

**RAFAEL BUSUTIL CHILLIDA**, Secretario del Consejo de Administración de la entidad mercantil "**NATRA, S.A.**", con domicilio social en Quart de Poblet (Valencia), Autovía A-3, Salida 343, Camino de los Hornillos, s/n y C.I.F. A-46014528,

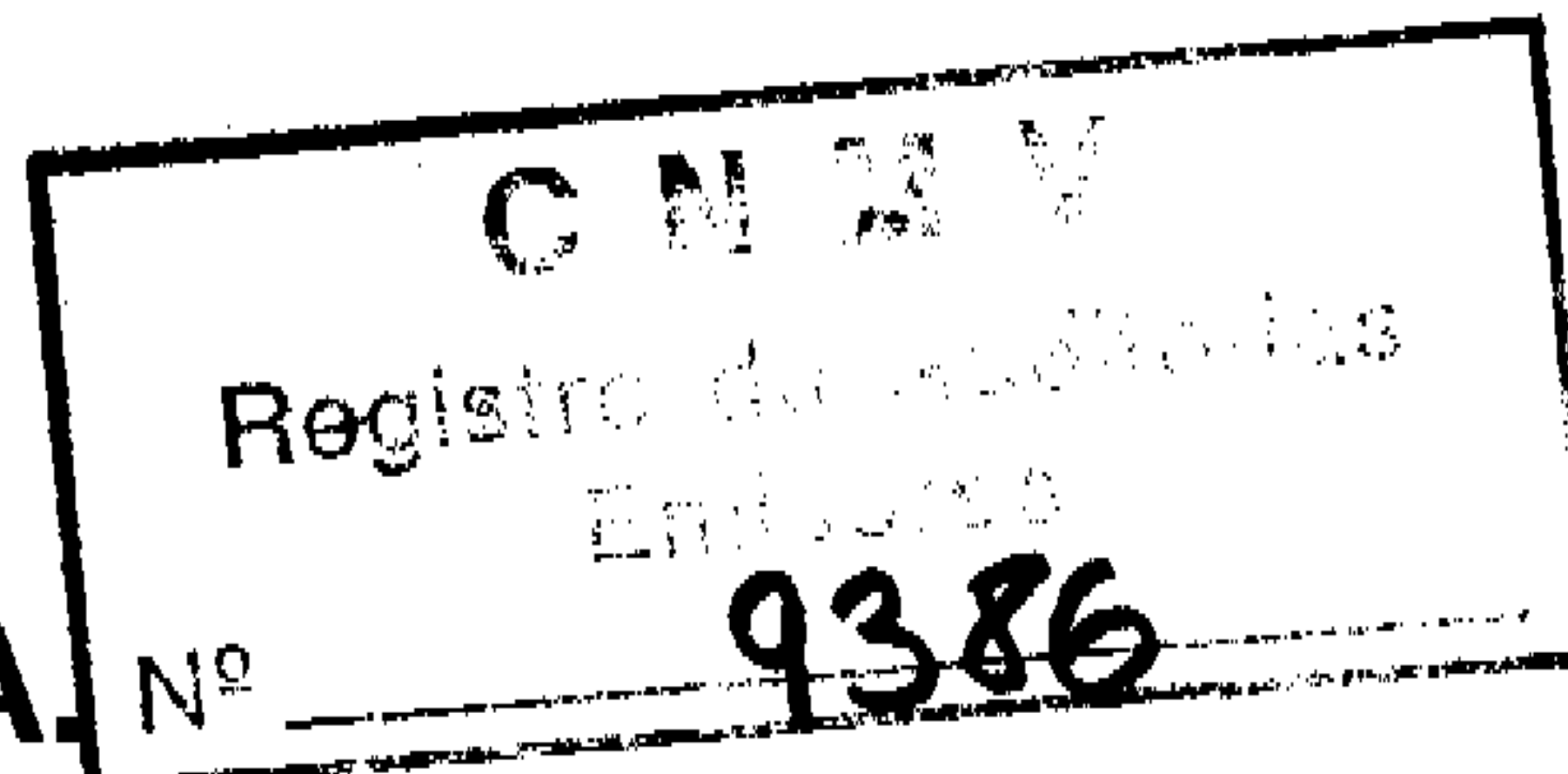
**CERTIFICO:**

Que las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión correspondientes al ejercicio 2.005, tanto individuales de NATRA, S.A., como consolidados de NATRA, S.A. y su grupo de sociedades, fueron formulados por el Consejo de Administración de NATRA, S.A., celebrado el día 30 de marzo de 2.006, y han sido firmados por todos los consejeros de NATRA, S.A. que se encontraban en ejercicio efectivo de su cargo el mencionado día 30 de marzo de 2.006.

Y para que conste, expido la presente en Quart de Poblet (Valencia), a quince de mayo de dos mil seis.

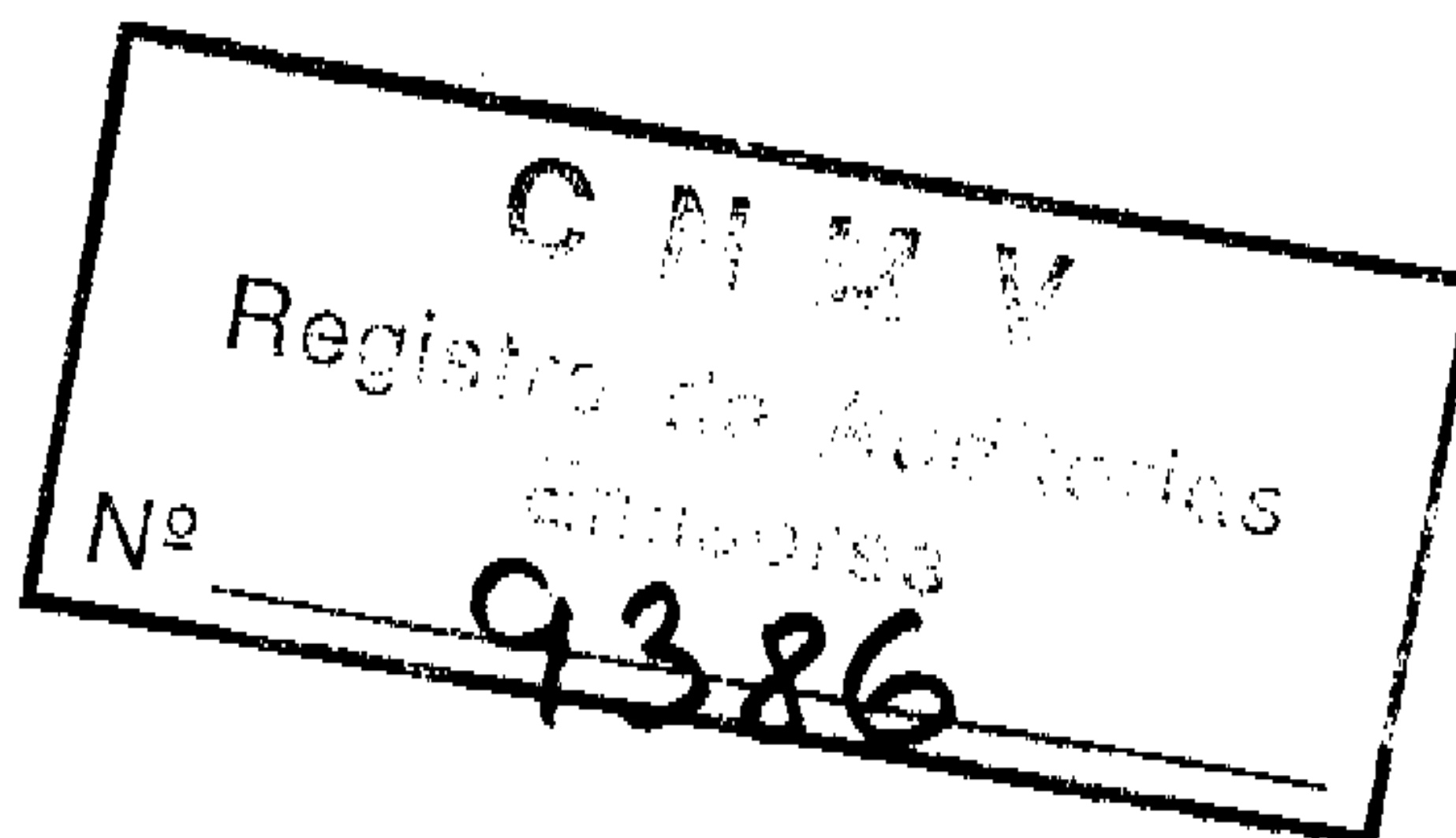
---

**FDO. RAFAEL BUSUTIL CHILLIDA**  
**SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**



**Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra**

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS


A los Accionistas  
de Natra, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004 no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 dado que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. En la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 30 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio 2002 se produjo la admisión a cotización en el Nuevo Mercado de las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Según constaba en el folleto de emisión, la Sociedad dominante adquirió el compromiso de dotar de liquidez al valor alcanzando un "free float" de, al menos, el 25%. Según se indica en la Nota 2 de la memoria, los beneficios generados en el ejercicio 2005 como consecuencia de las compras y ventas de estas acciones realizadas en el Nuevo Mercado figuran registrados en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. 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

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

25 de abril de 2006



**NATRA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Euros)

ACTIVO	NOTAS	2005	2004
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Fondo de comercio	6	88.747.112	29.352.834
Otros activos intangibles	7	3.083.615	2.624.168
Propiedad, planta y equipo	8	114.400.348	77.030.300
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	64.670	19.921
Activos financieros no corrientes	10	3.427.877	2.067.607
Activos por impuestos diferidos	19	11.456.715	5.607.211
Otros activos no corrientes		-	690.330
<b>Total activo no corriente</b>		<b>221.180.337</b>	<b>117.392.371</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	11	74.726.858	51.203.990
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	54.510.713	39.040.094
Otros activos financieros corrientes	10	5.397.667	14.539.745
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	5.200.132	3.945.083
Otros activos corrientes		554.010	456.133
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10	9.809.969	7.397.441
<b>Total activo corriente</b>		<b>150.199.349</b>	<b>116.582.486</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>371.379.686</b>	<b>233.974.857</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	12	38.625.881	28.969.411
Prima de emisión	12	41.261.290	10.682.469
Reservas (ganancias acumuladas)	12	6.359.019	5.740.167
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	12	4.825.873	2.810.052
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	12	(47.514)	(24.707)
Acciones propias	12	(6.045.294)	(593.070)
Diferencias de conversión	12	991.082	77.389
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		16.942.969	3.973.163
<b>Patrimonio neto atribuible a accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>102.913.306</b>	<b>51.634.874</b>
Intereses minoritarios	13	32.930.782	17.617.676
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>135.844.088</b>	<b>69.252.550</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	15	101.038.378	70.404.853
Otros pasivos financieros a largo plazo	17	2.030.441	1.278.761
Pasivos por impuestos diferidos	19	6.259.093	2.365.144
Provisiones a largo plazo	14	1.632.752	1.057.787
Otros pasivos no corrientes - Subvenciones de capital	18	2.187.563	1.794.305
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>113.148.227</b>	<b>76.900.850</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito	15	68.415.706	41.984.961
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		42.790.239	29.613.917
Provisiones a corto plazo		14.292	-
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	19	3.797.218	3.962.537
Otros pasivos corrientes	17	7.369.916	12.260.042
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>122.387.371</b>	<b>87.821.457</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>371.379.686</b>	<b>233.974.857</b>

Las Notas 1 a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005.

**NATRA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Euros)

	NOTAS	2005	2004
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	21	241.387.114	91.782.362
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.067.553	(141.114)
Aprovisionamientos	20	(149.412.694)	(63.901.802)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>93.041.973</b>	<b>27.739.446</b>
Otros ingresos de explotación		3.594.098	1.539.223
Gastos de personal	20	(40.832.925)	(11.158.622)
Dotación a la amortización		(10.123.908)	(3.308.897)
Otros gastos de explotación	20	(37.631.714)	(11.628.851)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>8.047.524</b>	<b>3.182.299</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		4.647	(30.372)
Ingresos financieros		1.390.205	3.026.298
Gastos financieros	20	(7.080.120)	(2.665.749)
Diferencias de cambio (Ingresos y gastos)		(388.974)	35.505
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	2	17.478.102	2.174.374
Resultado por deterioro de activos	21	(475.000)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>18.976.384</b>	<b>5.722.355</b>
Impuestos sobre las ganancias	19	2.537.061	(734.885)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>21.513.445</b>	<b>4.987.470</b>
<b>Operaciones interrumpidas:</b>			
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	20	(3.097.325)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>18.416.120</b>	<b>4.987.470</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		16.942.969	3.973.163
Intereses minoritarios		1.473.151	1.014.307
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>	27	<b>0,61</b>	<b>0,19</b>

Las Notas 1 a 26 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005

NATRA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

		Euros									
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Societades Consolidadas por Integración Global	Reservas Societades Consolidadas por Método de la Participación	Diferencias de Conversión	Intereses Minoritarios	Resultado	Total Patrimonio	
Saldos a 1 de enero de 2004 bajo los principios y normas contables de general aceptación en España	24.624.000	-	-	5.800.857	891.940	-	(920.512)	-	6.004.096	36.400.381	
Ajustes por cambios de criterio contable a IFRS	-	(170.394)	-	(242.573)	(1.939.970)	-	920.512	1.909.346	-	476.921	
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2004 según IFRS	24.624.000	(170.394)	-	5.558.284	(1.048.030)	-	-	1.909.346	6.004.096	36.877.302	
Aplicación del resultado	-	-	-	1.024.576	3.780.146	(24.707)	-	-	(4.780.015)	-	
Aumento de capital	4.345.411	-	10.682.469	-	-	-	-	-	-	15.027.880	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	(28.683)	-	-	(28.683)	
Adquisición y provisión por acciones propias	-	(422.676)	-	(206.070)	-	-	-	-	-	(628.746)	
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	(195.141)	-	-	-	-	(195.141)	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.224.081)	(1.224.081)	
Incorporación al perímetro de consolidación del Grupo Zahor	-	-	-	-	-	-	-	7.855.327	-	7.855.327	
Aumento de minoritarios (principalmente por ampliación de capital de Natraceutical, S.A.)	-	-	-	-	-	-	-	6.789.657	-	6.789.657	
Otros	-	-	-	(636.623)	273.077	-	106.072	49.039	-	(208.435)	
Resultado neto del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	1.014.307	3.973.163	4.987.470	
Saldos al 31 de diciembre de 2004 según IFRS	28.969.411	(593.070)	10.682.469	5.740.167	2.810.052	(24.707)	77.389	17.617.676	3.973.163	69.252.550	
Ajustes por cambios de criterio contable a IFRS	-	(300.154)	-	300.154	-	-	-	-	-	-	
Aplicación del resultado	-	-	-	1.657.458	2.338.512	(22.807)	-	-	(3.973.163)	-	
Aumento de capital	9.656.470	-	30.578.821	-	-	-	-	-	-	40.235.291	
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	913.693	358.259	-	1.271.952	
Adquisición de acciones propias	-	(7.621.586)	-	-	-	-	-	-	-	(7.621.586)	
Venta de acciones propias	-	2.469.516	-	605.667	-	-	-	-	-	3.075.183	
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	(147.162)	-	-	(136.336)	-	(283.498)	
Dividendos	-	-	-	(1.431.841)	-	-	-	-	-	(1.431.841)	
Aumento de minoritarios (principalmente por ampliación de capital de Natraceutical, S.A.)	-	-	-	-	-	-	-	13.731.249	-	13.731.249	
Otros	-	-	-	(512.586)	(175.529)	-	-	(113.217)	-	(801.332)	
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	1.473.151	16.942.969	18.416.120	
Saldos al 31 de diciembre de 2005 según IFRS	38.625.881	(6.045.294)	41.261.290	6.359.019	4.825.873	(47.514)	991.082	32.930.782	16.942.969	135.844.088	

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2005.



**NATRA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Euros)

	2005	2004
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	17.503.233	4.708.048
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	9.627.931	2.957.448
Amortización de otros activos intangibles (+)	495.977	351.449
Resultado neto por venta de empresas dependientes (+/-)	(17.517.585)	32.688
Resultado neto por venta de propiedad, planta y equipo (+/-)	39.483	(2.207.062)
Pérdidas por venta de otros activos intangibles (+)	-	32.688
Beneficio / Pérdidas de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(4.647)	30.372
Otras partidas no monetarias (+)	(398.683)	120.057
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(3.097.325)	-
<b>Resultado ajustado</b>	<b>6.648.384</b>	<b>6.025.688</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	<b>(1.041.546)</b>	<b>(4.429.215)</b>
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento de existencias	(23.522.868)	(12.742.055)
Aumento de cuentas por cobrar	(15.470.619)	(39.443.949)
Disminución de otros activos corrientes	7.789.152	-
Aumento de cuentas por pagar	34.565.914	38.580.272
Diferencias de conversión	(622.328)	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>8.346.089</b>	<b>(12.009.259)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(67.412.000)	(18.736.195)
Propiedad, planta y equipo	(46.268.082)	(44.148.222)
Otros activos intangibles	(931.089)	(1.685.355)
Otros activos financieros	(1.360.270)	(2.027.713)
Otros activos	(1.580.567)	(590.420)
	<b>(117.552.008)</b>	<b>(67.187.905)</b>
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	27.175.877	7.855.327
Propiedad, planta y equipo	(109.678)	5.117.505
Otros activos financieros	-	219
	<b>27.066.199</b>	<b>12.973.051</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(90.485.809)</b>	<b>(54.214.854)</b>
(Continúa)		



**NATRA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Euros)

	2005	2004
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	(1.431.841)	(1.224.081)
Adquisición de acciones propias (-)	(7.621.586)	(628.746)
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)	-	(300.753)
	<b>(9.053.427)</b>	<b>(2.153.580)</b>
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	30.633.525	57.510.000
Enajenación de acciones propias (-)	3.401.312	-
Obtención de otra nueva financiación (+)	5.220.594	656.730
Obtención de subvenciones de capital no reintegrables (+)	791.941	1.262.136
Emisión de capital (+)	40.235.291	14.580.321
Emisión de capital sociedades dependientes	13.323.012	
	<b>93.605.675</b>	<b>74.009.187</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>84.552.248</b>	<b>71.855.607</b>
<b>4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>2.412.528</b>	<b>5.631.494</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	7.397.441	1.798.635
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	9.809.969	7.397.441

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005.

## **Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra**

Memoria consolidada  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2005

### **1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades que integran el Grupo Natra**

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

Su objeto social es la elaboración de productos químicos y alimenticios, así como su comercialización, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, la compraventa y administración de valores, el asesoramiento en orden a la dirección y gestión de otras sociedades y la actividad propia de la gerencia de todo tipo de empresas. En relación a la actividad de comercialización de inmuebles, el Grupo decidió en ejercicios anteriores discontinuar dicha actividad y no tiene previsto reanudarla en el futuro.

Asimismo, la Sociedad dominante es cabecera de un Grupo compuesto de varias sociedades. La actividad principal de cada una de las sociedades participadas que integran el Grupo Natra se especifica a continuación:

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized first name followed by a surname, located in the lower right quadrant of the page.

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.	Venta de inmuebles (sin actividad)
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
Txocal Oñati, S.L.	Participaciones en otras sociedades
Txocal Belgium NV	Participaciones en otras sociedades
Zahor, S.A.	Fabricación y comercialización de chocolates, caramelos y derivados
Zahor France Holding S.A.S.	Participaciones en otras sociedades
Zahor France S.A.S.	Fabricación y comercialización de chocolates
Chocolaterie Jacali NV	Fabricación y comercialización de chocolates
Natra CI Srl.	Negocio y exportación de cacao
Braes Holdings Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group Ltd.	Participación en otras sociedades
Braes Group BV	Participación en otras sociedades
Braes Esot Trustee Limited	Inactiva
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Overseal Color Inc.	Inactiva
The Talin Co. Ltd.	Fabricación de edulcorantes
Britannia Natural Products Ltd.	Inactiva
Obipektin AG	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo
Biópolis, S.L.	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares

## 2. Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y puesta en equivalencia, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2005, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):



	Domicilio	Porcentaje		Importe Neto de la Inversión
		Directa	Indirecta	
Natra, U.S. Inc. <sup>(1)</sup>	EEUU	-	60,79%	-
Apra, S.L. <sup>(1)</sup>	Guinea	100%	-	-
Hábitat Natra, S.A. <sup>(1)</sup>	Valencia	100%	-	60.212
Torre Oria, S.L.	Requena	100%	-	6.307.794
Natra Cacao, S.L.	Valencia	100%	-	17.870.407
Natraceutical, S.A.	Valencia	60,79%	-	43.782.046
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	-	60,79%	-
Txocal Oñati, S.L.	Guipúzcoa	100%	-	7.178.561
Txocal Belgium NV	Bélgica	-	100%	-
Zahor, S.A.	Guipúzcoa	-	100%	-
Zahor France Holding S.A.S.	Francia	-	100%	-
Zahor France S.A.S.	Francia	-	100%	-
Chocolaterie Jacali NV	Bélgica	-	100%	-
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	-	100%	-
Braes Holdings Ltd. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	-	60,79%	-
Braes Group Ltd.	Reino Unido	-	60,79%	-
Braes Group BV. <sup>(1)</sup>	Holanda	-	60,79%	-
Braes Esot Trustee Limited <sup>(1)</sup>	Reino Unido	-	60,79%	-
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	-	60,79%	-
Overseal Color Inc. <sup>(1)</sup>	EEUU	-	60,79%	-
The Talin Co. Ltd.	Reino Unido	-	60,79%	-
Britannia Natural Products Ltd. <sup>(1)</sup>	Reino Unido	-	60,79%	-
Obipektin AG	Suiza	-	60,79%	-
Biópolis, S.L. <sup>(2)</sup>	Valencia	-	15,20%	-

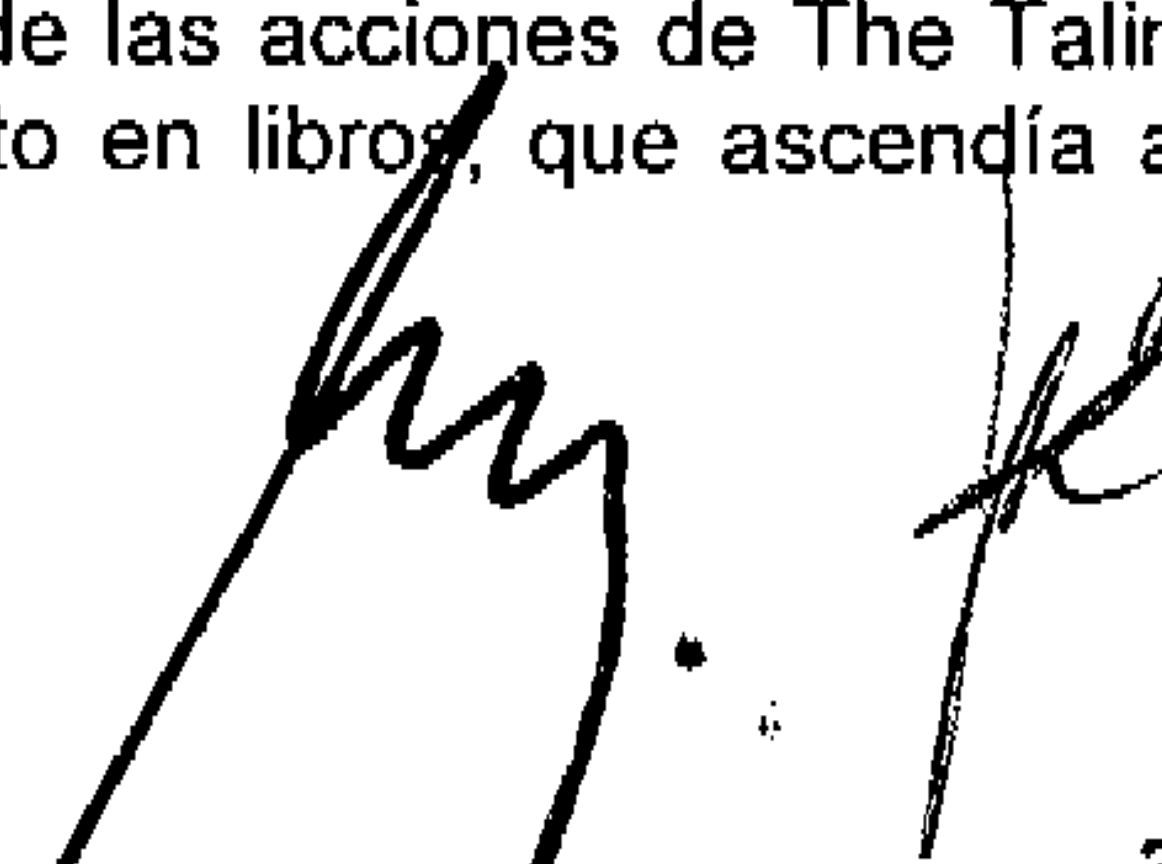
(1) No auditadas.

(2) Auditada por Gassó Auditores.

De acuerdo con la normativa aplicable, las sociedades del Grupo relacionadas en el cuadro anterior son consideradas sociedades dependientes, a excepción de Biópolis, S.L. incluida en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada, ya que se posee influencia significativa sobre la misma evidenciada a través de la representación en un porcentaje superior al 20% en su Consejo de Administración por parte del Grupo Natra.

En el ejercicio 2005 se han incorporado al perímetro de consolidación determinadas sociedades dependientes con motivo de su adquisición y constitución por parte del Grupo mediante las siguientes operaciones societarias:

- Con fecha 3 de agosto de 2005 Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Braes. Esta adquisición se ha llevado a cabo a través de dos operaciones de compra, realizadas simultáneamente. En la primera de ellas Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Overseal Natural Ingredients Ltd. y de The Talin Co. Ltd. por un importe conjunto de 46.397 miles de euros. En la segunda operación Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Braes Holdings Ltd., sociedad matriz del Grupo Braes, por un importe de 2.719 miles de euros. Los gastos conjuntos de la operación han ascendido aproximadamente a 1.433 miles de euros. Adicionalmente, Natraceutical, S.A. ha desembolsado aproximadamente 30.990 miles de euros para adquirir determinados créditos que los anteriores accionistas de Braes Holding Ltd. y una entidad financiera habían concedido a empresas del Grupo Braes.
- Con fecha 29 de diciembre de 2005 Natraceutical, S.A. ha vendido el 100% de las acciones de The Talin Co. Ltd. a Overseal Natural Ingredients Ltd. aproximadamente a su valor neto en libros, que ascendía a 1.262 miles de euros.



- El 20 de julio de 2005 se constituyó la sociedad dependiente Txocal Belgium NV con un capital social de 61.500 euros, suscritos en un 99,2% por Txocal Oñati, S.L. y el resto por Natra Cacao, S.L. El 28 de julio de 2005 Txocal Belgium NV adquirió la totalidad de las acciones de la sociedad belga Chocolaterie Jacali NV por un importe de 22 millones de euros más la entrega de 72.400 acciones de Natra, S.A.

Adicionalmente, en el ejercicio 2005 se han llevado a cabo las siguientes operaciones societarias:

- El Consejo de Administración de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A., en su reunión de fecha 28 de julio de 2005, en ejecución de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2005, acordó llevar a cabo una ampliación de capital social por importe de 6.163 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 61.633.865 nuevas acciones de 0,10 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,55 euros cada una de ellas. Natra, S.A. ha acudido a la ampliación de capital por un importe total de 26.739 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante ha vendido acciones de Natraceutical, S.A. pasando de un 68,2% de participación al 31 de diciembre de 2004 a un 60,79% al cierre del ejercicio actual. Los beneficios generados en las operaciones de venta de acciones ascienden a 17.478 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Resultado de la enajenación de activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El efecto en fondos propios de la disminución de dicho porcentaje de participación se detalla en la Nota 12. En el ejercicio 2002, las acciones de dicha sociedad participada fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las Bolsas de Valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

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 2005, 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 2005 y por el período de doce meses finalizado en dicha fecha.

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

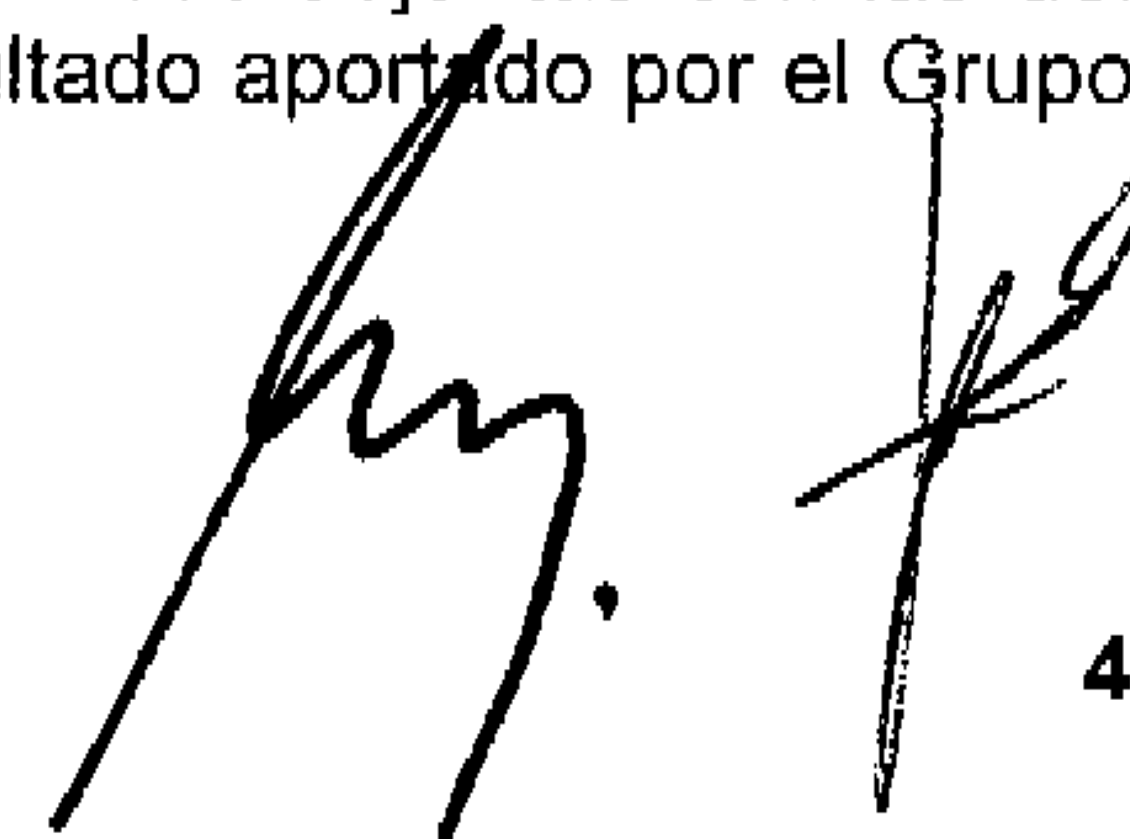
#### **a) Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Natra, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Natra, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Natra correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2005. Dichas cuentas fueron formuladas de acuerdo con los principios contables españoles y, por tanto, no coinciden con los importes del ejercicio 2004 incluidos en estas cuentas anuales que han sido elaboradas conforme a las NIIF (véase Nota 4).

Conforme a lo exigido en la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información similar relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

Tal como se indica en la Nota 2, en julio y agosto de 2005 se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades dependientes Txocal Belgium NV y Chocolaterie Jacali NV y el Grupo Braes con motivo de su adquisición y constitución por parte del Grupo. Adicionalmente, en noviembre de 2004 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades dependientes Txocal Oñati SL, Zahor SA, Zahor France Holding, SAS y Zahor France, SAS. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2004 y 2005 sólo incluyen los ingresos y gastos de estas sociedades desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. En consecuencia, la comparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas con las del ejercicio anterior debe realizarse en dicho contexto. La cifra de negocios y el resultado aportado por el Grupo



4



Braes, Chocolaterie Jacali NV y el Grupo Zahor ascienden a 153.508 y 3.511 miles de euros, respectivamente.

**b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo mantenidos con los empleados (véanse Notas 5-n y 20).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 5-d).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- Provisiones.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

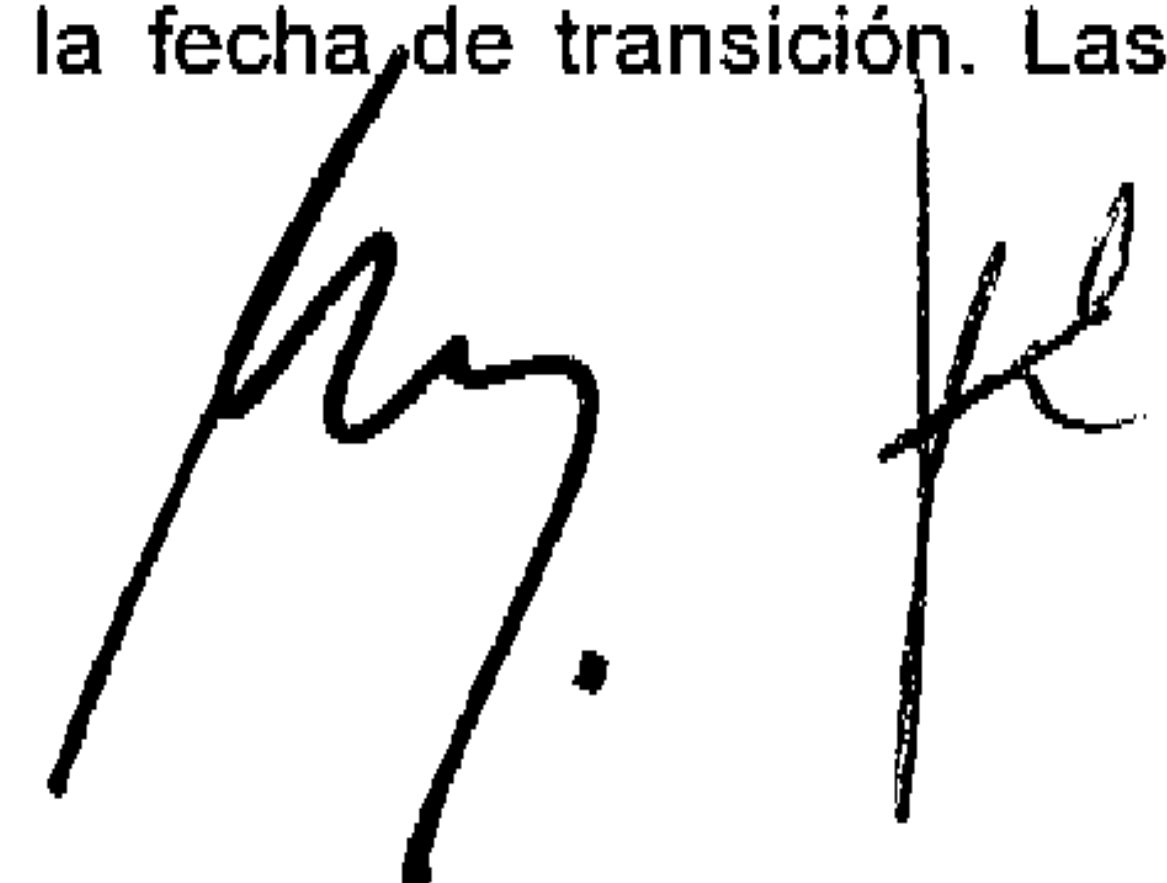
**c) Aspectos derivados de la transición de las normas contables**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras que se han elaborado de acuerdo con las NIIF. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidados.
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria.

De acuerdo con lo establecido en la "Norma Internacional de Información Financiera 1 – Adopción por primera vez de las NIIF" en la Nota 4 se detalla la conciliación entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio, a los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

En cumplimiento de la NIIF nº1 se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que pueden utilizarse en la elaboración de la información financiera y contable en la fecha de transición. Las alternativas elegidas por el Grupo Natra son las siguientes:





- En la fecha de transición, propiedad, planta y equipo se presenta valorado a su coste de adquisición amortizado, a excepción de determinados terrenos que han sido ajustados al valor razonable, utilizando este valor como el coste atribuido a dicha fecha.
- El fondo de comercio y otros activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 no han sido recalculados retroactivamente conforme a la NIIF nº3.
- Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se han considerado nulas en la fecha de transición.

Adicionalmente, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 y la IFRS 5 relativos a instrumentos financieros y actividades interrumpidas, respectivamente, con fecha 1 de enero de 2005. El efecto de adoptar la NIC 32/39 con fecha 1 de enero de 2004 no hubiera sido significativo.

#### **d) Principios de consolidación**

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

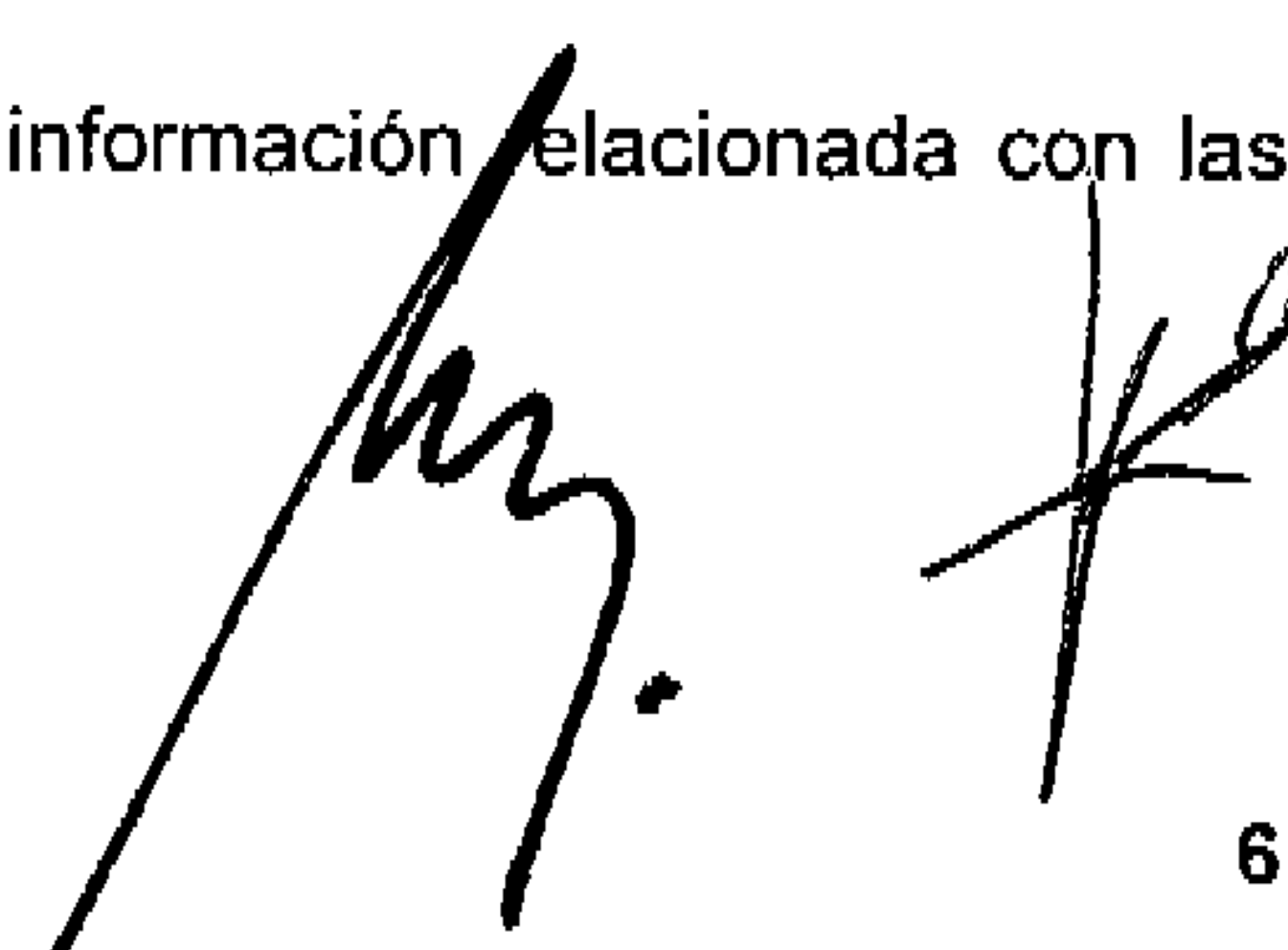
Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios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

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

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. En su mayor parte, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos y tienen su origen en las operaciones societarias de los ejercicios 2004 y 2005. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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



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

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

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

#### 4. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 29 de junio de 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó las cuentas anuales consolidadas del Grupo relativas al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004, elaboradas de acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España. Como resultado del análisis de las diferencias entre los mencionados principios y normas contables de general aceptación en España y los de las NIIF, así como los efectos que dichas diferencias pudieran tener en la determinación de las estimaciones necesarias en la elaboración de los estados financieros y de los criterios seleccionados a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF, en relación con las citadas cuentas anuales consolidadas se han identificado los siguientes impactos significativos:

##### Efectos sobre el patrimonio al 1 de enero de 2004

	Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 (*)	36.400.381
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de gastos de establecimiento	(532.958)
Cancelación de actividades de investigación	(478.484)
Cálculo del valor razonable como coste de referencia de determinados terrenos	1.685.482
"Impairment" de propiedad, planta y equipo	(1.360.048)
"Impairment" del fondo de comercio	(576.023)
Registro de acciones propias minorando patrimonio neto	(170.394)
Minoritarios:	
Registro de minoritarios dentro de patrimonio neto	1.854.544
Impactos por transición a NIIF	54.802
<b>Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF</b>	<b>36.877.302</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 13 de abril de 2004 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.



**Efectos sobre el resultado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2004**

	Euros
Beneficio del ejercicio 2004 (*)	3.783.188
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de la amortización de gastos de establecimiento	163.809
Cancelación de las adiciones y de la amortización de las actividades de investigación	88.607
Cancelación de la amortización del fondo de comercio	379.234
Eliminación del margen comercial de las existencias del Grupo Zahor afectadas por el cálculo del fondo de comercio	(616.793)
Cancelación de amortización de propiedad, planta y equipo objeto de "impairment"	175.118
<b>Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF</b>	<b>3.973.163</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 30 de mayo de 2005 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.

**Efectos sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2004**

	Euros
Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 (*)	53.557.474
Impactos por transición a NIIF:	
Cancelación de gastos de establecimiento	(573.821)
Actividades de investigación	(343.335)
Cálculo del valor razonable como coste de referencia de determinados terrenos	1.586.138
Cancelación de la amortización del fondo de comercio	379.234
Eliminación del margen comercial de las existencias del Grupo Zahor afectadas por el cálculo del fondo de comercio	(616.793)
"Impairment" de propiedad, planta y equipo	(1.184.930)
"Impairment" del fondo de comercio	(576.023)
Registro de acciones propias minorando patrimonio neto	(593.070)
Minoritarios:	
Registro de minoritarios como patrimonio neto (**)	9.713.310
Cancelación de gastos de establecimiento	(140.838)
Actividades de investigación	(132.153)
Cálculo de valor razonable como coste de referencia de determinados terrenos	322.030
Recálculo del fondo de comercio según IFRS 3 (derivado de la compra del Grupo Zahor)	7.855.327
<b>Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF</b>	<b>69.252.550</b>

(\*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España, auditadas por Deloitte, S.L. que con fecha 30 de mayo de 2005 emitió su informe de auditoría en el que se expresó una opinión favorable.

(\*\*) Este importe incluye el efecto de una ampliación de capital llevada a cabo en Natraceutical, S.A. en abril de 2004 por importe de 20 millones de euros (incluida prima de emisión).

Las principales diferencias detalladas en los cuadros anteriores se corresponden con los siguientes conceptos:



### **Gastos de establecimiento**

De acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España, el saldo de esta cuenta incluye, fundamentalmente, gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital y representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro. Conforme a las citadas normas españolas, estos gastos se amortizan linealmente a razón del 20%.

En cambio, según las NIIF, los desembolsos realizados para suministrar al Grupo beneficios económicos futuros, sin adquirir ni crear ningún activo, se reconocerán como gasto en el momento en que se incurran.

En consecuencia, el impacto de transición a las NIIF en relación con este aspecto ha sido la cancelación de todos aquellos gastos de establecimiento que, de acuerdo con los criterios descritos en el párrafo anterior, no deben registrarse en el activo del balance de situación.

Adicionalmente, se han cancelado la amortización y las adiciones de dichos gastos (incluyen gastos de ampliación de capital) correspondientes al ejercicio 2004, por importes de 164 y 205 miles euros, netos de efecto fiscal y minoritarios, con abono al beneficio del ejercicio y con cargo al epígrafe "Reservas (ganancias acumuladas)", respectivamente.

