



COMISION NACIONAL
DEL MERCADO DE VALORES
Dirección General de Mercados Primarios
A la atención de D. Carlos Lázaro Recacha

Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

Quart de Poblet (Valencia), 30 de junio de 2003

Estimados Sres.,

Nos referimos a su atento escrito recibido el 30 de junio de 2003 en el que nos solicita determinadas aclaraciones relativas al informe de auditoría y a las cuentas anuales del ejercicio 2002 de Natra, S.A., tanto individuales como consolidadas, en relación a las cuales les queremos manifestar lo siguiente:

- En el informe de auditoría relativo a las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. correspondientes al ejercicio 2002, Deloitte & Touche España, S.L., pone de manifiesto una salvedad que viene motivada por la contabilización de una diferencia negativa de cambio en el epígrafe "Gastos extraordinarios" en lugar del epígrafe "Diferencias negativas de cambio- Resultados Financieros"; tal y como se menciona en la Nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A., la diferencia negativa de cambio a la que hace mención dicho informe de auditoría se ha generado por la conversión en moneda local de los créditos y débitos expresados en dólares americanos en la sociedad dependiente Exnáma-Extratos Naturais da Amazonia, Ltda. y se ha producido extraordinariamente como consecuencia del inicio de la actividad de la filial brasileña a mediados de 2002, lo que supuso una escasa generación de ingresos que compensasen el endeudamiento existente al cierre del ejercicio. La Dirección del Grupo estima que, actualmente, con la filial brasileña funcionando a pleno rendimiento, se produce 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 respecto al dólar americano no afectará negativamente al resultado neto de las diferencias de cambio. Por tanto, en base al carácter extraordinario de la puesta en marcha de la sociedad, unido a la devaluación del real brasileño, la Dirección de Natra, S.A. decidió registrar este importe dentro del epígrafe "gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad.
- En el balance de situación de las cuentas anuales individuales de Natra, S.A. se presenta un fondo de maniobra negativo, derivado, en gran parte, por el incremento de la partida de "Deudas con entidades de crédito". Si bien, en la memoria se indica que existe una póliza de crédito con prórroga tácita cuya renovación provocaría una situación de equilibrio financiero. En relación a la evolución de este fondo de maniobra negativo en este ejercicio 2003, cabe



destacar que el mismo ha mejorado significativamente como consecuencia de una importante generación de liquidez en la compañía, que ha permitido reducir el endeudamiento financiero existente. La Dirección de la compañía prevé que esta generación de liquidez seguirá produciéndose a lo largo de este ejercicio, y de esta forma tiene previsto seguir cancelando las deudas con entidades de crédito, con el fin de mejorar dicho fondo de maniobra negativo. Adicionalmente con la ampliación de capital prevista en Natraceutical, S.A., esta sociedad tiene previsto reducir la cuenta a pagar que mantiene con Natra, S.A. por importe de 4 millones de euros al 31 de diciembre de 2002 y que mejorará el fondo de maniobra de esta última.

- En la memoria de las cuentas anuales individuales se indica que Natraceutical, S.A. aporta resultados negativos al consolidado fiscal, si bien, en virtud de unos acuerdos jurídico-privados de las sociedades que integran el Grupo fiscal, la sociedad no ha registrado la cuenta a pagar con Natraceutical, S.A. originándose un ingreso extraordinario. La tributación en régimen consolidado de las sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal puede suponer un ahorro fiscal a nivel grupo, en la medida en que las bases imponibles negativas de aquellas sociedades que hayan incurrido en pérdidas antes de impuestos puedan compensarse con las bases imponibles positivas de las sociedades que hayan obtenido beneficios. De esta forma, Natra, S.A. ha registrado como ingreso extraordinario el importe generado por las bases imponibles negativas del ejercicio de Natraceutical, siendo dicho importe compensado a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias por el gasto por impuesto de sociedades generado por sus propias bases imponibles positivas. Adicionalmente, de acuerdo con el mencionado acuerdo jurídico-privado, la obligación de pago del importe registrado como ingreso extraordinario por parte de Natra, S.A. se devengará en el momento en que Natraceutical, S.A. pueda compensarlo fiscalmente con sus propias bases imponibles positivas.
- En relación a las diferencias entre la información recogida en la cuentas anuales del ejercicio 2002 de la sociedad y la mostrada en la información pública periódica de la sociedad enviada a ustedes con fecha 3 de marzo de 2003, y dado que durante el curso del trabajo de auditoría de dichas cuentas anuales (realizado con posterioridad al envío de la información pública periódica) se han puesto de manifiesto determinados ajustes y reclasificaciones, adjuntamos nuevamente la información pública periódica correspondiente al segundo semestre de 2002 (balance de situación al 31 de diciembre de 2002, individual y consolidado, y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2002, individual y consolidada) ajustados de acuerdo con la presentación de sus saldos en las cuentas anuales del ejercicio 2002 formuladas por el Consejo de Administración. El siguiente cuadro muestra los cambios habidos entre las dos informaciones enviadas, tanto respecto a las cuentas anuales individuales de Natra, S.A. como de las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. y sociedades dependientes, junto con la explicación de las variaciones habidas:



natra, s.a.

