

**C.N.M.V.**  
Dirección General de Mercados  
C./ Serrano, 47  
28001 Madrid

Valencia, a 27 de febrero de 2009

Muy Sres. Nuestros:

Adjunto les remitimos los Estados Financieros Semestrales Resumidos Consolidados e Informe de Gestión correspondientes al periodo de seis meses terminado el 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, presentados bajo NIC 34.

Dichos Estados financieros semestrales no se encuentran auditados, tal y como permite la norma anteriormente citada.

Les saluda atentamente

María José Busutil Santos

Secretario del Consejo de Administración

**Natraceutical, S.A.  
Y Sociedades que integran el Grupo  
Natraceutical**

Estados Financieros Anuales  
Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión anual resumido  
Correspondientes al período  
de 12 meses terminado el  
31 de diciembre de 2008.

## **Natraceutical S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical**

### **DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL**

Los miembros del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., declaran que hasta donde alcanza su conocimiento y teniendo en cuenta el carácter parcial de los estados financieros consolidados intermedios de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2009 y elaborados conforme a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical comprendidas en la consolidación, tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio complementario de la información financiera seleccionada de carácter individual y de los estados financieros consolidados intermedios incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Valencia, 26 de febrero de 2009

D. Xavier Adserà Gebelli  
Presidente

D. Jose Manuel Serra Peris  
Consejero

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

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

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi  
Consejero

D. Jose Vicente Pons Andreu  
Consejero

D<sup>a</sup> .Alicia Vivanco Gonzalez  
Consejera

D. Félix Revuelta Fernandez  
Consejero

D. François Gaydier  
Consejero

D. Ricardo Iglésias Baciana  
Consejero

D<sup>a</sup> .Maria Jose Busutil Santos  
Secretaria no Consejero

# NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de euros)

ACTIVO	NOTAS	2008 (*)	2007
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Fondo de comercio	3	124.541	133.765
Otros activos intangibles	3	5.583	5.924
Propiedad, planta y equipo	5	38.624	47.297
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación		663	707
Activos financieros no corrientes	4	9.665	7.689
Activos por impuestos diferidos		13.733	13.108
<b>Total activo no corriente</b>		<b>192.809</b>	<b>208.490</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	6	36.006	40.310
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		32.969	31.509
Otros activos financieros corrientes		7.572	4.776
Activos por impuestos corrientes		3.505	2.576
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		32.986	29.892
<b>Total activo corriente</b>		<b>113.038</b>	<b>109.063</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>305.847</b>	<b>317.553</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital social	8	32.871	32.871
Prima de emisión	8	103.494	103.494
Reservas (ganancias acumuladas)	8	1.546	3.222
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	8	12.791	8.850
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación	8	135	19
Acciones propias	8	(7.551)	(9.099)
Diferencias de conversión	8	(12.829)	(2.285)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante		1.491	3.841
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>131.948</b>	<b>140.913</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito a largo plazo		62.515	74.557
Otros pasivos financieros a largo plazo	7	9.992	9.474
Pasivos por impuestos diferidos		6.014	6.590
Provisiones a largo plazo		508	1.347
Otros pasivos no corrientes		-	53
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>79.028</b>	<b>92.021</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Deudas con entidades de crédito		44.374	39.684
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		26.110	32.195
Provisiones		172	313
Pasivos por impuestos corrientes		1.744	2.079
Otros pasivos corrientes		22.471	10.348
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>94.871</b>	<b>84.619</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>305.847</b>	<b>317.553</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 31 de diciembre de 2008.

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

( Miles de euros)

	NOTAS	2008 (*)	2007
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	12	161.019	152.916
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.404)	4.574
Aprovisionamientos		(61.391)	(67.283)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>95.224</b>	<b>90.207</b>
Otros ingresos de explotación		805	1.142
Gastos de personal		(28.172)	(26.810)
Dotación a la amortización		(7.728)	(5.662)
Variación de las provisiones de tráfico		(628)	(330)
Otros gastos de explotación		(46.112)	(45.368)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>13.388</b>	<b>13.179</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		30	130
Ingresos financieros		586	606
Gastos financieros		(7.763)	(6.400)
Diferencias de cambio (ingresos y gastos)		(110)	(883)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes		(992)	(2.418)
Resultado por deterioro de activos		(375)	(822)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.765</b>	<b>3.392</b>
Impuestos sobre las ganancias		750	449
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>5.514</b>	<b>3.841</b>
<b>Operaciones discontinuadas:</b>			
Resultado de actividades discontinuadas	11	(4.023)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.491</b>	<b>3.841</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BÁSICO Y DILUIDO)</b>		<b>0,005</b>	<b>0,012</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