### **Actividades de investigación y desarrollo**

De acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España, el saldo de esta cuenta incluye actividades de investigación y desarrollo que han sido contabilizadas por su precio de adquisición o coste de producción. Dichas actividades de investigación y desarrollo están específicamente individualizadas 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. Estos conceptos se amortizan a razón del 20% anual.

Según las NIIF, los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto del periodo en que se incurren. Por tanto, el impacto de transición a NIIF supone la cancelación de la totalidad de los gastos de investigación por importe de 478 miles de euros.

Adicionalmente, se han cancelado la amortización y las adiciones de gastos de investigación correspondientes al ejercicio 2004, por importe de 89 miles de euros, con abono al resultado del ejercicio.

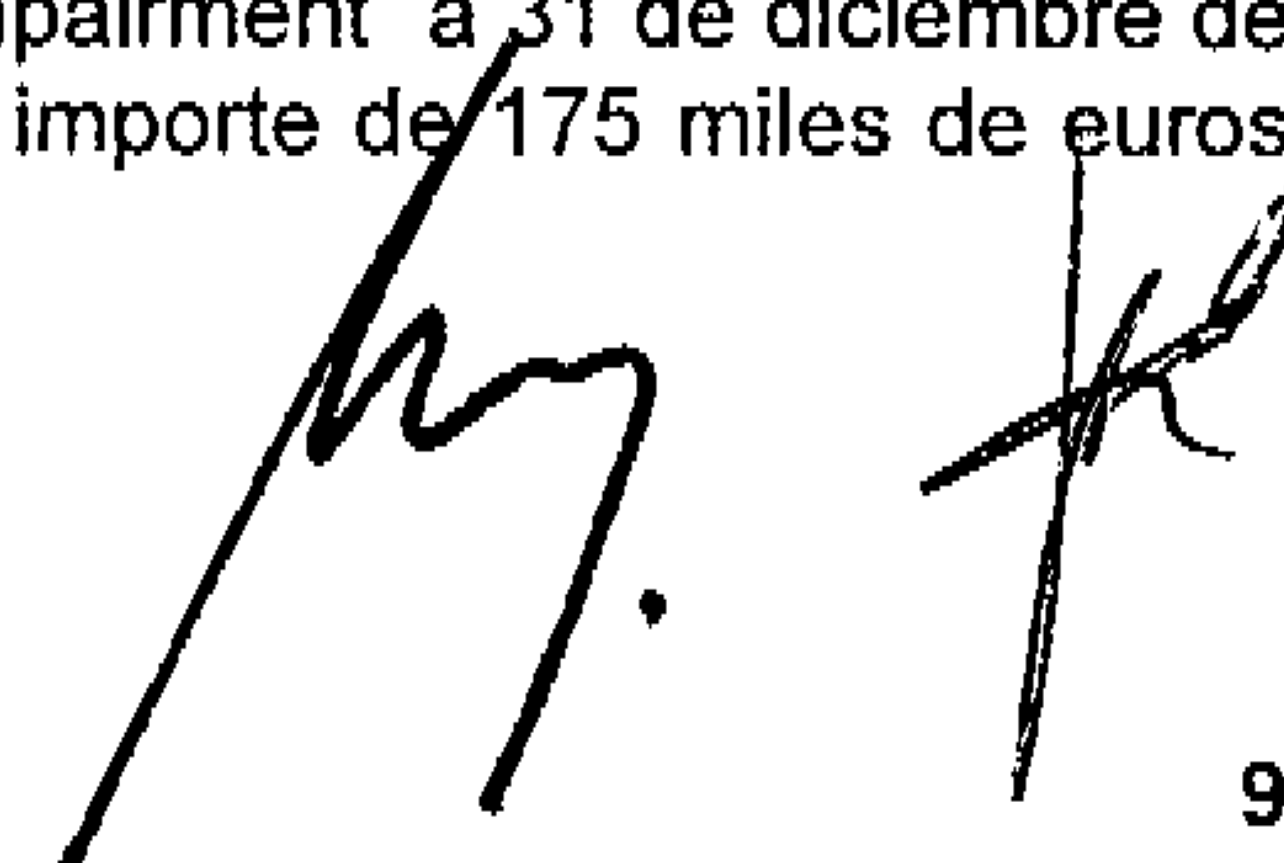
El efecto a 31 de diciembre de 2004 de los ajustes anteriores en intereses minoritarios asciende a 132 miles de euros.

### **Propiedad, planta y equipo**

Los elementos adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Según los principios y normas contables de general aceptación en España, las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

En la fecha de transición a las NIIF, el Grupo ha optado por la valoración de determinados terrenos, incluidos dentro de "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable (conforme a lo establecido en la NIIF 1) y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se ha determinado en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste. De acuerdo con dicho tratamiento, se ha incrementado el valor de los mismos con abono a patrimonio, neto del efecto fiscal, por importe de 1.685 miles de euros.

Adicionalmente, de acuerdo con las NIIF, el Grupo ha realizado "test de impairment" para aquellos activos con indicios de deterioro, habiendo registrado una pérdida neta de efecto fiscal por este concepto a la fecha de transición por importe de 1.360 miles de euros. Asimismo, tras realizar "test de impairment" a 31 de diciembre de 2004, se ha cancelado la amortización correspondiente a dichos elementos por importe de 175 miles de euros con abono al resultado del ejercicio.



## Fondo de comercio

De acuerdo con el Real Decreto de consolidación 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, el fondo de comercio de consolidación se ha 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, corregido por las plusvalías latentes asignadas a activos. Asimismo, el fondo de comercio de consolidación se amortiza linealmente en un periodo de diez años, por considerar que es éste el periodo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

De acuerdo con las NIIF, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de adquisición. El fondo de comercio se reconoce como activo y no se amortiza sistemáticamente, sino que antes de la finalización del ejercicio se evalúa su posible pérdida de valor por deterioro. Si existen indicios de que el fondo de comercio puede perder valor, se determina el importe recuperable para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el fondo de comercio. Si el valor contable es superior al valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. No obstante, de acuerdo con la NIIF nº 3 puede optarse por no recalcular el fondo de comercio generado en las combinaciones de negocio anteriores a 1 de enero de 2004.

Hasta la fecha de transición, el Grupo únicamente ha generado un fondo de comercio originado por la adquisición de la sociedad Torre Oria, S.L. El Grupo ha optado por no recalcular dicho fondo de comercio manteniendo el importe previo conforme a los principios contables españoles, neto de amortizaciones. Asimismo, éste se ha sometido a una prueba de "test de impairment" habiendo registrado el Grupo una pérdida por impairment por importe de 576 miles de euros. Adicionalmente, se ha cancelado la amortización correspondiente al ejercicio 2004 con abono a resultados por un importe de 379 miles de euros.

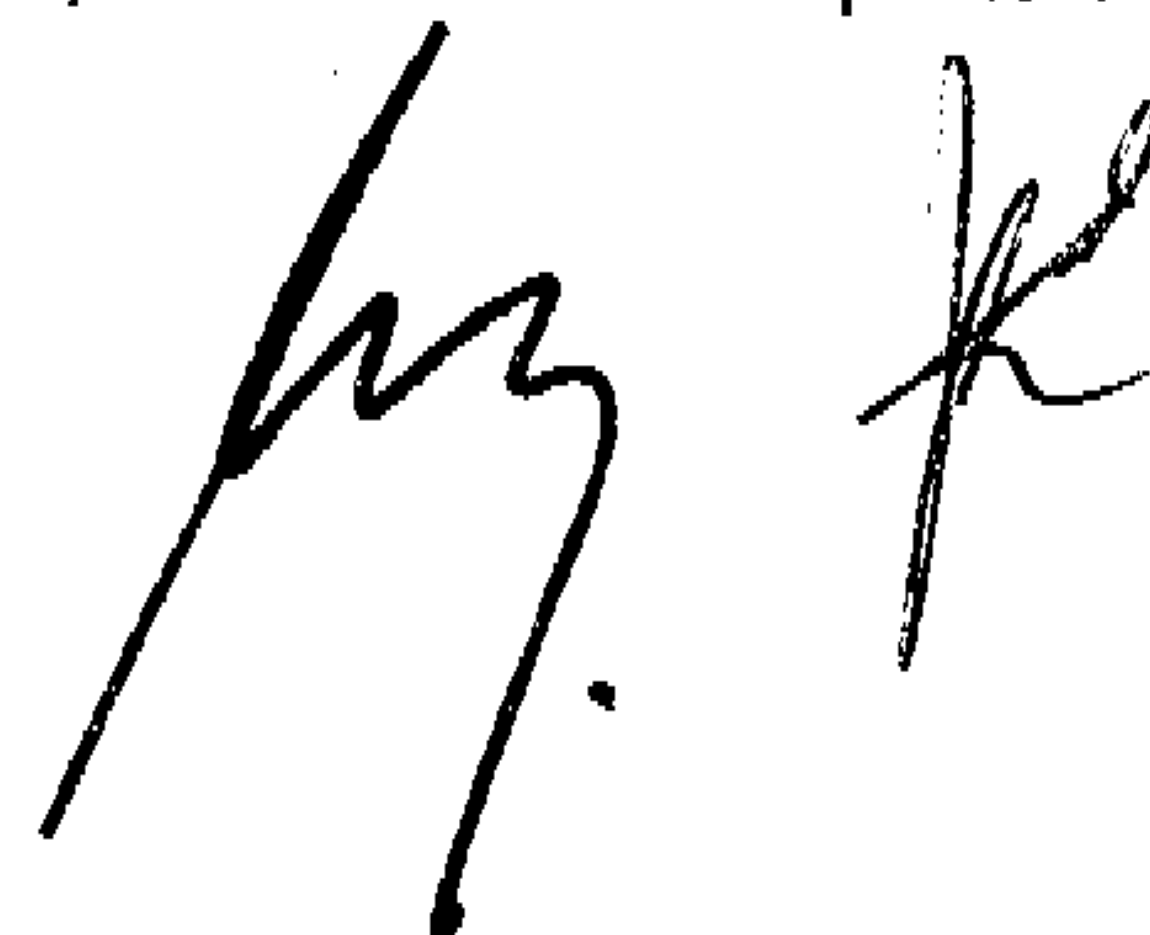
Respecto a la operación de adquisición de Zahor, S.A. realizada en 2004, el fondo de comercio se ha calculado como exceso del valor razonable del importe entregado sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de adquisición. Este hecho ha supuesto los siguientes ajustes al mismo:

	Euros
Ajuste valor razonable del importe entregado en la adquisición	7.855.327
Ajuste valor razonable de existencias	616.793
	<b>8.472.120</b>

En la operación de adquisición de Zahor, S.A. realizada en 2004, el Grupo entregó como parte del precio de adquisición un 7,21% de acciones en la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. El primer ajuste descrito en el cuadro anterior se corresponde con el exceso del valor de mercado de dichas acciones y el coste en libros de las mismas. De acuerdo a la IFRS 3, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos, por tanto, a 31 de diciembre 2004 el Grupo ha registrado como ajuste al cálculo del fondo de comercio un mayor importe del mismo con abono a la partida "Intereses minoritarios" por importe de 7.855 miles de euros.

## Intereses minoritarios

De acuerdo con los principios y normas contables de general aceptación en España, este saldo forma parte del pasivo, mientras que, de acuerdo con la NIC 1, forma parte del patrimonio neto.





## **5. Normas de valoración**

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

### **a) Moneda funcional**

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros dado que ésta es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 5-u.

### **b) Fondo de comercio**

Tal y como se indica en la Nota 3, el Grupo Natra no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocio anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF nº 3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Torre Oria, S.L. se ha mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles y se ha sometido a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición.

El fondo de comercio originado por la adquisición de Torre Oria, S.L. se corresponde con la diferencia positiva de consolidación surgida entre el importe hecho efectivo por dicha adquisición y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de adquisición, neto de amortizaciones acumuladas a la fecha de transición, 1 de enero de 2004.

El fondo de comercio originado en las adquisiciones del Grupo Zahor, Chocolaterie Jacali NV y Grupo Braes representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo Natra en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dichas sociedades. Los activos y pasivos identificables reconocidos en el momento de la adquisición se valoran a su valor razonable a dicha fecha. La diferencia positiva entre el coste de la participación en el capital de dichas sociedades respecto a su correspondiente valor teórico-contable, ajustado en la fecha de primera consolidación, se ha imputado a diversos activos por importe de 2.693 miles de euros, neto de efecto fiscal, y la diferencia restante se ha registrado como fondo de comercio.

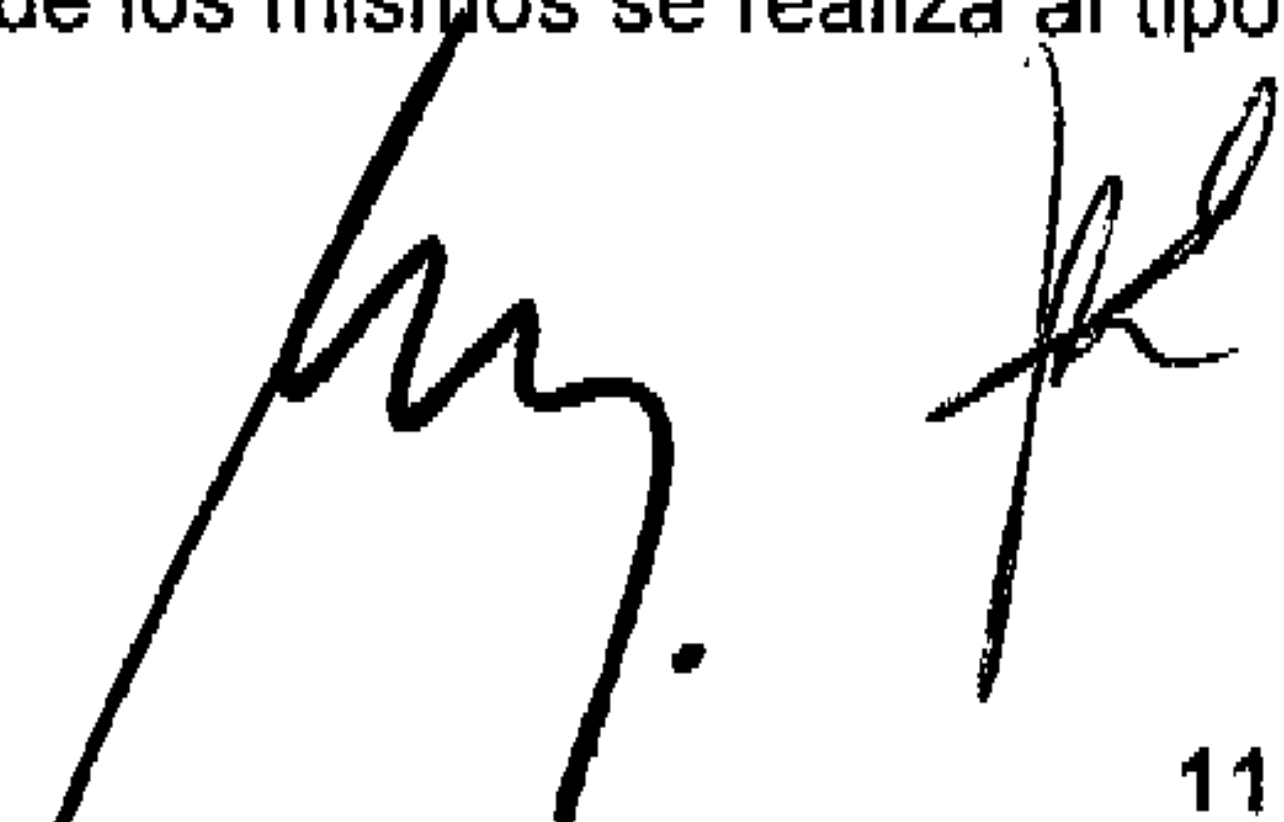
Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro del epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso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

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

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

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 5-u, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.





### c) *Activos intangibles*

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

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

#### Actividades de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

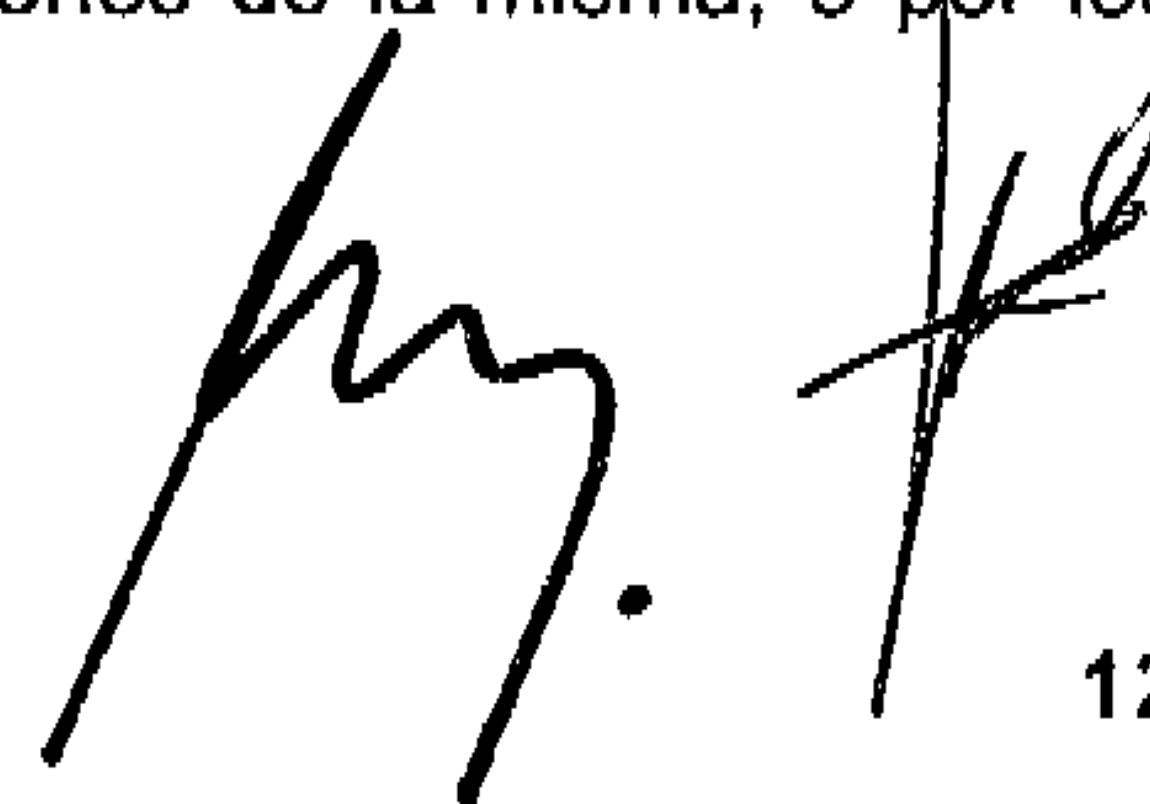
- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

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

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Los trabajos realizados en el ejercicio 2005 ascienden a 384 miles de euros, aproximadamente.

#### Concesiones, patentes, licencias y marcas

Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se cargan por los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los



gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por las empresas y se amortizan linealmente entre el 15% y el 20% anual.

#### Aplicaciones informáticas

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

#### **d) Propiedad, planta y equipo**

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

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

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo ha optado por la valoración de determinados terrenos (sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva) por su valor razonable, conforme a lo establecido en la IFRS 1, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se ha determinado en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste.

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

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

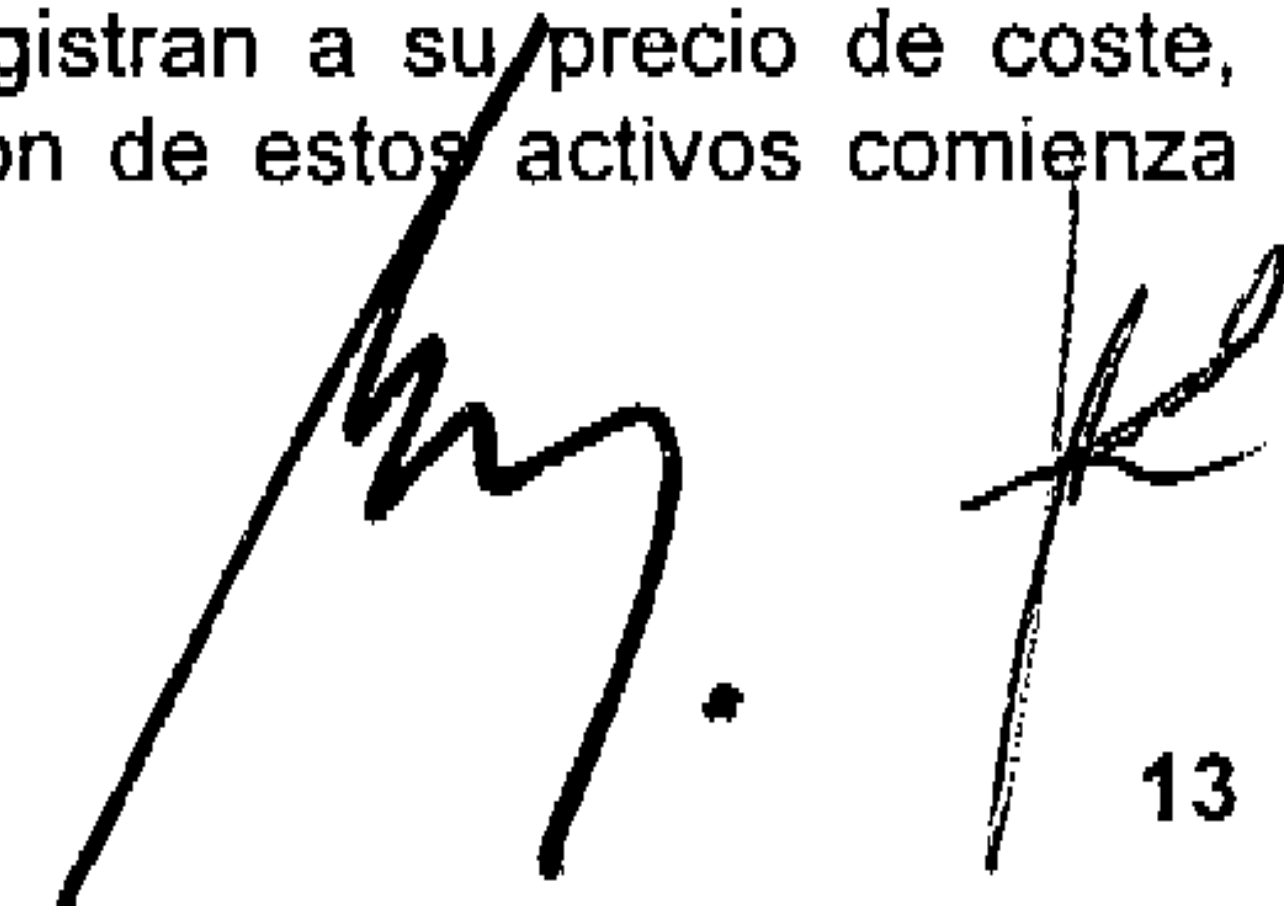
Los trabajos realizados por el Grupo para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y de los costes de fabricación, determinados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El importe de dichos trabajos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 496 miles de euros.

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

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

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

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





Los activos mantenidos en virtud de arrendamientos financieros se registran en la categoría de activo a que corresponde el bien arrendado, amortizándose durante sus vidas útiles previstas siguiendo el mismo método que para los activos en propiedad o, cuando éstas son más cortas, durante el plazo del arrendamiento pertinente.

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

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

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

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

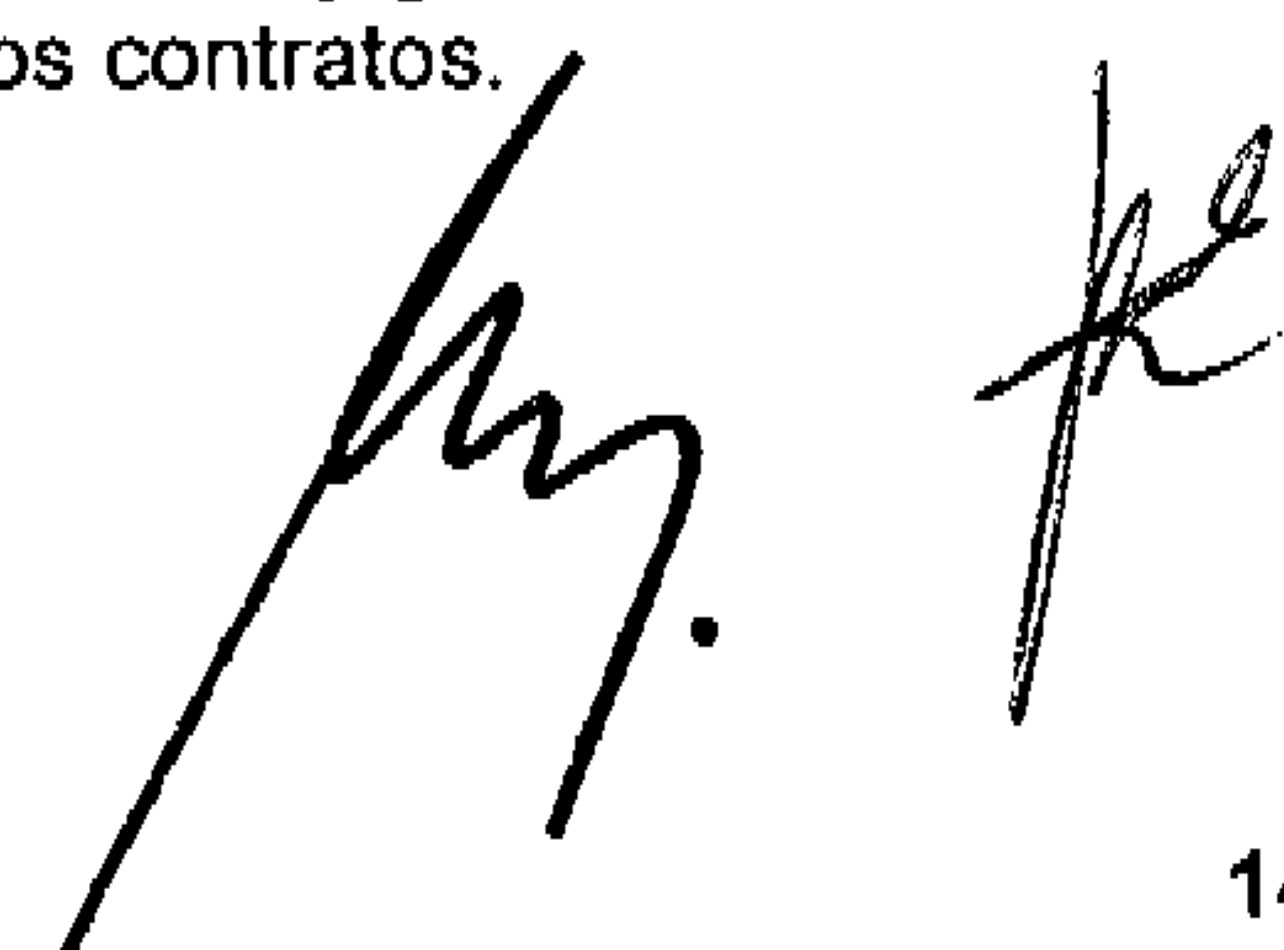
Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un incremento del valor de la reserva de revalorización.

**f) Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo presenta el coste de los activos así adquiridos en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales (propiedad, planta y equipo) de uso propio. Los gastos con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.





El objeto de los arrendamientos financieros recogidos en el balance de situación consolidado del Grupo Natra es, en su práctica totalidad, la adquisición de elementos de transporte.

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

#### **g) Existencias**

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

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

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

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

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

Algunas de las sociedades del Grupo valoran sus existencias a coste estándar, que no difiere sustancialmente del que se hubiera obtenido aplicando el método del coste medio ponderado.

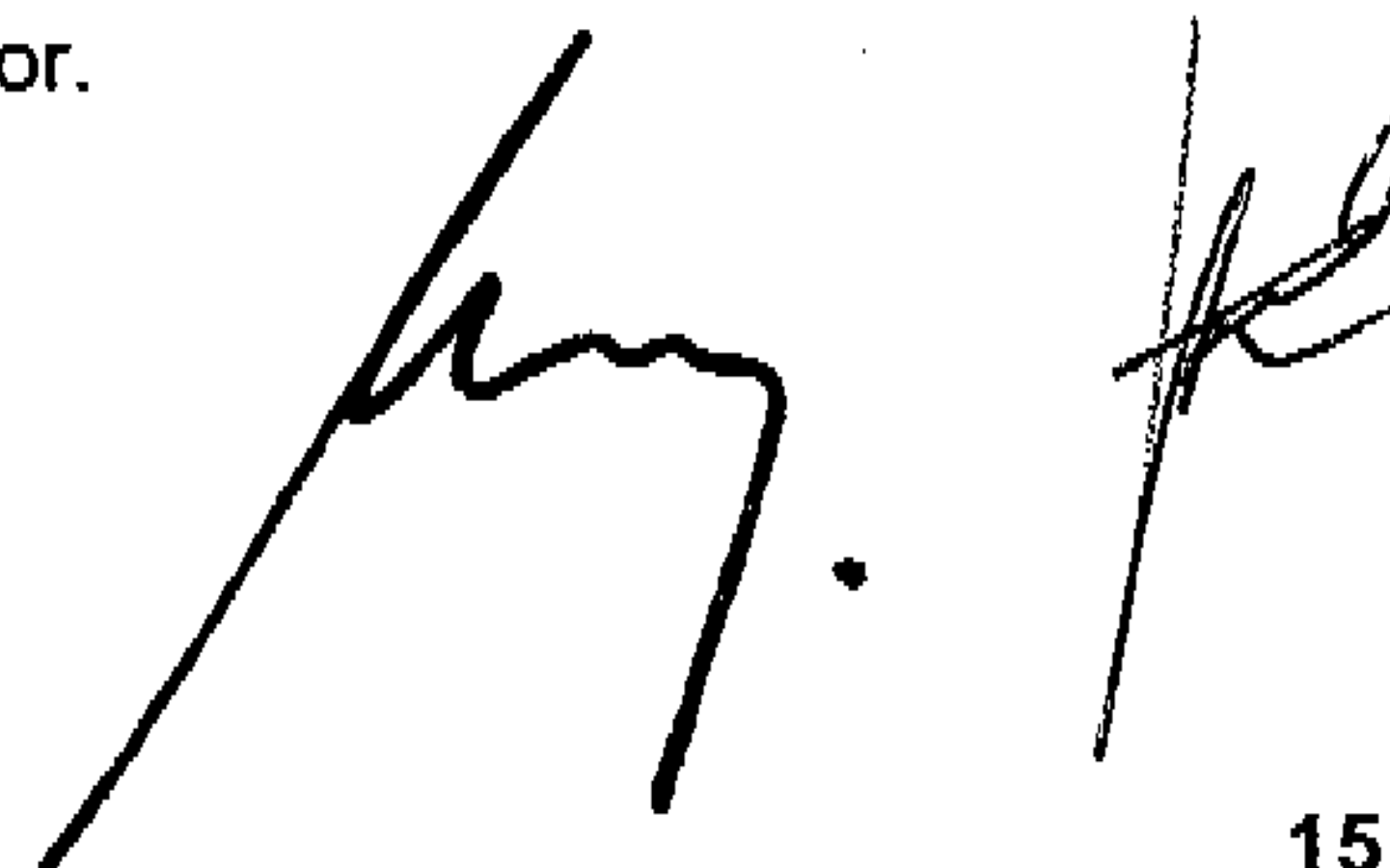
Respecto a la actividad de comercialización de inmuebles, actividad discontinuada en ejercicios anteriores, las existencias remanentes se valoran por su coste de adquisición, incluidos los costes relacionados con las mismas. El coste de adquisición incluye los gastos financieros que se incurrieron hasta la finalización de la ejecución de las promociones. Adicionalmente, el Grupo registra la correspondiente provisión para ajustar el valor de dichos inmuebles a su valor estimado de realización, si éste fuese inferior.

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

#### **h) Activos financieros**

Tal y como se indica en la Nota 3-c, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 relativa a instrumentos financieros con fecha 1 de enero de 2005, tal y como se contempla en la normativa en vigor. Consecuentemente, los criterios de valoración aplicados durante el ejercicio 2004, son los establecidos en las normas contables de general aceptación en España, siendo éstos los siguientes:

1. Títulos con cotización oficial: 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.



2. Títulos sin cotización oficial: se valoran al coste o valor teórico-contable (según el último balance de situación disponible), el menor.
3. Los créditos, depósitos y las fianzas se valoran por el importe entregado, no estimándose problemas en su recuperación.
4. Fondos de inversión mobiliaria: coste de adquisición o mercado, el menor. Por valor de mercado se considera la cotización media del último trimestre o la cotización al cierre, el menor.
5. 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.
6. Las cuentas de deudores comerciales no devengan intereses y se registran a su valor nominal corregido por los importes irrecuperables estimados.
7. Las deudas, tanto a corto como a largo, se contabilizan por su valor nominal.

A continuación se indican los criterios de valoración y de clasificación de activos financieros aplicados desde el 1 de enero de 2005.

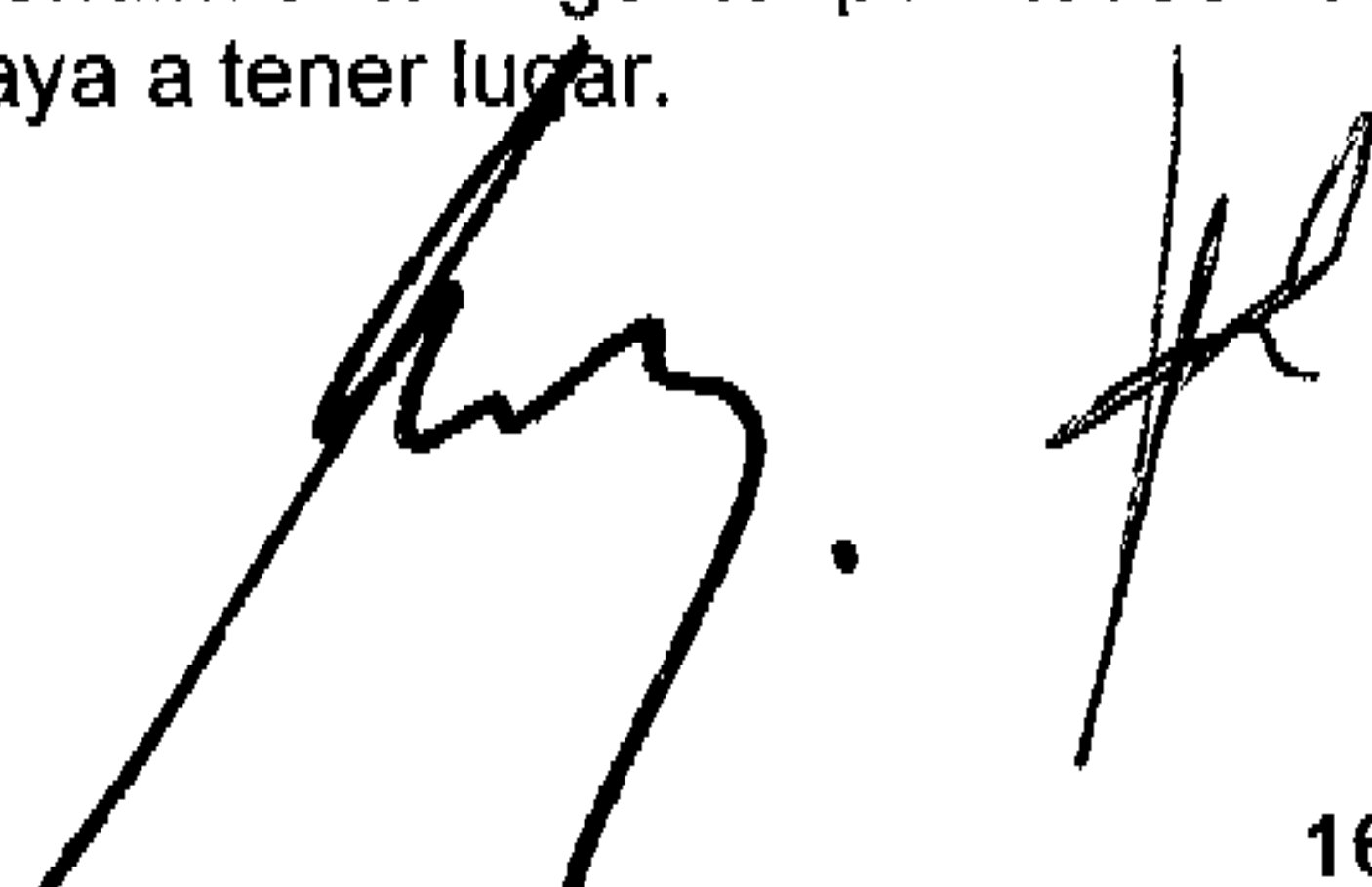
Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. El Grupo ha clasificado sus inversiones financieras en cuatro categorías:

1. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
2. Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
3. Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la IAS 39, párrafo 9 y 11-a.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior. En el caso de sociedades no cotizadas, por no disponer de suficiente información para calcular su valor razonable, se ha valorado a coste de adquisición. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones de valor en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del periodo.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.





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

**i) Deudas**

Las deudas, tanto a corto como a largo, se contabilizan por su valor nominal.

Tal y como se indica en el apartado anterior, el Grupo ha decidido adoptar la NIC 32/39 con fecha 1 de enero de 2005. A partir de dicha fecha estas deudas se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas**

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 costes del elemento cubierto en el epígrafe de "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Los resultados generados por la liquidación de contratos de futuros cuya entrada de mercancía se produce con posterioridad al cierre del ejercicio se contabilizan en las rúbricas de "Otros activos corrientes" u "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado, según el signo de dichos resultado, hasta el vencimiento de la operación cubierta.

Las posiciones abiertas en este mercado al cierre del ejercicio se corresponden en todos los casos con operaciones en firme pendientes de ejecutar, por lo que no requieren su reconocimiento contable ni generan ingresos o gastos.

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

Los derivados con finalidad de cobertura se contratan en función de las condiciones de los mercados existentes, los objetivos de gestión y las propias características de los elementos que originan el riesgo financiero. Para gestionar sus riesgos financieros, el Grupo hace un seguimiento y control a través de un comité de riesgos financieros. Dicho comité analiza la situación de los mercados financieros, el estado de las operaciones y coberturas existentes así como las decisiones tomadas o susceptibles de ser tomadas.

A partir del 1 de enero de 2005 el Grupo ha aplicado las normas de valoración recogidas en la NIC 32/39. Según dicha normativa, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas se registran como sigue:

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



incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo periodo en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

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

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

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

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

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

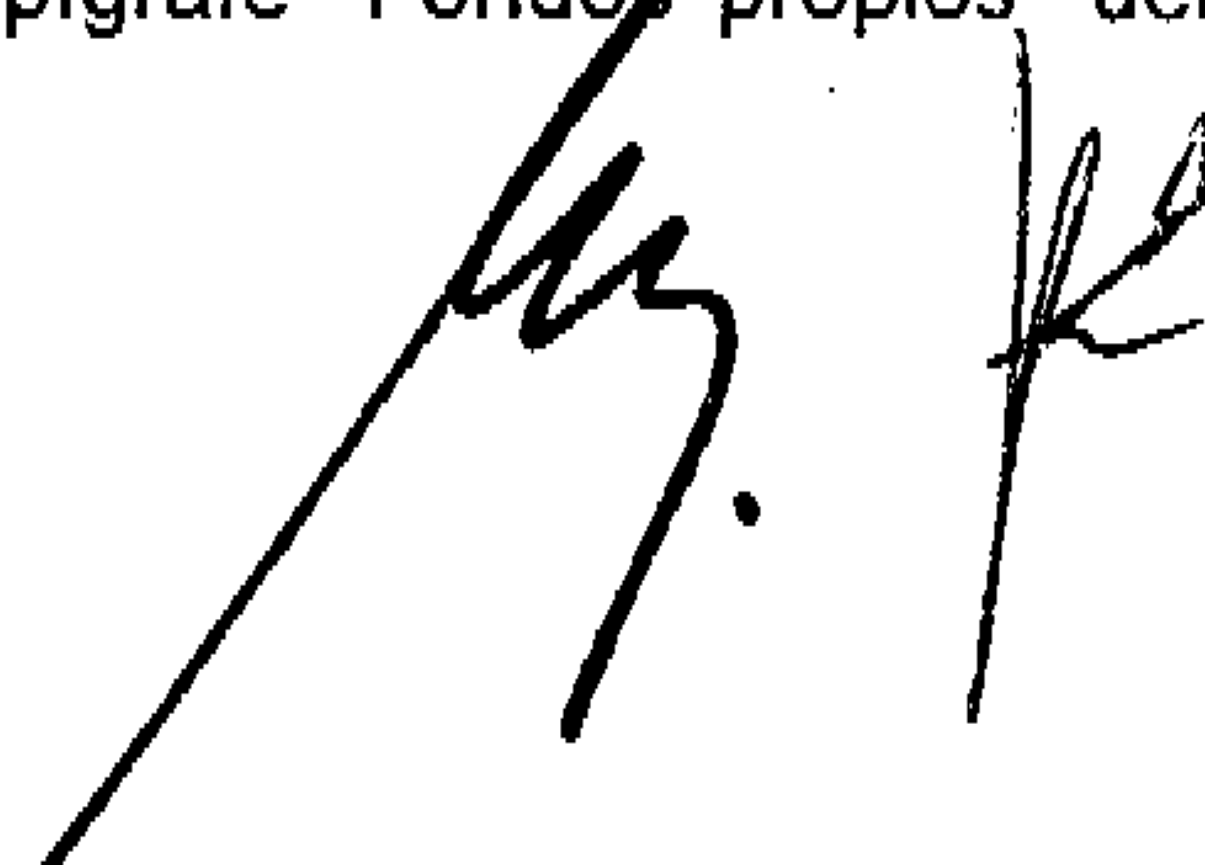
1. El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
2. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio.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

#### **k) Método de conversión**

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

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

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



**l) Acciones de la Sociedad dominante**

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante en autocartera al 31 de diciembre de 2005 representaba el 2,79% del capital emitido a esa fecha. Se presentan según su coste de adquisición, minorando el patrimonio neto.

Durante el ejercicio 2004 no se llevaron a cabo operaciones de venta de acciones propias ni, en consecuencia, se ha registrado resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las adquisiciones de acciones propias realizadas en el ejercicio se han registrado en el balance de situación como menos fondos propios, así como el importe correspondiente a la venta de las mismas (véase Nota 12).

**m) Pagos en acciones**

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

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

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

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

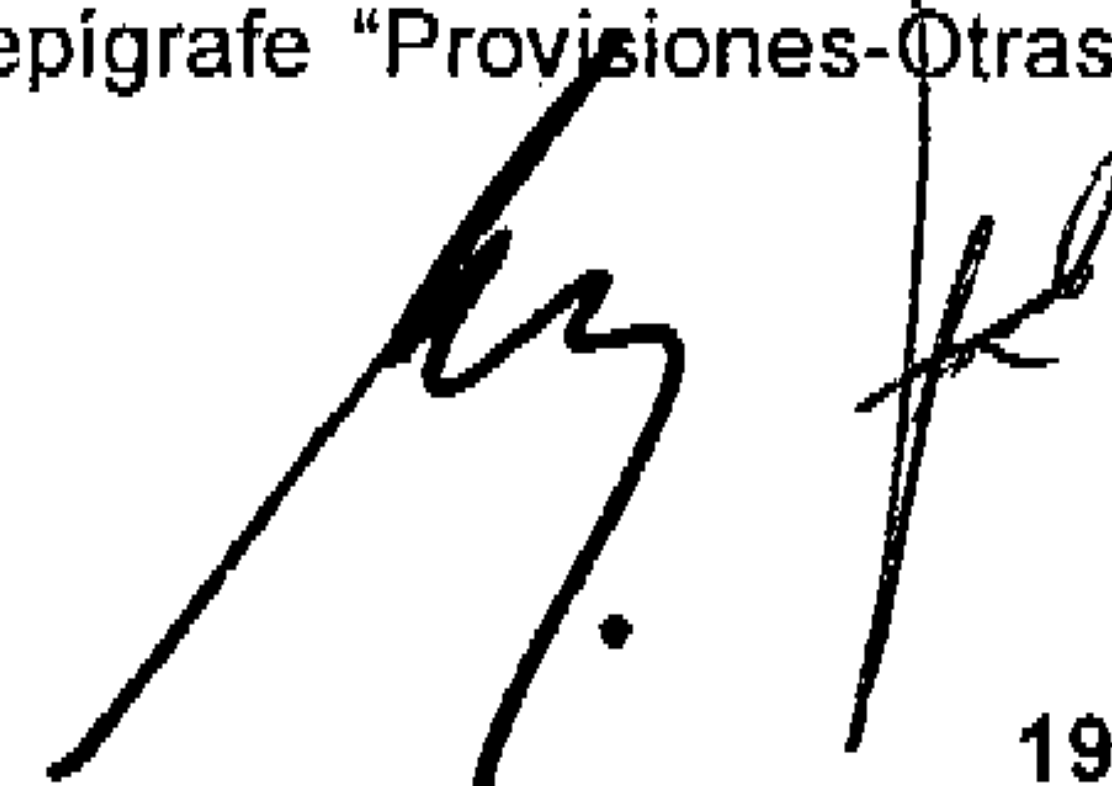
**n) Compromisos por jubilación**

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 2005 dicha sociedad tiene externalizados estos compromisos, habiendo supuesto en el ejercicio 2005 una prima de 266 euros. Adicionalmente, la sociedad dependiente Zahor France S.A.S. está obligada a satisfacer un premio de jubilación de similares características, para cuya cobertura mantiene registrado un pasivo por este concepto por importe de 538 miles de euros, calculado internamente en base al pasivo actuarial estimado.