BALANCE DE SITUACIÓN DE NATRA, S.A.

ACTIVO <i>Uds. Miles de Euros</i>	Cuentas Anuales Formuladas	Información Anualizada 2005	Diferencia	OBSERVACIONES
A ACCIONES PROPIAS DE EMPRESAS ASOCIADAS	0	0	0	
Gastos de Establecimiento	519	864	-345	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Inmovilizaciones Intangibles	68	68	0	
Inmovilizaciones Materiales	28	28	0	
Inmovilizaciones Financieras	40.041	41.842	-1.801	Reclasificación el epígrafe "Inversiones Financieras Temporales" de determinadas participaciones, presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados. Asimismo, se incluye la provisión de determinadas participaciones, provisión que se elimina en el proceso de consolidación siguiendo principios contables generalmente aceptados.
Acciones propias a largo plazo	482	489	-7	
B INMOVILIZADO	40.138	43.291	-3.153	
C GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	348	348	0	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Deudores	736	792	-56	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Inversiones financieras temporales	1.797	267	1.530	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Ajustes por periodificación	121	179	-58	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
D ACTIVO CIRCULANTE	2.877	2.238	639	
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E)	43.133	46.529	-3.396	
PASIVO <i>Uds. Miles de Euros</i>	Cuentas Anuales Formuladas	Información Anualizada 2005	Diferencia	OBSERVACIONES
Capital Suscrito	24.624	24.624	0	
Reservas	4.474	4.480	-6	
Resultados de Ejercicios Anteriores	-2.282	-2.282	0	
Resultado del Periodo	1.739	2.137	-398	Se incluye la dotación a la provisión de determinadas participaciones, provisión que se elimina en el proceso de consolidación siguiendo principios contables generalmente aceptados.
FONDOS PROPIOS	24.555	26.863	-2.308	
D INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	348	348	0	
Deudas con Entidades de Crédito		8.851	-8.851	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas		653	-653	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
E ACREEDORES A LARGO PLAZO	13.223	4.371	8.852	
Deudas con Entidades de Crédito	13.223	4.371	8.852	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	1.384	707	677	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Acreeedores Comerciales	179	179	0	
Otras Deudas a Corto	733	745	-12	
F ACREEDORES A CORTO PLAZO	13.402	5.922	7.480	
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F)	43.133	46.529	-3.396	



natra, S.a.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE NATRA, S.A.

Uds. Miles de Euros	Cuentas Anuales	Información Adicional	Desviación	OBSERVACIONES
Importe Neto de la cifra de Negocio	306	306	0	
Otros Ingresos	14	14	0	
Variación Existencias Productos Terminados y en curso		0	0	
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	320	320	0	
Compras Netas		0	0	
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles		0	0	
Gastos Externos y de Explotación	-800	-697	-103	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
VALOR ANADIDO AJUSTADO	-480	-377	-103	
Otros Gastos e Ingresos	0	6	-6	
Gastos de personal	-325	-325	0	
RESULTADO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN	-505	-595	-109	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-196	-196	0	
Dotaciones al Fondo de Reversión		0	0	
Variación Provisiones de Circulante	6	0	6	
RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN	-695	-802	-107	
Ingresos Financieros	2.373	485	1.888	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Gastos Financieros	-675	-675	0	
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados		0	0	
Dotación Amortización y Provisiones Financieras		0	0	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.003	1.062	785	
Resultados procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-72	1.795	-1.867	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	576	1.000	-424	Se incluye la dotación a la provisión de determinadas participaciones, provisión que se elimina en el proceso de consolidación siguiendo principios contables generalmente aceptados.
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Derivadas	28	26	0	
Resultados de Ejercicios Anteriores	5	531	-526	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Otros Resultados Extraordinarios	586	-133	719	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.127	1.107	170	
Impuesto sobre Sociedades y Otros	-85	0	-85	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.042	1.107	299	



natra, s.a.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE NATRA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