# NATRACEUTICAL, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTA 1 a 3)

	Miles de euros								Resultado	Total Patrimonio
	Capital Social	Acciones Propias	Prima Emisión	Reservas (Ganancias Acumuladas)	Reservas Societadas por Integración Global	Reservas Societadas por Participación	Diferencias de Conversión			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	32.871	(6.322)	103.494	5.343	6.615	(73)	1.257		4.549	147.734
Aplicación del resultado	-	-	-	2.297	2.235	17	-		(4.549)	-
Diferencias de conversión (Adquisición)/Venta de acciones propias	-	(2.777)	-	-	-	-	(3.542)		-	(3.542)
Ajustes de valoración	-	-	-	(4.418)	-	-	-		-	(2.777)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	75	-		-	(4.418)
Resultado neto del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-		3.841	75
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>	32.871	(9.099)	103.494	3.222	8.850	19	(2.285)		3.841	140.913
Aplicación del resultado	-	-	-	(1.246)	4.957	130	-		(3.841)	-
Diferencias de conversión (Adquisición)/Venta de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Ajustes de valoración	-	1.548	-	(1.278)	-	-	-		-	270
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	(168)	-	(14)	(10.544)		-	(10.712)
Dividendo	-	-	-	-	(1.016)	-	-		-	(14)
Resultado neto del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-		1.491	1.491
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008 (*)</b>	32.871	(7.551)	103.494	1.546	12.791	135	(12.829)		1.491	131.948

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2007 Y 2008**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008 (*)	Ejercicio 2007
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>1.491</b>	<b>3.841</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(81)	(600)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Diferencias de conversión	(10.544)	(3.542)
- Efecto impositivo		
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>(10.625)</b>	<b>(4.142)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros ingresos/gastos		
- Por cobertura de flujos de efectivo	(87)	(3.818)
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo		
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>(87)</b>	<b>(3.818)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (II+III)</b>	<b>(9.221)</b>	<b>(4.119)</b>

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al 31 de diciembre de 2008.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**

**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**

(Miles de Euros)

	2008 (*)	2007
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	4.764	3.392
Ajustes al resultado:		
Resultado de actividades discontinuadas	(4.023)	
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	3.370	4.216
Amortización de otros activos intangibles (+)	4.358	1.446
Resultados de participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (+)	(30)	(130)
Otras partidas no monetarias (+)	(806)	785
Imputación de subvenciones (+)	(97)	(47)
Activación crédito fiscal (+)	(625)	(3.077)
Reducción impositiva diferidos (+)	(607)	(577)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>6.304</b>	<b>6.008</b>
<b>Pagos por impuestos</b>	<b>176</b>	<b>(217)</b>
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>	<b>9.371</b>	<b>25.777</b>
Disminución de existencias	4.304	(5.847)
Aumento de cuentas por cobrar	(1.460)	(4.534)
Aumento de otros activos corrientes	(3.725)	2.282
Aumento de cuentas por pagar	10.252	33.522
Efecto diferencias de conversión	-	354
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>15.851</b>	<b>31.568</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(474)	(7.398)
Propiedad, planta y equipo	(3.822)	(4.692)
Otros activos intangibles	(4.471)	(7.980)
Otros activos financieros	(3.584)	(1.950)
	<b>(12.351)</b>	<b>(22.020)</b>
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	44	1.622
Otros activos intangibles	203	554
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	9.184	423
Otros activos financieros	1.608	9.607
	<b>11.039</b>	<b>12.206</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(1.312)</b>	<b>(9.814)</b>
(Continúa)		

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008**

(Miles de Euros)

	2008 (*)	2007
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones propias (-)	(2.850)	(3.809)
Enajenación de acciones propias (+)	3.120	1.032
Amortización de otras deudas (-)	(17.812)	(2.228)
Retiros provisiones a largo plazo (-)	-	(468)
Ajustes de valoración (-)	(137)	(4.418)
	<b>(17.679)</b>	<b>(9.891)</b>
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	5.567	4.441
Obtención de otra nueva financiación (+)	667	-
	<b>6.234</b>	<b>4.441</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>(11.445)</b>	<b>(5.450)</b>
<b>4. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)</b>	<b>3.094</b>	<b>16.304</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	29.892	13.588
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	32.986	29.892