El Grupo mantiene planes de prestación definida para los empleados de la sociedad dependiente Obipektin AG y sigue el criterio de registrar el gasto correspondiente de acuerdo con su devengo en la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales independientes para el cálculo de la obligación devengada al cierre del ejercicio. Dichos planes han sido externalizados en ejercicios anteriores. La provisión registrada por este concepto en el balance de situación representa el valor actual de la obligación de prestación definida minorada por el valor de mercado de los activos a dichos planes. En el caso de que el valor de mercado de los activos sea superior al valor actual de la obligación, el activo neto no es reconocido en el balance de situación a no ser que sea prácticamente cierto que éste vaya a ser recuperado.

**o) Indemnizaciones por cese**

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 incluye una provisión de 158 miles de euros por este concepto, incluida en el epígrafe "Provisiones-Otras provisiones".





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

**p) Provisiones**

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

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

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37. A 31 de diciembre de 2005 no se han estimado provisiones ni pasivos contingentes significativos.

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

**q) Subvenciones oficiales**

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

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

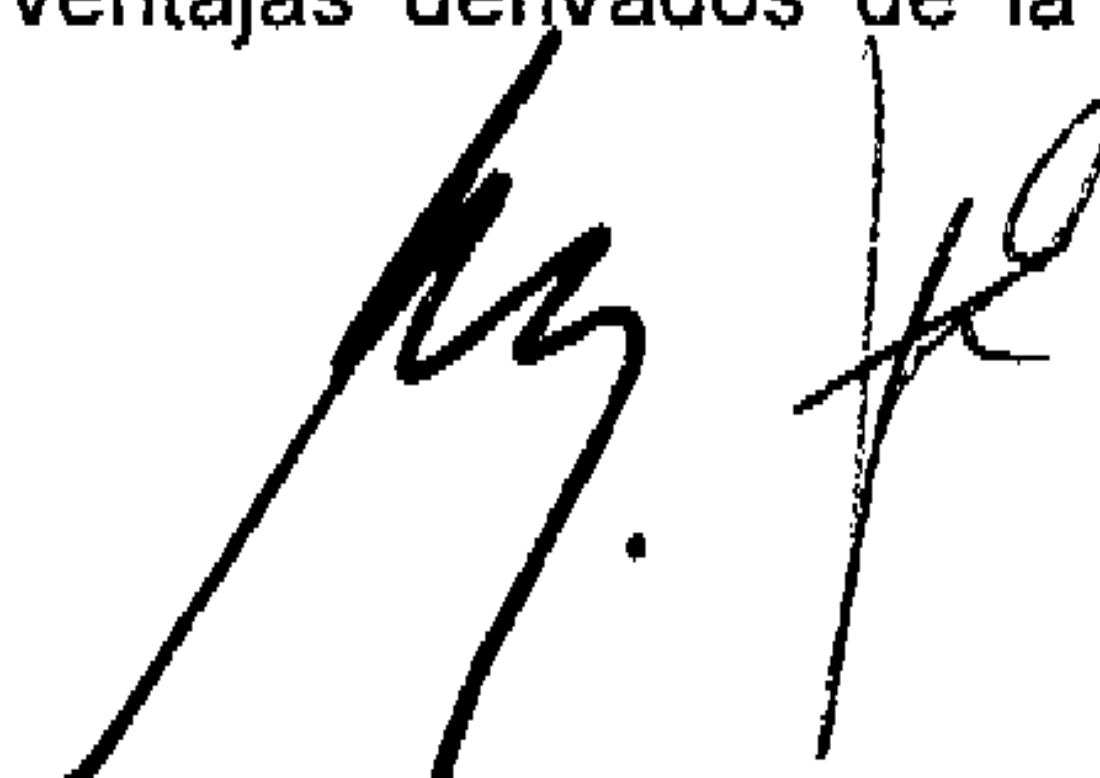
Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

**r) Ingresos y gastos**

Reconocimiento de ingresos

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

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





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

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

#### Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

#### **s) Impuesto sobre las ganancias**

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

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

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

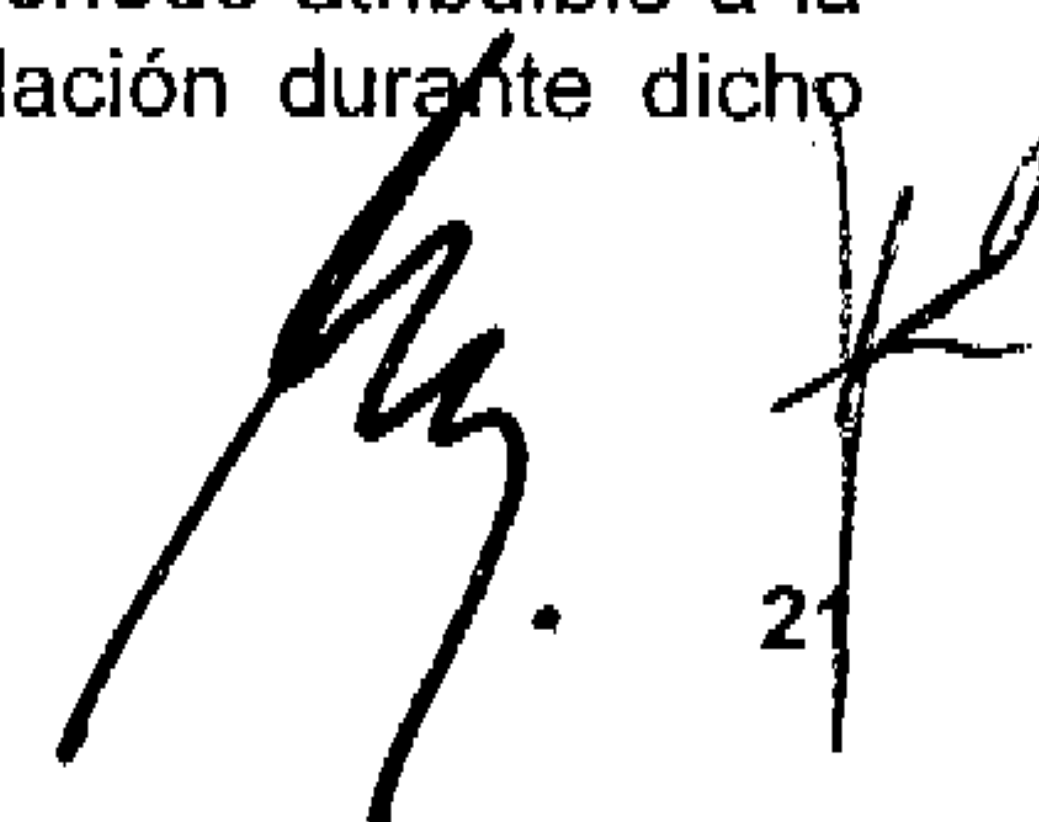
Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

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

La Sociedad dominante tributa consolidadamente con determinadas sociedades del Grupo, de acuerdo con la legislación española vigente. Adicionalmente, las sociedades dependientes Txocal Oñati, S.L. y Zahor, S.A. tributan en régimen especial de consolidación fiscal siendo la sociedad dominante del grupo Txocal Oñati, S.L.

#### **t) Beneficios por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho



período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

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

#### **u) Moneda extranjera**

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

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

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

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

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

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

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

#### **v) Estado de flujos de efectivo consolidados**

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.



- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**w) Información sobre medio ambiente**

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

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

**6. Fondo de comercio**

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2004	1.728.070
Incorporación al perímetro de consolidación	27.624.764
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>29.352.834</b>
Incorporación al perímetro de consolidación	59.394.278
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>88.747.112</b>

Los fondos de comercio generados en la consolidación se han originado como consecuencia de la adquisición de las sociedades dependientes Torre Oria, S.L., Zahor, S.A., Chocolaterie Jacali NV y Grupo Braes. El detalle de los activos netos adquiridos, es el siguiente:



	Euros
Propiedad, planta y equipo	31.459.309
Activos financieros no corrientes	4.010.719
Existencias	15.733.775
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.993.856
Efectivo y equivalentes	5.999.080
Otros activos netos	2.168.257
Deuda financiera	(41.776.661)
Provisiones y otras cuentas a pagar	(11.795.928)
Impuesto diferido pasivo	(3.938.311)
	<b>14.854.096</b>

Tal y como se indica en la Nota 2, el coste de las adquisiciones del ejercicio 2005 ha ascendido a 73.411 miles de euros, generándose por tanto, un fondo de comercio de 59.394 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una salida neta de caja de 67.412 miles de euros

El detalle del total de fondos de comercio al 31 de diciembre de 2005 por las distintas unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Euros
Torre Oria, S.L.	2.396.111
Grupo Zahor	27.649.785
Chocolaterie Jacali NV	13.766.611
Obipektin AG	7.646.636
Overseal Natural Ingredients Ltd.	37.287.969
	<b>88.747.112</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras elaboradas por los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio permitirán recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2005.

## 7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de "Otros activos intangibles" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 31/12/04	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31/12/05
<b>Coste:</b>				
Actividades de desarrollo	2.938.779	411.464	(939)	3.349.304
Propiedad industrial	1.207.830	162.611	-	1.370.441
Aplicaciones informáticas	2.032.390	357.014	(29.125)	2.360.279
<b>Total coste</b>	<b>6.178.999</b>	<b>931.089</b>	<b>(30.064)</b>	<b>7.080.024</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Actividades de desarrollo	(752.210)	(324.841)	-	(1.077.051)
Propiedad industrial	(1.047.045)	(31.786)	-	(1.078.831)
Aplicaciones informáticas	(1.730.302)	(139.350)	29.125	(1.840.527)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(3.529.557)</b>	<b>(495.977)</b>	<b>29.125</b>	<b>(3.996.409)</b>
<b>Total neto</b>	<b>2.624.168</b>			<b>3.083.615</b>

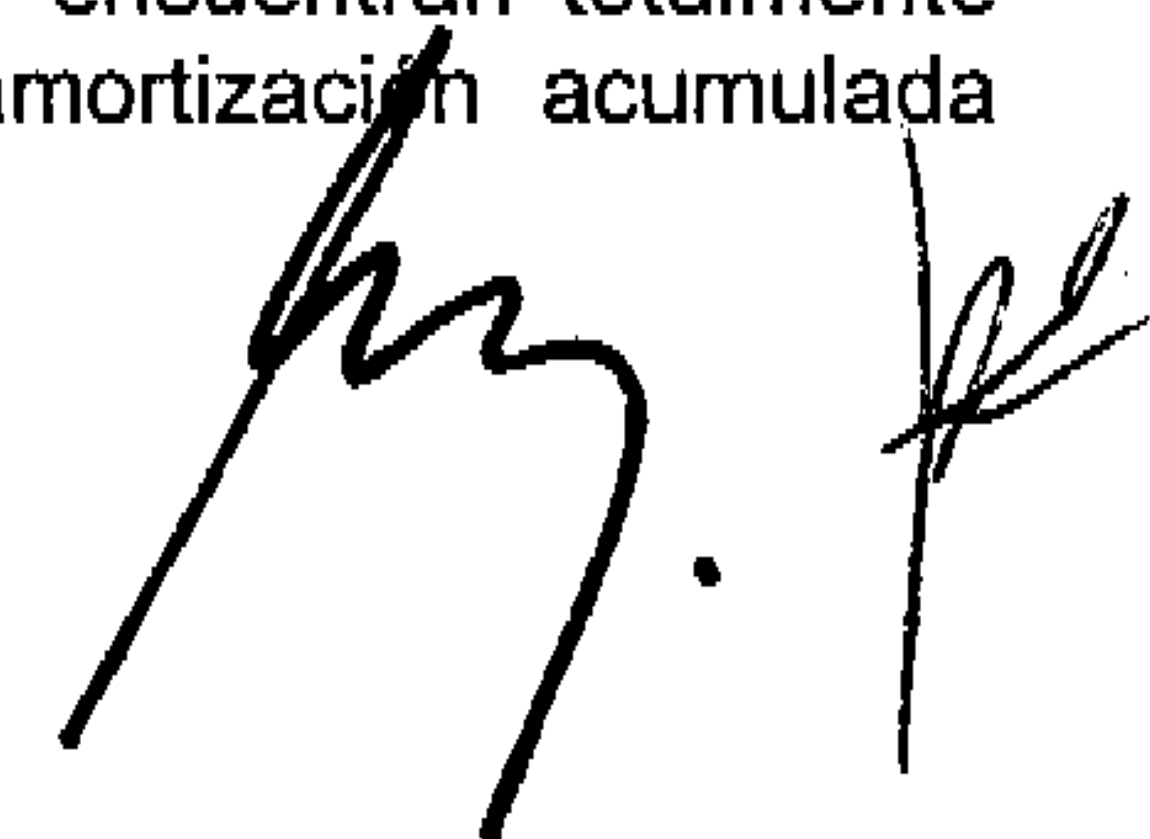
	Euros				
	Saldo al 01/01/04	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Bajas	Saldo al 31/12/04
<b>Coste:</b>					
Actividades de desarrollo	1.397.800	-	1.573.667	(57.962)	2.913.505
Propiedad industrial	543.750	616.789	47.291	-	1.207.830
Aplicaciones informáticas	880.310	1.093.095	58.985	-	2.032.390
<b>Total coste</b>	<b>2.821.860</b>	<b>1.709.884</b>	<b>1.679.943</b>	<b>(57.962)</b>	<b>6.153.725</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Actividades de desarrollo	(269.563)	-	(482.647)	-	(752.210)
Propiedad industrial	(401.757)	(616.790)	(28.498)	-	(1.047.045)
Aplicaciones informáticas	(614.099)	(974.118)	(142.085)	-	(1.730.302)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.285.419)</b>	<b>(1.590.908)</b>	<b>(653.230)</b>	<b>-</b>	<b>(3.529.557)</b>
<b>Total neto</b>	<b>1.536.441</b>				<b>2.624.168</b>

Las adiciones de gastos de desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por el Grupo como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad.

Del saldo neto del epígrafe de actividades de desarrollo al 31 de diciembre de 2005, un importe de 508 miles de euros corresponde a proyectos que ya han finalizado con éxito y están siendo amortizados, 1.156 miles de euros corresponden a proyectos que han finalizado recientemente o que van a finalizar en los primeros meses del 2006 y el resto, 608 miles de euros, a proyectos que están en fase de desarrollo.

El importe agregado de los gastos de investigación que se han imputado como gastos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2005 adjunta asciende a 156 miles de euros.

El saldo del epígrafe de "Otros activos intangibles", al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 1.800 miles de euros.



## 8. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo" y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones ha sido el siguiente:

	Euros						
	Saldo al 31/12/04	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Trasposos	Diferencia de Conversión	Saldo al 31/12/05
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	41.006.884	32.567.057	1.354.302	(28.618)	68.075	129.451	75.097.151
Instalaciones técnicas y maquinaria	108.106.709	51.074.501	6.330.483	(5.248.329)	11.384.044	635.237	172.282.645
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.640.076	954.234	952.500	(114.506)	83.958	14.010	10.530.272
Otro inmovilizado	1.677.937	1.045.745	570.091	(161.340)	16.409	(163)	3.148.679
Anticipos e inmovilizado en curso	10.646.488	-	6.029.280	-	(11.552.486)	137	5.123.419
<b>Total coste</b>	<b>170.078.094</b>	<b>85.641.537</b>	<b>15.236.656</b>	<b>(5.552.793)</b>	<b>-</b>	<b>778.672</b>	<b>266.182.166</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Terrenos y construcciones	(20.204.382)	(13.482.140)	(1.293.244)	28.421	-	10.174	(34.941.171)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(64.926.138)	(39.545.576)	(7.308.576)	5.488.587	(946)	(168.478)	(106.461.127)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.695.711)	(691.248)	(772.703)	1.473	-	(3.299)	(6.161.488)
Otro inmovilizado	(1.129.181)	(891.147)	(253.408)	159.138	(16.311)	5.259	(2.125.650)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(90.955.412)</b>	<b>(54.610.111)</b>	<b>(9.627.931)</b>	<b>5.677.619</b>	<b>(17.257)</b>	<b>(156.344)</b>	<b>(149.689.436)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(2.092.382)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.092.382)</b>
<b>Total neto</b>	<b>77.030.300</b>						<b>114.400.348</b>



	Euros						Saldo al 31/12/04
	Saldo al 01/01/04	Incorporaciones al Perímetro de Consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencia de Conversión	
<b>Coste:</b>							
Terrenos y construcciones	15.304.354	24.693.486	3.373.697	(2.374.425)	4.156	5.616	41.006.884
Instalaciones técnicas y maquinaria	48.536.900	58.487.260	729.627	(1.060.116)	1.401.172	11.866	108.106.709
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.135.115	6.373.969	247.676	(116.473)	-	(211)	8.640.076
Otro inmovilizado	864.452	589.247	108.586	(8.722)	125.663	(1.289)	1.677.937
Anticipos e inmovilizado en curso	3.204.577	1.055.313	8.420.441	(502.852)	(1.530.991)	-	10.646.488
<b>Total coste</b>	<b>70.045.398</b>	<b>91.199.275</b>	<b>12.880.027</b>	<b>(4.062.588)</b>	<b>-</b>	<b>15.982</b>	<b>170.078.094</b>
<b>Amortización acumulada:</b>							
Terrenos y construcciones	(3.006.380)	(17.297.395)	(364.946)	464.609	-	(270)	(20.204.382)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(24.488.619)	(38.762.947)	(2.243.374)	570.826	-	(2.024)	(64.926.138)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.294.776)	(3.270.735)	(245.689)	115.202	-	287	(4.695.711)
Otro inmovilizado	(616.830)	(408.889)	(106.318)	1.508	-	1.348	(1.129.181)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(29.406.605)</b>	<b>(59.739.966)</b>	<b>(2.960.327)</b>	<b>1.152.145</b>	<b>-</b>	<b>(659)</b>	<b>(90.955.412)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(2.092.382)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.092.382)</b>
<b>Total neto</b>	<b>38.546.411</b>						<b>77.030.300</b>

Conforme se indica en la Nota 5-d, el Grupo procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Las cuentas afectadas por la actualización amparada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Euros
Terrenos	538.274
Construcciones	249.861
Instalaciones técnicas y maquinaria	18.310
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.270
	<b>807.715</b>

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2005 ha ascendido a 35 miles de euros.

Del importe de los activos en explotación dentro del epígrafe "Propiedad, planta y equipo" del Grupo al 31 de diciembre de 2005, se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 33.100 miles 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 591 y 750 miles de euros, respectivamente, y su amortización acumulada es de 301 y 680 miles de euros, respectivamente.

A fecha de transición el Grupo realizó "test de impariment" para aquellos activos con indicios de deterioro, disminuyendo el inmovilizado material por importe de 2.092 miles de euros. El importe recuperable, no provisionado, está constituido por su valor en uso. Estos activos aparecen registrados dentro del epígrafe de "Instalaciones técnicas y maquinaria" y pertenecen a la línea de negocio de "Cacao, derivados, cafeína y productos nutracéuticos".

Al 31 de diciembre de 2005 el epígrafe "Otro inmovilizado" recoge 51 miles de euros correspondientes al valor neto contable de determinados elementos de transporte que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. Los datos más significativos referentes a dichos contratos formalizados por el Grupo son los siguientes:

	Euros
Número de años del contrato	5
Coste al contado (sin valor residual)	50.660
Valor residual	893
Rentas pendientes de pago	
- Corto plazo	10.722
- Largo plazo	38.419
Rentas pagadas en el ejercicio	5.361

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 2005 existe una cobertura de la práctica totalidad del valor neto contable del inmovilizado.

#### 9. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El saldo del epígrafe "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos se corresponde íntegramente con la participación indirecta en "Biópolis, S.L."

#### 10. Activos financieros y efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El resumen de los saldos de activos financieros incluidos en los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Euros			
	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros disponibles a la venta	1.500.000	-	-	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento	1.927.877	-	2.067.607	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	54.510.713	-	39.040.094
Otros activos financieros corrientes	-	5.397.667	-	14.539.745
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes (véase Nota 19)	-	5.200.132	-	3.945.083
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	9.809.969	-	7.397.441
	<b>3.427.877</b>	<b>74.918.481</b>	<b>2.067.607</b>	<b>64.922.363</b>

### **Activos financieros disponibles para la venta**

Con fecha 8 de julio de 2005 el Grupo ha adquirido el 15% de la sociedad Panadoro Group AG, sociedad domiciliada en Suiza, por importe de 1.500 miles de euros.

### **Activos financieros no corrientes a vencimiento**

El saldo de este epígrafe del inmovilizado financiero incluye financiación prestada a terceros para el desarrollo de un proyecto en joint venture por importe de 844 miles de euros. No devenga interés y su devolución está prevista de forma progresiva en un plazo de siete años en función del desarrollo del proyecto.

Adicionalmente, en este epígrafe se incluyen depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.

### **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El período de crédito medio para la venta de bienes es de 70 días, aproximadamente. Las cuentas a cobrar no devengan tipo de interés.

Este epígrafe aparece neto de una provisión por los importes irrecuperables estimados de la venta de bienes por valor de 1.189 miles de euros (947 miles de euros en 2004). La provisión se ha estimado en referencia a los incumplimientos de otros ejercicios y al análisis específico de cada uno de los deudores.

Los Administradores consideran que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

### **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como determinados depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y devenga un tipo de interés de mercado.

### **Riesgo de crédito**

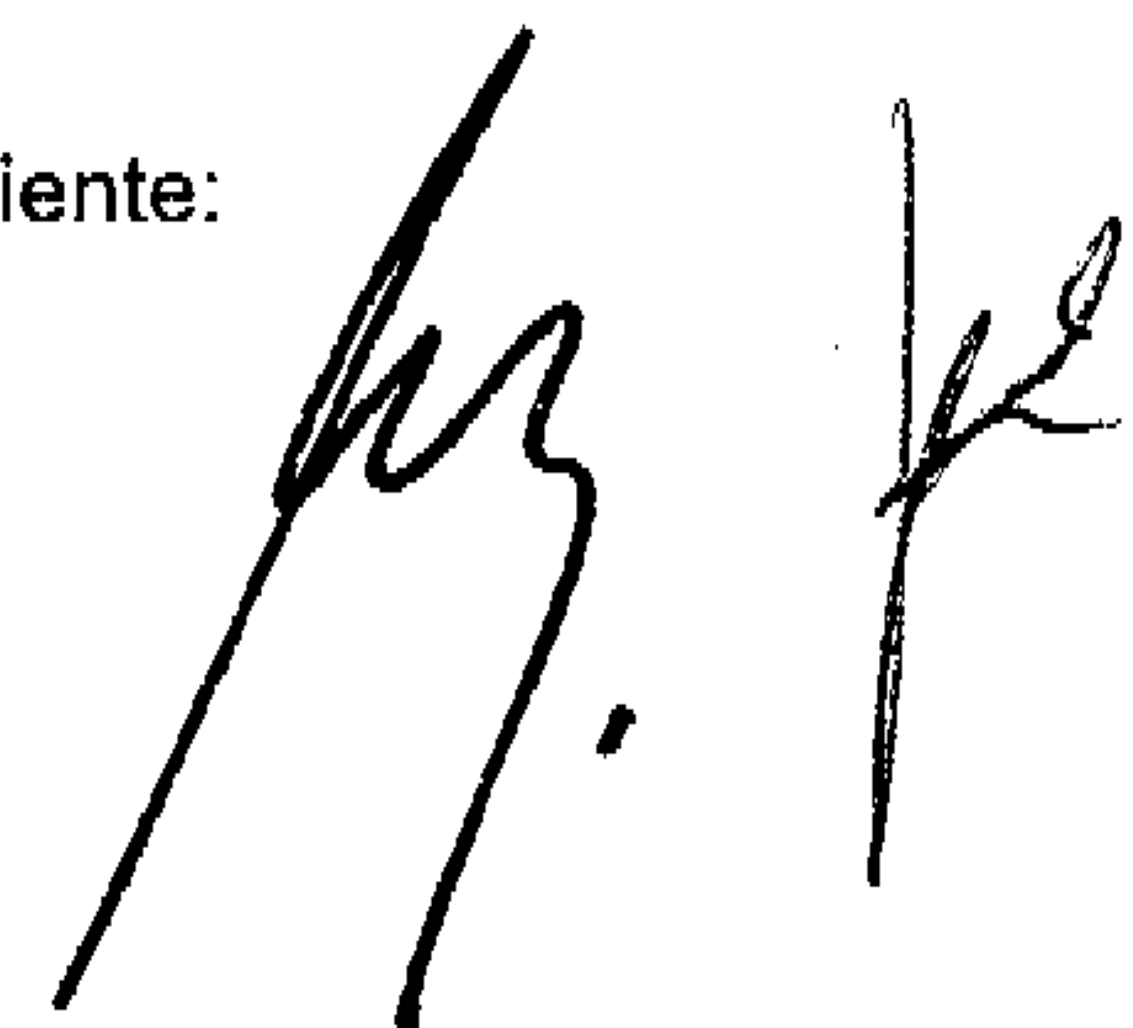
Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

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

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

## **11. Existencias**

La composición del saldo de existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:





	Euros			
	31/12/05			
	Cacao, Derivados, Cafeína y Productos Nutracéuticos	Comercialización de Inmuebles	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	1.922.994	192.405	-	2.115.399
Materias primas y auxiliares	32.340.225	-	1.282.189	33.622.414
Producto en curso	10.689.023	154.636	2.633.179	13.476.838
Producto terminado	27.452.269	13.815	176.417	27.642.501
Anticipos a proveedores	406.014	-	-	406.014
Provisiones	(2.536.308)	-	-	(2.536.308)
<b>Totales</b>	<b>70.274.217</b>	<b>360.856</b>	<b>4.091.785</b>	<b>74.726.858</b>

	Euros			
	31/12/04			
	Cacao, Derivados, Cafeína y Productos Nutracéuticos	Comercialización de Inmuebles	Cavas y Vinos	Total
Comerciales	1.996.091	239.794	-	2.235.885
Materias primas y auxiliares	18.349.053	-	1.112.521	19.461.574
Producto en curso	6.371.951	154.636	2.981.052	9.507.639
Producto terminado	15.613.450	15.935	197.888	15.827.273
Anticipos a proveedores	5.026.460	-	71.405	5.097.865
Provisiones	(926.246)	-	-	(926.246)
<b>Totales</b>	<b>46.430.759</b>	<b>410.365</b>	<b>4.362.866</b>	<b>51.203.990</b>

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tenían compromisos firmes de compra y venta de materias primas y productos terminados por 15.927 y 25.400 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. tiene firmado un contrato de venta a cinco años con su único cliente, renovado hasta el 2007, quedando un importe de 10.400 miles de USD.

El saldo de existencias al 31 de diciembre de 2005 incluye 1.927 miles de euros correspondientes a vinos y cavas con un proceso de elaboración a largo plazo. Adicionalmente, dicho capítulo del balance de situación incluye productos en curso correspondientes a extractos derivados del cacao por importe de 3.890 miles de euros, una parte importante de los cuales se realizará en un periodo superior a doce meses, por tratarse de productos novedosos de reciente lanzamiento comercial.

El capítulo de comercialización de inmuebles incluye un resto de 4.190 metros cuadrados de una parcela situada en Ribarroja (Valencia). Estos terrenos no están inscritos a nombre de Hábitat 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 comercialización de inmuebles incluye 39 miles de 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 comercialización de inmuebles se sigue el criterio, dada su naturaleza, de no contratar pólizas de seguro. En relación al resto de existencias, el Grupo sigue la política de

formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetas las existencias en sus instalaciones. Al 31 de diciembre de 2005 está cubierta la práctica totalidad de su valor neto contable.

## 12. Fondos propios

### **Capital social**

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 29 de junio de 2005, acordó delegar en el Consejo de Administración llevar a cabo una ampliación de capital social por importe de 9.656 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.047.058 nuevas acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal y 3,8 euros de prima de emisión.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 asciende a 38.626 miles de euros y está compuesto por 32.188.234 acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y 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 2005 los accionistas de la Sociedad dominante personas jurídicas con participación igual o superior al 10% de su capital eran las siguientes:

	Participación
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	10,90%
Inversiones Izyn 2004, S.L.	12,16%

### **Reserva de revalorización**

A 31 de diciembre de 2005 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 que asciende a 1.288 miles de euros para las distintas sociedades consolidadas. 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.

Las sociedades consolidadas que integran el Grupo Natra presentan en sus balances individuales como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 3.776 miles de euros.

### Prima de emisión

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

### Acciones propias en cartera

El movimiento del epígrafe "Acciones propias" durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Número de Acciones	Euros
<b>Saldo inicial</b>	<b>82.393</b>	<b>264.478</b>
Adquisiciones	161.172	628.746
Provisiones	-	(300.154)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>243.565</b>	<b>593.070</b>
Ajuste por cambios de criterios contables a IFRS	-	300.154
Adquisiciones	1.068.010	7.621.586
Enajenaciones	(412.644)	(2.469.516)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>898.931</b>	<b>6.045.294</b>

La Sociedad dominante ha adquirido acciones propias en virtud del acuerdo, renovado anualmente, de las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas del 28 y 29 de junio de 2004 y 2005 que autorizan al Consejo de Administración a comprar acciones propias, sin establecer finalidad alguna. El valor nominal de las acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2005 representa un 2,79% del capital social. El importe resultante de las enajenaciones de acciones propias efectuadas durante el ejercicio 2005 es superior al coste de adquisición al que tenía el Grupo registradas dichas acciones en 932 miles de euros, aproximadamente, habiéndose registrado dicho importe en el epígrafe "Reservas (ganancias acumuladas)".

### 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, 5.178 miles de euros son indisponibles.

La Sociedad dominante y dos sociedades dependientes presentan en sus balances individuales como reserva indisponible, que tiene por tanto carácter restringido, un importe de 3.023 y 4.002 miles de euros, respectivamente, correspondientes a reservas por adquisición de acciones, tal y como se establece en la normativa vigente.

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

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



Sociedad	Euros	
	2005	2004
Apra, S.L.	(734.370)	(266.526)
Hábitat Natra, S.A.	61.107	63.692
Torre Oria, S.L.	1.754.745	1.681.751
Natra Cacao, S.L.	2.408.138	1.826.451
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	1.828.197	820.800
Natra U.S.	66.744	76.540
Natraceutical, S.A.	84.373	(889.297)
Grupo Zahor	65.595	-
Txocal Oñati, S.A.	(128.109)	(1.782)
Natra CI Srl.	(580.547)	(501.577)
	<b>4.825.873</b>	<b>2.810.052</b>

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

#### Diferencias de conversión

La composición por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Sociedad	Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	1.046.425
Natra U.S. Inc.	(66.429)
Braes Holdings Ltd.	(8.583)
Braes Group Ltd.	153.851
Braes Esot Trustee Limited	16
Overseal Natural Ingredients Ltd.	(51.980)
Oversesal Color Inc.	(19.948)
The Talin Co. Ltd.	(7.198)
Britannia Natural Products Ltd.	(1.371)
Obipektin AG	(53.701)
	<b>991.082</b>

#### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es la siguiente:

	Euros
Reserva legal	1.274.759
Reservas voluntarias	9.541.537
Dividendos	1.931.294
	<b>12.747.590</b>

### Dividendos

Con fecha 29 de junio de 2005 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el reparto de un dividendo de 1.432 miles de euros con cargo a "Reservas voluntarias".

### 13. Intereses minoritarios

El detalle por sociedades del saldo del epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y el resultado correspondiente a los socios externos en el ejercicio 2005 y 2004 se presenta a continuación:

Sociedad	Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a Minoritarios
Natraceutical, S.A.	32.069.255	723.772	17.633.265	589.273
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	500.938	429.450	71.488	430.741
Natra U.S. Inc.	24.689	(17.768)	(87.077)	(5.707)
Biopolis, S.L.	-	1.797	-	-
Grupo Braes	335.900	335.900	-	-
	<b>32.930.782</b>	<b>1.473.151</b>	<b>17.617.676</b>	<b>1.014.307</b>

### 14. Provisiones

El movimiento que ha tenido lugar en el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Provisiones para Jubilaciones	Provisión para Costes de Reestructuración	Otras Provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2004	538.000	-	519.787
Incorporaciones al perímetro de consolidación	958.385	321.523	-
Dotación con cargo a resultados:			
Gastos de personal	64.000	-	30.359
Dotaciones a provisiones	-	-	160.465
Reversión de provisiones con abono a resultados	(142.314)	-	(97.591)
Provisiones utilizadas:			
Pagos a pensionistas y al personal jubilado anticipadamente con cargo a fondos internos	(133.683)	-	-
Otros pagos	-	(321.523)	(264.656)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.284.388</b>	<b>-</b>	<b>348.364</b>

Una sociedad dependiente extranjera mantiene con sus empleados planes de prestación definida por contingencias de jubilación, instrumentados a través de fondos de pensiones. A continuación se presenta la información sobre los pasivos actuariales y los activos afectos a estos planes a 31 de diciembre de 2005:

	Euros
Valor actual de la obligación	9.319.559
Valor de mercado de los activos afectos	(8.426.171)
	<b>893.388</b>

Los activos afectos al plan no incluyen instrumentos financieros emitidos por el Grupo ni activos tangibles propiedad del Grupo.

Las principales hipótesis utilizadas en los estudios actuariales realizados para determinar las provisiones necesarias para hacer frente a las obligaciones mencionadas son IPC del 2% y tipo de interés técnico del 3,75%.

#### 15. Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					
	2006	2007	2008	2009	2010 y Siguietes	Total
Préstamos	17.465.730	17.784.766	21.949.678	18.920.623	42.122.990	118.243.787
Pólizas de crédito	25.111.135	-	-	-	-	25.111.135
Financiación de importaciones	19.742.515	-	-	-	-	19.742.515
Efectos descontados	5.391.073	-	-	-	-	5.391.073
Instrumentos financieros	-	260.321	-	-	-	260.321
Intereses devengados no vencidos	705.253	-	-	-	-	705.253
<b>Total</b>	<b>68.415.706</b>	<b>18.045.087</b>	<b>21.949.678</b>	<b>18.920.623</b>	<b>42.122.990</b>	<b>169.454.084</b>



Con fecha 3 de diciembre de 2004 la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Txocal Oñati, S.L. firmaron un préstamo sindicado a largo plazo con un grupo de entidades financieras. El importe pendiente al 31 de diciembre de 2005 asciende a 44 millones de euros. Este préstamo sindicado cuenta con la garantía pignoratícia de la totalidad de las acciones de Zahor, S.A. y con el aval de la Sociedad dominante.

Con fecha 3 de agosto de 2005 Natraceutical, S.A. ha firmado un préstamo sindicado a largo plazo con un grupo de entidades financieras por importe de 40 millones de euros y vencimiento último en 2012. El vencimiento de la primera cuota será el 3 de noviembre de 2007. En garantía de este préstamo han quedado pignoradas la totalidad de acciones de Braes Holdings Ltd., The Talin Co. Ltd. y Overseal Natural Ingredients Ltd.

De acuerdo con las condiciones habituales de este tipo de operaciones, el Grupo viene obligado al cumplimiento de determinados ratios y niveles financieros. Algunos de estos ratios no se habían alcanzado al cierre del 2005, habiéndose obtenido la correspondiente renuncia de las entidades financieras participantes en las financiaciones indicadas en relación con dichos incumplimientos.

Las deudas con entidades de crédito a largo plazo devengan un tipo de interés que oscila entre 2,68%-5,59%.

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tienen concedidas pólizas de crédito, financiación de importaciones y exportaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 44.377, 33.296 y 20.707 miles de euros, respectivamente.

Los préstamos y créditos a pagar denominados en moneda extranjera se reflejan a su contravalor en euros al cierre de cada ejercicio, calculado al tipo de cambio en vigor al 31 de diciembre de 2005. A dicha fecha estos importes no son significativos.

#### 16. Instrumentos financieros

La composición de los saldos al 31 de diciembre de 2005 que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dicha fecha, es la siguiente:

	Euros			
	Corto Plazo		Largo Plazo	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Cobertura de tipos de interés:</b>				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Interest rate swap	-	8.580	306.437	36.841
-Collar	-	-	-	73.235
<b>Cobertura de tipos de cambio:</b>				
Cobertura de flujos de efectivo-				
-Seguros de cambio (USD)	14.834	36.127	-	280
-Seguros de cambio (GBP)	1.101	3.309	-	-
Cobertura de materia prima-				
-Futuros (contratos de compra)	17.036	-	-	-
-Futuros (contratos de venta)	-	89.441	-	-
	<b>32.971</b>	<b>137.457</b>	<b>306.437</b>	<b>110.356</b>

El detalle por vencimientos de los activos y pasivos correspondientes a instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo y vigentes a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros				
	2006	2007	2008	Resto	Total
<b>Derivados de cobertura:</b>					
Cobertura de flujos de efectivo-					
-Swap de tipo de interés	(8.580)	(149)	(36.692)	306.437	261.016
-Collar	-	(61.485)	(11.750)	-	(73.235)
-Seguros de cambio (USD)	(21.293)	(280)	-	-	(21.573)
-Seguros de cambio (GBP)	(2.208)	-	-	-	(2.208)
Cobertura de materia prima-					
-Futuros (contratos de compra)	17.036	-	-	-	17.036
-Futuros (contratos de venta)	(89.441)	-	-	-	(89.441)
	<b>(104.486)</b>	<b>(61.914)</b>	<b>(48.442)</b>	<b>306.437</b>	<b>91.595</b>

El Grupo utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones y préstamos en monedas distintas de la moneda funcional de ciertas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura de tipo de cambio es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas
Flujos de efectivo	9.076.456	1.506.790

Adicionalmente, el Grupo realiza operaciones de cobertura de tipo de interés de acuerdo con su política de gestión de riesgos. Estas operaciones tienen por objeto, mitigar el efecto que la variación en los tipos de interés puede suponer sobre los flujos de caja futuros de los créditos y préstamos referenciados a tipo de interés variable.

El valor nominal de los pasivos objeto de cobertura (flujos de efectivo de tipo de interés) asciende a 79.271 miles de euros.

## 17. Otros pasivos financieros

### Otros pasivos financieros a largo plazo

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Préstamos	1.906.050	1.244.372
Fianzas constituidas	-	34.389
Otras deudas	124.391	-
	<b>2.030.441</b>	<b>1.278.761</b>

El epígrafe de "Préstamos" incluye diversas financiaciones obtenidas del C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) por un importe conjunto de 187 miles de euros, que no devengan intereses y que presentan vencimientos hasta el ejercicio 2009. Adicionalmente, se incluye la parte dispuesta de un préstamo de

2.847 miles de euros concedido por el Instituto Valenciano de Finanzas para financiar la ampliación de las instalaciones productivas de una sociedad dependiente. Dicho préstamo presenta vencimientos periódicos entre 2007 y 2014 y devenga un tipo de interés de mercado. Asimismo, el Instituto Valenciano de Finanzas ha concedido determinadas subvenciones a dicho tipo de interés (véase Nota 18).

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratros Naturais da Amazônia Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2005 es de 866 miles de euros, que se amortizan a partir del 5 de enero de 2005 mediante diez pagos semestrales hasta julio de 2009. Del importe mencionado, 317 miles de euros se presentan, junto con los intereses devengados, en el epígrafe de "Otros pasivos corrientes" del pasivo corriente. Este préstamo está avalado por la Sociedad dominante.

#### Otros pasivos corrientes

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

	Euros	
	2005	2004
Remuneraciones pendientes de pago	4.112.246	2.433.269
Proveedores de inmovilizado	1.634.424	4.202.630
Otras deudas	734.704	5.624.143
Ajustes por periodificación	888.542	-
	<b>7.369.916</b>	<b>12.260.042</b>

#### 18. Otros pasivos no corrientes – Subvenciones de capital

El movimiento habido en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	1.794.305	598.842
Incorporación al perímetro de consolidación	-	1.041.727
Adiciones	791.941	220.409
Traspaso al resultado del ejercicio	(398.683)	(66.673)
<b>Saldo final</b>	<b>2.187.563</b>	<b>1.794.305</b>

#### 19. Situación fiscal

Las sociedades del Grupo, Natra, S.A., Hábitat Natra, S.A., Natra Cacao, S.L. y Torre Oria, S.L. tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 57/1999. Adicionalmente, desde el ejercicio 2005, las sociedades dependientes Zahor, S.A. y Txocal Oñati, S.L. también tributan consolidadamente siendo Txocal Oñati, S.L. la sociedad dominante.

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



	Euros	
	2005	2004
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>18.976.384</b>	<b>5.722.355</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	(420.098)	(16.779)
De los ajustes de consolidación	2.172.262	922.814
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>20.728.548</b>	<b>6.628.390</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	6.748.017	3.020.599
Deducciones tomadas	(4.601.310)	(1.491.013)
Bases imponibles negativas activadas	(1.051.195)	-
Deducciones activadas	(2.985.026)	(794.701)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	(647.547)	-
<b>Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>(2.537.061)</b>	<b>734.885</b>

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

La composición de los epígrafes "Impuestos diferidos activos" e "Impuestos diferidos pasivos" de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 adjuntos, es la siguiente:

	Euros			
	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	2005	2004	2005	2004
Libertad de amortización	-	-	264.598	283.405
Revalorización activos	-	-	2.132.682	1.947.966
Provisiones no deducibles	4.943.935	3.236.201	-	-
Fondo de comercio financiero de entidades extranjeras	-	-	502.947	-
Crédito fiscal por pérdidas y deducciones	6.106.690	1.100.391	-	-
Otros	406.090	1.270.619	3.358.866	133.773
	<b>11.456.715</b>	<b>5.607.211</b>	<b>6.259.093</b>	<b>2.365.144</b>

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha registrado impuestos diferidos pasivos por importe de 3.316 miles de euros como consecuencia de las diferencias temporarias originadas al convertir los estados financieros de la sociedad dependiente Obipektin AG a IFRS. La mayor parte de estas diferencias se corresponden a diferencias de criterios de valoración de activos.

El Grupo no ha registrado el impuesto diferido correspondiente al importe de las diferencias temporarias asociadas a beneficios no distribuidos de las sociedades filiales por considerar que la posición de control que se ejerce sobre dichas sociedades permite gestionar el momento de reversión de las mismas por lo que es probable que éstas no reviertan en un futuro próximo.

La legislación en vigor relativa al Impuesto de Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar la investigación y el desarrollo, la protección del medio ambiente, la formación profesional y la actividad

exportadora. Las deducciones para incentivar las referidas actividades, pendientes de aplicación en próximos ejercicios por parte de la Sociedad dominante, son las siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2001	I+D e innovación tecnológica	49.771	2016
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017
2003	I+D e innovación tecnológica	354.658	2018
2003	Formación profesional	568	2013
2004	I+D e innovación tecnológica	380.873	2019
2004	Formación profesional	5.678	2014
2002	Actividad exportadora	15.703	2012
2003	Actividad exportadora	25.894	2013
2004	Actividad exportadora	61.379	2014
2005	Actividad exportadora	1.396.240	2015
2005	I+D e innovación tecnológica	212.331	2020
2005	Formación profesional	14.055	2015
	Otras deducciones	288.144	
	<b>TOTAL</b>	<b>2.821.620</b>	

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a una sociedad dependiente a través de una aportación de rama de actividad llevada a cabo en el ejercicio 2002 (exportación) ascienden a 443 miles de euros y vencen en el ejercicio 2011.

Por otra parte, el Grupo ha generado en el ejercicio y en ejercicios anteriores las siguientes deducciones por reinversión:

Ejercicio		Euros	
Generación Deducción	Obtención Beneficio	Renta Acogida a Reinversión	Importe Deducción
2002	2002	678.588	115.360
2003	2002	1.888.285	377.657
2003	2003	4.187.147	837.429
2004	2003	1.702.972	340.594
2004	2004	10.535.971	2.107.194
2004	2004	2.175.704	435.141
2005	2005	17.747.262	3.549.452
2005	2005	16.000	3.200
		<b>38.931.929</b>	<b>7.766.027</b>

La reinversión se ha efectuado en los ejercicios 2004 y 2005 en valores representativos del capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial. La deducción por reinversión aplicada asciende a 7.588 miles de euros, quedando pendientes de aplicar al cierre del ejercicio 2005 322 miles de euros. Asimismo, una sociedad dependiente tiene deducciones pendientes de aplicar correspondientes a beneficios fiscales de fomento de nuevas inversiones.

