriormente, y dentro del contexto de la reorientación pretendida por el Consejo de Administración de Natra, S.A., para enfocarse en productos con mayor margen, en junio de 2002 se realizó en Extractos Natra, S.L. una ampliación de capital por importe de 7.463 miles de euros, mediante aportación de una rama de actividad por parte de Natra, S.A., de todos aquellos activos ligados a la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, al desarrollo de la actividad de investigación y desarrollo y a la producción de cafeína purificada.

Posteriormente, con fecha 29 de noviembre de 2002, Natraceutical, S.A. inició su cotización en el segmento del Nuevo Mercado de la Bolsas de valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

También Natra Cacao, S.L. ha realizado en diciembre de 2002 una ampliación de capital por compensación de créditos que ha ascendido a 8,4 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2002 en el Grupo Natra se han dispuesto las herramientas necesarias para una eficaz y dinámica gestión del conocimiento. Para nosotros, gestionar el conocimiento significa administrar continuamente el conocimiento de las personas y de la compañía de modo que satisfagan nuestras necesidades actuales y futuras, y que puedan ser un arma para la consecución de los objetivos y estrategias de la organización. El conocimiento es generado, adquirido, organizado y distribuido a través de dos plataformas cruciales en el día a día del Grupo:

- Una plataforma de gestión documental y de bases de datos, con motor Lotus Notes, que en el momento actual aún es una rareza en la Comunidad Valenciana.
- Una plataforma de gestión de proyectos, Natranet, de desarrollo propio, que supera los estándares actuales del mercado.

Esta gestión del conocimiento se traduce necesariamente en un "empowerment", que es el punto donde el personal de Natra, S.A. encuentra las informaciones, habilidades y responsabilidades necesarias para hacer real la misión de la compañía y el punto donde las personas se sienten dueñas de su trabajo, valoradas y reconocidas, donde ven con claridad que sus manos están ayudando a construir el negocio, se potencia su creatividad y entusiasmo, y se establece la actitud positiva como motor de la mejora continua.

Las principales plantas de elaboración del Grupo cuentan con la certificación ISO 9002 otorgada por AENOR a sus sistemas de aseguramiento de la calidad.



Tras haber cerrado de forma positiva el ejercicio 2002 dentro del Grupo Natra, podemos concluir que se reafirma la estrategia del Grupo de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado.

El ejercicio 2002 ha sido un año en el que todas las divisiones del Grupo han cerrado el año con rentabilidades positivas y en senda de beneficios. A continuación se explica brevemente cual ha sido la evolución de las principales líneas de negocio y cuales son las perspectivas de negocio a corto y medio plazo

División del cacao y derivados

Marcha de la planta de coberturas de chocolate

El año 2002 ha sido el primer año completo de funcionamiento de la planta que ha ido ganando ritmo progresivamente, conforme los clientes potenciales iban terminando compromisos adquiridos antes de que Natra Cacao, S.L. empezase a elaborar coberturas y podían, por tanto, considerar la compra de nuestros productos.

Las instalaciones han trabajado de forma muy satisfactoria y la experiencia adquirida nos permitirá definir mejor el lugar que debe ocupar Natra Cacao, S.L. como fabricante de coberturas.

Implantación de Natra Côte d'Ivoire

Natra CI ha comprado para Natra Cacao, S.L. una cifra significativa de sus necesidades de cacao de Costa de Marfil.

Se ha sustituido al gerente en Abidján, de nacionalidad francesa, por un hombre de nacionalidad española con amplia experiencia en el país y se ha continuado el proceso de consolidación local, muy especialmente en el control de la calidad tanto en el momento de la compra como en el de la preparación para el embarque.

Un aspecto muy importante es que Natra CI ha demostrado poder comprar cacao de calidad también durante la llamada campaña intermedia (de abril a septiembre) lo que reduce la necesidad de almacenar en Valencia y financiar grandes cantidades de cacao desde que termina una cosecha (febrero) hasta que comienza la siguiente (septiembre).

Si la situación política del país no ha impedido significativamente la actividad de Natra CI se debe, muy probablemente, al hecho de que se trabaje con gente y empresas del país. Esa fue una de las características que estimamos imprescindibles al diseñar el modo de operar en Costa de Marfil.