ACTIVO <i>Uds. Miles de Euros</i>	Cuentas Cuentas Anuladas	Información previa 30/03	Diferencia	RESERVACIONES
Gastos de Establecimiento	1.258	1.731	-473	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Inmovilizaciones Intangibles	1.730	1.730	0	
Inmovilizaciones Materiales	33.628	33.681	-53	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Inmovilizaciones Financieras	694	694	0	
Acciones de la Sociedad Dominante a largo plazo	482	489	-7	
El INMOVILIZADO	37.792	38.325	-533	
EL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	2.211	2.211	0	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
EL GASTO A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.211	2.211	0	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Extenciones	36.473	36.068	405	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Deudores	16.819	17.265	-446	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Inversiones Financieras Temporales	1.925	394	1.531	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Tesorería	1.529	1.431	98	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Ajustes por periodificación	302	364	-62	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
EL ACTIVO CIRCULANTE	55.849	55.827	22	
TOTAL ACTIVO (A BALANCE)	93.641	94.152	-511	
PASIVO <i>Uds. Miles de Euros</i>				
Capital Suscrito	24.624	24.624	0	
Reservas Sociedad Dominante	3.584	3.389	195	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Reservas Sociedades Consolidadas	1.174	1.261	-87	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Diferencias de Conversión	-1.077	-1.081	4	
Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1.849	1.882	-33	
EL FONDO PROPIO	29.050	29.095	-45	
EL SOCIO EXTERNO	2.211	2.211	0	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
EL INGRESO A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.211	2.211	0	
EL PROVISIONES PASIVAS	2.211	2.211	0	
Deudas con Entidades de Crédito	11.226	21.696	-10.470	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Otras Deudas a Largo	2.399	799	1.600	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
EL ACREEDOR A LARGO PLAZO	13.625	22.495	-8.870	
Deudas con Entidades de Crédito	42.272	33.322	8.950	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Acreedores Comerciales	6.879	6.905	-26	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Otras Deudas a Corto	2.661	2.682	-59	Reclasificación para una presentación más acorde con los principios contables generalmente aceptados.
Ajustes por Periodificación	6	6	0	
EL PASIVO A CORTO PLAZO	51.818	52.995	-1.177	
TOTAL PASIVO (A BALANCE)	81.823	82.087	264	



natra, s.a.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE NATRA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Uds. Miles de Euros	Cuentas Anuales Consolidadas	Información en modo de liquidación	Observación	Observaciones
Importe Neto de la cifra de Negocio	76.620	76.747	-127	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Otros Ingresos	260	174	86	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Variación Existencias Productos Terminados y en curso	1.219	382	837	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
VALOR TOTAL DE LA PRODUCCIÓN	78.099	77.303	796	
Compras Netas	-54.761	-53.977	-784	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles		0	0	
Gastos Externos y de Explotación	-11.173	-10.918	-255	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
VALOR BRUTO O AJUSTADO	12.165	12.408	243	
Otros Gastos e Ingresos	0	0	0	
Gastos de personal	-6.122	-6.122	0	
RESERVADO BRUTO DE LA EXPLORACIÓN	6.043	6.286	243	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	-2.996	-3.000	4	
Dotaciones al Fondo de Reversión		0	0	
Variación Provisiones de Circulante		0	0	
RESULTADO NETO DE LA EXPLORACIÓN	3.047	3.286	239	
Ingresos Financieros	4.897	3.009	1.888	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Gastos Financieros	-4.909	-4.905	-4	
Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados		0	0	
Dotación Amortización y Provisiones Financieras		0	0	
Resultados de Conversión	-467	-467	0	
Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia		0	0	
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-297	-297	0	
Reversión Diferencias Negativas de Consolidación		0	0	
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.271	2.625	354	
Resultados procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	6	1.855	-1.849	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control	-7	-7	0	
Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias	26	26	0	
Resultados de Ejercicios Anteriores	-69	-81	12	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
Otros Resultados Extraordinarios	-1.087	-1.222	135	Reclasificación para una presentación más acorde con principios contables generalmente aceptados.
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	1.134	1.136	2	
Impuesto sobre Beneficios	679	665	14	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	455	471	16	
Resultado Attribuido a Socios Externos	30	20	10	
RESULTADO DEL EJERCICIO ATTRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	425	451	26	



Confiando en haber atendido a su solicitud, quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones o explicaciones pudieran precisar.

Atentamente,

D. Manuel Moreno Tarazona
En representación de Madbull, S.L.
Presidente de Natra, S.A.