Del total de las deducciones pendientes de aplicar, un importe de 5.045 miles de euros figura registrado en el activo del balance de situación de 2005 adjunto bajo el epígrafe de "Activos por impuestos diferidos". De dicho importe, 2.985 miles de euros han sido contabilizado en el ejercicio 2005 con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



El mencionado epígrafe de "Activos por impuestos diferidos" del activo del balance de situación incluye también créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2005 por una sociedad dependiente por importe de 1.579 miles de euros. De dicho importe, 1.051 miles de euros han sido contabilizados con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 y el resto, por importe de 528 miles de euros, con abono al epígrafe de "Pasivos por impuestos diferidos" del pasivo del balance de situación. Adicionalmente, existen bases imponibles negativas pendientes de compensar correspondientes a las sociedades dependientes, principalmente domiciliadas en Francia, que no han registrado créditos fiscales por importe de 34.072 miles de euros cuyo vencimiento es indefinido.

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

En la contabilización de los créditos fiscales que se han indicado anteriormente y en la evaluación de su recuperabilidad, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado la previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos, así como otros ingresos por actividades ajenas a la explotación.

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

La Sociedad dominante y las sociedades dependientes Natra Cacao, S.L., Natraceutical, S.A. y Hábitat Natra, S.A. se encuentran actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, así como de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. Adicionalmente, 16 de abril de 2004, una sociedad dependiente recibió notificación de la Subdirección General de Inspección de la Diputación Foral de Gipuzkoa en la que, con carácter previo, se consideraban correctos los incentivos fiscales correspondientes a las liquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000, 2001 y 2002. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la referida inspección. El resto de sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

#### **Deducciones por actividades exportadoras**

Con fecha 6 de marzo de 2002 el Tribunal de Primera Instancia de las Comunidades Europeas emitió dos sentencias en las que calificó la aplicación de la deducción por actividades exportadoras por entidades siderúrgicas españolas como ayuda de estado a efectos del tratado CECA. Dichas sentencias fueron confirmadas por el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas con fecha 15 de julio de 2004.

Como consecuencia de las Sentencias anteriormente señaladas, la Comisión Europea solicitó al Gobierno de España la información necesaria para analizar la deducción por actividades exportadoras y, si procediera, instar el procedimiento declarativo de dicha deducción como ayuda de estado por parte del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, lo que podría dar lugar a una posible reclamación de devolución de las deducciones aplicadas por las sociedades españolas que se hayan beneficiado de la misma. Actualmente la Comisión Europea no ha tomado acción alguna derivada del análisis indicado anteriormente, por lo que aún se desconoce el alcance de la situación descrita.

En la situación actual no es posible determinar de forma objetiva el efecto que podría, en su caso, derivarse para el Grupo de la resolución final de este asunto, si bien los Administradores estiman, de acuerdo con sus asesores fiscales y legales, que el escenario más probable barajado es que dicho efecto no sea significativo, por lo que en las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha registrado provisión alguna por este concepto.



## 20. Ingresos y gastos

### Aprovisionamientos

La composición del saldo del epígrafe "Aprovisionamientos" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	154.781.375	62.032.062
Otros gastos externos	1.529.267	1.181.787
Variación de existencias	(6.897.948)	687.953
	<b>149.412.694</b>	<b>63.901.802</b>

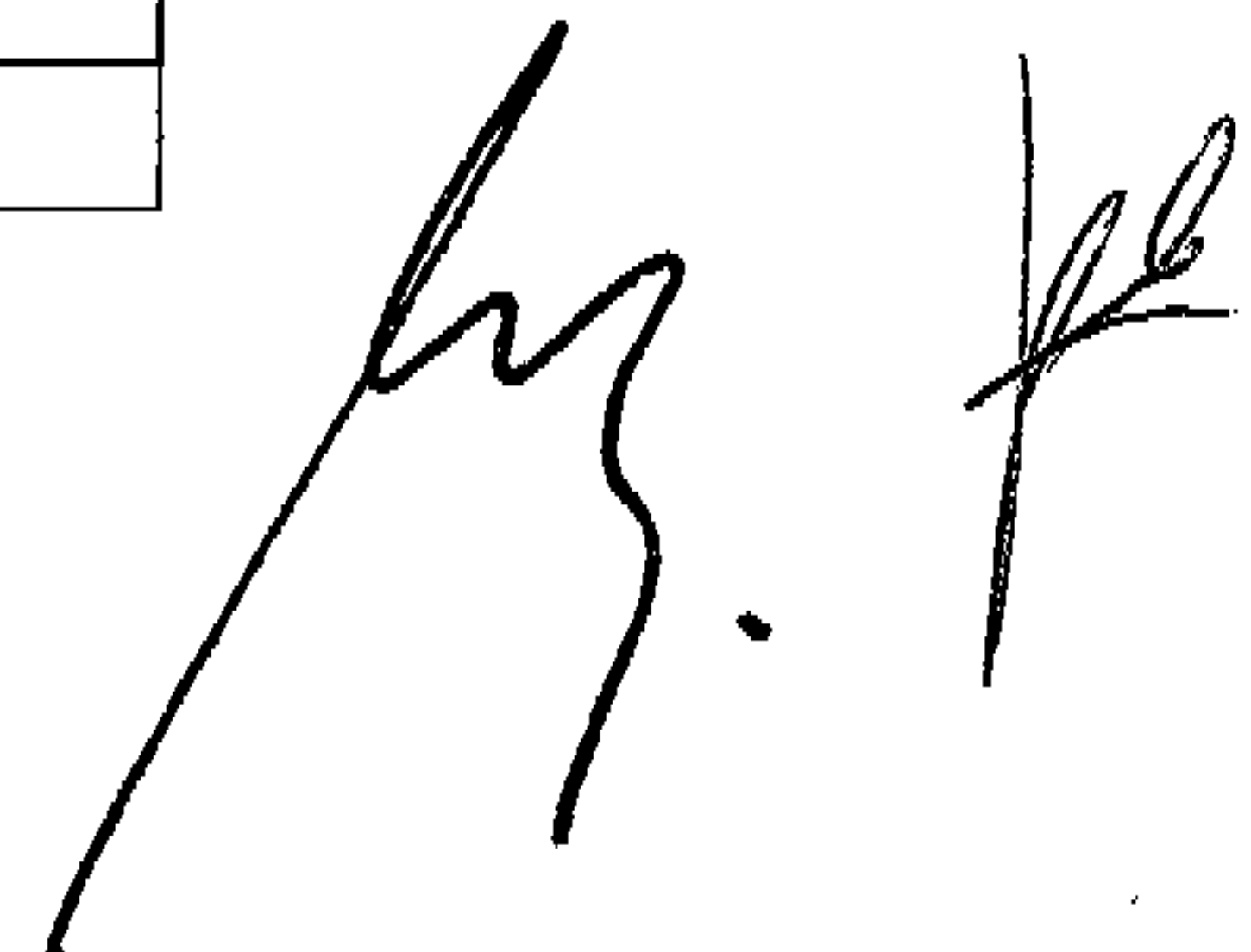
### Gastos de personal

La composición del saldo del epígrafe "Gastos de personal" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 adjuntas, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	30.569.833	8.528.558
Seguridad Social	8.908.718	1.875.867
Indemnizaciones	123.468	389.605
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	107.890	-
Aportaciones a fondos de pensiones	110.782	-
Otros gastos sociales	1.012.234	364.592
	<b>40.832.925</b>	<b>11.158.622</b>

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004, que incluye la plantilla media de las sociedades desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados	
	2005	2004
Directivos	31	6
Administración	78	52
Fabricación	852	210
Comerciales	66	20
Técnicos	72	36
	<b>1.099</b>	<b>324</b>



### Sistemas de retribución basados en acciones

Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de la Sociedad dominante y de Natraceutical, S.A. de fecha 29 de junio de 2005 aprobaron la implantación de un plan de opciones sobre acciones en las respectivas sociedades. El detalle de beneficiarios y opciones asignadas en los diferentes periodos de ejercicio son los siguientes:

Años	Número de Acciones			
	Natra S.A.		Natraceutical, S.A.	
	Miembros del Consejo de Administración	Directivos	Miembros del Consejo de Administración	Directivos
2008	126.204	202.594	780.000	525.000
2010	137.274	220.306	812.500	670.000
2012	151.666	252.412	845.000	790.000
	<b>415.144</b>	<b>675.312</b>	<b>2.437.500</b>	<b>1.985.000</b>

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 7,32, 7,50 y 7,90 euros, respectivamente para Natra, S.A. y a 1,05, 1,10 y 1,17 euros, respectivamente, para Natraceutical, S.A. El gasto del ejercicio 2005 por este concepto ha ascendido a 108 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

### Otros gastos de explotación

La composición del saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2005 y 2004, es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Servicios exteriores	37.119.090	11.201.761
Variación provisiones de tráfico	179.236	170.088
Tributos	333.388	257.002
	<b>37.631.714</b>	<b>11.628.851</b>

Incluido en el saldo de la cuenta de servicios profesionales independientes, dentro del epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por importe de 281 miles de euros, de los cuales 128 miles de euros corresponden al auditor principal y el resto a otras firmas vinculadas a su organización. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor principal por importe de 156 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 382 miles de euros.

Con fecha 1 de julio de 2005 Natraceutical, S.A. ha firmado un contrato de arrendamiento operativo de las oficinas centrales de administración. La duración del contrato es de seis años con carácter obligatorio, período prorrogable tácitamente por períodos de un año, hasta un máximo de cuatro anualidades, obligatorios para la arrendadora y potestativos para Natraceutical, S.A. Las cuotas a pagar en el ejercicio 2006 ascienden en total a 80 miles de euros y se revisarán anualmente en función del IPC.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo ha recibido servicios de empresas vinculadas a uno de sus administradores por importe de 1.504 miles de euros.

### Gastos financieros

Los gastos financieros se corresponden, principalmente, con los gastos por los intereses devengados en el ejercicio 2005 por la financiación obtenida estimada a valor de mercado.

### Operaciones interrumpidas

Un proveedor local de materias primas que desarrolla sus operaciones en un país africano y debido a las condiciones socio-políticas adversas existentes en el último período no ha podido realizar los suministros de cacao acordados. El Grupo ha tomado la decisión de discontinuar su actividad de aprovisionamiento de proveedores locales mediante este sistema. Por esta razón y siguiendo criterios de máxima prudencia, se ha dotado una provisión por la totalidad de la cuenta a cobrar, en concepto de anticipos de campaña para el suministro de cacao.

### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2005 en moneda extranjera, han sido las siguientes:

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	49.944.659
Otros ingresos de explotación	1.201.686
Intereses	272.200
<i>Gastos:</i>	
Aprovisionamientos	(23.603.716)
Servicios exteriores	(8.388.521)
Gastos de personal	(6.162.141)
Intereses	(76.768)
<i>Adquisiciones de inmovilizado</i>	1.365.606

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

### 21. Información por segmentos

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las líneas de negocio se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre del ejercicio 2005, teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los productos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

Los ingresos y gastos que no pueden ser atribuidos específicamente a ninguna línea de carácter operativo o que son el resultado de decisiones que afectan globalmente al Grupo se atribuyen a una "Unidad Corporativa".

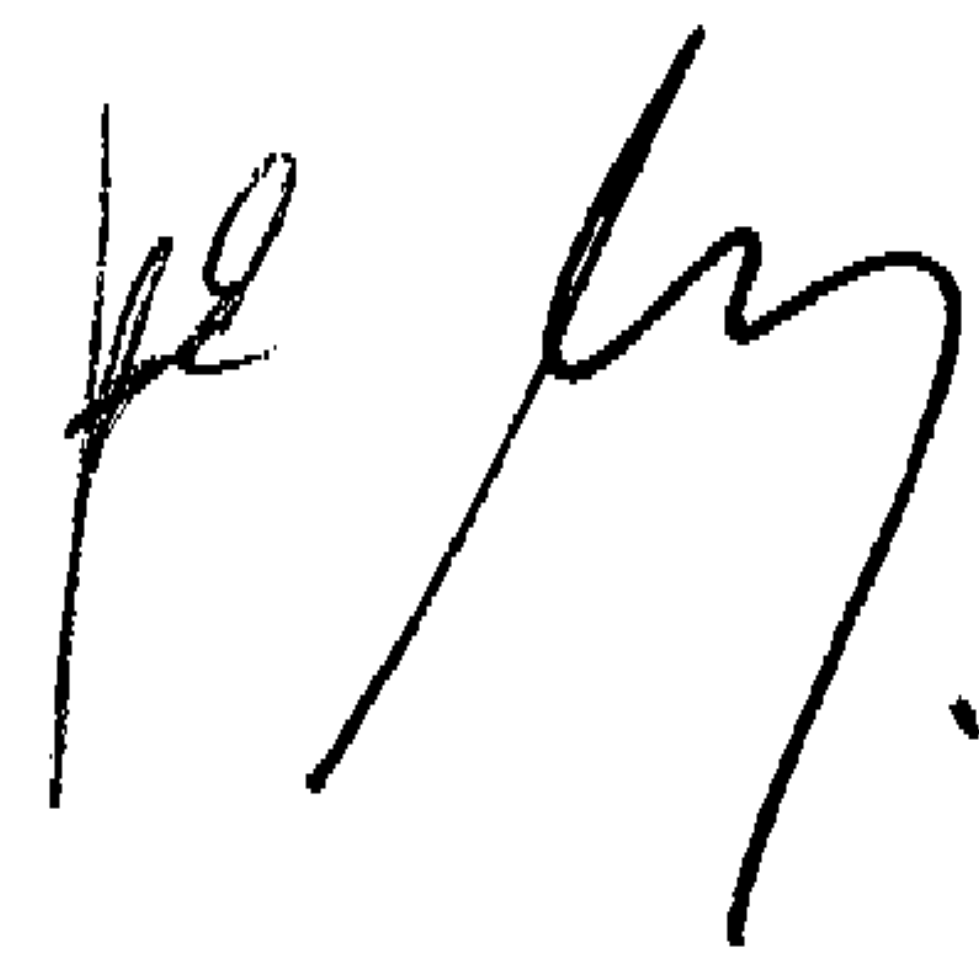
A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:





	Euros											
	Ingredientes Funcionales		Ingredientes Alimenticios		Cacao y Chocolate		Bebidas		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Ingreso</b>												
Ventas	21.145.299	23.219.101	25.835.867	-	189.236.822	63.405.126	4.944.830	4.873.945	224.296	284.189	241.387.114	91.782.362
Otros ingresos de explotación	1.188.439	500.259	605.823	-	1.215.849	1.038.964	-	-	583.987	-	3.594.098	1.539.223
<b>Resultados</b>												
Resultado de explotación del segmento	(521.808)	3.181.597	2.378.655	-	7.620.764	1.334.474	114.340	275.088	(1.544.427)	(1.608.860)	8.047.524	3.182.299
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4.647	(30.372)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.647	(30.372)
Ingresos financieros	-	254.964	-	-	501.097	-	-	-	-	2.771.334	501.097	3.026.298
Ingresos financieros corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	889.108	-
Gastos financieros	-	(444.649)	-	-	(4.234.448)	(1.579.231)	(102.618)	(161.307)	(1.141.372)	(480.562)	(5.478.438)	(2.665.749)
Gastos financieros corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.601.682)	-
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	-	1.370.864	-	-	(40.831)	(24.471)	1.348	257.471	17.517.585	570.890	17.478.102	2.174.754
Resultado por deterioro de activos	(475.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(475.000)	-
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.976.384	5.722.355
<b>Balance de situación Activo</b>												
Activos por segmentos	101.151.428	53.512.636	55.092.159	-	196.875.109	160.409.971	14.015.668	13.446.658	4.180.651	6.585.671	371.315.015	233.954.936
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	64.671	19.921	-	-	-	-	-	-	-	-	64.671	19.921
<b>Total activos</b>											<b>371.379.686</b>	<b>233.974.857</b>
<b>Pasivo</b>												
Pasivos por segmentos	6.727.509	25.990.891	9.606.779	-	143.239.799	120.778.093	4.725.875	5.398.430	10.523.164	12.554.893	174.823.126	164.722.301
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60.712.472	-
<b>Total pasivos</b>											<b>235.535.598</b>	<b>164.722.301</b>

(\*) Resultados corporativos.



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

	Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado después de Impuestos		Activos Totales	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
América	11.055.982	11.300.995	1.351.997	2.452.277	10.419.403	10.414.518
Europa	229.882.332	80.120.575	17.047.332	2.738.202	358.002.080	221.398.032
Resto del mundo	448.800	360.792	16.791	(203.009)	2.958.203	2.162.307
	<b>241.387.114</b>	<b>91.782.362</b>	<b>18.416.120</b>	<b>4.987.470</b>	<b>371.379.686</b>	<b>233.974.857</b>

## 22. Pasivos contingentes

Durante los ejercicios 2005 y 2004, los Administradores del Grupo Natra no han identificado ningún pasivo contingente significativo.

## 23. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Las retribuciones devengadas por diversos conceptos por los Administradores de la Sociedad dominante durante el ejercicio 2005, en su condición de tales, han ascendido a 220 miles de euros. Asimismo, determinados consejeros han percibido dietas por asistencia a Consejos de Administración de una sociedad dependiente y sueldos y salarios por su función de directivos en el Grupo por 342 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 se encuentra pendiente de pago un importe de 316 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes - Remuneraciones pendientes de pago" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

Adicionalmente, tal y como se ha explicado en la Nota 20, en el ejercicio 2005 se ha aprobado la implantación de un plan de opciones sobre acciones, en el que se incluye a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo. El detalle de opciones asignadas a los mismos (tanto en Natra, S.A. como en Natraceutical, S.A.) en los diferentes periodos de ejercicio, es el siguiente:

	Número de Acciones	
	Natra, S.A.	Natraceutical, S.A.
2008	126.204	480.000
2010	137.274	500.000
2012	151.666	520.000
	<b>415.144</b>	<b>1.500.000</b>

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los miembros del Consejo de Administración han informado a la Sociedad dominante que no forman parte de consejos de administración, ni poseen participaciones directas e indirectas, ni realizan funciones por cuenta propia o ajena en empresas con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que



constituye el objeto social de las sociedades del Grupo Natra, a excepción de las situaciones que corresponden a empresas participadas por Natra, S.A. En concreto, los cargos o funciones son los siguientes:

Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones	
Madbull, S.L.	Natra Cacao, S.L.	Presidente	
Manuel Moreno Tarazona	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.	
	Zahor, S.A.		
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del Presidente Natra, S.A.	
	Chocolaterie Jacali NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.	
	Txocal Belgium NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.	
	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.	
	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del Presidente Madbull, S.L.	
	Xavier Adserá Gebelli	Natraceutical, S.A.	Presidente
	Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natraceutical, S.A.	Consejero
Natra Cacao, S.L.		Consejero	
Zahor Holding France SAS		Consejero	
Zahor France SAS		Consejero	
Chocolaterie Jacali NV		Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.	
Txocal Belgium NV		Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.	
Zahor, S.A.		Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.	
Txocal Oñati, S.L.		Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.	
Carlos Dexeus Sanpere	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.	
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero	
José Luis Navarro Fabra	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	
Zabor, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero	
	Natra Cacao, S.L.	Consejero	
Luis Alonso Stuyck	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del consejero Zabor S.L.	
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.	
Inversiones Izyn 2004, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero	
	Natra Cacao, S.L.	Consejero	

Las participaciones directas en empresas del Grupo Natra de los Administradores de Natra, S.A. y de las personas físicas que los representan, adicionales a las participaciones indirectas que los mismos puedan ostentar como accionistas de Natra, S.A., corresponden a Natraceutical, S.A. y son las siguientes:

Consejero	% de Participación
Zabor, S.L.	1,54%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	0,001%
Madbull, S.L.	0,95%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.(*)	2,55%
Inversiones Izyn 2004, S.L.	6,14%

(\*) No incluye la participación indirecta a través de Madbull, S.L.

En relación al objeto social de las sociedades que forman parte del Grupo, los miembros del Consejo de Administración no han informado a la Sociedad dominante de sus participaciones directas o indirectas, ni de los cargos que desempeñan en sociedades cuya actividad sea la comercialización de inmuebles, por considerar que se trata de una actividad residual en el Grupo (véase Nota 1).

#### 24. Retribuciones a la Alta Dirección

Como Alta Dirección se entiende a cuatro personas que asumen la gestión del Grupo al más alto nivel. A dichos efectos, se ha considerado el máximo responsable de cada una de las tres divisiones que conforman la actividad del Grupo y de los directivos que componen los servicios generales de Natra, S.A., sociedad matriz cuya actividad es la gestión de sus participadas y prestación de servicios de dirección.

Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección (en su caso, desde la fecha de su incorporación) han ascendido a 304 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta. En estas cifras no se incluyen las percepciones



recibidas por los miembros del Consejo de Administración de Natra, S.A. con responsabilidades ejecutivas que están relacionados en la Nota 23.

Adicionalmente, tal y como se detalla en la Nota 20, determinados directivos están incluidos como beneficiarios dentro del plan de opciones sobre acciones de Natra, S.A. y de Natraceutical, S.A. El detalle de opciones asignadas en los diferentes periodos de ejercicio es el siguiente:

	Número de Acciones	
	Natra, S.A.	Natraceutical, S.A.
2008	202.594	180.000
2010	220.306	187.500
2012	252.412	195.000
	<b>675.312</b>	<b>562.500</b>

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

## 25. 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 "Propiedad, planta y equipo" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	860.811	(177.602)	683.209
Depuración aguas residuales	774.398	(119.884)	654.514
Mejoras de emisiones atmosféricas	332.571	(76.973)	255.598
Depuradora de gases	71.413	-	71.413
Filtros	180.695	(4.597)	176.098
Otros	314.992	(251.305)	63.687
	<b>2.534.880</b>	<b>(630.361)</b>	<b>1.904.519</b>

Los gastos incurridos por el Grupo durante el ejercicio 2005 relacionados con la protección y mejora del medio ambiente han sido los siguientes:

	Euros
Gestión de residuos	322.218
Limpieza y desinfección	59.747
Depuración	27.613
Pruebas analíticas	5.719
Medición ruido ambiental	6.306
Mejora sistema gestión medioambiental	5.856
Otros	3.678
	<b>431.137</b>

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 no incluye provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores entienden que no existen contingencias relacionadas con aspectos de esta naturaleza. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros para la cobertura de posibles contingencias involuntarias que se pudieran derivar del impacto que el desarrollo normal de sus operaciones pudiera tener sobre el medio ambiente.

## 26. Beneficios por acción

La conciliación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 del número medio ponderado de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es la siguiente:

	2005	2004
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	32.188.234	24.141.176
Acciones propias en cartera al cierre del ejercicio	898.931	243.565
Número medio de acciones propias en cartera	571.101	189.275
Número medio de acciones en circulación	27.593.604	20.632.490

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005	2004
Beneficio neto (euros)	16.942.969	3.973.163
Número medio de acciones en circulación	27.593.604	20.632.490
Beneficios básicos por acción (euros)	0,61	0,19

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los beneficios diluidos por acción coinciden con los beneficios básicos por acción.

## Natra, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natra

Informe de Gestión consolidado  
del ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2005

### Evolución de los negocios y situación del Grupo

El ejercicio 2005 ha supuesto un incremento de nuestros resultados de explotación y volumen de ventas de todo el Grupo en las principales líneas de negocio, habiéndose cumplido, por tanto, el objetivo que nos habíamos marcado. Tras haber cerrado de forma positiva el ejercicio 2005 dentro del Grupo Natra, se reafirma la estrategia del Grupo de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado y un mayor margen. Actualmente, el Grupo Natra se constituye como un grupo de alimentación con NATRA, S.A. como sociedad matriz con las siguientes líneas de negocio:

- (i) la producción, elaboración y comercialización de productos derivados del cacao y chocolate
- (ii) la inversión financiera del 60'79% en Natraceutical, grupo cuya principal actividad es la producción de cafeína, ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, colorantes, polvos vegetales y otros ingredientes de origen natural y,
- (iii) la elaboración y comercialización de vino y cava.



Tras la adquisición en diciembre de 2004 de la sociedad española Zahor, S.A., el Grupo Natra no ha cesado en su ambiciosa política de crecimiento tanto orgánico como corporativo. Con la adquisición de Zahor, S.A. se pasaba a dar cobertura a toda la cadena de valor de la industria del chocolate y derivados del cacao en los principales mercados nacionales e internacionales.

El pasado 28 de julio de 2005, el Grupo Natra adquirió el 100% de la compañía belga Chocolaterie Jacali NV por un importe de 22 millones de euros y de 72.400 acciones de NATRA, S.A.



Jacali es una compañía familiar belga especializada en la producción y comercialización de productos de chocolate, siendo una de las empresas más importantes del mercado chocolatero belga. Jacali goza de una posición privilegiada en el mercado belga del chocolate, encontrándose entre los mejores distribuidores de chocolate.

Los principales productos de Jacali se agrupan básicamente en bombones, barritas de chocolate y huevos de Pascua, comercializados bajo marca propia y marca de distribución. Los bombones son la principal fuente de ingresos, de los cuales un 39% son Frutos del Mar, bombones de mayor valor añadido.

La operación de adquisición de Jacali supone un paso más en el proceso de crecimiento no orgánico iniciado por el Grupo Natra en 2004 con la integración de Zahor, ampliando la gama de productos actual del Grupo, con familias de productos de mayor valor añadido y un margen más relevante, entre los que destacan especialmente los bombones belgas -que son una referencia a nivel mundial- y los Frutos del Mar, segmento con importantes barreras de entrada debido a los especiales requerimientos de su proceso productivo, en los que Zahor no estaba presente.

Por otro lado, Natraceutical, S.A. superada ya la fase de consolidación de negocio y balance, tiene como firme objetivo el crecimiento. Hasta ahora había contemplado un plan de negocio centrado en el crecimiento orgánico, ya fuera por incremento de ventas de los productos existentes o por la facturación derivada de los nuevos desarrollos, incluyendo los ingresos que las patentes puedan generar, objetivo vigente y necesario. Sin embargo, durante el ejercicio 2005 Natraceutical, S.A. ha cerrado importantes operaciones corporativas que impulsan el crecimiento por encima del que orgánicamente estaba previsto.

En mayo de 2005 Natraceutical firmó un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de BRAES Group con 3i, hasta entonces accionista propietario. La compañía de capital riesgo, una de las empresas líderes del sector en Europa, dirigió la empresa objeto de la operación en los últimos cinco años. Natraceutical, inició así su proyecto de crecimiento no orgánico a través de operaciones con empresas complementarias en productos, tecnologías, I+D, clientes y mercados.

La adquisición de BRAES Group libre de deuda se realizó por importe de aproximadamente 80 millones de euros. La operación se financió con parte de la capacidad de endeudamiento del propio Grupo y con nueva ampliación de capital. De esta forma, Natraceutical, S.A. dispone de capacidad adicional suficiente para financiar los proyectos de crecimiento orgánico del nuevo Grupo y mantiene unos adecuados ratios de endeudamiento. La capitalización bursátil de Natraceutical, pasó de 223 millones de euros antes de la ampliación (tomando como precio de referencia 1,19 euros de cierre del 30 de junio) a 269 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El ejercicio 2005 ha sido un año en el que el Grupo Natra ha cerrado con rentabilidades positivas y con importantes beneficios: 241 millones de euros de facturación consolidada, frente a los 92 millones de euros del ejercicio anterior; EBITDA consolidado de 18,2 frente a los 6,5 millones del ejercicio anterior; y beneficio neto de 16,9 respecto a los 4 millones de euros del ejercicio anterior.



Asimismo, en el último trimestre de 2005, Natra llevó a cabo una ampliación de capital por valor de 40 millones de euros, que fue suscrita íntegramente en primera vuelta. Tras la operación, el capital social de Natra quedó establecido en 38,6 millones de euros, repartidos entre 32.188.234 acciones de 1,20 euros de valor nominal. La capitalización bursátil de Natra, pasó de 105 millones de euros al cierre de 2004 a 230 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

A continuación se explica brevemente cuál ha sido la evolución de las principales líneas de negocio y cuáles son las perspectivas de negocio a corto y medio plazo.

## **Cacao y chocolate**

### División de cacao

Durante los últimos tres ejercicios, el Grupo Natra ha realizado inversiones para aumentar su capacidad de producción y para modernizar sus procesos productivos. Parte de estas inversiones, alrededor de 2,5 millones de euros, se ha destinado a los trabajos para la ampliación de su planta de coberturas industriales. Los trabajos de ampliación de la planta se iniciaron en 2003, centrándose en las instalaciones de producción de coberturas



2

sólidas, y se completaron a lo largo de 2004 con las instalaciones de coberturas líquidas, momento a partir del cual la sociedad puede más que duplicar su producción anterior.

Igualmente durante los últimos tres ejercicios se ha avanzado en la modernización de la planta de cacao, realizando inversiones en distintas fases del proceso productivo. Entre éstas, se incluye la adquisición de nueva maquinaria para la sección de descascarillado, la automatización realizada en la sección de prensado, las mejoras en el acondicionamiento, el aislamiento, la seguridad y la limpieza en el proceso del enfriado y envasado de manteca. Además, se han llevado a cabo cambios en el almacén de productos terminados, instalando nuevas estanterías y mejorando la disposición para el almacenamiento del producto. El conjunto de estos proyectos ha supuesto una inversión de 6 millones de euros.

También se han adquirido nuevos depósitos de almacenamiento, para mantener en unas óptimas condiciones todo el chocolate industrial fabricado, lo que repercute directamente en una mejora del servicio al cliente y calidad del producto.

Las ventas de pasta de cacao han aumentado en un 27% absorbiendo, como preveíamos, la mayor parte del incremento habido en la molturación. Una buena parte de las ventas han ido destinadas a las plantas del grupo Natra.

La producción de manteca de cacao durante el ejercicio se ha incrementado, aunque las ventas a terceros han disminuido debido al mayor consumo en la planta de coberturas. La exportación ha supuesto el 64%.

Con respecto al valor del cacao, el precio de la manteca se ha mantenido fuerte durante casi todo el año, pero especialmente a partir del verano.

La facturación del cacao en polvo se ha incrementado en un 3%. Se ha exportado el 72% y EEUU continúa siendo uno de los principales mercados extranjeros.

El precio del cacao en polvo se ha mantenido bastante estable dentro de una paulatina tendencia a la baja que se explica por el mayor valor de la manteca.

El crecimiento del 2005 ha sido significativo, destacando que la exportación ha alcanzado ya el 19%, cifra notable tratándose de un grupo de productos relativamente nuevos en Natra Cacao.

#### Barras, tabletas y bombones de chocolate

La actividad de productos de chocolate, excepto las coberturas industriales, está totalmente enfocada a la elaboración y comercialización de producto final, a través de Zahor, S.A., Zahor France, S.A.S. (antes Excella) y recientemente Chocolaterie Jacali NV.

En los últimos años la tendencia del mercado de chocolate es la de consumir productos más elaborados y sofisticados. Durante el ejercicio 2005, la venta de bombones se ha incrementado en un 44%. El crecimiento de esta gama de producto viene marcado por el nuevo concepto del bombón, que sale del envasado de "producto regalo" y entra en la línea de "autoconsumo movido por impulso - antojo", aunque sigue muy concentrado en la época navideña. Por su parte, la venta de tabletas de chocolate también se ha incrementado en un 16% llegando a aquellos mercados y clientes a los que ya se les vendía barras.

Se ha procedido al inicio de las mejoras necesarias para llevar a cabo la ampliación y modernización de sus procesos productivos y logísticos, así como a la adecuación y reestructuración de las instalaciones de las plantas, todo ello con una inversión total de algo más de 4 millones de euros.

La división de barras, tabletas y bombones de chocolate, está totalmente enfocada a la elaboración de producto final con marca propia y marca de distribución ocupando posiciones de liderazgo en los mercados nacionales y europeos en todos los segmentos en los que compete. Esta división es complementaria a la división de cacao y derivados, puesto que las materias primas del chocolate que utiliza para la elaboración de sus distintos productos son, en gran medida, las que obtiene Natra Cacao como producto final.



Las barras son el producto que ha experimentado un crecimiento más importante en la gama de productos en los últimos años y, actualmente, es el producto que mantiene una importante penetración en el mercado europeo. El crecimiento ha sido tanto en toneladas como en precio debido a la evolución del mercado al que se dirige, cada vez más sofisticado en sus gustos y exigencias a la hora de consumir productos de estas características.

A pesar de que lo comentado en cuanto a preferencias del mercado por los productos más elaborados y sofisticados, se ha conseguido mantener un crecimiento de la venta de tabletas de chocolate superior al del mercado. De esta manera en el 2005, las ventas se han incrementado en un 16%. Asimismo, el Grupo está realizando un importante esfuerzo en la mejora de productividad y en la constante innovación en esta gama de productos, lo que se ve reflejado en las nuevas referencias que salen al mercado.

El mercado de bombones es muy competitivo y depende, en gran medida, de las ventas que se realizan en la campaña de Navidad. En los últimos años las ventas han crecido motivadas tanto por el incremento de las cantidades vendidas y como el incremento de precio. Las principales razones que permiten explicar estos crecimientos son las buenas relaciones mantenidas con la gran distribución europea que han permitido el desarrollo de las ventas de barras y la innovación tecnológica.

Durante el ejercicio 2005 la venta de bombones ha crecido un 44% respecto al ejercicio anterior. El crecimiento orgánico de esta gama de productos, a partir de ahora se verá reforzado por las sinergias que supone la incorporación de Jacali, lo que proyecta la presencia del Grupo en el mercado europeo de bombones.

#### **Grupo Natraceutical**

El Grupo Natraceutical presentó en 2004 un volumen de ventas de 23,2 millones de euros, un EBITDA de 4,74 millones y un beneficio neto de 3,1 millones. Para 2005, según el consolidado proforma (que supone realizar una estimación no contable, de las ventas totales del subgrupo, incluidas las sociedades adquiridas en el año, desde el inicio del ejercicio), tras la prevista integración de BRAES Group, estas cifras se verían incrementadas hasta 89 millones de euros en volumen de ventas, 15 millones de EBITDA y 11,5 millones de Beneficio de Explotación (EBIT), lo que supone multiplicar por 3,6 veces el EBIT del año 2004.

La consolidación de las cuentas de Grupo Braes supone un notable avance en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de Natraceutical, ya que la adquisición permite incrementar y diversificar la cartera de productos – reduciendo el peso de la cafeína sobre el total de ventas-, el acceso a redes de venta globales y nuevos segmentos de mercado y desarrollar y aprovechar las capacidades de I+D+i de Natraceutical.

Con el objetivo de alcanzar el máximo incremento de valor a través de la integración del Grupo Braes y teniendo en cuenta los factores expuestos en el párrafo anterior, se ha modificado sustancialmente el modelo organizativo, integrando plenamente cada una de las áreas funcionales a través de todo el nuevo Grupo, creando áreas corporativas de soporte, aplicando globalmente las mejores prácticas identificadas en cada uno de sus centros operativos y aprovechando al máximo todas las sinergias existentes entre las partes que ahora forman el Grupo Natraceutical.

El nuevo Grupo, alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y cuenta con más de 250.000 m<sup>2</sup> de superficie.

Durante el año 2005 se presentaron tres nuevas patentes:

- el proceso de fabricación del SCF (soluble cocoa fiber),
- el Low Carb Cocoa (cacao en polvo bajo en carbohidratos),
- el proceso biológico de producción de un ácido linoléico conjugado (CLA), desarrollado en colaboración con Biópolis S.L.



### **Acuerdos estratégicos**

Con fecha 8 de julio de 2005, se firmó un acuerdo por el cual Natraceutical se incorpora a la joint venture suiza, Panadoro Group AG, constituida en 2004 por aportación de Veripan AG, empresa de ingeniería de la alimentación y diseño de productos alimenticios innovadores y por el Grupo Bühler, una de las principales empresas a nivel mundial en ingeniería y construcción de instalaciones para el proceso de materias primas para la alimentación.

Según el acuerdo alcanzado, Natraceutical participa con un 15% en Panadoro (antigua Veripan AG), para lo cual ha invertido 1,5 millones de euros. El Grupo Bühler, también participa con un 15% en Panadoro. Finalmente, los antiguos accionistas de Veripan, que han liderado este proyecto, aportaron dicha sociedad, y sus activos, para la constitución de Panadoro, y ostentan el restante 70% de la sociedad.

### **Vinos y cavas**

Las ventas de la sociedad dependiente Torre Oria se han incrementado ligeramente respecto al ejercicio anterior, pasando de 4,9 a 5 millones de euros. Durante el ejercicio se ha seguido con la política de cambios que ya se inició en el ejercicio 2004, principalmente, en el área comercial y de distribución. Esta reorganización conlleva que el EBITDA se sitúe en niveles similares a los del ejercicio anterior (unos 600 miles de euros). Para el 2006, está previsto realizar inversiones para ampliar la capacidad productiva de la elaboración del cava por importe de 0,7 millones de euros.

### **Evolución previsible de los negocios del Grupo Natra**

Tras la reordenación de las actividades que ha llevado Grupo Natra, su objetivo es crecer y consolidarse a nivel internacional como un importante grupo de alimentación en los sectores en los que opera.

El Grupo Natra basa su estrategia potenciando el crecimiento orgánico, como consecuencia de las sinergias de las últimas adquisiciones (ventas cruzadas con los clientes y productos entre las nuevas sociedades del Grupo), mediante el desarrollo de nuevos productos y mediante la expansión geográfica. Adicionalmente este crecimiento orgánico puede ir acompañado de crecimiento corporativo, siempre y cuando refuercen la estrategia del Grupo.

Las principales líneas de crecimiento de Grupo Natra en los próximos 3-5 años según el área de actividad son las siguientes:

#### **Cacao y chocolate**

El objetivo para la división del cacao es dar cobertura a toda la cadena de valor de la industria en los principales mercados nacionales e internacionales para acercarse al consumidor final.

Según el tipo de producto la tendencia es la siguiente:

##### **1. Productos semielaborados**

Consolidar la presencia de Natra Cacao en el segmento de los productos industriales semielaborados (pasta, manteca y polvo de cacao) como líder en el mercado nacional y con presencia significativa en aquellos mercados europeos y extranjeros en general que ofrezcan un retorno atractivo.

##### **2. Coberturas de chocolate**

Acelerar el crecimiento de Natra Cacao en el segmento de productos de mayor valor añadido. Natra Cacao está realizando un importante esfuerzo comercial y de desarrollo de producto con el objetivo de situarse como proveedor indispensable de referencia en la Unión Europea en el segmento de las coberturas industriales de chocolate. Dicho esfuerzo, que comenzó hace tan solo cuatro años, ha obtenido ya el reconocimiento del mercado como lo muestra el crecimiento de las ventas de coberturas durante el periodo 2002-2005.

Las adquisiciones de Zahor, Zahor France y de Jacali sitúan al Grupo Natra en un punto de partida excelente para ampliar su presencia en los principales mercados europeos de las tabletas de chocolate, de los bombones y de los "Frutos del Mar" ofreciendo una amplia gama de productos. Actualmente, el Grupo -a través de Zahor- mantiene una significativa penetración en clientes europeos con las barras de chocolate y la estrategia se basa en complementar estos productos con los de las empresas adquiridas (Zahor France y Jacali) para incrementar el peso como proveedor clave en los clientes de barras. Asimismo, el Grupo seguirá apostando por la innovación como elemento diferenciador ante la competencia y mejora de nuestro servicio al cliente.

La evolución positiva de la unidad de cacao y chocolate se ve reflejada en las previsiones para el 2006, con unas ventas de 214 millones de euros, lo que supone un incremento entorno al 9%. Por otra parte, el crecimiento orgánico de esta línea de negocio conllevará realizar una serie de inversiones en instalaciones por importe de 10 millones de euros para incrementar su capacidad productiva a lo largo del año.

### ***Cafeína e ingredientes funcionales***

#### *Cafeína*

También en el 2005, Natraceutical, S.A. se consolida como líder mundial en la producción y comercialización de cafeína. La cafeína de origen natural, las materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical, S.A. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.

Natraceutical, S.A. destina prácticamente la totalidad de su producción de cafeína al mercado de la alimentación y farmacéutico, donde actúa como aromatizante y estimulante. Para satisfacer más adecuadamente la demanda global de este ingrediente, Natraceutical, S.A. es la única empresa que dispone de dos plantas de producción en dos continentes para su producción.

#### *Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos*

La base principal del plan de crecimiento orgánico de Natraceutical, S.A. es el desarrollo, producción y comercialización de nuevos ingredientes funcionales para la industria de la alimentación. Dentro de esta estrategia se engloban la presentación de las tres nuevas patentes comentadas con anterioridad y la puesta en marcha de las dos nuevas líneas de producción de fibra soluble de cacao y Cooanox.

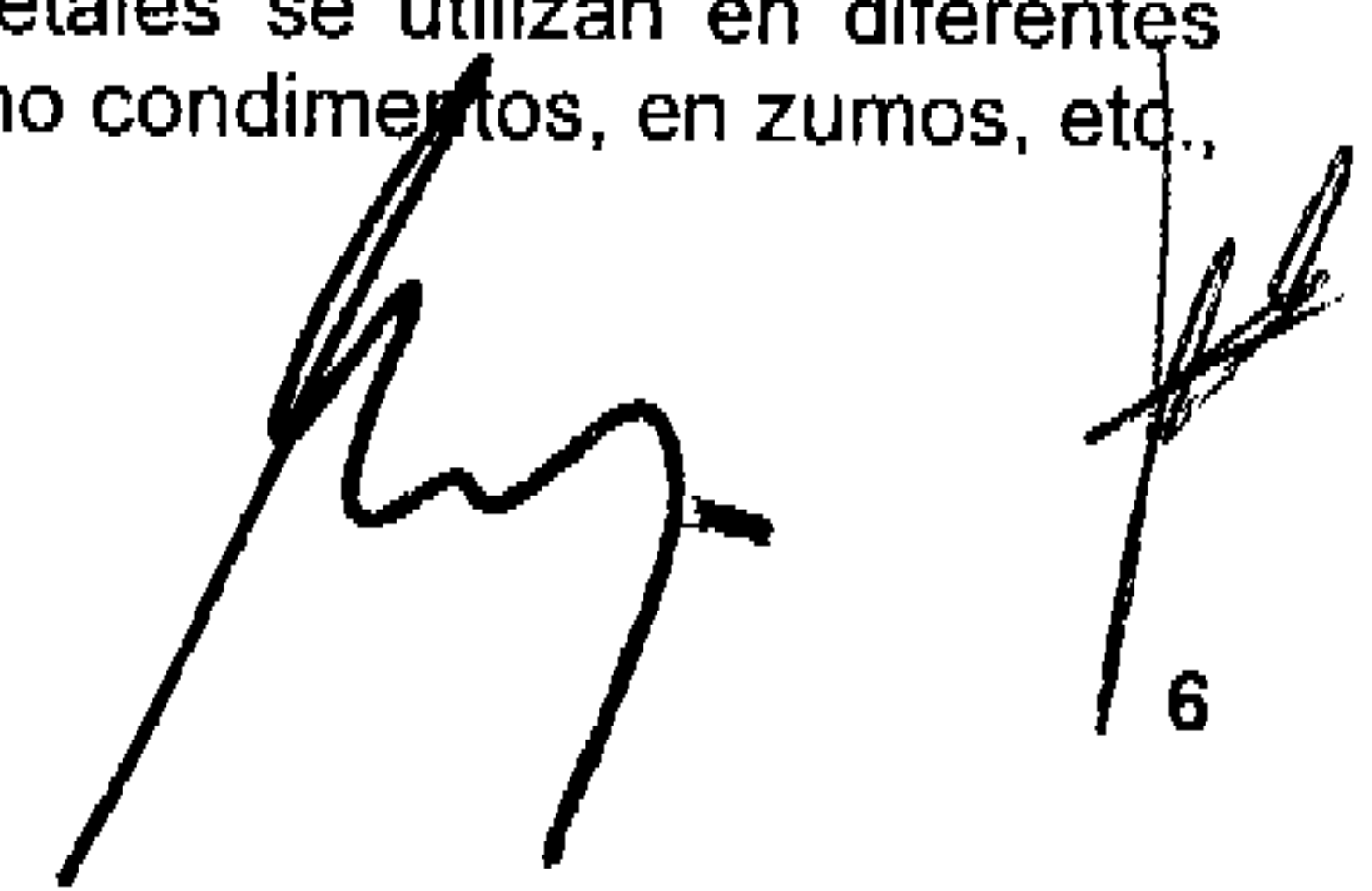
Mediante la incorporación de nuestros ingredientes funcionales o nutracéuticos a productos alimenticios de uso diario, nuestros clientes en el sector de la alimentación confieren a sus productos nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades, obteniendo de esta forma una gran ventaja competitiva.