Apertura de relaciones directas para la compra de cacao en países americanos

Una novedad importante en este año ha sido el establecimiento de relaciones con cooperativas de Perú y de Venezuela para poder comprar cacao directamente. Más que el volumen que probablemente pueda alcanzarse, interesa aquí el diversificar geográficamente un suministro que lleva muchos años centrado casi exclusivamente en los países del África occidental.

Esa política era adecuada en un contexto de abundancia de comerciantes europeos que competían por vender cacao africano, cosa que no existe ya por diversas razones. Un largo tiempo de búsqueda del mejor camino para la compra directa ha llevado a la fundación de Natra CI el año pasado y a la materialización de estas dos nuevas iniciativas en este año.

Natra Cacao, S.L. está estudiando la posibilidad de llevar con éxito un esquema parecido en un cuarto país.

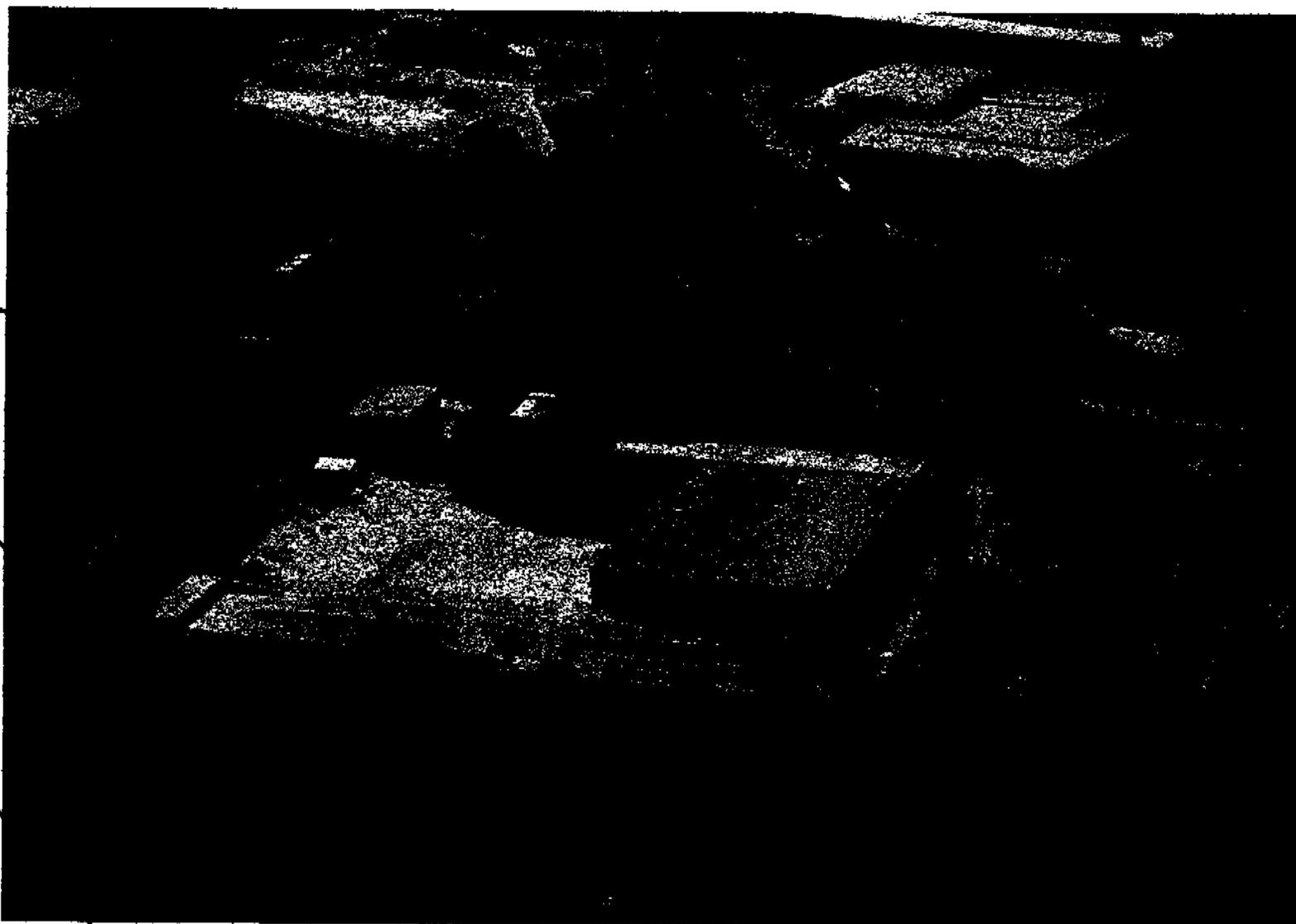
División de café, principios activos y otros productos nutraceúticos