(\*) No auditados

Las Notas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

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

Notas explicativas a los  
Estados Financieros Anuales  
Resumidos consolidados correspondientes  
al período de 12 meses terminado el  
31 de diciembre de 2008

### **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información**

Natraceutical, S.A., (en adelante, la Sociedad) es una sociedad constituida en España de conformidad con la Ley de Sociedades Anónimas. Su actividad principal es la prestación de servicios financieros y contables y la tenencia de acciones. Su domicilio social se encuentra en Plaza América, nº 2, 9ª planta (Valencia), lugar desde el que la Sociedad desarrolla sus actividades. En la página "web": [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com) y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Adicionalmente, a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo Natraceutical (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Natraceutical"). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las actividades principales llevadas a cabo por las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2008 han sido el desarrollo y comercialización de productos nutraceuticos, el desarrollo y venta de proyectos de Investigación y Desarrollo, comercialización de colorantes, levaduras y sabores,...entre otros.

La Sociedad pertenece al Grupo Natra, cuya actividad principal 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. La Sociedad tiene firmado un contrato de cuenta corriente con Natra, S.A.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de junio de 2008.

#### ***a) Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados***

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 3 y 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros anuales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 24 de febrero de 2009, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo y la última información financiera semestral elaborada por los Administradores del Grupo el 24 de Julio de 2008, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros anuales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros anuales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, excepto por las siguientes normas e interpretaciones que entraron en vigor durante el ejercicio 2008:

#### **Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el ejercicio 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros anuales resumidos consolidados:

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros anuales resumidos consolidados.

NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración:

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

Esta modificación, no han sido aplicada por el Grupo dado que no se encuentra adoptada por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados Financieros anuales resumidos consolidados.

Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a los Estados Financieros anuales resumidos consolidados al no tener coberturas con ninguna de las situaciones afectadas por la modificación.

Durante el ejercicio 2008 han entrado en vigor otras tres interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios, CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados Financieros anuales resumidos consolidados; y (CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero) la cual no ha sido adoptada dado que Los Administradores consideran que la entrada en vigor de esta interpretación no afectará a los Estados Financieros anuales resumidos consolidados. No existía impacto de la aplicación de estas interpretaciones en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros anuales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

La información contenida en estos estados financieros resumidos anuales consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En los estados financieros resumidos anuales consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo mantenidos por los empleados.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- El valor razonable de determinados activos no cotizados
- Provisiones.
- La valoración de los fondos de comercio.

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

**c) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros anuales resumidos consolidados correspondiente al ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2008.

**d) Importancia relativa**

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros consolidados del ejercicio.

**e) Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 31 de diciembre de 2008 hasta la fecha de elaboración de los presentes estados financieros anuales resumidos consolidados.

**f) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados**

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **2. Cambios en la composición del Grupo**

En las Notas 1 y 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Con fecha 17 de mayo de 2007 se constituyó Natraceutical Rusia con un capital social de 58 miles de euros, suscritos al 100% por la Sociedad dependiente Overseal Natural Ingredients Ltd. Durante el ejercicio 2008, ha comenzado su actividad Natraceutical Rusia. Esto ha motivado su inclusión en el perímetro de consolidación del Grupo.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad dominante ha adquirido un 20,37% del capital social de Cakefriends Ltd. A fecha de 31 de diciembre de 2008, la Sociedad posee un 27,50% del total de las participaciones. Dicha participación dejó de integrarse en las cuentas consolidadas del Grupo Natraceutical en el segundo semestre del ejercicio 2007 por cumplirse los requisitos para su incorporación estando registrada en el epígrafe "Activos financieros no corrientes-Activos financieros disponibles para la venta" del balance a 31 de diciembre de 2008.

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad dominante ha enajenado un 2,5% del capital social de Biópolis, S.L., compañía participada por la Sociedad. A fecha del cierre del ejercicio 2008, la Sociedad posee un 22,5% del total de las participaciones. Esta compañía se integra por puesta en equivalencia en las cuentas consolidadas del Grupo Natraceutical.