#### *Polvos de fruta y vegetales, colorantes naturales y pectinas*

Las empresas recientemente incorporadas al Grupo Natraceutical, Obipektin y Overseal, aportan un incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales). Estos productos enriquecen la oferta original de forma sinérgica y abren las puertas a nuevos segmentos de mercado de difícil acceso.

Obipektin comenzó su actividad en 1936 con la producción de pectinas y produce en la actualidad más de 1000 toneladas anuales, que ofrece en 128 referencias diferentes adaptadas a las necesidades de cada cliente y aplicación, y que representan más del 10% de la facturación del Grupo. Las pectinas son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos, postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes antidiarreicos.

La segunda gama de productos de Obipektin, que produce tanto en su sede de Bischofszell como en Burgdorf, son los polvos de fruta y vegetales 100% naturales. Estos polvos se obtienen a partir de la materia prima natural eliminando el agua que contienen por desecación. Los polvos de fruta y vegetales se utilizan en diferentes sectores de la alimentación, como por ejemplo en salsas, sopas preparadas, como condimentos, en zumos, etc., de entre los que destacaríamos el restrictivo segmento de la alimentación infantil.



6



Overseal es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talín (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes (altamente especializados). Todos estos ingredientes tienen en común su origen 100% natural, con lo que encajan a la perfección con el resto de productos en cartera del grupo. Los colorantes naturales están desplazando en los últimos años a los colorantes artificiales del mercado, dada la mayor concienciación de los consumidores de que los productos naturales son intrínsecamente más sanos que los artificiales.

#### *Otros productos y servicios*

Las ventas de manteca refinada de cacao consolidan su crecimiento en los sectores farma, cosmética y alimentación. La manteca de cacao que elabora Natraceutical pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Natraceutical, S.A. ofrece además un servicio integral de innovación a sus clientes, que tiene como objetivo aportar mayor valor a sus productos. Se trata de servicios de desarrollo e innovación a la carta para descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

Así pues, Natraceutical, S.A. se posiciona en su sector de referencia, no únicamente como proveedor de ingredientes funcionales naturales, sino como partner que ofrece soluciones concretas e integrales a las necesidades de sus clientes, a través de un servicio de desarrollo e innovación que abarca desde el desarrollo del concepto o idea de producto, hasta el análisis de percepción social del beneficio asociado y el potencial final en mercado.

#### **Otra información**

En 2005 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natra y las sociedades que componen el Grupo, conscientes del impacto de sus actividades sobre el entorno, siguen invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de éstos, y en algunos casos han llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

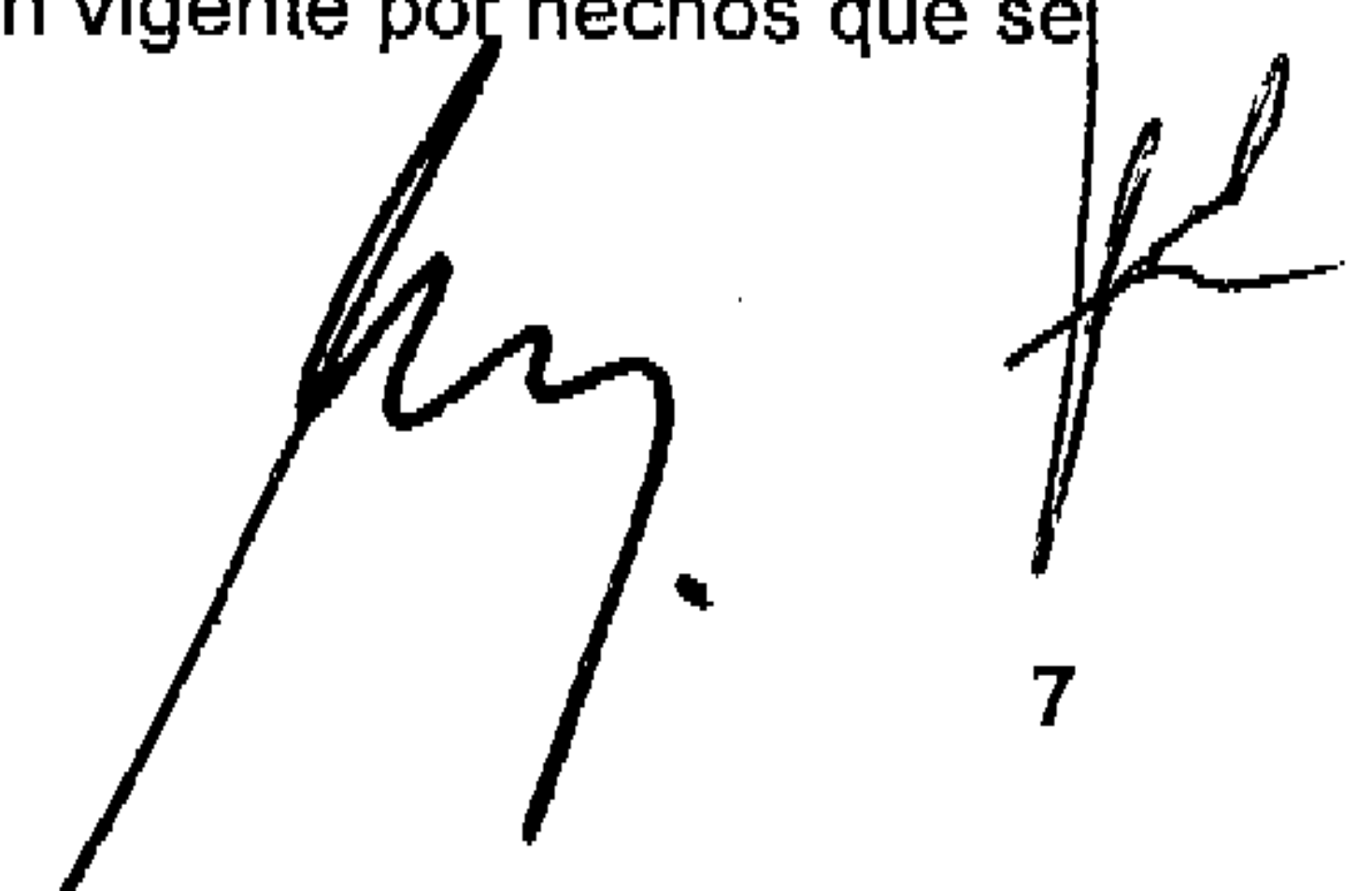
Natra Cacao ha completado la documentación necesaria para integrar todos los aspectos medioambientales en nuestro Sistema de la Calidad por lo que se ha obtenido la certificación según la norma ISO 14.000 tal y como se obtuvo desde hace años para la norma ISO 9.001/2.000. Por su parte, Natraceutical ha invertido en la eliminación de disolventes orgánicos en aquellos procesos donde ha sido posible, la reducción del consumo de agua, el reciclaje y aprovechamiento de residuos y la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supone un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía y una minimización del impacto medioambiental.

Durante el año 2005 las sociedades del Grupo han superado con éxito las auditorías de calidad, entre las que cabe destacar las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO. Asimismo, se han superado con éxito las auditorías de clientes.

#### **Principales riesgos e incertidumbres**

Grupo Natra tiene identificados los riesgos que afectan a su negocio y ha establecido un sistema de control interno para cada uno de ellos. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en la sociedad se resumen en los siguientes:

- **Riesgo material:** es el riesgo de daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.
- **Responsabilidad civil:** es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales o materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.





- Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores
- Riesgo financiero: es el riesgo derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización de cacao y los productos que elabora la sociedad dependiente Natra Cacao, así como el ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natra**

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

El Grupo Natra y sus Sociedades individuales están expuestos habitualmente a tres tipologías de riesgo financiero:

1. Un riesgo de materias primas, derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización del cacao y los productos que elabora Natra Cacao, S.L. (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al aprovisionamiento y venta de cacao y derivados de éste ante cambios en el precio internacional del cacao).
2. Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés).
3. Un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente del euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo ó de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipos de cambio).

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

#### **Personal**

En relación con el personal del Grupo, no existen otros aspectos relevantes adicionales a los que se desglosan en la memoria anual consolidada del ejercicio 2005.

#### **Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio**

No existen acontecimientos significativos acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio 2005.

#### **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 dominante del Grupo 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.


**Contraprestación por la enajenación de acciones**

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

Número y valor nominal de las acciones poseídas:

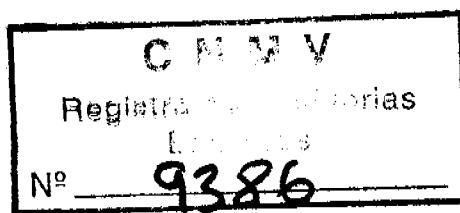
Natra, S.A. era propietaria al 31 de diciembre de 2005 de 898.931 acciones por un valor nominal de 1.078.717,20 euros, representativas del 2,79% del capital social. El resto de la información se recoge en la memoria anual adjunta.

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.

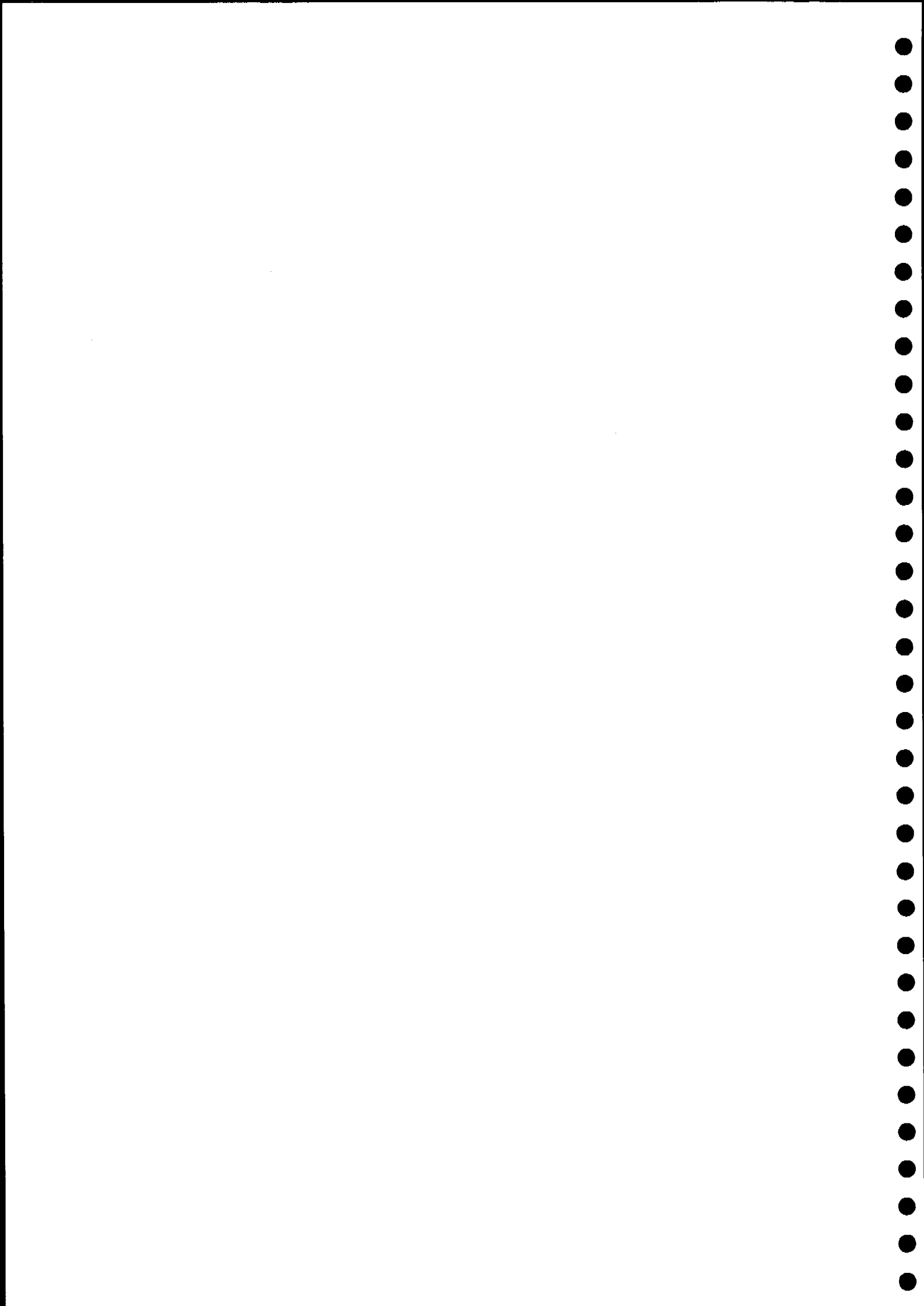
Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be initials or names.

## Natra, S.A.

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2005 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

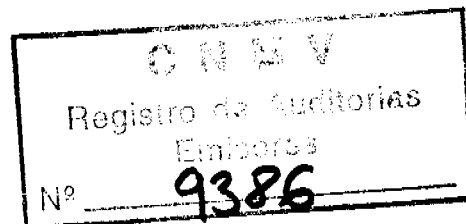




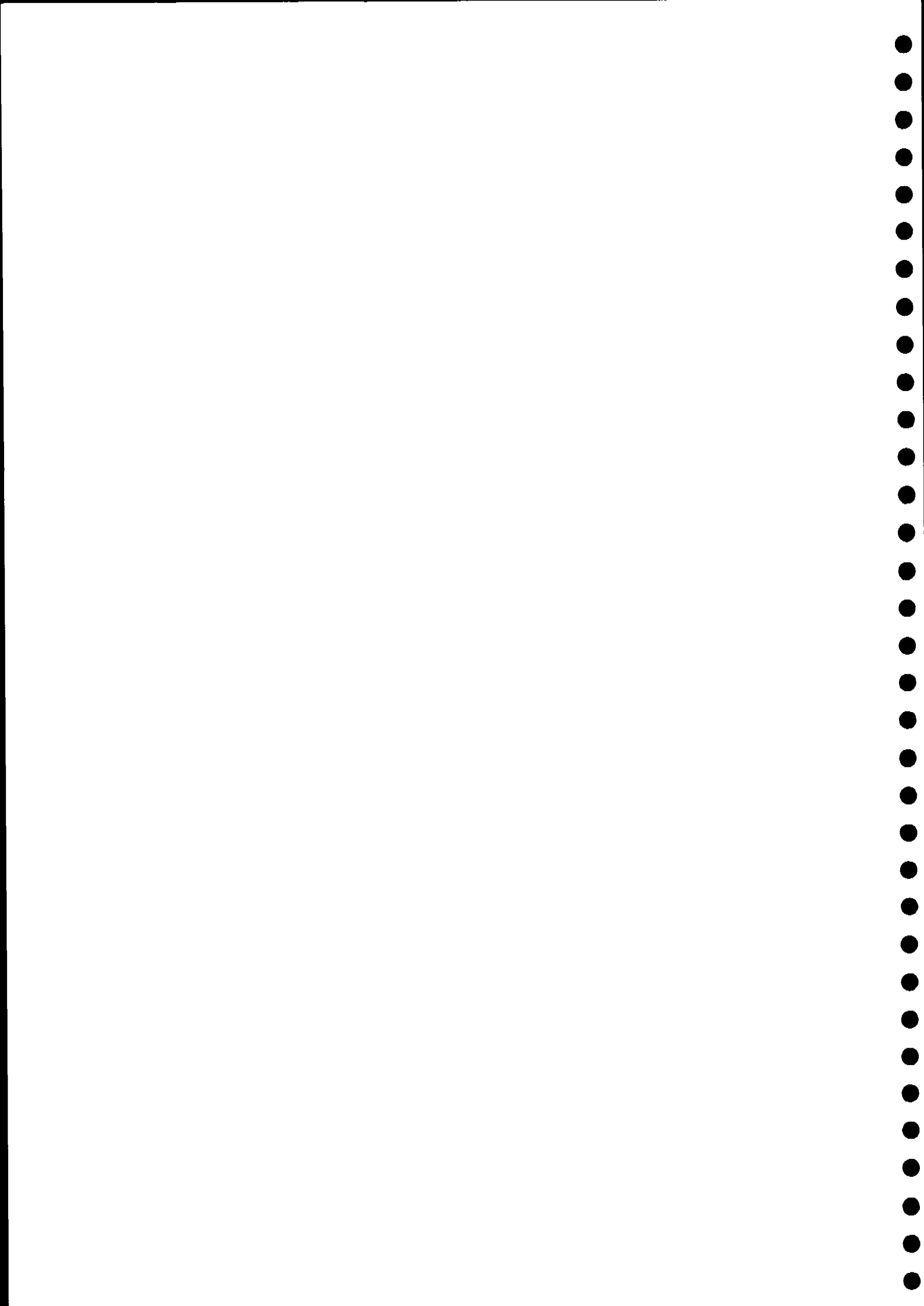


## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2005 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de mayo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Durante el ejercicio 2002 se produjo la admisión a cotización en el Nuevo Mercado de las acciones de la sociedad dependiente Natraceutical, S.A. Según constaba en el folleto de emisión, la Sociedad adquirió el compromiso de dotar de liquidez al valor alcanzando un "free float" de, al menos, el 25%. Según se indica en la Nota 8 de la memoria, los beneficios generados en el ejercicio 2005 como consecuencia de las compras y ventas de estas acciones realizadas en el Nuevo Mercado figuran registrados en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
4. De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 25 de abril de 2006 que incluye una opinión favorable. En la Nota 4-d de la memoria adjunta se indica el importe total del patrimonio consolidado, el resultado consolidado del ejercicio y el volumen total de activos y de ingresos, de acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

25 de abril de 2006

COLEGIO OFICIAL  
DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE LA  
COMUNIDAD VALENCIANA

Miembro ejerciente:  
**DELOITTE, S.L.**

Año **2006** Nº **V001071**  
**COPIA GRATUITA**

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 41/2002 de 22 de noviembre.  
.....

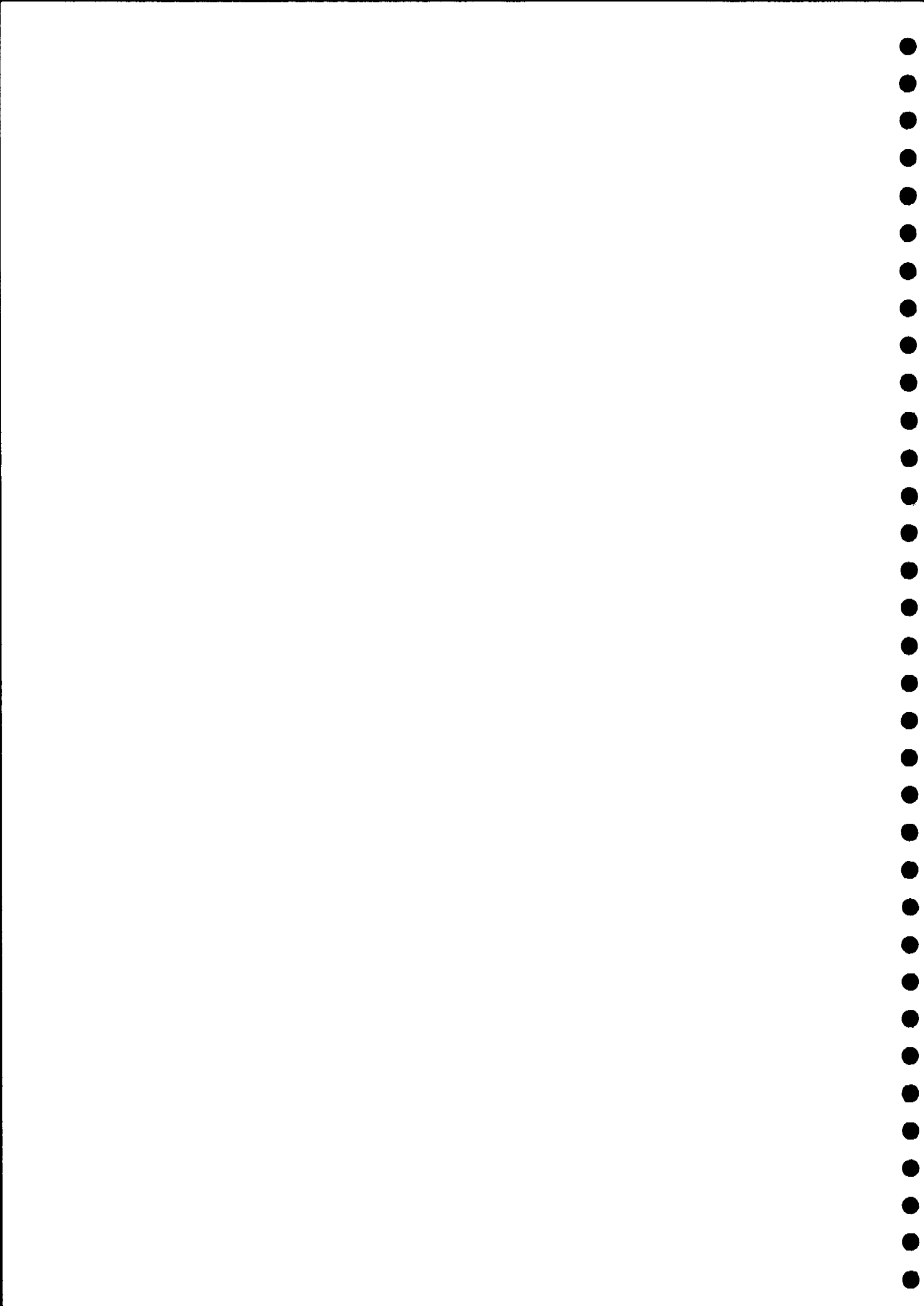
NATRA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	PASIVO	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<b>INMOVILIZADO:</b>					
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.204.103	320.827	FONDOS PROPIOS (Nota 11):	38.625.881	28.969.411
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)-	147.516	82.269	Capital suscrito	39.263.841	10.682.469
Aplicaciones informáticas	383.788	350.095	Prima de emisión	42.486	42.486
Propiedad industrial	56.358	-	Reserva de revalorización	4.373.280	5.987.151
Amortizaciones	(292.630)	(267.826)	Reservas-	1.342.970	1.288.706
<b>Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-</b>	<b>100.062</b>	<b>55.371</b>	Reserva legal	3.023.023	593.070
Terrenos y construcciones	631	631	Reservas para acciones propias	7.287	4.105.375
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	93.559	74.364	Otras reservas	12.747.590	542.638
Otro inmovilizado	186.559	129.700	Resultado del ejercicio	95.053.078	46.224.155
Amortizaciones	(180.687)	(149.324)	Total fondos propios		
<b>Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-</b>	<b>102.448.385</b>	<b>53.856.767</b>			
Participaciones en empresas del Grupo	84.770.776	45.529.576			
Créditos a empresas del Grupo	24.500.000	15.027.888			
Administraciones Públicas a largo plazo	2.749.365	2.749.365			
Provisiones	(9.571.756)	(9.450.062)			
<b>Acciones propias (Nota 11)</b>	<b>3.023.023</b>	<b>593.070</b>			
Total inmovilizado	106.923.089	54.908.304			
	226.048	401.648	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)</b>	12.707	29.702
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>					
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
Existencias (Nota 10)	192.405	239.794	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	4.095.833	6.500.000
Deudores-	4.576.001	2.155.778	Otros acreedores (Nota 17)	77.531	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.534	13.450	Total fondos propios	4.173.364	6.500.000
Empresas del Grupo, deudores (Nota 13)	4.139.444	2.048.153			
Deudores varios	6.010	6.010			
Administraciones Públicas	487.247	157.715	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Provisiones	(68.234)	(69.550)	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	5.526.871	18.579
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 8)</b>	<b>60.000</b>	<b>278.561</b>	Deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	6.266.656	5.154.307
Tesorería	61.917	50.797	Acreedores comerciales	251.242	93.905
Ajustes por periodificación	73.612	61.367	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	829.154	75.601
Total activo circulante	4.963.935	2.786.297	Total acreedores a corto plazo	12.873.923	5.342.392
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>112.113.072</b>	<b>58.096.249</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>112.113.072</b>	<b>51.596.249</b>

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2005.





NATRA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004	HABER	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	47.389	79.162	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	208.099	328.487
Gastos de personal (Nota 17)	426.346	338.826	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.807	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	230.671	190.099			
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 17)	(1.316)	49.770			
Otros gastos de explotación (Nota 17)	1.497.715	1.129.547			
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>1.986.899</b>	<b>1.460.917</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	1.140.781	480.217	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo inmovilizado	1.485	1.736
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 8)	4.765.115	-	Otros intereses e ingresos asimilados	147.854	79.385
<b>Resultados financieros positivos</b>	-	<b>2.298.662</b>	Beneficios en valores negociables	-	2.697.758
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	-	<b>837.745</b>	Diferencias positivas de cambio	3.526	-
			<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>5.753.031</b>	-
			<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>7.739.930</b>	-
Variaciones de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	121.694	759.968	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	17.747.262	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11)	25.627	-	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias (Nota 11)	957.423	-
Gastos extraordinarios	438	46.958	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 12)	16.995	16.996
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>18.573.921</b>	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	<b>789.930</b>
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>10.833.991</b>	<b>47.815</b>	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(1.913.598)	(494.823)	<b>Resultado del ejercicio (pérdidas)</b>	-	-
<b>Beneficio del ejercicio (beneficios)</b>	<b>12.747.590</b>	<b>542.638</b>			

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.





## **Natra, S.A.**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2005

### **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 2005 ha consistido principalmente en la prestación de servicios de dirección y gestión a las sociedades del Grupo, así como en la prestación del apoyo técnico necesario para que dichas sociedades puedan realizar sus actividades. Adicionalmente, durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha continuado liquidando los inmuebles que permanecen en su balance, como existencias, al discontinuar el Grupo la actividad inmobiliaria en ejercicios anteriores (el efecto de estas ventas no es significativo).

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.

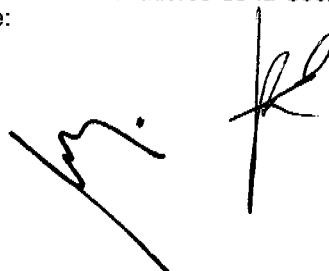
El balance de situación al 31 de diciembre de 2005 presenta fondo de maniobra negativo. Las previsiones de tesorería elaboradas por los Administradores y la Dirección de la Sociedad para el ejercicio 2006 contemplan una situación de equilibrio financiero en base a la renovación de la financiación bancaria y de empresas del Grupo. No obstante, la Sociedad es cabecera de un Grupo cuyo balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 presenta fondo de maniobra positivo.

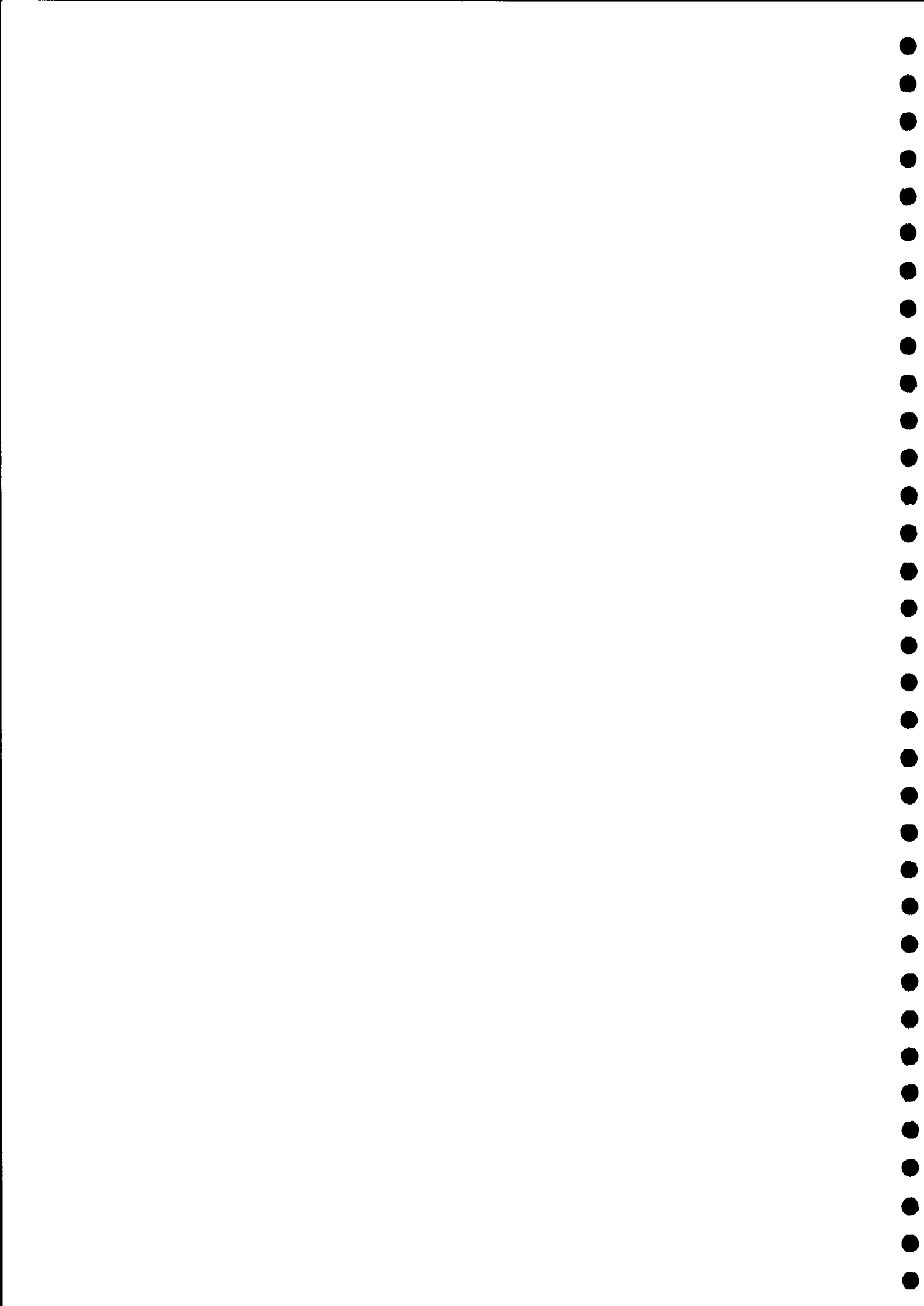
### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 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. Aplicación de resultados**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2005 formulada por los Administradores de la Sociedad, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:





	Euros
Reserva legal	1.274.759
Reservas voluntarias	9.541.537
Dividendos	1.931.294
	<b>12.747.590</b>

#### **4. Normas de valoración**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2005, 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) Inmovilizaciones inmateriales**

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.

La propiedad industrial se carga 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 a razón de un 20% anual.

##### **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 (véanse Notas 7 y 11). Las adiciones posteriores se han contabilizado por su coste de adquisición.

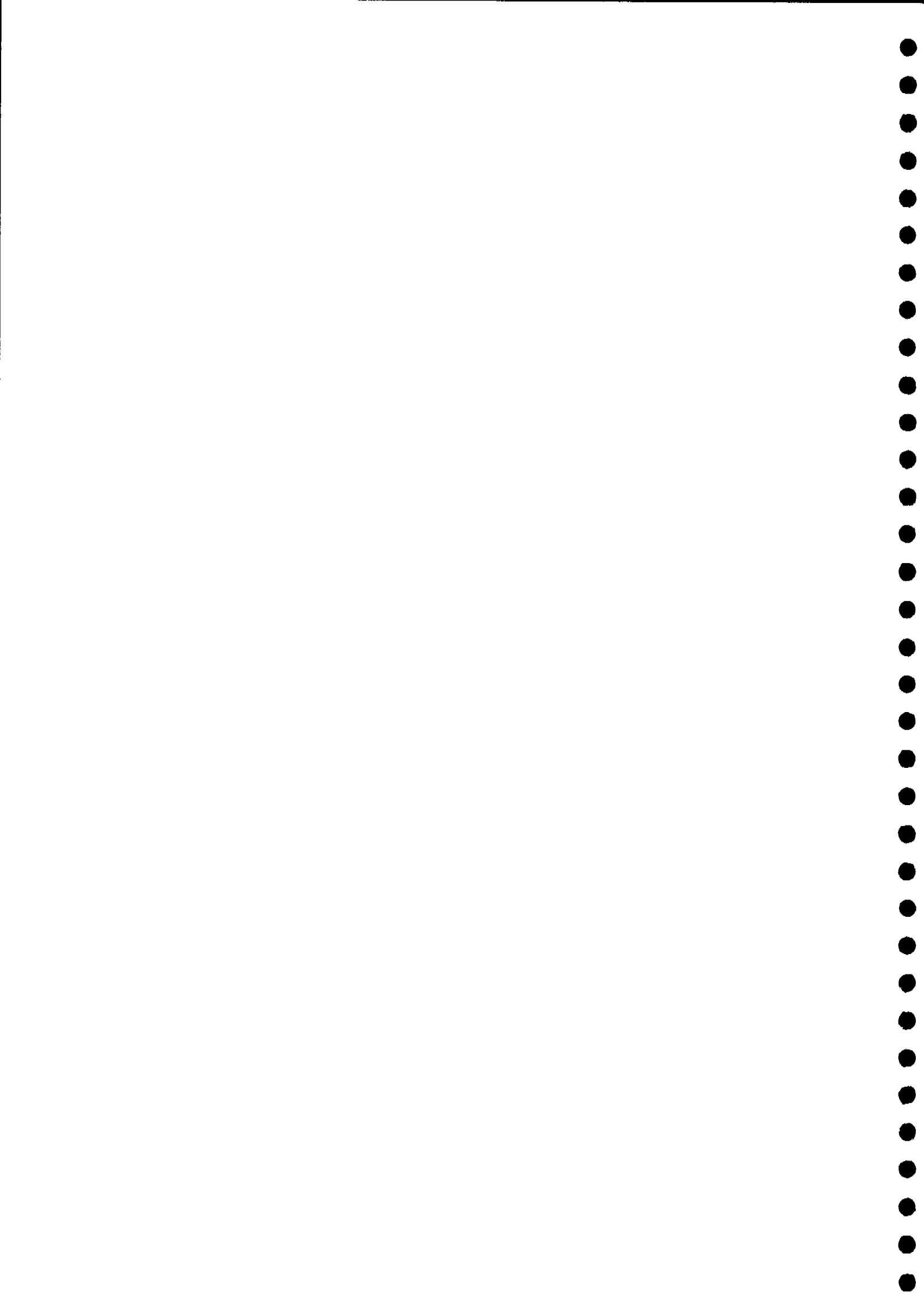
Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

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, directa e indirectamente, 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 2005 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.

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, elaboradas aplicando Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea. Las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas de Natra, S.A. correspondientes al ejercicio 2005 son las siguientes:

	Miles de Euros
<b>Total activo</b>	<b>371.380</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>135.844</b>
-De la sociedad dominante	102.921
-De los accionistas minoritarios	32.923
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>241.387</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>18.416</b>
-De la sociedad dominante	16.943
-De los accionistas minoritarios	1.473

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 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 el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o el valor teórico de las acciones, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías de inmovilizado tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior, el que resulte menor. En caso de que el valor teórico contable corregido 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 corregido a la cuenta de otras reservas.





**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**

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 incurrió en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, los cuales se imputan a la cuenta de resultados linealmente en un periodo de tres años, habiendo finalizado dicha imputación en el presente ejercicio.

En el ejercicio 2004 la Sociedad firmó un préstamo con varias entidades financieras (véase Nota 14) habiendo incurrido en determinados costes de formalización, que se imputan a resultados financieramente durante la vigencia del mismo.

**h) Existencias**

Los bienes comprendidos en las existencias, descritos en la Nota 1, se valoran al coste de adquisición incluidos los costes relacionados con las mismas. Adicionalmente, la Sociedad registra la correspondiente provisión para ajustar el valor de las mismas a su valor estimado de realización, si este fuese inferior.

**i) 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, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior, en cuyo caso, se dota la provisión correspondiente por la diferencia.

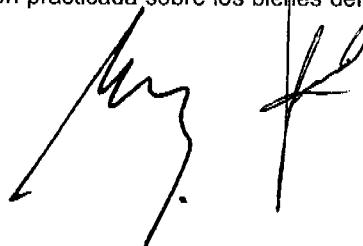
La conversión en euros de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias negativas obtenidas al 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.

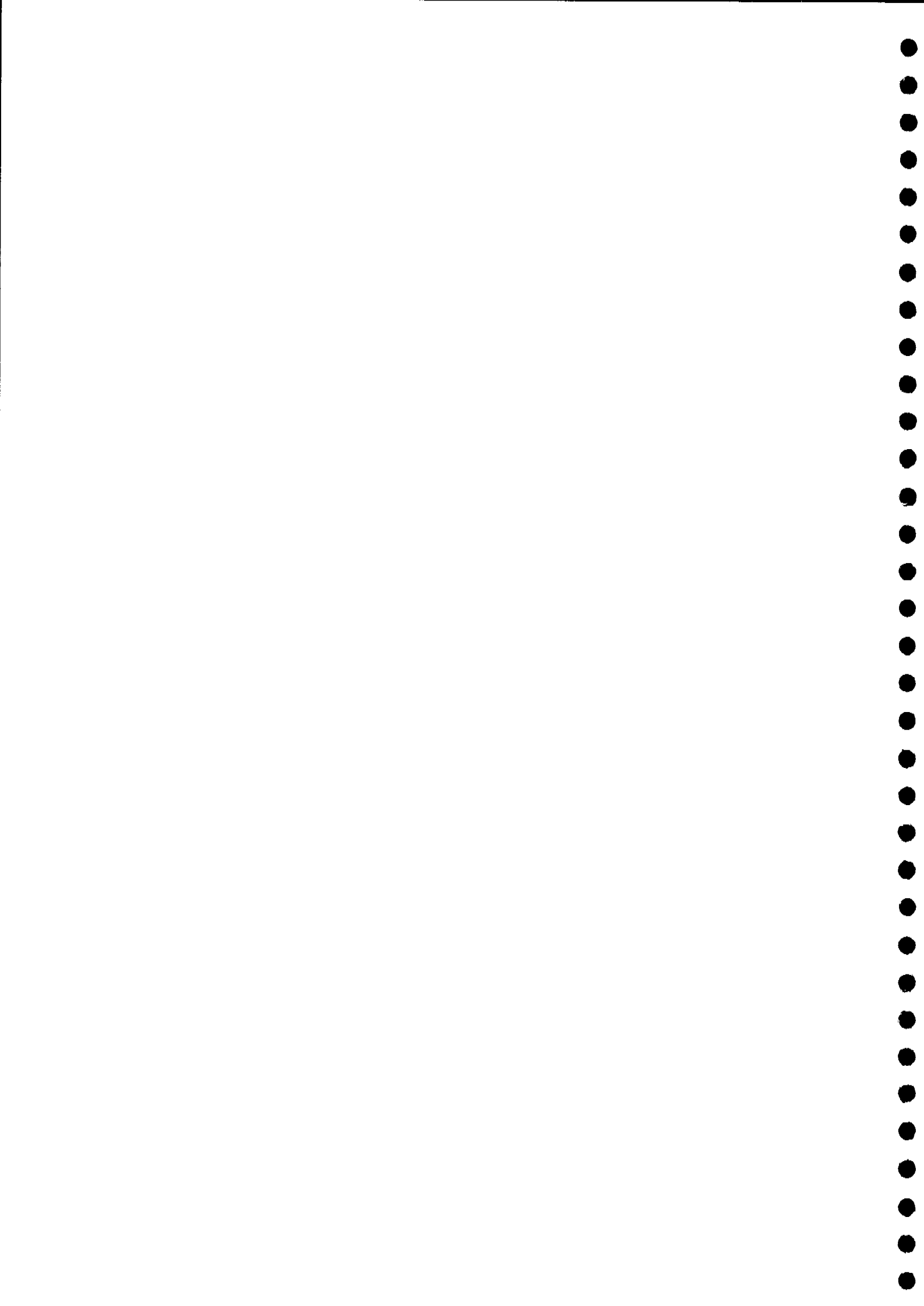
**j) Operaciones con derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de interés. Las diferencias de cotización que se pongan de manifiesto a lo largo de la vida de estos instrumentos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones, de modo que los efectos de estas operaciones se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias con el mismo criterio que los ingresos y gastos derivados de la operación principal.

**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.





**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 gastos correspondientes al ejercicio calculados siguiendo un método financiero.

**m) 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 se encuentra incluida en un grupo de consolidación fiscal al que le resulta aplicable, para este ejercicio, el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, siendo la Sociedad cabecera del citado grupo de consolidación fiscal.

**n) 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.

**o) 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.

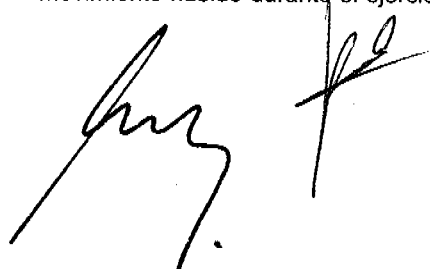
**p) Opciones sobre acciones**

La Sociedad tiene establecido un plan de opciones sobre acciones para los miembros del Consejo de Administración y el personal directivo consistente en la venta de determinado número de acciones a determinados precios preestablecidos, durante el período de vigencia del plan (véase Nota 17).

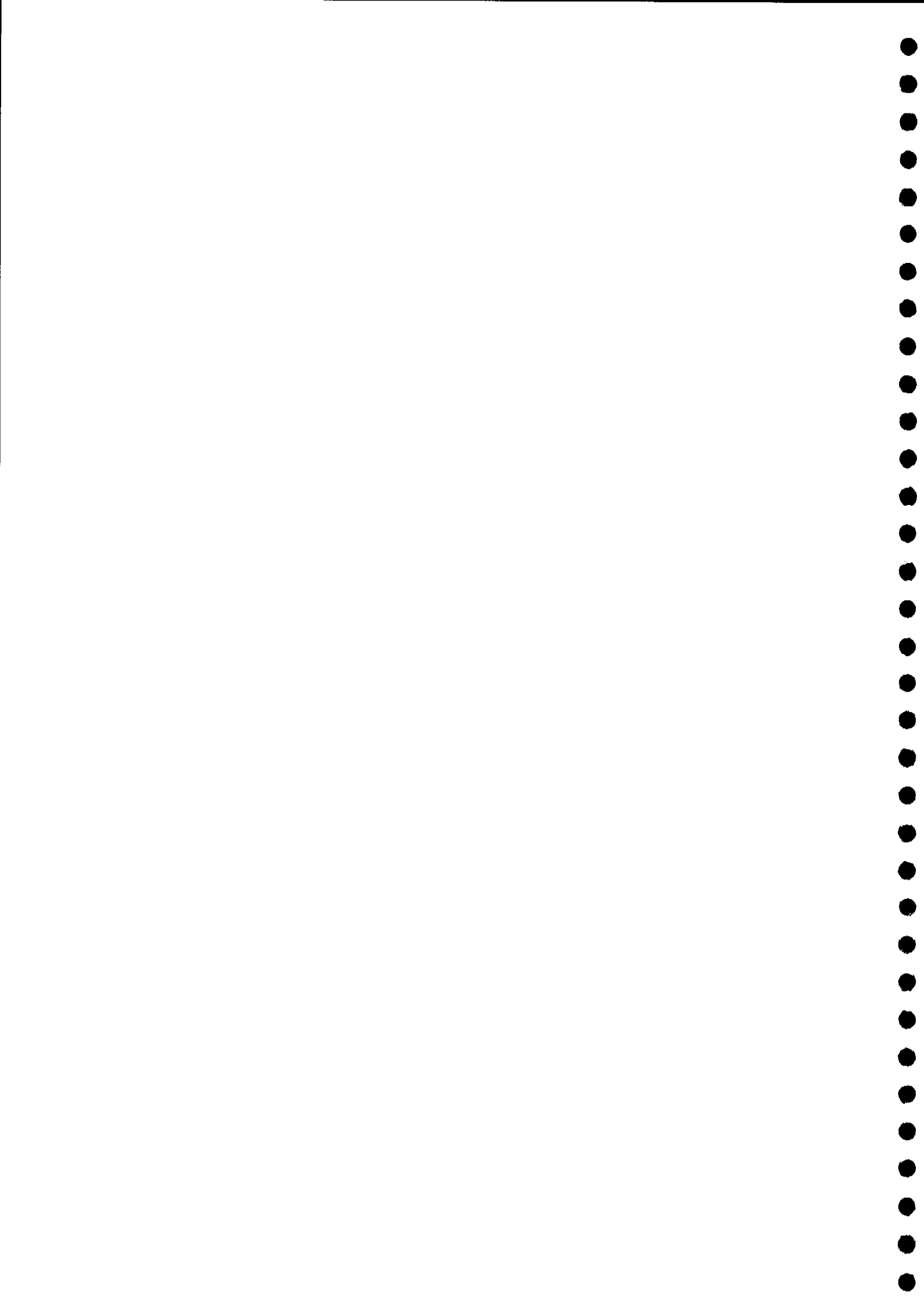
En cada cierre de ejercicio la Sociedad evalúa la diferencia entre el valor de mercado (cotización) de las acciones y los precios establecidos en el plan, dotando la correspondiente provisión (en caso de existir diferencia positiva) con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias y abono a "Acreedores a largo plazo - Otros acreedores" del balance de situación.