Cafeína

Durante el segundo trimestre del año 2002 comenzó a operar la nueva planta ubicada en Zona Franca de Manaus, que tiene como objeto la elaboración de cafeína para atender el mercado de bebidas refrescantes de América del Sur.

Dicha acción se engloba dentro de la iniciativa estratégica de acercamiento a los principales clientes de la empresa, tendiendo a un compromiso de partenariatado.

La inversión total asciende a 5,7 millones de €, que comprende tanto la adquisición de terrenos como la construcción e instalaciones de elaboración y de servicio. Para asegurar el crecimiento futuro de la planta, así como la iniciación de otras actividades, se han adquirido veinte mil metros cuadrados dentro del polo industrial.



El proceso Industrial implementado está asistido por ordenador, de forma que se asegure la trazabilidad y homogeneidad de los productos obtenidos.

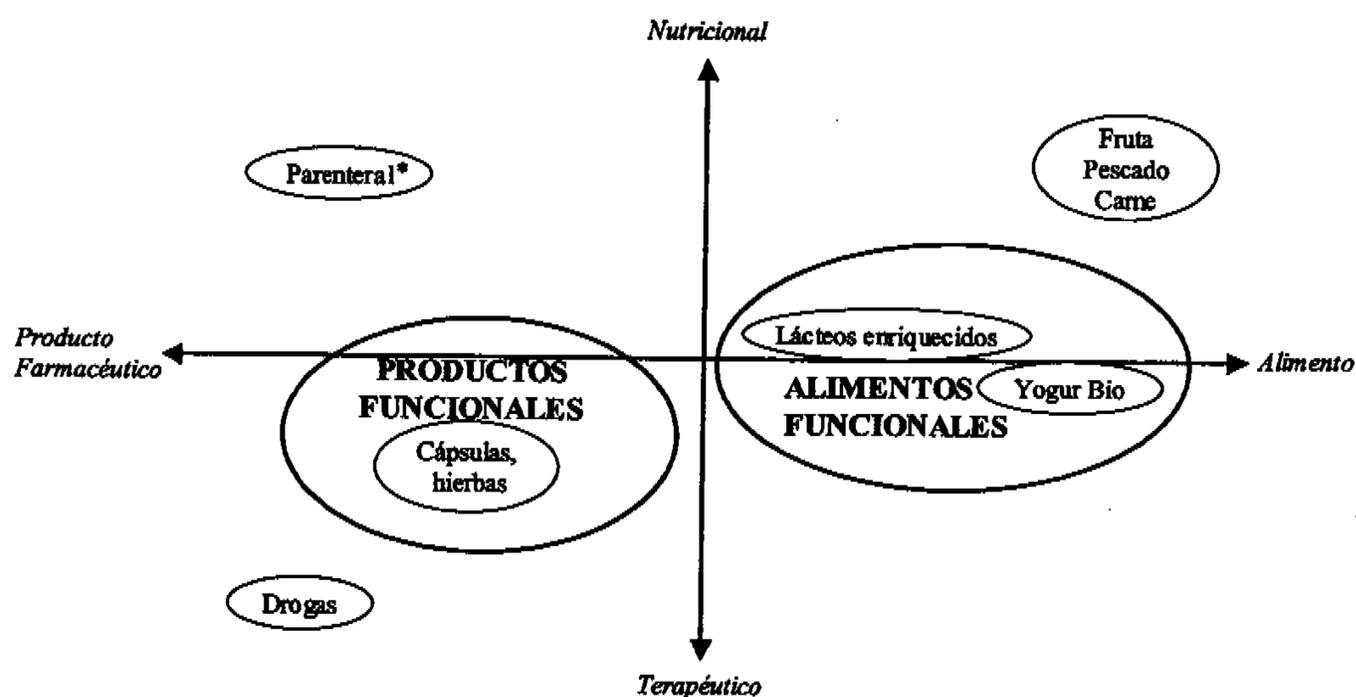
La puesta en marcha de esta nueva planta, supone asegurar el liderazgo en el mercado mundial del Grupo Natra en el sector de la cafeína.

Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos destinados a la prevención de enfermedades para su inclusión en alimentos funcionales y nutracéuticos

Estos productos se incorporan a productos de uso diario como nuevos ingredientes a un alimento funcional o a un producto nutracéutico, por lo que confiere al alimento y al producto nutracéutico nuevas propiedades nutricionales y/o para la prevención de enfermedades.

En la actualidad la compañía cuenta con 17 productos a base de extractos naturales, que dan lugar a más de 45 referencias diferentes, en función de la adaptación que se realice para las distintas aplicaciones de los clientes. Por otro lado, se encuentran en fase avanzada de desarrollo 9 nuevos productos cuyo lanzamiento está previsto a lo largo del periodo 2003 al 2006.

A continuación se muestra un gráfico en el que se ubica tanto a los alimentos funcionales como a los productos nutracéuticos:



* Parenteral: productos que no se ingieren

Los ingredientes nutracéuticos o funcionales pueden incorporarse tanto a alimentos de uso diario (p.e. lácteos), como a otros productos sin cualidades alimenticias (p.e. cápsulas). En caso de incluirse en alimentos, obtenemos alimentos funcionales que además de alimentar pueden ayudar a prevenir las enfermedades y/o a mantener la buena salud de los consumidores. Por otro lado, pueden prepararse productos con el objetivo exclusivo de obtener esos beneficios, estos son los productos funcionales. NATRACEUTICAL, S.A. produce y comercializa dichos ingredientes nutracéuticos o funcionales y son sus clientes los que desarrollan los alimentos o productos funcionales.

Cada planta o vegetal posee algún componente con una riqueza diferencial que constituye el principio activo que persigue NATRACEUTICAL, S.A. y que constituirá el ingrediente nutracéutico. En función del principio activo que se quiere obtener y de las características de la propia materia prima, el proceso requiere distintas formas de preparación de la materia prima, de extracción, de concentración y el despliegue de un amplio conjunto de técnicas que permiten la purificación del compuesto.

NATRACEUTICAL, S.A. dispone de una planta flexible, en sus actuales instalaciones de Valencia, para la obtención de extractos naturales de plantas.

Por la tipología del cliente final se pueden clasificar los ingredientes nutracéuticos y otros principios activos según se destine a alimentación, cosmética o laboratorios farmacéuticos.

La regulación necesaria para comercializar a laboratorios farmacéuticos europeos dichos ingredientes nutracéuticos y otros principios activos implica la inscripción en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio

de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Evolución previsible de los negocios del Grupo Natra

El ejercicio 2003 es un año de consolidación de las decisiones tomadas en el ejercicio anterior, así como de lanzamiento de las nuevas estrategias de la empresa.

Natra Cacao, S.L.

Para el año 2.003 esta Sociedad prevé un nuevo incremento en la molturación de cacao hasta alcanzar las 27.000 TM.

Este aumento, que permite reducir el coste unitario, sumado al progreso en la venta de coberturas y a la reducción del precio de compra de cacao mediante la nueva política de compras directas, debe producir un incremento en los beneficios anuales. La marcha de los meses transcurridos hasta ahora confirma plenamente esta hipótesis.

Natraceutical, S.A.

El nivel de actividad mundial afectará a la demanda de cafeína, la cual tendrá una cierta contracción de volúmenes y precio. Dicho efecto no se notará de forma sensible en los productos nutraceúticos por su bajo peso relativo en el mercado global como en la propia empresa, por lo que es este área de espera un incremento progresivo de la facturación a lo largo del año.

La facturación prevista de la Sociedad para el 2003 asciende a 22 millones de Euros y los principales destinos serán America, Francia, Alemania, Suiza, Inglaterra e Italia; con un beneficio antes de impuestos de 2,1 millones de Euros.

Como nueva línea de actividad, la compañía pretende vender la licencia de uso de las patentes a empresas comercializadoras de alimentos funcionales que incorporen ingredientes nutraceúticos a sus propios productos destinados al consumidor final.