El Grupo no ha consolidado la compañía Natraceutical Canada Inc., en virtud de determinados acuerdos mantenidos con terceros por los que los resultados generados por la sociedad en el ejercicio, eran asumidos por los mismos. La no inclusión de la Sociedad, cuyo resultado no es significativo, no tiene efecto significativo alguno sobre los presentes Estados Financieros anuales resumidos.

## **3. Activo intangible**

### **a) Fondo de comercio**

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2008	31-12-2007
Laboratoires Forté Pharma, SAM	79.251	79.191
Overseal Natural Ingredients Ltd.	27.001	34.531
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	5.689	7.110
Obipektin AG	6.424	5.765
Kingfood Australia, Pty Limited	4.584	5.576
Forté Pharma Ibérica, S.L.U.	1.592	1.592
	<b>124.541</b>	<b>133.765</b>

Tal y como se explica en la Nota 4-u de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, 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.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

#### b) Otros activos intangibles

Durante los ejercicios 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de activo intangible por 4.471 y 4.692 miles de euros, respectivamente. Un importe de 657 miles de euros corresponde a incorporaciones al perímetro de consolidación realizadas en el ejercicio 2007. Asimismo, durante el ejercicio 2008 se ha culminado con éxito el desarrollo de uno de los proyectos de la compañía, procediendo a la enajenación del mismo, una vez amortizado. Adicionalmente, en la venta de este proyecto se incorporaban todos los activos vinculados al mismo (inmovilizado y existencias). La compañía ha procedido a amortizar anticipadamente el valor neto contable de la práctica totalidad de los activos enajenados, dado que ha considerado de este importe se correspondía con los gastos de la operación.

Dicha enajenación, realizada a una de las sociedades del Grupo Natra se ve reflejada en la nota 9 "Partes vinculadas"

#### 4. Activos financieros

##### a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, todos ellos a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2008			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de cobertura	TOTAL
Créditos concedidos	2.546	1.400	-	3.946
Participaciones en empresas del Grupo	4.740	975	-	5.715
Derivados	-	-	4	4
<b>Total</b>	<b>7.286</b>	<b>2.375</b>	<b>4</b>	<b>9.665</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros			
	31-12-2007			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de cobertura	TOTAL
Créditos concedidos	-	1.801	-	1.801
Participaciones Grupo	4.677	-	-	4.677
Derivados	-	-	1.211	1.211
<b>Total</b>	<b>4.677</b>	<b>1.801</b>	<b>1.211</b>	<b>7.689</b>

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 los saldos del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" presentaban la siguiente composición:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31-12-2008		
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	TOTAL
Deudores varios	5.846	-	5.846
Inversiones financieras	-	1.726	1.726
<b>Total</b>	<b>5.846</b>	<b>1.726</b>	<b>7.572</b>

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31-12-2007		
	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	TOTAL
Deudores varios	3.050	-	3.050
Inversiones financieras	-	1.726	1.726
<b>Total</b>	<b>3.050</b>	<b>1.726</b>	<b>4.776</b>

## **5. Activo material**

Durante los ejercicios 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 3.800 y 7.569 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, se han realizado incorporaciones al perímetro de consolidación por importe de 23 y 521 miles de euros realizadas en los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

Durante el ejercicio 2008 se ha finalizado el desarrollo de un proyecto intangible (ver nota 3.b) por parte del Grupo, enajenándose la totalidad de los activos asociados al mismo a una sociedad dependiente del Grupo Natra.

## **6. Existencias**

El desglose epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los ejercicios 2008 y 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-2008	31-12-2007
Mercaderías, materias primas y auxiliares	14.399	16.781
Producto en curso	5.685	8.044
Producto terminado	19.133	17.814
Anticipos a proveedores	-	88
Provisiones	(3.211)	(2.417)
<b>Saldo final</b>	<b>36.006</b>	<b>40.310</b>

## **7. Pasivos financieros**

### **a) Composición y desglose**

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31-12-2008		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	TOTAL
Deudas con empresas del Grupo no corrientes	6.822	-	6.822
Derivados no corrientes	-	2.545	2.545
Otros pasivos financieros no corrientes	625	-	625
<b>Total</b>	<b>7.447</b>	<b>2.545</b>	<b>9.992</b>

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros		
	31-12-2007		
	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	TOTAL
Deudas con empresas del Grupo no corrientes	6.269	-	6.269
Derivados no corrientes	-	2.431	2.431
Otros pasivos financieros no corrientes	774	-	774
<b>Total</b>	<b>7.043</b>	<b>2.431</b>	<b>9.474</b>

## **8. Patrimonio neto**

### **a) *Capital emitido***

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendía a 328.713.946 acciones y 32.871 miles de euros.