**5. Gastos de establecimiento**

La totalidad del saldo del epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto corresponde a gastos de ampliación de capital. El movimiento habido durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:







	Euros
Saldo inicial	320.827
Adiciones	1.057.780
Amortizaciones	(174.504)
<b>Saldo final</b>	<b>1.204.103</b>

#### 6. Inmovilizaciones inmateriales

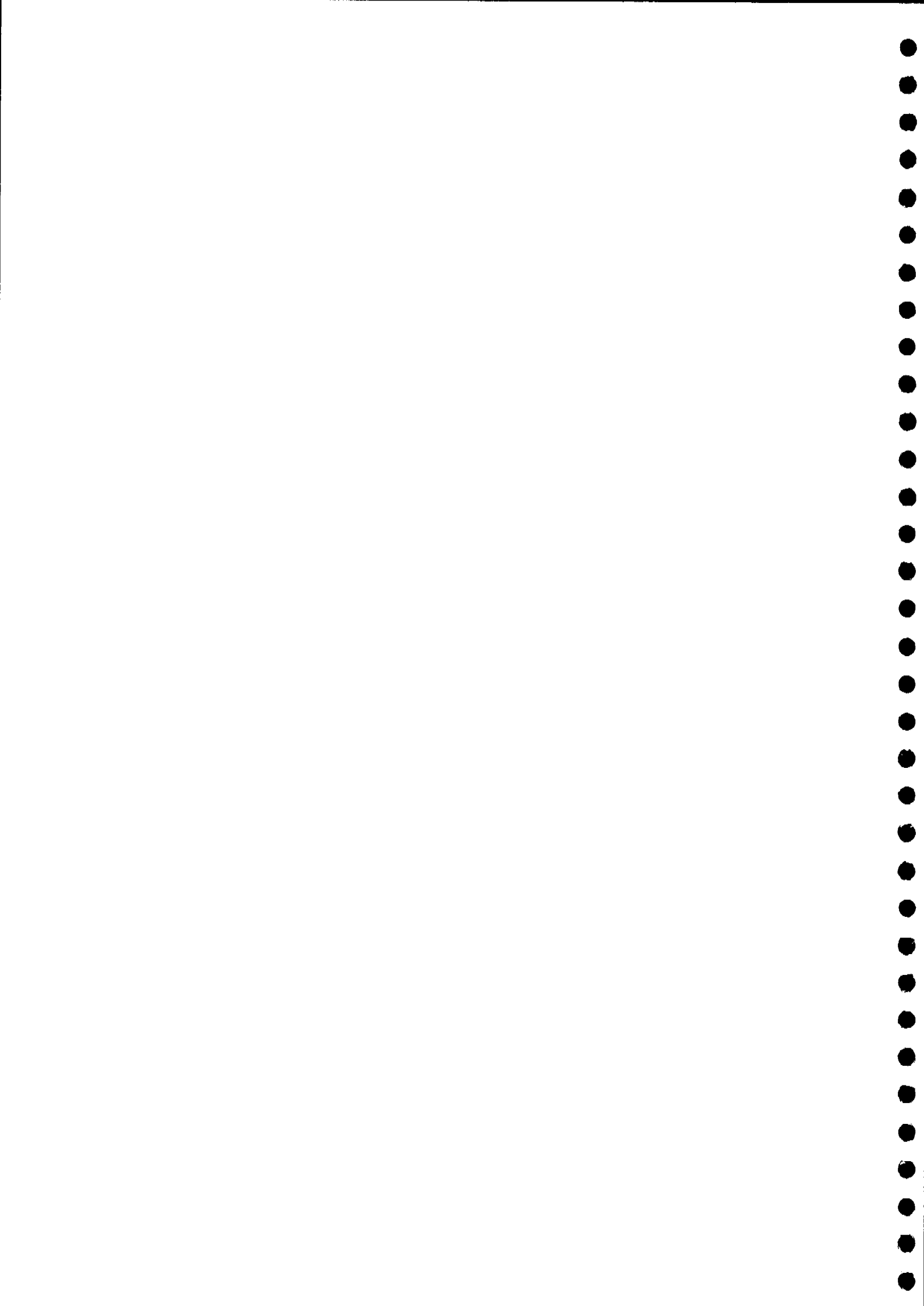
El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>			
Aplicaciones informáticas	350.095	33.693	383.788
Propiedad industrial	-	56.358	56.358
<b>Total coste</b>	<b>350.095</b>	<b>90.051</b>	<b>440.146</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Aplicaciones informáticas	(267.826)	(22.559)	(290.385)
Propiedad industrial	-	(2.245)	(2.245)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(267.826)</b>	<b>(24.804)</b>	<b>(292.630)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>82.269</b>		<b>147.516</b>

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 259 miles de euros.

#### 7. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:





	Euros		
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>			
Terrenos y construcciones	631	-	631
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	74.364	19.195	93.559
Otro inmovilizado	129.700	56.859	186.559
<b>Total coste</b>	<b>204.695</b>	<b>76.054</b>	<b>280.749</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Construcciones	(138)	(12)	(150)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(71.180)	(2.492)	(73.672)
Otro inmovilizado	(78.006)	(28.859)	(106.865)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(149.324)</b>	<b>(31.363)</b>	<b>(180.687)</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>55.371</b>		<b>100.062</b>

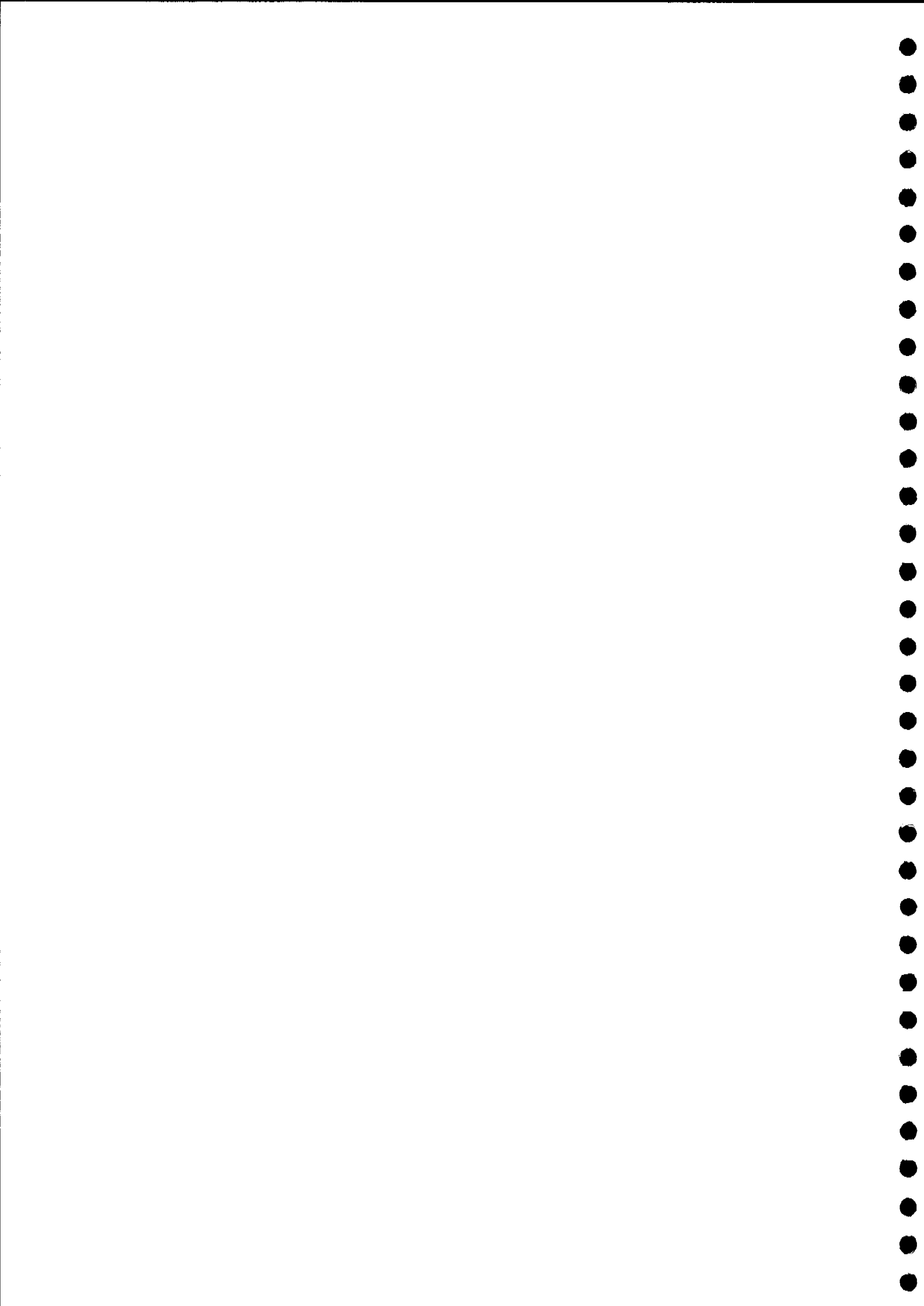
Conforme se indica en la Nota 4-c, la Sociedad procedió a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto que en su día tuvo la actualización, así como el impacto en la amortización del ejercicio 2005, no son significativos.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 120 miles de euros.

#### 8. Inversiones financieras

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

	Euros			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros o Aplicaciones	Saldo Final
<b>Inmovilizaciones financieras:</b>				
Participaciones en empresas del Grupo	45.529.576	42.907.233	(3.666.033)	84.770.776
Créditos a empresas del Grupo	15.027.888	24.500.000	(15.027.888)	24.500.000
Administraciones Públicas (Nota 15)	2.749.365	-	-	2.749.365
Provisiones	(9.450.062)	-	(121.694)	(9.571.756)
	<b>53.856.767</b>	<b>67.407.233</b>	<b>(18.815.615)</b>	<b>102.448.385</b>
<b>Inversiones financieras temporales:</b>				
Crédito a empresas del Grupo	100.000	-	(100.000)	-
Valores de renta fija	178.000	-	(118.000)	60.000
Otros créditos	-	4.765.115	-	4.765.115
Depósitos y fianzas	561	-	(561)	-
Provisiones	-	(4.765.115)	-	(4.765.115)
	<b>278.561</b>	<b>-</b>	<b>(218.561)</b>	<b>60.000</b>



## Inmovilizaciones financieras

Las empresas que forman parte del Grupo Natra son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Natra U.S. Inc.	EEUU	Comercio en general y agente de comercio
Apra, S.L.	Guinea	Explotaciones agrícolas y exportaciones de cacao y derivados
Hábitat Natra, S.A.	Valencia	Venta de inmuebles (sin actividad)
Torre Oria, S.L.	Requena	Elaboración y comercialización de bebidas
Natra Cacao, S.L.	Valencia	Elaboración, comercialización e intermediación de productos derivados del cacao
Natraceutical, S.A.	Valencia	Elaboración y comercialización de productos nutracéuticos y otros principios activos y cafeína
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	Elaboración y comercialización de cafeína
Txocal Oñati, S.L.	Guipúzcoa	Participaciones en otras sociedades
Txocal Belgium NV	Bélgica	Participaciones en otras sociedades
Zahor, S.A.	Guipúzcoa	Fabricación y comercialización de chocolates, caramelos y derivados
Zahor France Holding S.A.S.	Francia	Participaciones en otras sociedades
Zahor France S.A.S.	Francia	Fabricación y comercialización de chocolates
Chocolaterie Jacali NV	Bélgica	Fabricación y comercialización de chocolates
Natra CI Srl.	Costa de Marfil	Negocio y exportación de cacao
Braes Holdings Ltd.	Reino Unido	Participaciones en otras sociedades
Braes Group Ltd.	Reino Unido	Participaciones en otras sociedades
Braes Group BV	Holanda	Participaciones en otras sociedades
Braes Esot Trustee Limited	Reino Unido	Inactiva
Overseal Natural Ingredients Ltd.	Reino Unido	Fabricación de colorantes, levaduras, aromas y sabores
Oversesal Color Inc.	EEUU	Inactiva
The Talin Co. Ltd.	Reino Unido	Fabricación de edulcorantes
Britannia Natural Products Ltd.	Reino Unido	Inactiva
Obipektin AG	Suiza	Fabricación de pectinas y extractos naturales de frutas y vegetales en polvo
Biópolis, S.L.	Valencia	Desarrollo de microorganismos y metabolitos celulares

La información financiera al 31 de diciembre de 2005 de las sociedades participadas, es la siguiente (salvo indicación en contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):





Sociedad	% Participación		Euros					
	Directa	Indirecta	Coste	Provisión	Fondos Propios			
					Capital	Reservas	Resultados Extraordinarios	Resultado Ejercicio <sup>(3)</sup>
Natra, U.S. Inc. <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	85	1.670.727	(48.456)	(48.456)
Apra, S.L. <sup>(1)</sup>	100%	-	492.037	(492.037)	442.988	(493.078)	3.971	21.579
Hábitat Natra, S.A. <sup>(1)</sup>	100%	-	60.212	-	60.200	61.119	-	103.189
Torre Oria, S.L.	100%	-	7.532.186	(1.224.392)	3.876.450	2.441.665	(46.308)	8.990
Natra Cacao, S.L.	100%	-	17.870.407	-	16.763.670	4.179.746	(1.077.269)	535.732
Natraceutical, S.A.	60,79%	-	43.782.046	-	24.653.546	50.551.611	-	483.268
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	-	60,79%	-	-	2.280.270	3.170.391	-	1.218.113
Txocal Oñati, S.L.	100%	-	15.033.888	(7.855.327)	1.000.000	13.905.779	(5.508.292)	(3.912.840)
Txocal Belgium NV	-	100%	-	-	61.500	-	-	(127.850)
Zahor, S.A.	-	100%	-	-	3.710.000	24.459.236	(1.794.075)	3.417.743
Zahor France Holding S.A.S.	-	100%	-	-	4.830.000	2.854.290	-	(200.275)
Zahor France S.A.S.	-	100%	-	-	8.632.430	(669.605)	(133.470)	(2.575.993)
Chocolaterie Jacali NV	-	100%	-	-	825.000	7.830.623	25.529	671.610
Natra CI Srl. <sup>(1)</sup>	-	100%	-	-	1.524	(530.038)	-	(244.361)
Braes Holdings Ltd. <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	510.725	1.010.984	-	-
Braes Group Ltd.	-	60,79%	-	-	1.353.422	(28.731.062)	-	(472.514)
Braes Group BV <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	28.200	6.692.476	-	(4.675)
Braes Esot Trustee Limited <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	15	(3.072)	-	456
Overseal Natural Ingredients Ltd.	-	60,79%	-	-	1.467.299	7.683.258	-	851.372
Overseal Color Inc. <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	8	(1.367.724)	-	-
The Talin Co. Ltd.	-	60,79%	-	-	149	1.262.063	-	59.035
Britannia Natural Products Ltd. <sup>(1)</sup>	-	60,79%	-	-	119.656	123.437	-	-
Obipektin AG	-	60,79%	-	-	1.286.091	22.977.847	-	1.578.327
Biópolis, S.L. <sup>(2)</sup>	-	15,20%	-	-	370.000	(131.102)	-	50.060
			<b>84.770.776</b>	<b>(9.571.756)</b>				

(1) No auditadas.

(2) Auditada por Gassó Auditores.

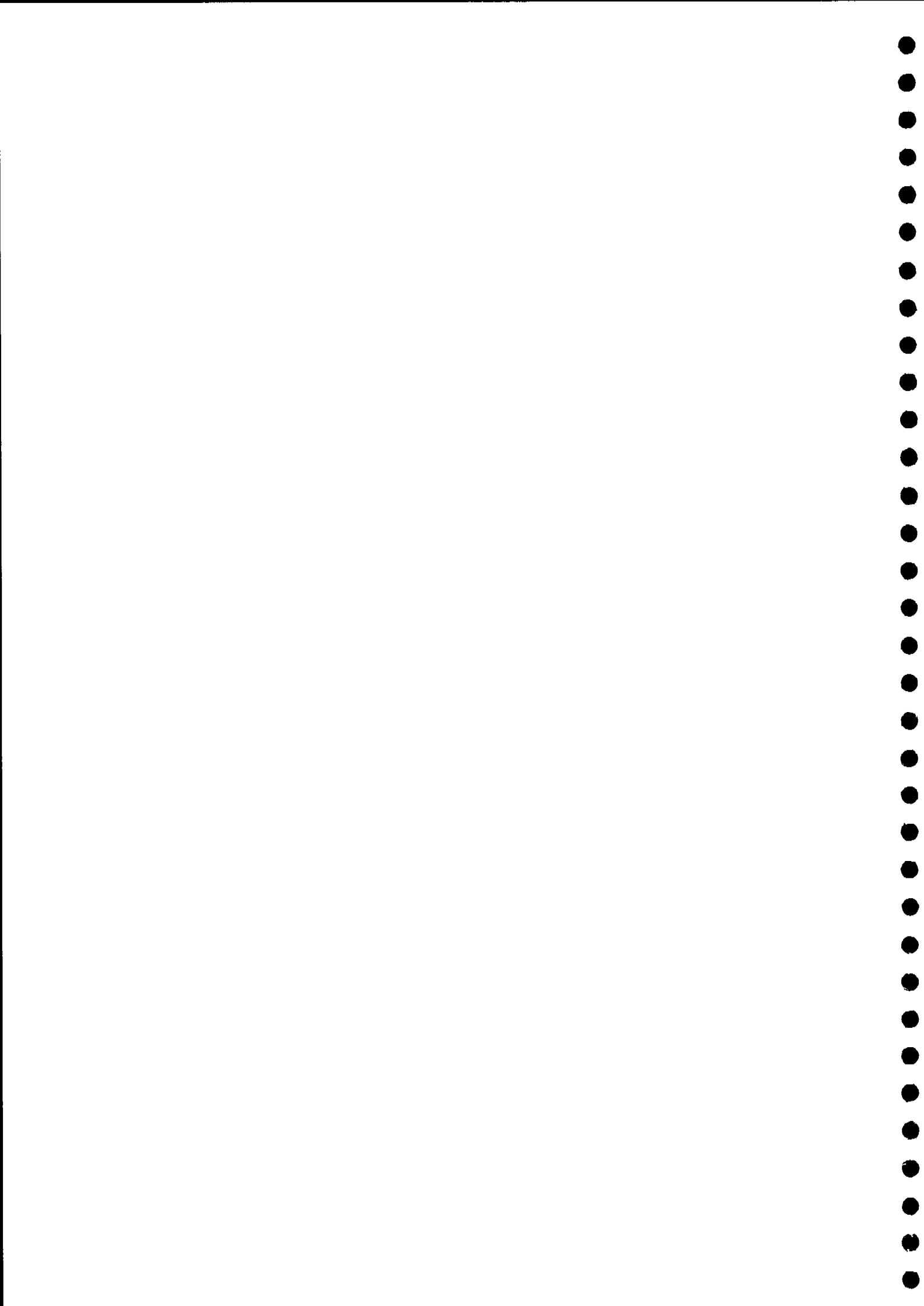
(3) En los casos de sociedades adquiridas en el ejercicio 2005, estos resultados incluyen únicamente el periodo desde su adquisición hasta el cierre del ejercicio.

En el ejercicio 2005 se han llevado a cabo las siguientes operaciones societarias significativas:

- Con fecha 16 de diciembre de 2004, la Junta General Extraordinaria de Txocal Oñati, S.L. acordó ampliar el capital social de la sociedad en la cantidad de 994.000 euros, mediante la emisión de 9.940 participaciones sociales de 100 euros de valor nominal y 1.411,86 euros de prima de emisión. A 31 de diciembre de 2004 la ampliación de capital estaba íntegramente suscrita y desembolsada por Natra, S.A. mediante aportación no dineraria de 905.294 acciones de Zahor, S.A., equivalentes al 24,40% de su capital social, valoradas en 15.028 miles de euros. La ampliación de capital ha sido inscrita en el Registro Mercantil con fecha 13 de enero de 2005. Las mencionadas acciones de Zahor, S.A. fueron canjeadas previamente por acciones de Natraceutical, S.A., razón por la que la Sociedad mantiene registrada una provisión equivalente al beneficio generado en dicha operación de permuta por importe de 7.855 miles de euros. Esta operación se realizó a valores de mercado según valor de cotización de Natraceutical, S.A. a la fecha de la transacción y se produjo en el contexto de la adquisición de la totalidad de las acciones de Zahor, S.A.

En el ejercicio 2005 la Sociedad ha comprado y vendido acciones de Natraceutical, S.A. registradas en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras - Participaciones en empresas del Grupo" por importes de 1.141 y 3.666 miles de euros, respectivamente. Los beneficios generados en las operaciones de venta de acciones ascienden a 17.747 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado material, material y cartera de control" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- Con fecha 3 de agosto de 2005 Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones del Grupo Braes (grupo de empresas especializado en la elaboración y comercialización de ingredientes alimenticios



con diversas instalaciones en Reino Unido y Suiza). Esta adquisición se ha llevado a cabo a través de dos operaciones de compra, realizadas simultáneamente. En la primera de ellas Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Overseal Foods Ltd. y The Talin Co. Ltd. por un importe conjunto de 46.397 miles de euros. En la segunda operación Natraceutical, S.A. adquirió la totalidad de las participaciones de Braes Holdings Ltd., sociedad matriz del Grupo Braes, por un importe de 2.719 miles de euros. Los gastos de la operación han ascendido a 1.433 miles de euros. Para financiar dicha adquisición, en agosto de 2005 Natraceutical, S.A. ha realizado una ampliación de capital de 61.633.865 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal y 0,55 euros de prima de emisión, en total 40.062 miles de euros. Natra, S.A. ha suscrito un 66,74%, desembolsando un importe total de 26.739 miles de euros.

- Con objeto de financiar la operación de compra del 100% de participaciones de Chocolaterie Jacali NV, Natra, S.A. ha concedido un crédito con vencimiento a largo plazo a Txocal Oñati, S.L. por 22 millones de euros que a su vez ha suscrito un contrato de idénticas características con Txocal Belgium NV, tenedora de las acciones de Chocolaterie Jacali NV. Dichos créditos devengan un interés del Euribor a 3 meses+1%.
- Con fecha 1 de diciembre de 2005 Zahor, S.A. ha cedido a Natra, S.A. por su nominal, una cuenta a cobrar de Zahor France S.A.S. por importe de 2.500 miles de euros, que devenga un tipo de interés del 4,5% y tiene vencimiento el 30 de junio de 2007.

Al cierre del ejercicio la sociedad participada Apra, S.L. presenta una situación de fondos propios negativos, los cuales se hallan cubiertos mediante la provisión de 50 miles de euros de la cuenta a cobrar a la misma.

Con fecha 8 de julio de 2005 Natraceutical, S.A. ha adquirido un 15% de la sociedad Panadoro Group AG por importe de 1.500 miles de euros.

#### **Inversiones financieras temporales**

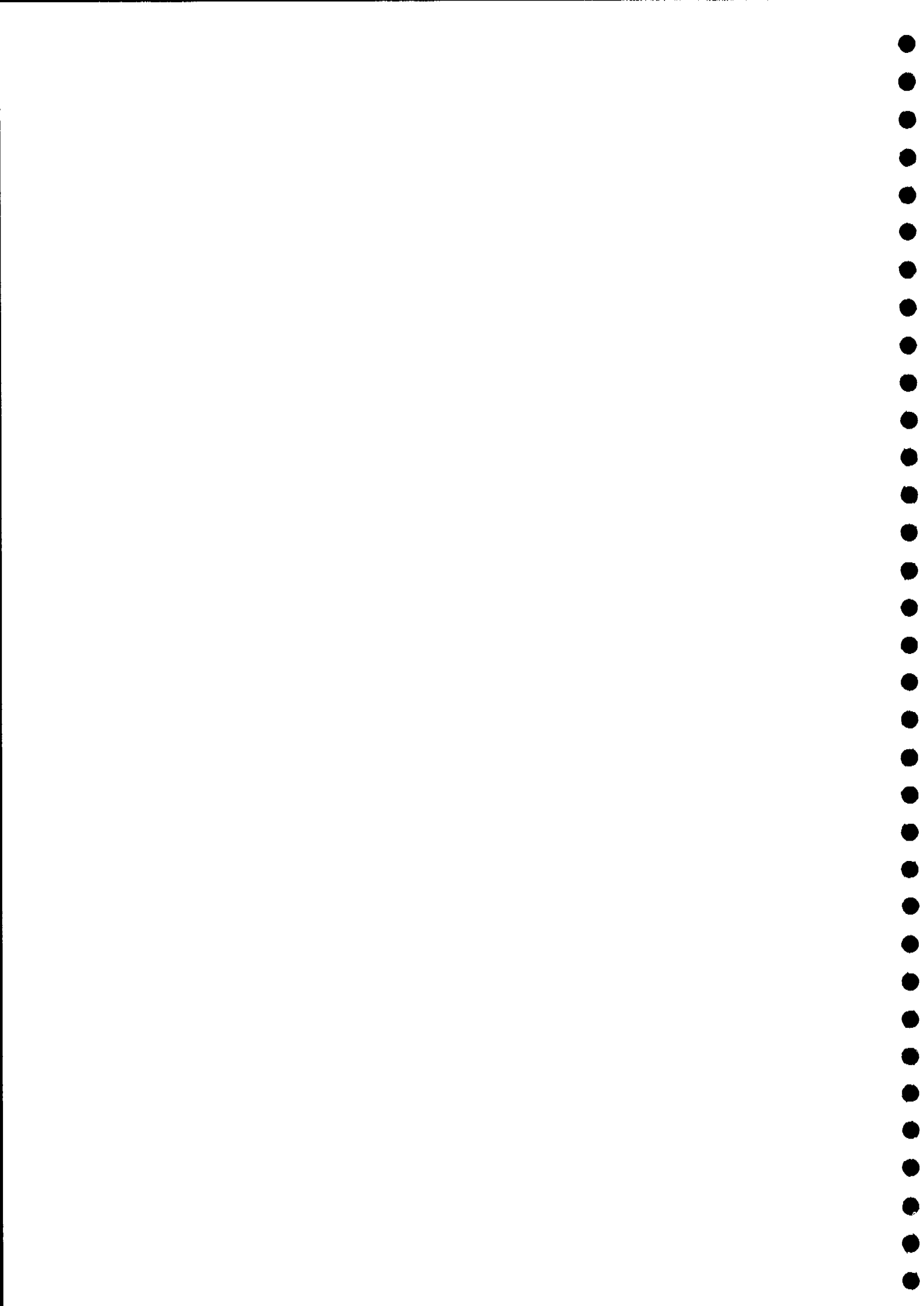
En el ejercicio 2005 la Sociedad ha adquirido a una empresa del Grupo, por su valor nominal, una cuenta a cobrar que dicha empresa mantenía con un proveedor de materias primas, en concepto de anticipos de campaña para el suministro de cacao, registrada en el epígrafe "Otros créditos". Dicho proveedor local de materias primas desarrolla sus operaciones en un país africano y debido a las condiciones socio-políticas adversas existentes en el último período no ha podido realizar los suministros de cacao acordados. Por esta razón y siguiendo criterios de máxima prudencia, se ha dotado una provisión por la totalidad de la cuenta a cobrar con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, al tiempo que se continúan llevando a cabo las actuaciones oportunas para la recuperación de dicha cuenta a cobrar. En base a lo anterior, el Grupo ha tomado la decisión de discontinuar su actividad de aprovisionamiento a proveedores locales mediante este sistema.

El saldo de "Valores de renta fija" corresponde a bonos y obligaciones a tipos de interés de mercado.

#### **9. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

El movimiento habido durante el presente ejercicio en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 adjunto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	401.648
Traspaso a corto plazo	(60.428)
Imputación a resultados	(115.172)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>226.048</b>





## 10. Existencias

La totalidad del saldo del epígrafe "Existencias" del balance de situación adjunto se compone de garajes y trasteros (véase Nota 1). Estos inmuebles fueron adquiridos en ejercicios anteriores a una empresa del Grupo por el valor que tenían en los libros de la misma.

## 11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos propios" durante el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

	Euros						
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	28.969.411	10.682.469	42.486	1.288.706	593.070	4.105.375	542.638
Aplicación del resultado	-	-	-	54.264	-	488.374	(542.638)
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.431.841)	-
Ampliación del capital social	9.656.470	30.578.821	-	-	-	-	-
Adquisición de acciones propias	-	(1.997.449)	-	-	5.152.070	(3.154.621)	-
Provisión de acciones propias	-	-	-	-	(2.722.117)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	12.747.590
<b>Saldo final</b>	<b>38.625.881</b>	<b>39.263.841</b>	<b>42.486</b>	<b>1.342.970</b>	<b>3.023.023</b>	<b>7.287</b>	<b>12.747.590</b>

### Capital suscrito

La Junta General Ordinaria de Accionistas, en su reunión de fecha 29 de junio de 2005, acordó delegar en el Consejo de Administración llevar a cabo una ampliación del capital social por importe de 9.656 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 8.047.058 nuevas acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal y 3,8 euros de prima de emisión.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 asciende a 38.625.881 euros y está compuesto por 32.188.234 acciones ordinarias de 1,20 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

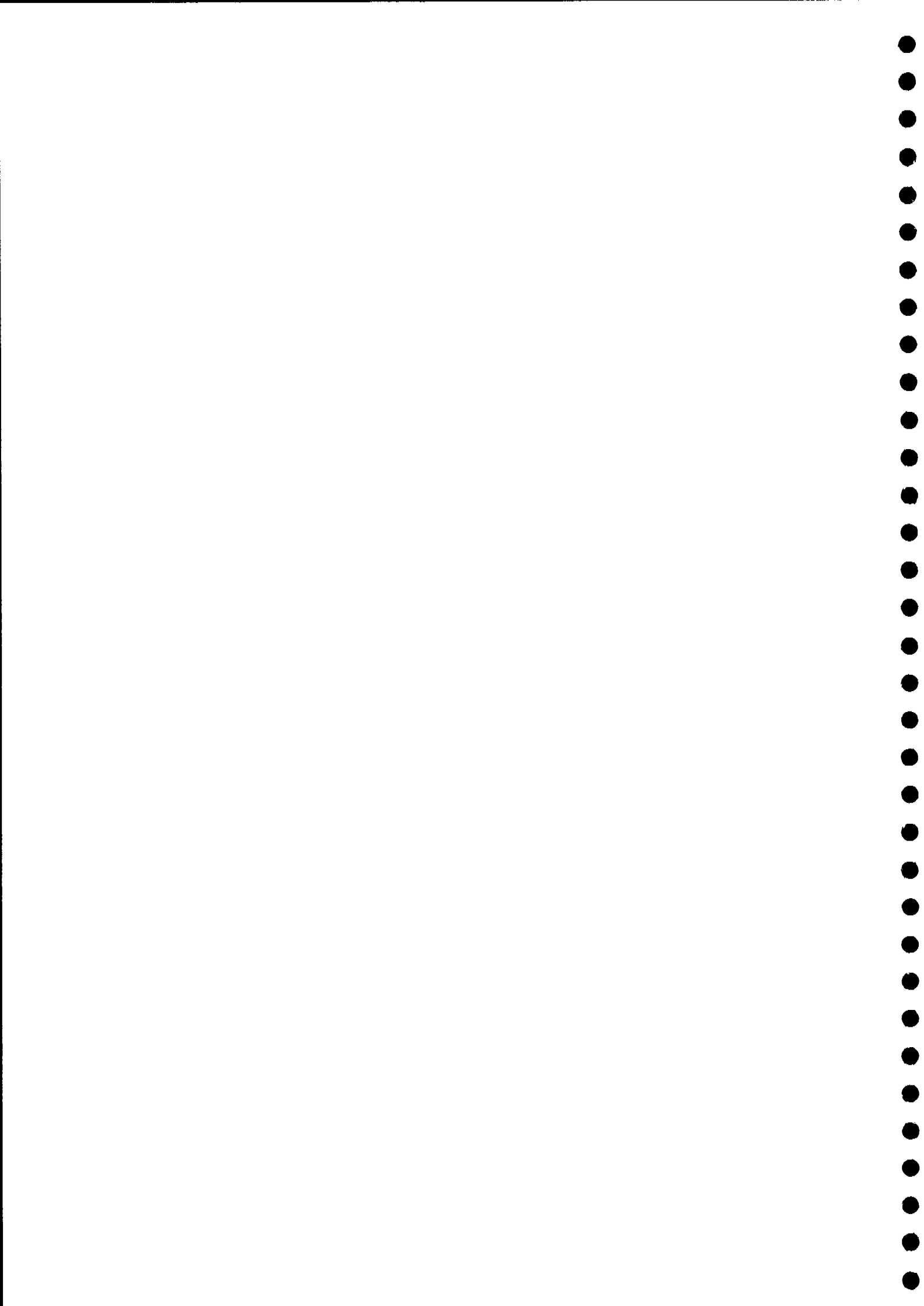
Todas las acciones del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad y estando admitida su cotización en las Bolsas de Valores de Valencia y Madrid.

Al 31 de diciembre de 2005 los accionistas de la Sociedad personas jurídicas con participación igual o superior al 10% de su capital son los siguientes:

	Participación
BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	10,90%
Inversiones Izyn 2004, S.L.	12,16%

### Reserva de revalorización

A 31 de diciembre de 2005 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 puede 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.

#### Prima de emisión

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

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento 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 prima de emisión, 1.204.103 euros son indisponibles.

#### 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.

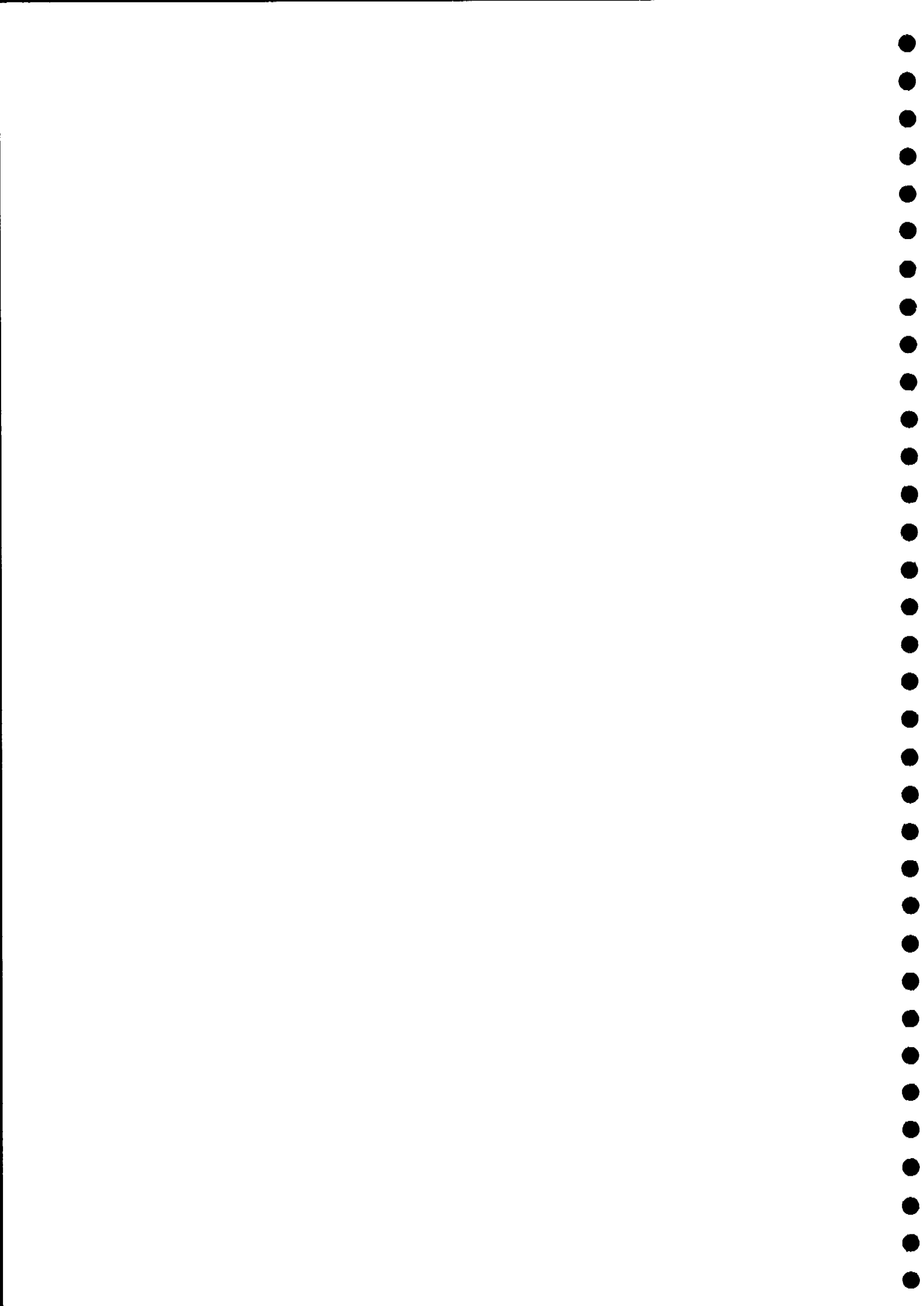
#### Reserva acciones propias

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad posee 898.931 acciones propias adquiridas a un precio medio de 6,72 euros, aproximadamente. En el ejercicio 2005 ha habido compras y ventas por 1.068.010 y 412.644 acciones, respectivamente. Dichas ventas han generado un resultado neto positivo de 932 miles de euros. El valor nominal de las acciones propias en cartera representa un 2,79% 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 al 31 de diciembre de 2004	893.224	(300.154)
Adiciones	7.621.586	(2.722.117)
Enajenaciones	(2.469.516)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>6.045.294</b>	<b>(3.022.271)</b>

La Sociedad ha adquirido acciones propias en virtud del acuerdo, renovado anualmente, de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de junio de 2005 que autoriza al Consejo de Administración a comprar acciones propias, sin establecer finalidad alguna.

El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 3.023 miles de euros y será considerada indisponible en tanto las acciones propias no sean enajenadas o amortizadas.





En cualquier evaluación del neto patrimonial de la Sociedad, el saldo de la rúbrica de acciones propias debe considerarse como menos fondos propios.

#### Otras reservas

El saldo de este epígrafe es indisponible porque corresponde a la reserva por redenominación del capital social a euros.

#### Dividendos

Con fecha 29 de junio de 2005 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el reparto de un dividendo de 1.432 miles de euros con cargo a "Reservas voluntarias".

### 12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 en la cuenta de "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" ha sido el siguiente:

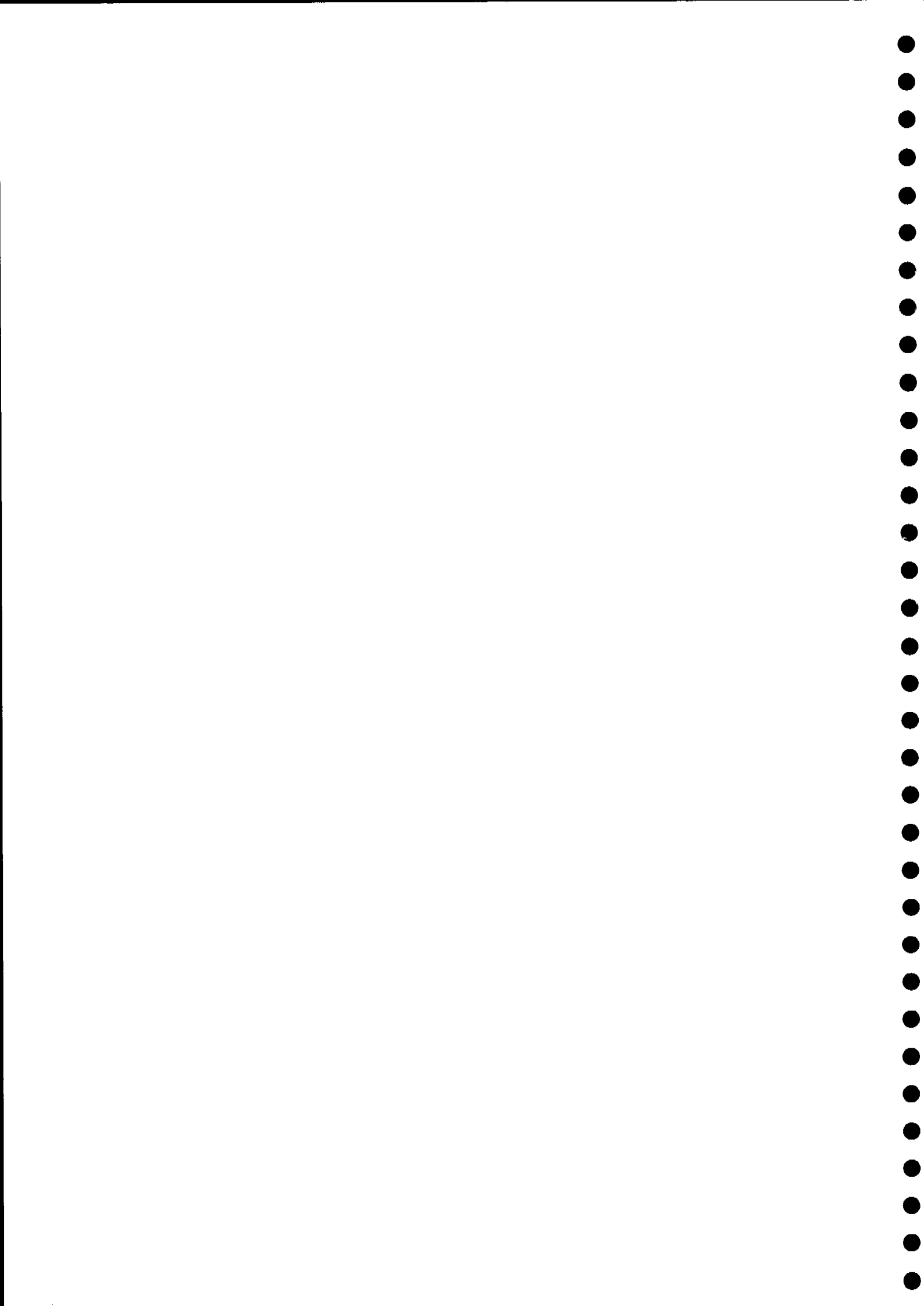
	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	29.702
Imputación a resultados	(16.995)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>12.707</b>

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.

### 13. Saldos a corto plazo con compañías del Grupo

Los saldos a corto plazo mantenidos con las empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

Sociedad	Euros			
	Cuenta a Cobrar		Cuentas a Pagar	
	Comerciales/ Tributación Consolidada	Financieras	Comerciales/ Tributación Consolidada	Financieras
Natraceutical, S.A.	15.971	69.838	64.888	-
Natra Cacao, S.L.	242.000	-	442.107	5.548.504
Torre Oriá, S.L.	179.258	-	181.883	-
Apra, S.L.	-	52.651	-	-
Natra CI Srl.	-	61.190	-	-
Chocolaterie Jacali NV	128	-	-	-
Txocal Belgium NV	240.425	-	-	-
Zahor, S.A.	-	-	29.274	-
Zahor Francia S.A.S.	9.555	-	-	-
Txocal Oñati, S.L.	115.104	3.153.324	-	-
	<b>802.441</b>	<b>3.337.003</b>	<b>718.152</b>	<b>5.548.504</b>



En relación con las cuentas financieras, la Sociedad mantiene suscritos contratos de cuenta corriente con sus sociedades participadas, sin límite ni vencimiento, que devengan un tipo de interés equivalente a la media anual del Euribor a 3 meses, más un 1%.

#### **14. Deudas con entidades de crédito y otras 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						
	2006	2007	2008	2009	2010	Resto	Total
Préstamos	819.167	819.167	819.167	819.167	819.167	819.165	4.915.000
Pólizas de crédito	4.606.290	-	-	-	-	-	4.606.290
Intereses devengados no vencidos	101.414	-	-	-	-	-	101.414
	<b>5.526.871</b>	<b>819.167</b>	<b>819.167</b>	<b>819.167</b>	<b>819.167</b>	<b>819.165</b>	<b>9.622.704</b>

Los límites de las pólizas de crédito ascienden a 15,6 millones de euros.