Se ha previsto empezar a comercializar las licencias de uso de patentes en el ejercicio 2005, a medida que se vayan formalizando las patentes de los proyectos en curso. Se ha estimado patentar seis aplicaciones para la prevención de enfermedades, una vez realizadas las distintas fases preclínicas y clínicas necesarias para su comercialización.

Torre Oria, S.L.

Con la incorporación en plantilla de esta sociedad de nuevos profesionales, y la acentuación de los esfuerzos comerciales en la compañía, se prevé un incremento en la cifra de facturación y en los resultados de esta sociedad, y la apertura del negocio hacia nuevas áreas geográficas europeas, estadounidenses y asiáticas.

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

No existen acontecimientos significativos acontecidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2002.

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

Motivo de la adquisición de acciones propias realizada durante el ejercicio

Tanto en la adquisición como en la enajenación de acciones de la propia Sociedad ha primado el criterio de liquidez del valor siempre como contrapartida a operaciones de pequeños accionistas, sin vinculación de ningún tipo con los Administradores de las sociedades del Grupo.

Número y valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio y la fracción de capital que representan

Acciones adquiridas durante el ejercicio: 426.048 con un valor nominal de 511.257,6 euros, representativas del 2,07% del capital social.

Acciones enajenadas durante el ejercicio: 139.228 con un valor nominal de 167.073,6 euros representativas del 0,68 % del capital social.

Contraprestación por la enajenación de acciones

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

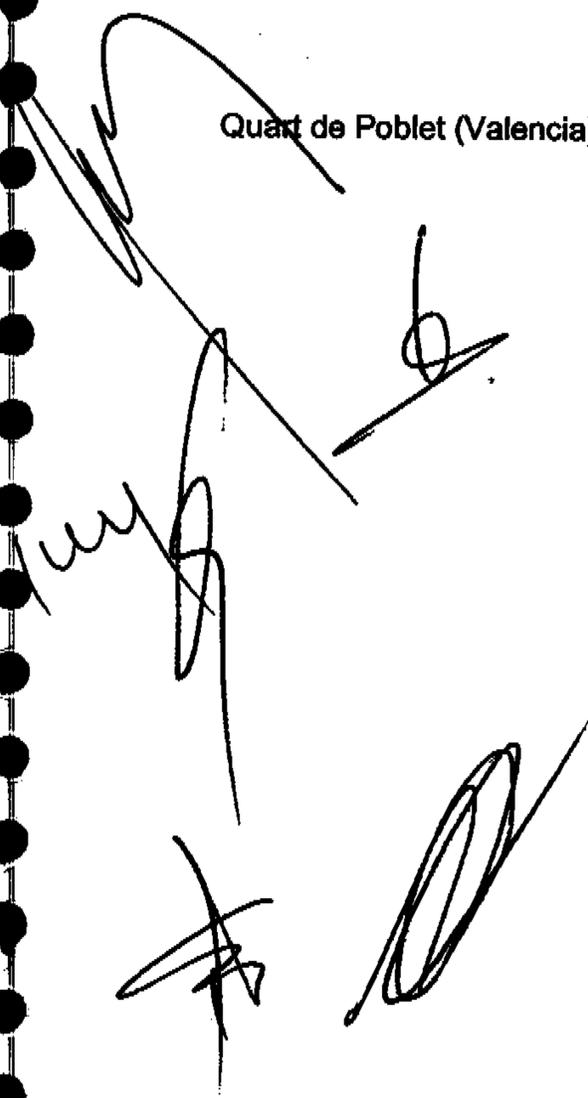
Numero y valor nominal de las acciones poseídas.

La sociedad era propietaria al 31-12-02 de 342.984 acciones por un valor nominal de 411.580,8 euros, representativas del 1,67% del capital social.

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

Las acciones en autocartera son propiedad de Natra, S.A., sociedad dominante del grupo.

Quart de Poblet (Valencia), 28 de marzo de 2003



El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración de Natra, S.A., en su reunión de 28 de marzo de 2003, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está visado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

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

D. Rafael Busutil Chillida
Secretario

ELADRO COMERCIAL, S.L.
representada por
D. José M^a Sanz Martínez
Consejero

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Felipe Almenar Manteca
Consejero

D. Javier Adserá Gebelli
Consejero

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

D. Vicente Domínguez Pérez
Consejero