El saldo del epígrafe de préstamos corresponde a un préstamo sindicado suscrito en 2004. El coste financiero de esta financiación es variable, estando referenciado al Euribor más un diferencial que varía en función del cumplimiento de determinados ratios financieros hasta un máximo del 1,5%. El tipo de interés aplicado durante el ejercicio 2005 ha sido del 3,7%, aproximadamente.

De acuerdo con las condiciones habituales de este tipo de operaciones, la Sociedad viene obligada al cumplimiento de determinados ratios y niveles financieros. Algunos de estos ratios no se habían alcanzado al cierre del ejercicio 2005, habiéndose obtenido la correspondiente renuncia de las entidades financieras participantes en la financiación indicada en relación con dichos incumplimientos.

En garantía de este préstamo se constituye prenda sobre 487.172 acciones de Zahor, S.A. (véase Nota 8).

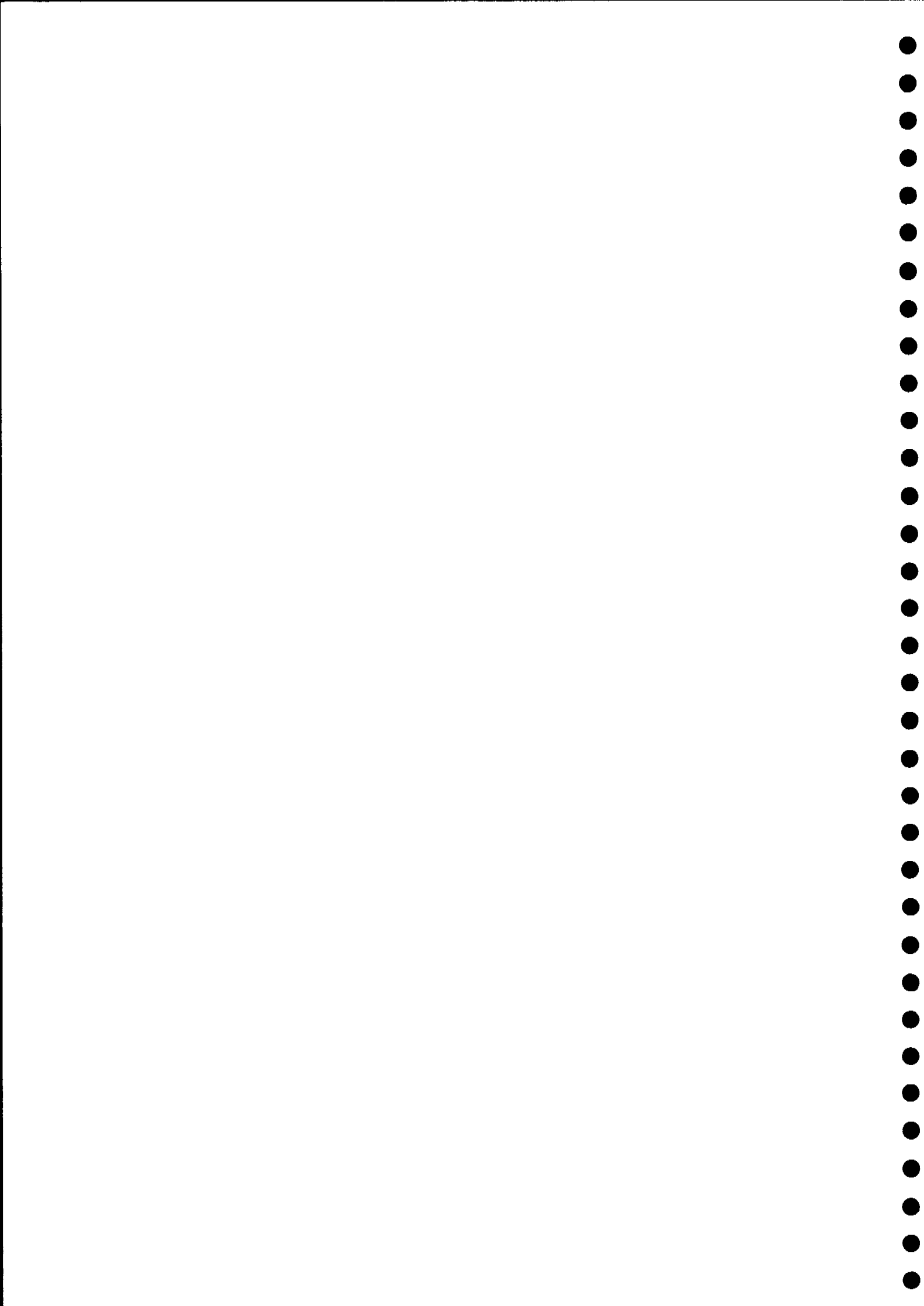
##### **Otras deudas no comerciales**

El epígrafe "Otras deudas no comerciales" del pasivo a corto plazo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 presenta la siguiente composición:

	Euros
Administraciones Públicas	57.980
Remuneraciones pendientes de pago	230.684
Proveedores de inmovilizado	399.915
Otras deudas	140.575
	<b>829.154</b>

#### **15. 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., Hábitat 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 (antes de impuestos)			10.833.991
Diferencias temporales: Con origen en ejercicios anteriores	-	199.225	199.225
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>11.033.216</b>

Las diferencias temporales corresponden principalmente a la dotación de la provisión de Torre Oria, S.L. por importe de 122 miles de euros (véase Nota 8).

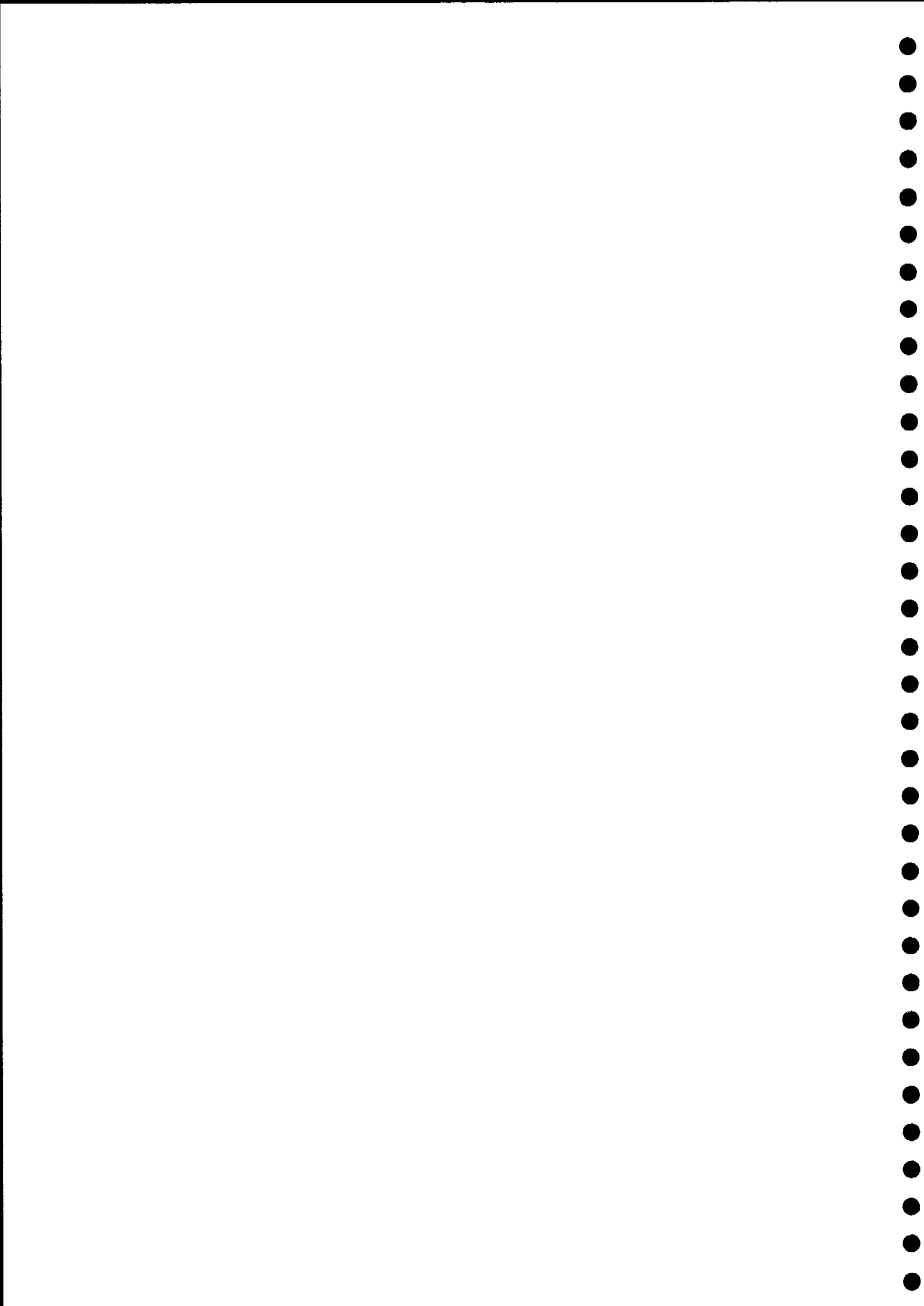
El impuesto anticipado por importe de 2.749 miles de euros que figura registrado en el epígrafe "Inmovilizaciones financieras-Administraciones Públicas a largo plazo", corresponde al beneficio fiscal por importe de 7.855 miles de euros generado por la venta en el ejercicio 2004 a una sociedad del Grupo de parte de las acciones de Natraceutical, S.A. (véase Nota 8).

La Sociedad ha generado en el ejercicio y en ejercicios anteriores las siguientes deducciones por reinversión que han sido acreditadas en su mayor parte:

Ejercicio		Euros	
Generación Deducción	Obtención Beneficio	Renta Acogida a Reinversión	Importe Deducción
2002	2002	678.588	115.360
2003	2002	1.888.285	377.657
2003	2003	4.187.147	837.429
2004	2003	1.702.972	340.594
2004	2004	10.535.971	2.107.194
2005	2005	17.747.262	3.549.452
		<b>36.740.225</b>	<b>7.327.686</b>

El importe acogido a reinversión en los ejercicios 2002 y 2003 se materializó en elementos de inmovilizado material e inmaterial adquiridos en parte por Natraceutical, S.A. Dado que esta sociedad ha dejado de pertenecer al grupo fiscal, la inversión no se ha mantenido el periodo necesario que establece la normativa vigente y, por tanto, dicha reinversión se entiende no realizada. No obstante, en el ejercicio 2004 Natra S.A. y otras sociedades del grupo fiscal realizaron inversiones en valores representativos en el capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial suficientes para acreditar las deducciones por reinversión de los ejercicios 2002, 2003 y 2004. En este ejercicio, Natra, S.A. y las sociedades del grupo fiscal han realizado inversiones en valores representativos en el capital de otras sociedades, así como en elementos de inmovilizado material e inmaterial, suficientes para acreditar la deducción por reinversión de 2005.

En el presente ejercicio, la Sociedad ha registrado un ingreso por "Impuesto sobre Sociedades" por importe de 1.672 miles de euros generado como consecuencia de la aplicación en la liquidación final del impuesto de la deducción por reinversión generada en el ejercicio 2004. Adicionalmente ha registrado como ingreso 242 miles de euros en concepto de deducciones aportadas al grupo de consolidación fiscal.



Igualmente, la Sociedad ha aplicado en el ejercicio deducciones por reinversión por importe de 3.862 miles de euros.

Del conjunto de deducciones generadas por la Sociedad en el ejercicio 2005 y en los ejercicios anteriores, las mismas han sido acreditadas en su mayor parte tanto por la Sociedad como por el resto del grupo de consolidación fiscal, quedando pendiente de acreditar al 31 de diciembre de 2005 un importe de 250 miles de euros.

La Sociedad se encuentra actualmente en proceso de inspección por la Agencia Estatal de Administración Tributaria por los ejercicios 1999 a 2001 para el Impuesto sobre Sociedades, y de junio de 2000 a diciembre 2001 para el Impuesto sobre el Valor Añadido y para las retenciones a cuenta de rendimientos del trabajo, profesionales y no residentes. El resto de ejercicios e impuestos permanecen abiertos, de acuerdo con los plazos establecidos por la legislación aplicable. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración como consecuencia de la referida inspección ni de los ejercicios abiertos.

#### **16. Garantías comprometidas con terceros**

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tenía prestados diversos avales a empresas del Grupo ante entidades financieras por créditos y préstamos concedidos a las mismas por importe de 8.735 miles de euros, en el marco del apoyo que le presta a las mismas. Adicionalmente, avala por importe de 39.835 miles de euros, correspondientes a un préstamo sindicado concedido a Txocal Oñati, S.L.

Asimismo, tiene prestados avales ante entidades financieras en beneficio de terceros por una operación realizada en una empresa del Grupo por un importe de 2.740 miles de euros.

No se espera que como consecuencia de dichos avales prestados se originen riesgos o pasivos para la Sociedad.

#### **17. Ingresos y gastos**

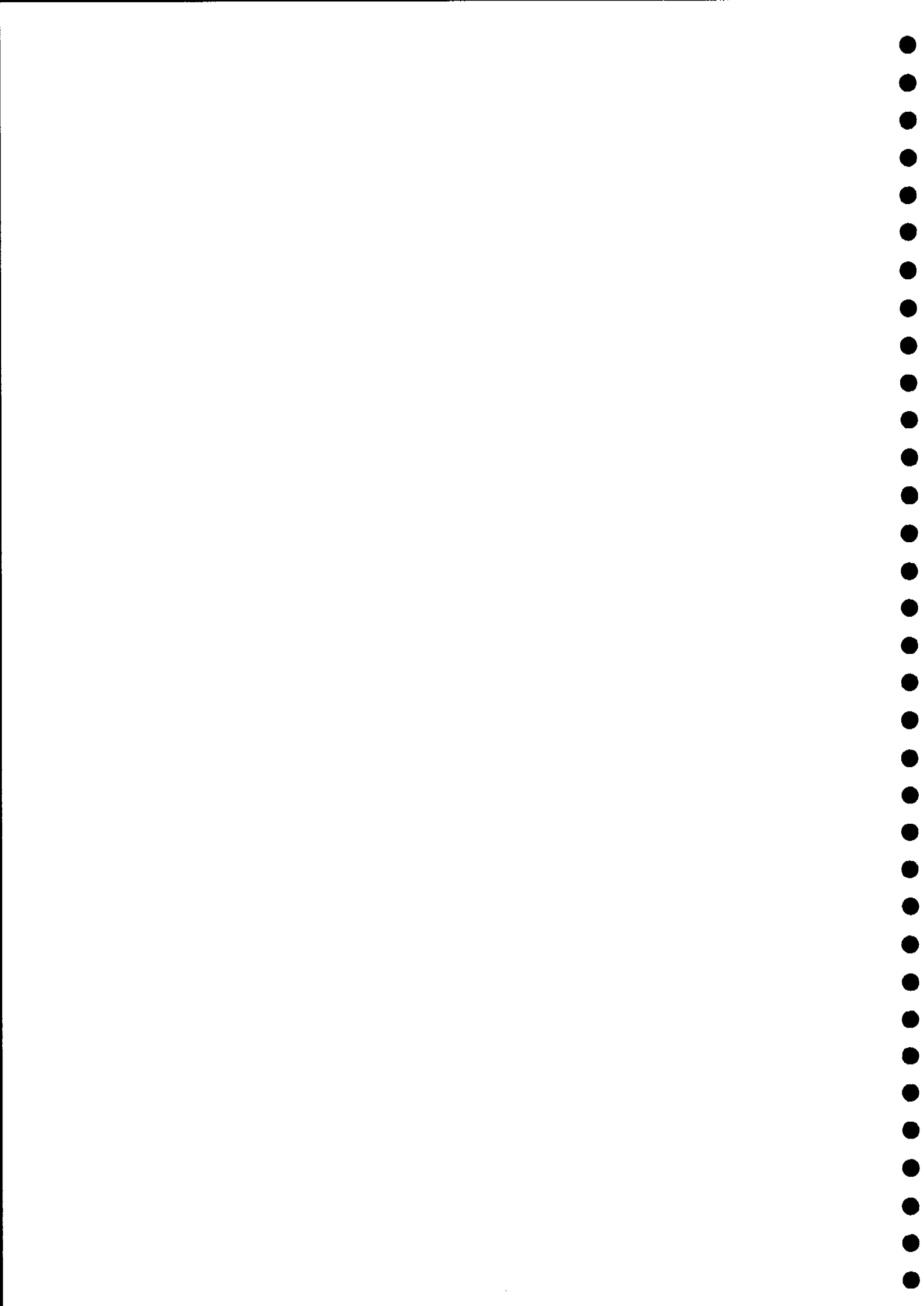
El importe neto de la cifra de negocios corresponde a ventas realizadas en la Comunidad Valenciana e incluye la prestación de servicios a empresas del Grupo (ver cuadro siguiente) y la venta de inmuebles.

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

	Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ingresos por prestación de servicios	148.349
Intereses cuentas de crédito	147.361
<b>Gastos:</b>	
Gastos por prestación de servicios	827.326
Gastos cuentas de crédito	286.005

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido servicios de empresas vinculadas a uno de sus Administradores por importe de 571 miles de euros.

La composición de la partida "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005, es la siguiente:





	Euros
Sueldos y salarios	408.975
Seguridad Social	13.873
Otros gastos sociales	3.498
	<b>426.346</b>

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

Titulares	Número Acciones			
	2008	2010	2012	Total
Miembros del Consejo de Administración	126.204	137.274	151.666	415.144
Directivos	202.594	220.306	252.412	675.312
	<b>328.798</b>	<b>357.580</b>	<b>404.078</b>	<b>1.090.456</b>

El precio de ejercicio de opción para cada uno de los vencimientos asciende a 7,32, 7,50 y 7,90 euros, respectivamente. El gasto del ejercicio 2005 por este concepto asciende a 78 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 4-p).

La plantilla media del ejercicio 2005 ha sido de dos empleados, con la categoría de directivos.

El saldo de la cuenta "Variación de las provisiones de tráfico" corresponde en su totalidad a provisiones de insolvencias.

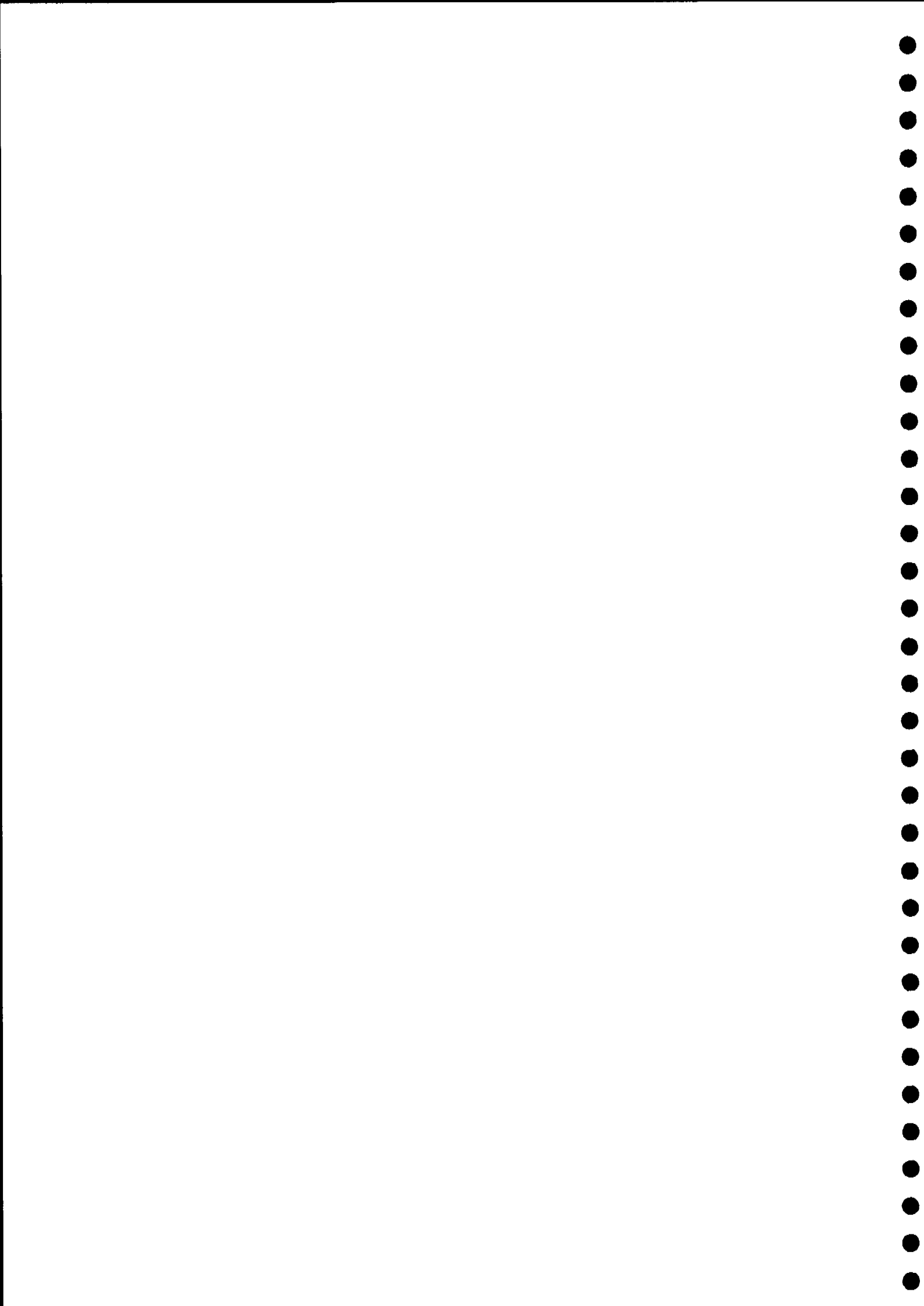
El detalle del saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" que aparece en el debe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta es el siguiente:

	Euros
Servicios exteriores	1.496.647
Tributos	1.068
	<b>1.497.715</b>

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 anuales individuales y consolidadas de la Sociedad por importe de 29 miles de euros. Asimismo, dentro de dicho epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios prestados por el auditor por importe de 104 miles de euros, así como servicios prestados por otras firmas vinculadas a su organización por importe de 53 miles de euros.

#### **18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores**

Las retribuciones devengadas por los Administradores de la Sociedad durante el ejercicio 2005 han ascendido a 220 miles de euros y figuran contabilizadas en la cuenta de sueldos y salarios del epígrafe de gastos de personal. Se encuentra pendiente de pago al 31 de diciembre de 2005 y registrado en la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago".



Tal como se indica en la Nota 17, en el ejercicio 2005 se ha aprobado un plan de opciones sobre acciones para los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni otro tipo de obligaciones en relación a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

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

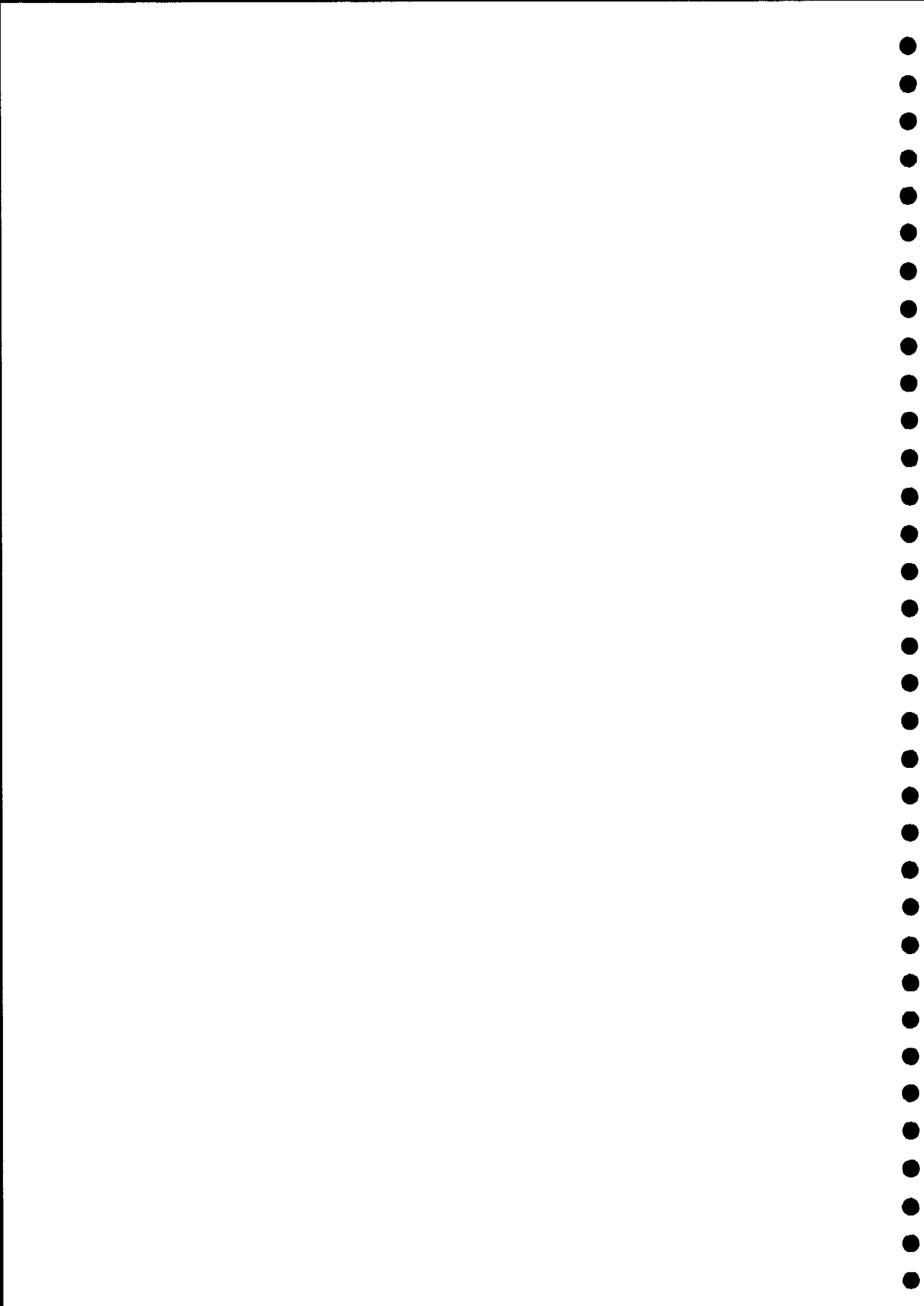
Consejero/representante	Sociedad	Cargo o Funciones
Madbull, S.L.	Natra Cacao, S.L.	Presidente
Manuel Moreno Tarazona	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Zahor, S.A.	
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del Presidente Natra, S.A.
	Chocolaterie Jacali NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
	Txocal Belgium NV	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
Xavier Adserá Gebelli	Txocal Oñati, S.L.	Persona física representante del consejero Natra, S.A.
	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del Presidente Madbull, S.L.
	Natraceutical, S.A.	Presidente
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	Natraceutical, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
	Zahor Holding France SAS	Consejero
	Zahor France SAS	Consejero
	Chocolaterie Jacali NV	Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.
	Txocal Belgium NV	Persona física representante del Presidente Txocal Oñati, S.L.
Carlos Dexeus Sanpere	Zahor, S.A.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
	BMS Promoción y Desarrollo, S.L.	Consejero
José Luis Navarro Fabra	Natraceutical, S.A.	Persona física representante del consejero BMS Promoción y Desarrollo, S.L.
Zabor, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero
Luis Alonso Stuyck	Natra Cacao, S.L.	Persona física representante del consejero Zabor S.L.
	Torre Oria, S.L.	Persona física representante del consejero Natra Cacao, S.L.
Inversiones Izyn 2004, S.L.	Natraceutical, S.A.	Consejero
	Natra Cacao, S.L.	Consejero

Las participaciones directas e indirectas en empresas del Grupo Natra de los Administradores de Natra, S.A. y de las personas físicas que los representan, adicionales a las participaciones indirectas que los mismos puedan ostentar como accionistas de Natra, S.A., corresponden a Natraceutical, S.A. y son las siguientes:

Consejero	% de Participación
Zabor, S.L.	1,54%
Juan Ignacio Egaña Azurmendi	0,001%
Madbull, S.L.	0,95%
BMS Promoción y Desarrollo, S.L. (*)	2,55%
Inversiones Izyn 2004, S.L.	6,14%

(\*) No incluye la participación indirecta a través de Madbull, S.L.

En relación al objeto social de Natra S.A., los miembros del Consejo de Administración no han informado a la Sociedad de sus participaciones directas o indirectas, ni de los cargos que desempeñan en sociedades cuya actividad sea la comercialización de inmuebles, por considerar que se trata de una actividad residual en el Grupo (véase Nota 1).





### 19. Cuadros de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2005 y 2004 presentan la siguiente composición:

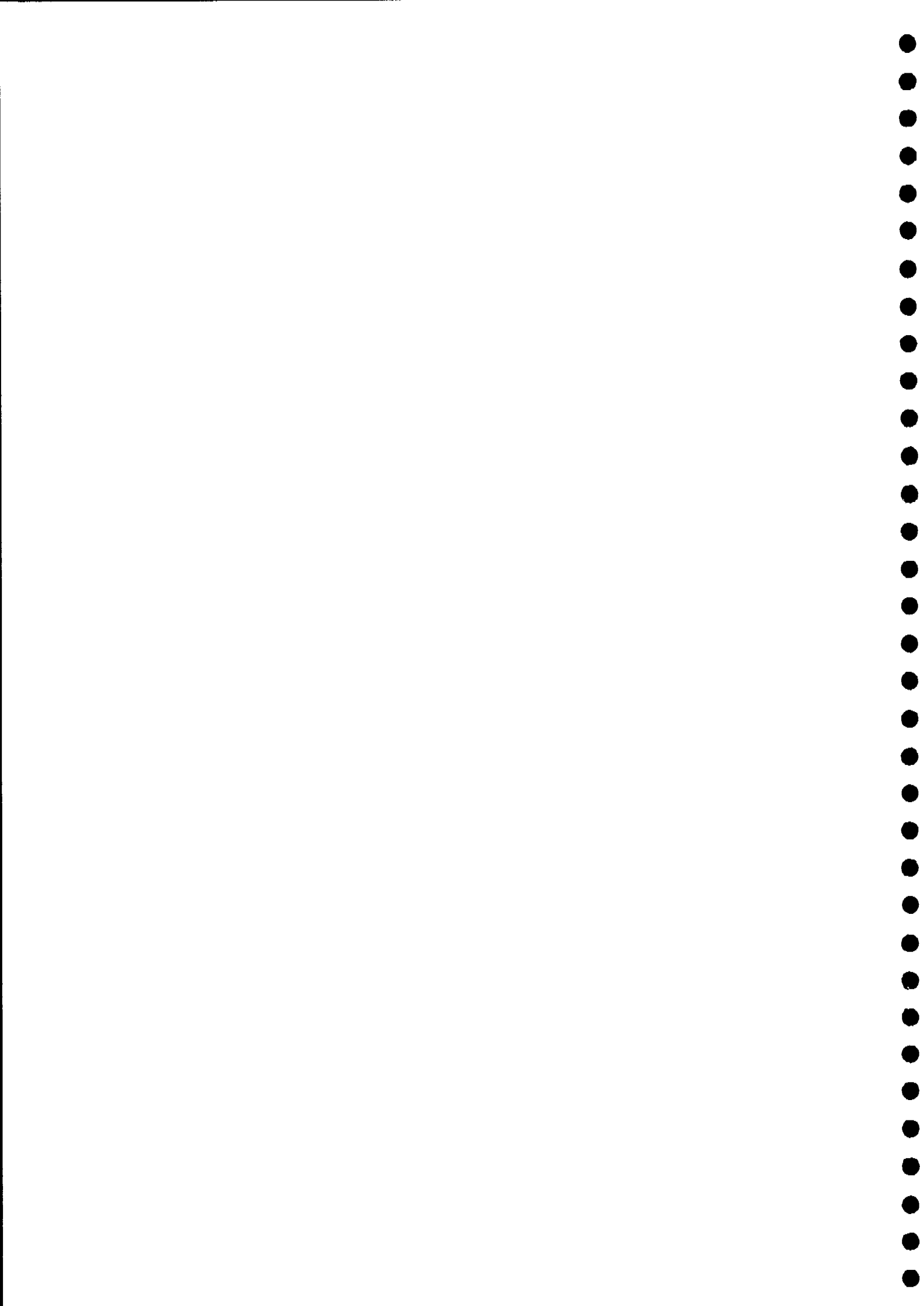
	Euros	
	2005	2004
<b>ORÍGENES:</b>		
Recursos procedentes de las operaciones	-	1.590.882
Ampliación de capital	40.235.291	-
Aportación no dineraria	-	15.027.880
Deudas a largo plazo	77.531	6.500.000
Enajenación de participaciones empresas del Grupo	21.413.295	9.859.762
Enajenación de acciones propias	3.401.312	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de créditos a empresas del Grupo	15.027.888	6.788.343
Administraciones públicas a largo plazo	-	337.531
Gastos a distribuir en varios ejercicios	60.428	-
<b>Total orígenes</b>	<b>80.215.745</b>	<b>40.104.398</b>
<b>APLICACIONES:</b>		
Recursos aplicados en las operaciones	5.480.926	-
Gastos de establecimiento	1.057.780	93.231
Adquisiciones de inmovilizado-		
Inmovilizaciones inmateriales	90.051	16.321
Inmovilizaciones materiales	76.054	30.043
Participaciones en empresas del Grupo	42.907.233	15.210.089
Créditos a empresas del Grupo	24.500.000	15.027.888
Administraciones Públicas	-	2.749.365
Acciones propias	7.621.586	628.746
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	286.476
Dividendos	1.431.841	1.224.081
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	2.404.167	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>85.569.638</b>	<b>35.266.240</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>(5.353.893)</b>	<b>4.838.158</b>

	Euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	47.389	-	79.162
Deudores	2.420.223	-	1.429.353	-
Acreedores	-	7.531.531	4.264.990	-
Inversiones financieras temporales	-	218.561	-	781.304
Tesorería	11.120	-	50.778	-
Ajustes por periodificación	12.245	-	-	46.497
	<b>2.443.588</b>	<b>7.797.481</b>	<b>5.745.121</b>	<b>906.963</b>
<b>VARIACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>5.353.893</b>	<b>4.838.158</b>	<b>-</b>



La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2005 y 2004 y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	12.747.590	542.638
<b>Más-</b>		
Dotación a las amortizaciones	230.671	190.099
Variación de las provisiones de inmovilizado	121.694	759.968
Pérdidas por operaciones con acciones propias	25.627	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	115.172	115.173
<b>Menos-</b>		
Beneficio en venta de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(17.747.262)	-
Beneficio por operaciones con acciones propias	(957.423)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	(16.995)	(16.996)
<b>Recursos procedentes / (aplicados) de (en) las operaciones</b>	<b>(5.480.926)</b>	<b>1.590.882</b>





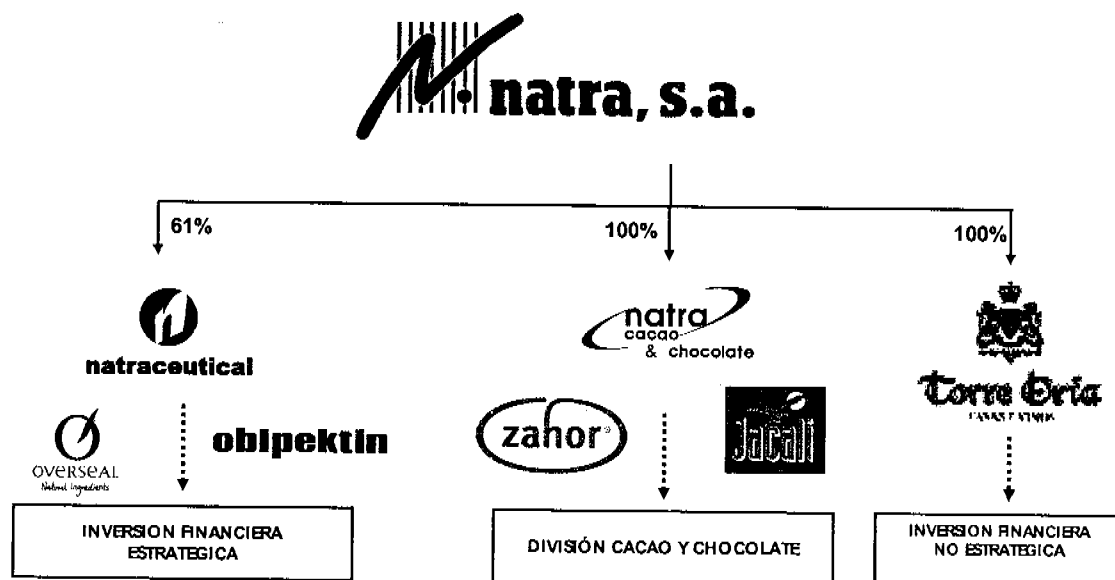
## Natra, S.A.

Informe de Gestión del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2005

### Evolución de los negocios y situación del Grupo

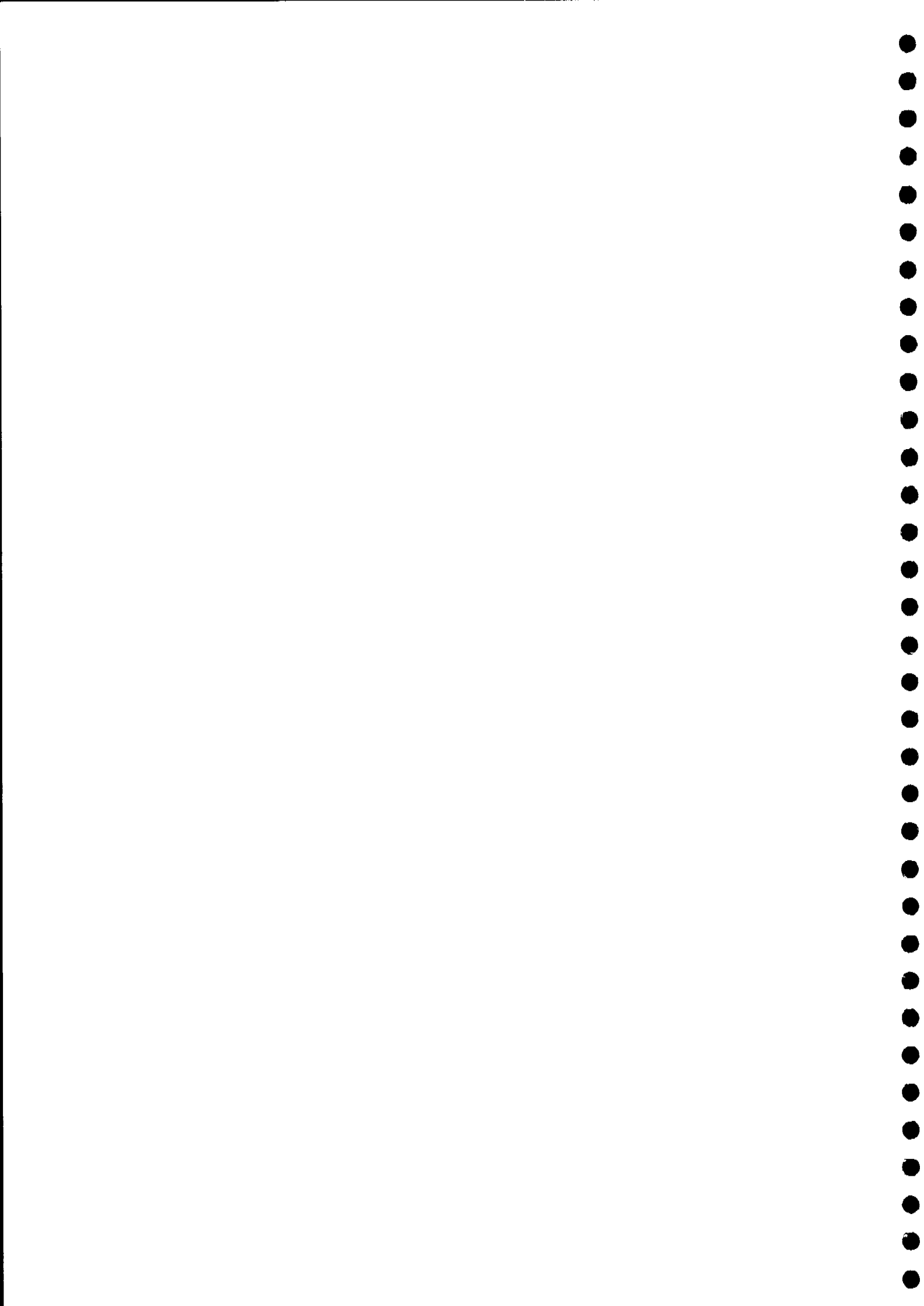
El ejercicio 2005 ha supuesto un incremento de nuestros resultados de explotación y volumen de ventas de todo el Grupo en las principales líneas de negocio, habiéndose cumplido, por tanto, el objetivo que nos habíamos marcado. Tras haber cerrado de forma positiva el ejercicio 2005 dentro del Grupo Natra, se reafirma la estrategia del Grupo de potenciar los negocios troncales y ofrecer nuevos productos que aporten valor diferencial al mercado y un mayor margen. Actualmente, el Grupo Natra se constituye como un grupo de alimentación con NATRA, S.A. como sociedad matriz con las siguientes líneas de negocio:

- (i) la producción, elaboración y comercialización de productos derivados del cacao y chocolate
- (ii) la Inversión financiera del 61% en Natraceutical, grupo cuya principal actividad es la producción de cafeína, ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, colorantes, polvos vegetales y otros ingredientes de origen natural y,
- (iii) la elaboración y comercialización de vino y cava.



Tras la adquisición en diciembre de 2004 de la sociedad española Zahor, S.A., el Grupo Natra no ha cesado en su ambiciosa política de crecimiento tanto orgánico como corporativo. Con la adquisición de Zahor, S.A. se pasaba a dar cobertura a toda la cadena de valor de la industria del chocolate y derivados del cacao en los principales mercados nacionales e internacionales.

El pasado 28 de julio de 2005, el Grupo Natra adquirió el 100% de la compañía belga Chocolaterie Jacali NV por un importe de 22 millones de euros y de 72.400 acciones de NATRA, S.A.



Jacali es una compañía familiar belga especializada en la producción y comercialización de productos de chocolate, siendo una de las empresas más importantes del mercado chocolatero belga. Jacali goza de una posición privilegiada en el mercado belga del chocolate, encontrándose entre los mejores distribuidores de chocolate.

Los principales productos de Jacali se agrupan básicamente en bombones, barras de chocolate y huevos de Pascua, comercializados bajo marca propia y marca de distribución. Los bombones son la principal fuente de ingresos, de los cuales un 39% son Frutos del Mar, bombones de mayor valor añadido.

La operación de adquisición de Jacali supone un paso más en el proceso de crecimiento no orgánico iniciado por el Grupo Natra en 2004 con la integración de Zahor, ampliando la gama de productos actual del Grupo, con familias de productos de mayor valor añadido y un margen más relevante, entre los que destacan especialmente los bombones belgas -que son una referencia a nivel mundial- y los Frutos del Mar, segmento con importantes barreras de entrada debido a los especiales requerimientos de su proceso productivo, en los que Zahor no estaba presente.

Por otro lado, Natraceutical, S.A. superada ya la fase de consolidación de negocio y balance, tiene como firme objetivo el crecimiento. Hasta ahora había contemplado un plan de negocio centrado en el crecimiento orgánico, ya fuera por incremento de ventas de los productos existentes o por la facturación derivada de los nuevos desarrollos, incluyendo los ingresos que las patentes puedan generar, objetivo vigente y necesario. Sin embargo, durante el ejercicio 2005 Natraceutical, S.A. ha cerrado importantes operaciones corporativas que impulsan el crecimiento por encima del que orgánicamente estaba previsto.

En mayo de 2005 Natraceutical firmó un acuerdo vinculante para la adquisición del 100% de BRAES Group con 3i, hasta entonces accionista propietario. La compañía de capital riesgo, una de las empresas líderes del sector en Europa, dirigió la empresa objeto de la operación en los últimos cinco años. Natraceutical, inició así su proyecto de crecimiento no orgánico a través de operaciones con empresas complementarias en productos, tecnologías, I+D, clientes y mercados.

La adquisición de BRAES Group libre de deuda se realizó por importe de 80 millones de euros. La operación se financió con parte de la capacidad de endeudamiento del propio Grupo y con nueva ampliación de capital. De esta forma, Natraceutical, S.A. dispone de capacidad adicional suficiente para financiar los proyectos de crecimiento orgánico del nuevo Grupo y mantiene unos adecuados ratios de endeudamiento. La capitalización bursátil de Natraceutical, pasó de 223 millones de euros antes de la ampliación (tomando como precio de referencia 1,19 euros de cierre del 30 de junio) a 269 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El ejercicio 2005 ha sido un año en el que el Grupo Natra ha cerrado con rentabilidades positivas y con importantes beneficios: 241 millones de euros de facturación consolidada, frente a los 92 millones de euros del ejercicio anterior; EBITDA consolidado de 18,2 frente a los 6,5 millones del ejercicio anterior; y beneficio neto de 16,9 respecto a los 4 millones de euros del ejercicio anterior.

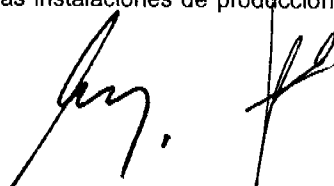
Asimismo, en el último trimestre de 2005, Natra llevó a cabo una ampliación de capital por valor de 40 millones de euros, que fue suscrita íntegramente en primera vuelta. Tras la operación, el capital social de Natra quedó establecido en 38,6 millones de euros, repartidos entre 32.188.234 acciones de 1,20 euros de valor nominal. La capitalización bursátil de Natra, pasó de 105 millones de euros al cierre de 2004 a 230 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

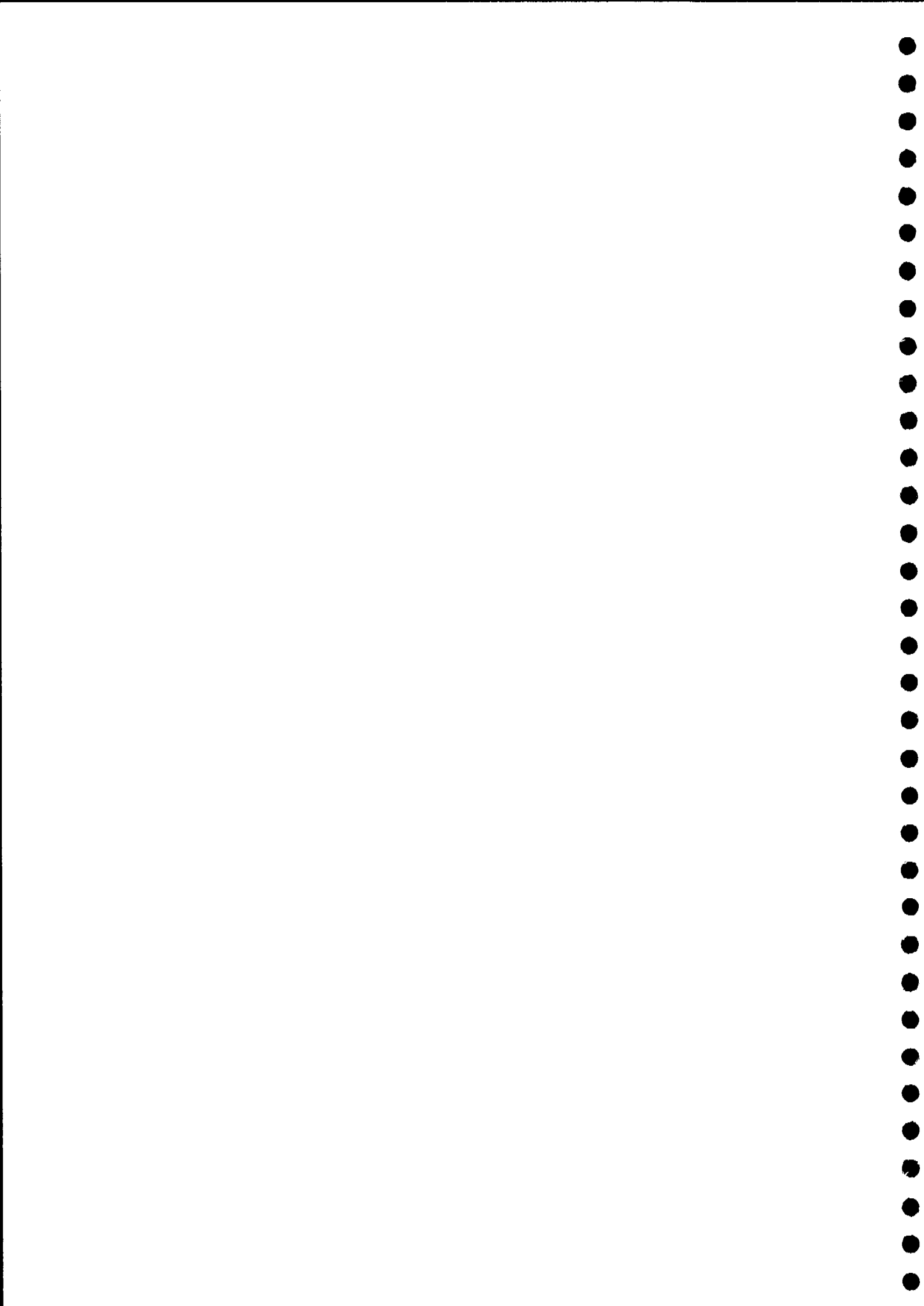
A continuación se explica brevemente cuál ha sido la evolución de las principales líneas de negocio y cuáles son las perspectivas de negocio a corto y medio plazo.

## **Cacao y Chocolate**

### División de cacao

Durante los últimos tres ejercicios, el Grupo Natra ha realizado inversiones para aumentar su capacidad de producción y para modernizar sus procesos productivos. Parte de estas inversiones, alrededor de 2,5 millones de euros, se ha destinado a los trabajos para la ampliación de su planta de coberturas industriales. Los trabajos de ampliación de la planta se iniciaron en 2003, centrándose en las instalaciones de producción de coberturas





sólidas, y se completaron a lo largo de 2004 con las instalaciones de coberturas líquidas, momento a partir del cual la sociedad puede más que duplicar su producción anterior.

Igualmente durante los últimos tres ejercicios se ha avanzado en la modernización de la planta de cacao, realizando inversiones en distintas fases del proceso productivo. Entre éstas, se incluye la adquisición de nueva maquinaria para la sección de descascarillado, la automatización realizada en la sección de prensado, las mejoras en el acondicionamiento, el aislamiento, la seguridad y la limpieza en el proceso del enfriado y envasado de manteca. Además, se han llevado a cabo cambios en el almacén de productos terminados, instalando nuevas estanterías y mejorando la disposición para el almacenamiento del producto. El conjunto de estos proyectos ha supuesto una inversión de 6 millones de euros.

También se han adquirido nuevos depósitos de almacenamiento, para mantener en unas óptimas condiciones todo el chocolate industrial fabricado, lo que repercute directamente en una mejora del servicio al cliente y calidad del producto.

Las ventas de pasta de cacao han aumentado en un 27% absorbiendo, como preveíamos, la mayor parte del incremento habido en la molturación. Una buena parte de las ventas han ido destinadas a las plantas del grupo Natra.

La producción de manteca de cacao durante el ejercicio se ha incrementado, aunque las ventas a terceros han disminuido debido al mayor consumo en la planta de coberturas. La exportación ha supuesto el 64%.

Con respecto al valor del cacao, el precio de la manteca se ha mantenido fuerte durante casi todo el año, pero especialmente a partir del verano.

La facturación del cacao en polvo se ha incrementado en un 3%. Se ha exportado el 72% y EEUU continúa siendo uno de los principales mercados extranjeros.

El precio del cacao en polvo se ha mantenido bastante estable dentro de una paulatina tendencia a la baja que se explica por el mayor valor de la manteca.

El crecimiento del 2005 ha sido significativo, destacando que la exportación ha alcanzado ya el 19%, cifra notable tratándose de un grupo de productos relativamente nuevos en Natra Cacao.

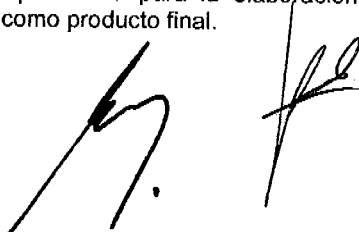
#### **Barras, tabletas y bombones de chocolate**

La actividad de productos de chocolate, excepto las coberturas industriales, está totalmente enfocada a la elaboración y comercialización de producto final, a través de Zahor, S.A., Zahor France, S.A.S. (antes Excella) y recientemente Chocolaterie Jacali NV.

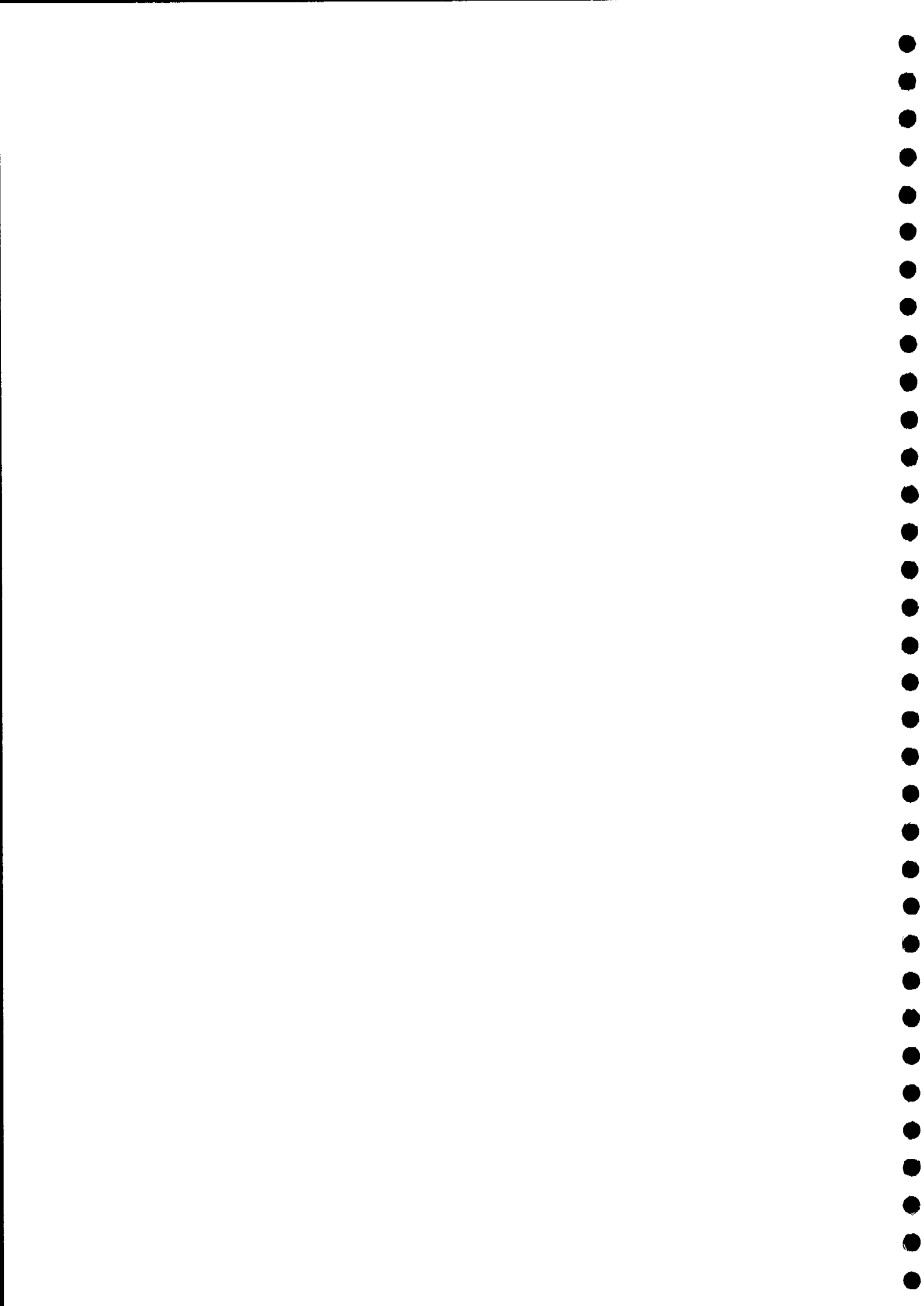
En los últimos años la tendencia del mercado de chocolate es la de consumir productos más elaborados y sofisticados. Durante el ejercicio 2005, la venta de bombones se ha incrementado en un 44%. El crecimiento de esta gama de producto viene marcado por el nuevo concepto del bombón, que sale del encasillamiento de "producto regalo" y entra en la línea de "autoconsumo movido por impulso - antojo", aunque sigue muy concentrado en la época navideña. Por su parte, la venta de tabletas de chocolate también se ha incrementado en un 16% llegando a aquellos mercados y clientes a los que ya se les vendía barras.

Se ha procedido al inicio de las mejoras necesarias para llevar a cabo la ampliación y modernización de sus procesos productivos y logísticos, así como a la adecuación y reestructuración de las instalaciones de las plantas, todo ello con una inversión total de algo más de 4 millones de euros.

La división de barras, tabletas y bombones de chocolate, está totalmente enfocada a la elaboración de producto final con marca propia y marca de distribución ocupando posiciones de liderazgo en los mercados nacionales y europeos en todos los segmentos en los que compite. Esta división es complementaria a la división de cacao y derivados, puesto que las materias primas del chocolate que utiliza para la elaboración de sus distintos productos son, en gran medida, las que obtiene Natra Cacao como producto final.







Las barras son el producto que ha experimentado un crecimiento más importante en la gama de productos en los últimos años y, actualmente, es el producto que mantiene una importante penetración en el mercado europeo. El crecimiento ha sido tanto en toneladas como en precio debido a la evolución del mercado al que se dirige, cada vez más sofisticado en sus gustos y exigencias a la hora de consumir productos de estas características.

A pesar de que lo comentado en cuanto a preferencias del mercado por los productos más elaborados y sofisticados, se ha conseguido mantener un crecimiento de la venta de tabletas de chocolate superior al del mercado. De esta manera en el 2005, las ventas se han incrementado en un 16%. Asimismo, el Grupo está realizando un importante esfuerzo en la mejora de productividad y en la constante innovación en esta gama de productos, lo que se ve reflejado en las nuevas referencias que salen al mercado.

El mercado de bombones es muy competitivo y depende, en gran medida, de las ventas que se realizan en la campaña de Navidad. En los últimos años las ventas han crecido motivadas tanto por el incremento de las cantidades vendidas y como el incremento de precio. Las principales razones que permiten explicar estos crecimientos son las buenas relaciones mantenidas con la gran distribución europea que han permitido el desarrollo de las ventas de barras y la innovación tecnológica.

Durante el ejercicio 2005 la venta de bombones ha crecido un 44% respecto al ejercicio anterior. El crecimiento orgánico de esta gama de productos, a partir de ahora se verá reforzado por las sinergias que supone la incorporación de Jacali, lo que proyecta la presencia del Grupo en el mercado europeo de bombones.

#### **Grupo Natraceutical**

El Grupo Natraceutical presentó en 2004 un volumen de ventas de 23,2 millones de euros, un EBITDA de 4,74 millones y un beneficio neto de 3,1 millones. Para 2005, según el consolidado proforma (que supone realizar una estimación no contable, de las ventas totales del subgrupo, incluidas las sociedades adquiridas en el año, desde el inicio del ejercicio), tras la prevista integración de BRAES Group, estas cifras se verían incrementadas hasta 89 millones de euros en volumen de ventas, 15 millones de EBITDA y 11,5 millones de Beneficio de Explotación (EBIT), lo que supone multiplicar por 3,6 veces el EBIT del año 2004.

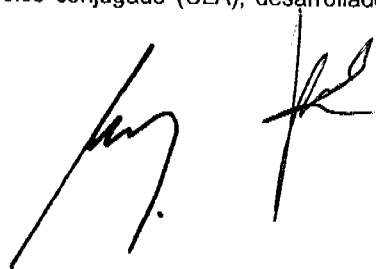
La consolidación de las cuentas de Grupo Braes supone un notable avance en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de Natraceutical, ya que la adquisición permite incrementar y diversificar la cartera de productos – reduciendo el peso de la cafeína sobre el total de ventas-, el acceso a redes de venta globales y nuevos segmentos de mercado y desarrollar y aprovechar las capacidades de I+D+i de Natraceutical.

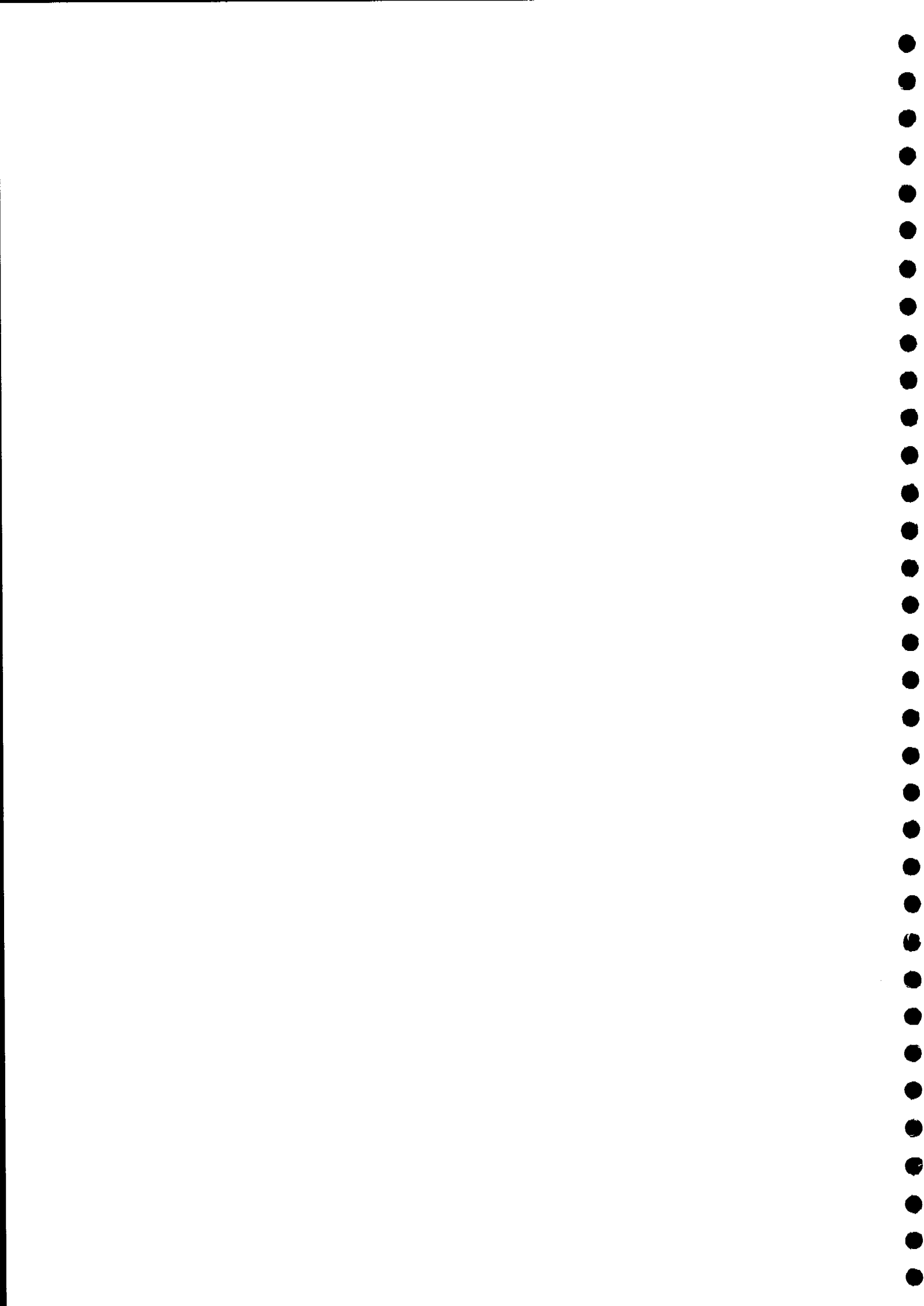
Con el objetivo de alcanzar el máximo incremento de valor a través de la integración del Grupo Braes y teniendo en cuenta los factores expuestos en el párrafo anterior, se ha modificado sustancialmente el modelo organizativo, integrando plenamente cada una de las áreas funcionales a través de todo el nuevo Grupo, creando áreas corporativas de soporte, aplicando globalmente las mejores prácticas identificadas en cada uno de sus centros operativos y aprovechando al máximo todas las sinergias existentes entre las partes que ahora forman el Grupo Natraceutical.

El nuevo Grupo, alcanza con esta adquisición más de 350 empleados, con plantas productivas en Valencia, Suiza (2 plantas), Reino Unido y Brasil, y cuenta con más de 250.000 m2 de superficie.

Durante el año 2005 se presentaron tres nuevas patentes:

- el proceso de fabricación del SCF (soluble cocoa fiber),
- el Low Carb Cocoa (cacao en polvo bajo en carbohidratos),
- el proceso biológico de producción de un ácido linoléico conjugado (CLA), desarrollado en colaboración con Biópolis S.L.





### **Acuerdos estratégicos**

Con fecha 8 de julio de 2005, se firmó un acuerdo por el cual Natraceutical se incorpora a la joint venture suiza, Panadoro Group AG, constituida en 2004 por aportación de Veripan AG, empresa de ingeniería de la alimentación y diseño de productos alimenticios innovadores y por el Grupo Bühler, una de las principales empresas a nivel mundial en ingeniería y construcción de instalaciones para el proceso de materias primas para la alimentación.

Según el acuerdo alcanzado, Natraceutical participa con un 15% en Panadoro (antigua Veripan AG), para lo cual ha invertido 1,5 millones de euros. El Grupo Bühler, también participa con un 15% en Panadoro. Finalmente, los antiguos accionistas de Veripan, que han liderado este proyecto, aportaron dicha sociedad, y sus activos, para la constitución de Panadoro, y ostentan el restante 70% de la sociedad.

### **Vinos y cavas**

Las ventas de la sociedad dependiente Torre Oria se han incrementado ligeramente respecto al ejercicio anterior, pasando de 4,9 a 5 millones de euros. Durante el ejercicio se ha seguido con la política de cambios que ya se inició en el ejercicio 2004, principalmente, en el área comercial y de distribución. Esta reorganización conlleva que el EBITDA se sitúe en niveles similares a los del ejercicio anterior (unos 600 miles de euros). Para el 2006, está previsto realizar inversiones para ampliar la capacidad productiva de la elaboración del cava por importe de 0,7 millones de euros.

### **Evolución previsible de los negocios del Grupo Natra**

Tras la reordenación de las actividades que ha llevado Grupo Natra, su objetivo es crecer y consolidarse a nivel internacional como un importante grupo de alimentación en los sectores en los que opera.

El Grupo Natra basa su estrategia potenciando el crecimiento orgánico, como consecuencia de las sinergias de las últimas adquisiciones (ventas cruzadas con los clientes y productos entre las nuevas sociedades del Grupo), mediante el desarrollo de nuevos productos y mediante la expansión geográfica. Adicionalmente este crecimiento orgánico puede ir acompañado de crecimiento corporativo, siempre y cuando refuercen la estrategia del Grupo.

Las principales líneas de crecimiento de Grupo Natra en los próximos 3-5 años según el área de actividad son las siguientes:

#### **Cacao y Chocolate**

El objetivo para la división del cacao es dar cobertura a toda la cadena de valor de la industria en los principales mercados nacionales e internacionales para acercarse al consumidor final.

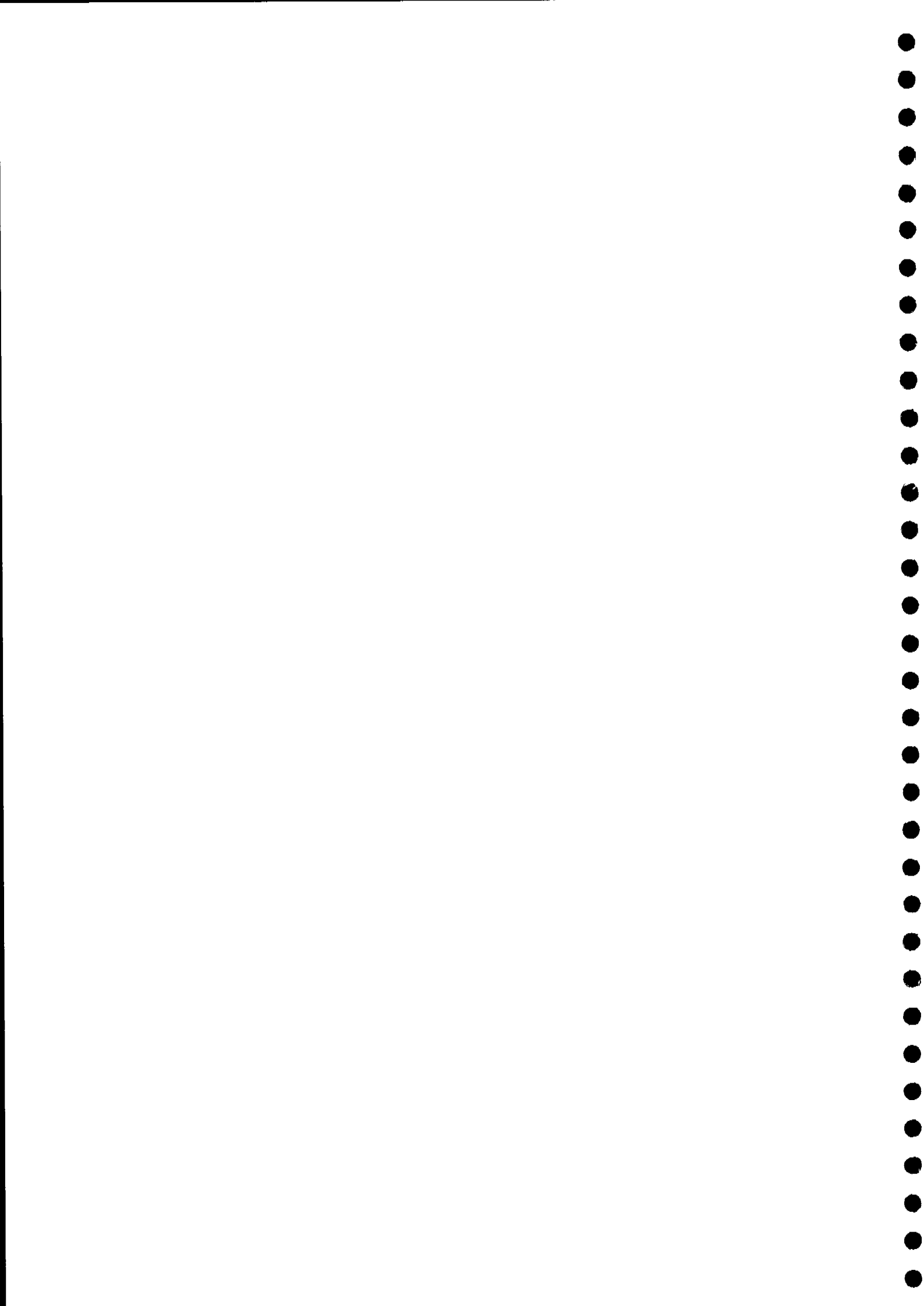
Según el tipo de producto la tendencia es la siguiente:

##### **1. Productos Semielaborados**

Consolidar la presencia de Natra Cacao en el segmento de los productos industriales semielaborados (pasta, manteca y polvo de cacao) como líder en el mercado nacional y con presencia significativa en aquellos mercados europeos y extranjeros en general que ofrezcan un retorno atractivo.

##### **2. Coberturas de Chocolate**

Acelerar el crecimiento de Natra Cacao en el segmento de productos de mayor valor añadido. Natra Cacao está realizando un importante esfuerzo comercial y de desarrollo de producto con el objetivo de situarse como proveedor indispensable de referencia en la Unión Europea en el segmento de las coberturas industriales de chocolate. Dicho esfuerzo, que comenzó hace tan solo cuatro años, ha obtenido ya el reconocimiento del mercado como lo muestra el crecimiento de las ventas de coberturas durante el periodo 2002-2005.





Las adquisiciones de Zahor, Zahor France y de Jacali sitúan al Grupo Natra en un punto de partida excelente para ampliar su presencia en los principales mercados europeos de las tabletas de chocolate, de los bombones y de los "Frutos del Mar" ofreciendo una amplia gama de productos. Actualmente, el Grupo -a través de Zahor- mantiene una significativa penetración en clientes europeos con las barras de chocolate y la estrategia se basa en complementar estos productos con los de las empresas adquiridas (Zahor France y Jacali) para incrementar el peso como proveedor clave en los clientes de barras. Asimismo, el Grupo seguirá apostando por la innovación como elemento diferenciador ante la competencia y mejora de nuestro servicio al cliente.

La evolución positiva de la unidad de cacao y chocolate se ve reflejada en las previsiones para el 2006, con unas ventas de 214 millones de euros, lo que supone un incremento entorno al 9%. Por otra parte, el crecimiento orgánico de esta línea de negocio conllevará realizar una serie de inversiones en instalaciones por importe de 10 millones de euros para incrementar su capacidad productiva a lo largo del año.

### ***Cafeína e ingredientes funcionales***

#### *Cafeína*

También en el 2005, Natraceutical, S.A. se consolida como líder mundial en la producción y comercialización de cafeína. La cafeína de origen natural, las materias primas se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas generando una cafeína bruta, que es la materia prima de Natraceutical, S.A. Una vez procesada, se consigue un producto de pureza absoluta.

Natraceutical, S.A. destina prácticamente la totalidad de su producción de cafeína al mercado de la alimentación y farmacéutico, donde actúa como aromatizante y estimulante. Para satisfacer más adecuadamente la demanda global de este ingrediente, Natraceutical, S.A. es la única empresa que dispone de dos plantas de producción en dos continentes para su producción.

#### *Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos*

La base principal del plan de crecimiento orgánico de Natraceutical, S.A. es el desarrollo, producción y comercialización de nuevos ingredientes funcionales para la industria de la alimentación. Dentro de esta estrategia se engloban la presentación de las tres nuevas patentes comentadas con anterioridad y la puesta en marcha de las dos nuevas líneas de producción de fibra soluble de cacao y Cocanox.

Mediante la incorporación de nuestros ingredientes funcionales o nutracéuticos a productos alimenticios de uso diario, nuestros clientes en el sector de la alimentación confieren a sus productos nuevas propiedades nutricionales y/o actividad en la prevención de enfermedades, obteniendo de esta forma una gran ventaja competitiva.

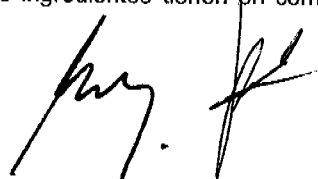
#### *Polvos de fruta y vegetales, colorantes naturales y pectinas*

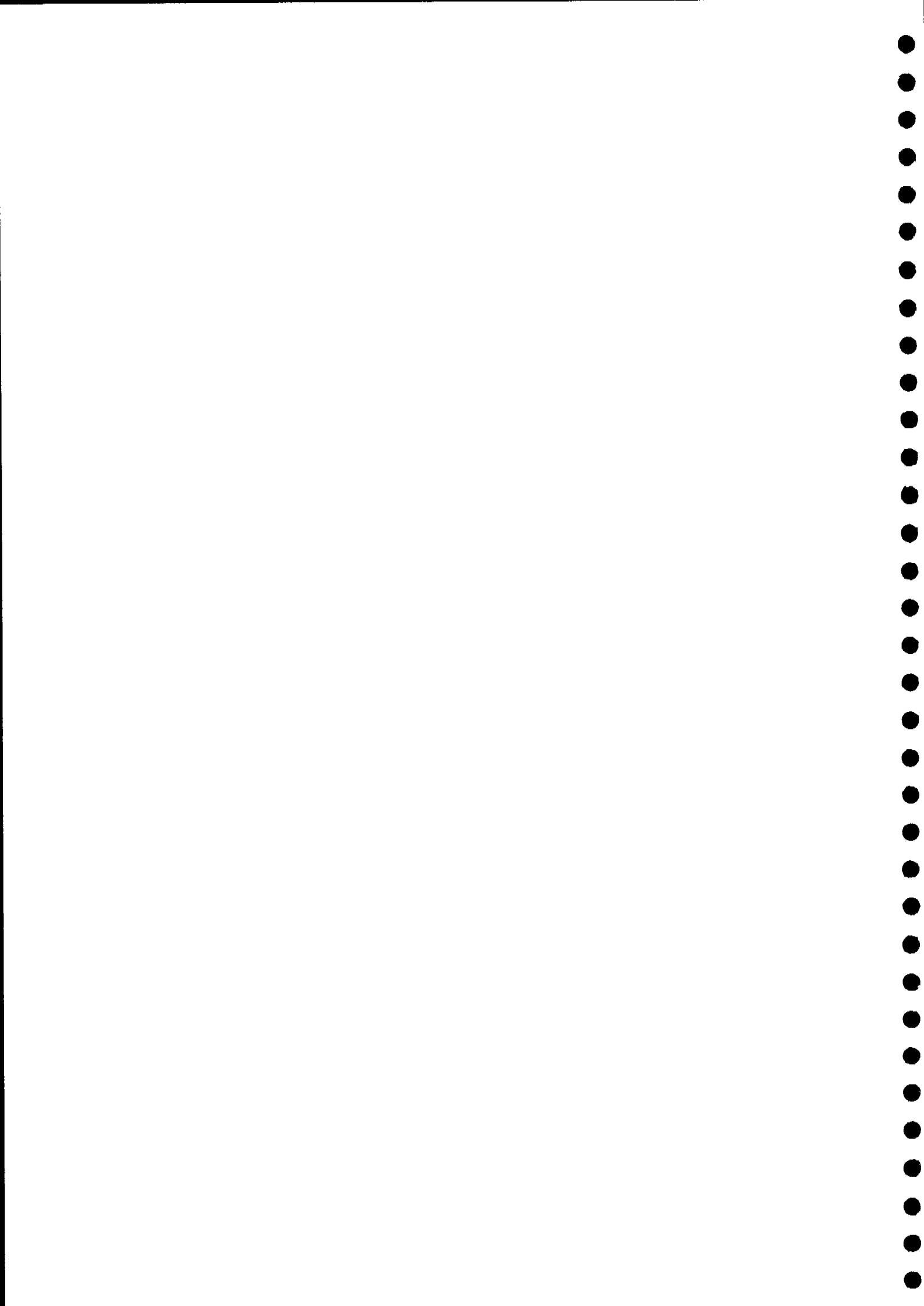
Las empresas recientemente incorporadas al Grupo Natraceutical, Obipektin y Overseal, aportan un incremento muy significativo en la gama de productos (más de 500 referencias adicionales). Estos productos enriquecen la oferta original de forma sinérgica y abren las puertas a nuevos segmentos de mercado de difícil acceso.

Obipektin comenzó su actividad en 1936 con la producción de pectinas y produce en la actualidad más de 1000 toneladas anuales, que ofrece en 128 referencias diferentes adaptadas a las necesidades de cada cliente y aplicación, y que representan más del 10% de la facturación del Grupo. Las pectinas son un ingrediente con función gelificante, fundamental en la preparación de gran cantidad de alimentos, tales como bebidas, lácteos, postres, mermeladas o jaleas. Además, al ser una fibra soluble, contribuye a mejorar el tránsito intestinal y en algunos casos son utilizadas como agentes antidiarreicos.

La segunda gama de productos de Obipektin, que produce tanto en su sede de Bischofszell como en Burgdorf, son los polvos de fruta y vegetales 100% naturales. Estos polvos se obtienen a partir de la materia prima natural eliminando el agua que contienen por desecación. Los polvos de fruta y vegetales se utilizan en diferentes sectores de la alimentación, como por ejemplo en salsas, sopas preparadas, como condimentos, en zumos, etc., de entre los que destacaríamos el restrictivo segmento de la alimentación infantil.

Overseal es productora de colorantes, levaduras y del edulcorante Talín (el más potente del mundo) y de los aromas y sabores Hi-Notes (altamente especializados). Todos estos ingredientes tienen en común su origen





100% natural, con lo que encajan a la perfección con el resto de productos en cartera del grupo. Los colorantes naturales están desplazando en los últimos años a los colorantes artificiales del mercado, dada la mayor concienciación de los consumidores de que los productos naturales son intrínsecamente más sanos que los artificiales.

#### *Otros productos y servicios*

Las ventas de manteca refinada de cacao consolidan su crecimiento en los sectores farma, cosmética y alimentación. La manteca de cacao que elabora Natraceutical pasa por un proceso de refinación que asegura que el color, olor y acidez de esta grasa vegetal cumple los requisitos que demanda el cliente.

Natraceutical, S.A. ofrece además un servicio integral de innovación a sus clientes, que tiene como objetivo aportar mayor valor a sus productos. Se trata de servicios de desarrollo e innovación a la carta para descubrir nuevas fórmulas de innovación en alimentación funcional; desde los estudios de mercado, entorno competitivo y posicionamiento de los nuevos productos, hasta el desarrollo de la aplicación final y la realización de estudios clínicos que avalen las alegaciones funcionales que exhibirá el nuevo producto.

Así pues, Natraceutical, S.A. se posiciona en su sector de referencia, no únicamente como proveedor de ingredientes funcionales naturales, sino como partner que ofrece soluciones concretas e integrales a las necesidades de sus clientes, a través de un servicio de desarrollo e innovación que abarca desde el desarrollo del concepto o idea de producto, hasta el análisis de percepción social del beneficio asociado y el potencial final en mercado.

#### **Otra información**

En 2005 se ha continuado en la línea de inversión enfocada al mantenimiento y mejora de la gestión ambiental y sostenible. Natra y las sociedades que componen el Grupo, conscientes del impacto de sus actividades sobre el entorno, siguen invirtiendo, no sólo en la gestión de sus residuos, sino en la reducción de éstos, y en algunos casos han llegado a la total eliminación mediante la adopción de tecnologías "limpias" y respetuosas con el medio ambiente.

Natra Cacao ha completado la documentación necesaria para integrar todos los aspectos medioambientales en nuestro Sistema de la Calidad por lo que se ha obtenido la certificación según la norma ISO 14.000 tal y como se obtuvo desde hace años para la norma ISO 9.001/2.000. Por su parte, Natraceutical ha invertido en la eliminación de disolventes orgánicos en aquellos procesos donde ha sido posible, la reducción del consumo de agua, el reciclaje y aprovechamiento de residuos y la sustitución de tecnologías antiguas por otras más modernas y al mismo tiempo más eficientes, lo que supone un mejor aprovechamiento de los recursos y de la energía y una minimización del impacto medioambiental.

Durante el año 2005 las sociedades del Grupo han superado con éxito las auditorías de calidad, entre las que cabe destacar las de seguimiento del Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO. Asimismo, se han superado con éxito las auditorías de clientes.

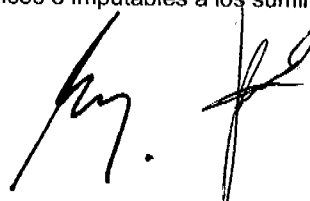
#### **Principales riesgos e incertidumbres**

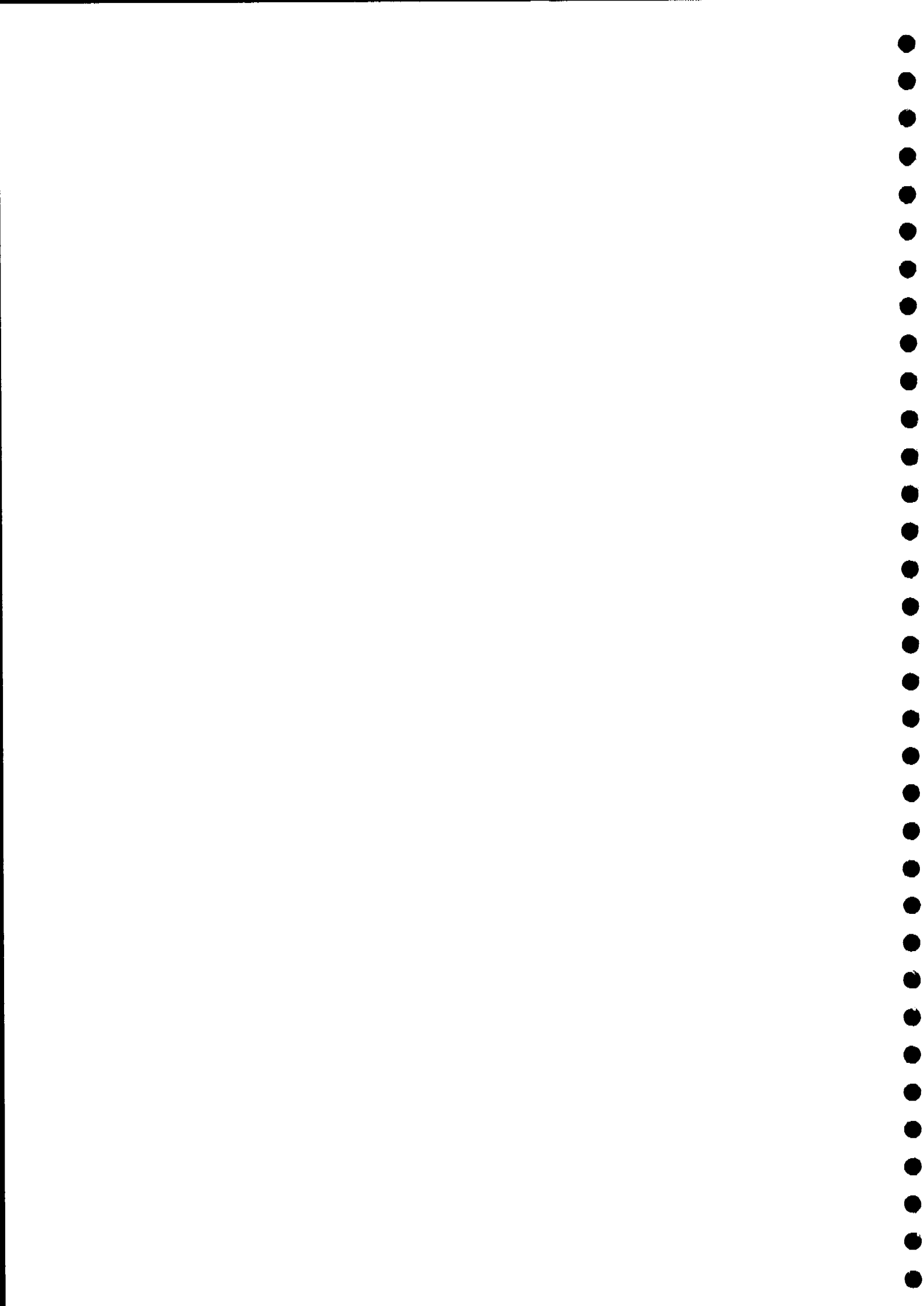
Grupo Natra tiene identificados los riesgos que afectan a su negocio y ha establecido un sistema de control interno para cada uno de ellos. Los principales tipos de riesgo identificados y gestionados en la sociedad se resumen en los siguientes:

-Riesgo material: es el riesgo de daños que pueden sufrir los bienes pertenecientes o bajo el control de la compañía.

-Responsabilidad civil: es la responsabilidad que pueda derivarse por daños personales o materiales así como los perjuicios directos ocasionados a terceros de acuerdo con la legislación vigente por hechos que se deriven de la actividad que la sociedad realiza.

-Pérdida de beneficio: es la pérdida derivada de la interrupción o perturbación de la actividad por o a consecuencia de daños materiales, riesgos extraordinarios o catastróficos o imputables a los suministradores





-Riesgo financiero: es el riesgo derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización de cacao y los productos que elabora la sociedad dependiente Natra Cacao, así como el ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.

#### **Uso de instrumentos financieros por el Grupo Natra**

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

El Grupo Natra y sus Sociedades individuales están expuestos habitualmente a tres tipologías de riesgo financiero:

1. Un **riesgo de materias primas**, derivado de la actividad de aprovisionamiento y comercialización del cacao y los productos que elabora Natra Cacao, S.L. (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al aprovisionamiento y venta de cacao y derivados de éste ante cambios en el precio internacional del cacao).
2. Un riesgo de tipo de interés derivado de financiaciones denominadas en euros y a tipo de interés variable (debido a la potencial variación de los flujos de efectivo asociados al pago de intereses de la deuda ante cambios en los niveles de tipos de interés).
3. Un riesgo de tipo de cambio, derivado de diferentes activos y pasivos denominados en divisa diferente del euro, originados por transacciones comerciales (debido a la potencial variación de flujos de efectivo ó de valor razonable denominados en moneda extranjera de estas operaciones ante variaciones en los niveles de tipos de cambio).

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

#### **Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio**

No existen acontecimientos significativos acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio 2005.

#### **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.

##### ***Contraprestación por la enajenación de acciones***

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

Número y valor nominal de las acciones poseídas:

Natra, S.A. era propietaria al 31 de diciembre de 2005 de 898.931 acciones por un valor nominal de 1.078.717,20 euros, representativas del 2,79% del capital social. El resto de la información se recoge en la memoria anual adjunta.

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.