### **b) *Otros instrumentos de capital***

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

## **9. Partes vinculadas**

Se consideran "Partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Miles de Euros				
	31-12-2008				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos e Ingresos</b>					
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	379	-	-	1.001	1.380
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	87	-	87
Recepción de servicios	-	24	-	238	262
Compra de bienes (terminados o en curso)	3	-	-	702	705
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	942	942
Remuneraciones	-	1.734	-	-	1.734
Otros gastos	2	-	-	-	2
	<b>384</b>	<b>1.758</b>	<b>87</b>	<b>2.883</b>	<b>5.112</b>
<b>Ingresos:</b>					
Ingresos financieros	-	-	13	1	14
Prestación de servicios	1.448	-	-	196	1.644
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	5.000	5.000
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	9.719	9.719
	<b>1.448</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>14.916</b>	<b>16.377</b>

	Miles de Euros				
	31-12-2008				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Otras Transacciones</b>					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	25.500	-	-	15.947	41.447
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	1.576	1.576
Venta de activos materiales, intangibles y otros activos	-	-	-	5.266	5.266
	<b>25.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.789</b>	<b>48.289</b>

	Miles de Euros				
	31-12-2007				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos e Ingresos</b>					
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	55	-	-	124	179
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	237	-	237
Remuneraciones	-	1.177	-	-	1.177
	<b>55</b>	<b>1.177</b>	<b>237</b>	<b>124</b>	<b>1.593</b>
<b>Ingresos:</b>					
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	599	599
Ingresos financieros	-	-	-	9	9
Prestación de servicios	964	-	-	-	964
	<b>964</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>608</b>	<b>1.572</b>

	Miles de Euros				
	31-12-2007				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras Transacciones					
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	-	-	-	5.974	5.974

La venta del proyecto concluido durante el ejercicio (véase nota 3.b y 5) ha sido registrado en el epígrafe "Cifra de negocios" por un importe de 13,21 millones de euros. El impacto patrimonial generado por esta operación junto con el resto de operaciones con sociedades vinculadas ha sido de 2,40 millones de euros. Debe tenerse en cuenta que la compañía, ha asumido por otro lado la totalidad de los costes generados por la discontinuidad de ciertas líneas, tal y como se recoge en la nota 11 de esta memoria.

Asimismo, cabe destacar que como consecuencia de todas las operaciones comerciales y financieras con el grupo Natra descritas anteriormente, la deuda neta con el grupo Natra a fecha de cierre del ejercicio 2008 asciende a 9.930 miles de Euros.

#### **10. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

En la Nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	31-12-2008	31-12-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija (*)	713	173
Dietas	193	102
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	184
	906	459
Otros beneficios-		
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	828	902
	828	902

(\*) Incluye la retribución de aquellos consejeros que realizan funciones ejecutivas para la compañía, estando contratados por la misma para tal fin.

Con el objetivo de reforzar la estrategia de crecimiento del Grupo Natraceutical, la Junta General de Accionistas de fecha 19 de junio de 2008, aprobó designar a François Gaydier nuevo miembro del Consejo y consejero delegado de la compañía. Por su parte, José Vicente Pons, hasta entonces consejero delegado de Natraceutical, permanecerá como miembro del Consejo de Administración del Grupo.

Durante el ejercicio 2008, los beneficiarios del plan de opciones sobre acciones que tenía la sociedad han renunciado voluntariamente al mismo, haciendo que no exista retribución alguna por este concepto a cierre del ejercicio.

#### **11. Discontinuidad de la operaciones**

Como resultado de la reestructuración industrial llevada a cabo por el Grupo en 2008, durante el segundo semestre del ejercicio 2008, se ha acordado por parte de los Administradores de la Sociedad dominante la

finalización de determinadas líneas de negocio. El Consejo de Administración en su sesión celebrada en fecha 24 de Julio de 2008, acordó la enajenación a favor del grupo Natra de actividades relacionadas con derivados del cacao (principalmente, Expellers, Refinación, Aromas y Extractos Naturales), por su capacidad de optimizar el proceso productivo y negocio de estas líneas, teniendo en cuenta su condición de compañía de referencia en Europa en el mercado de cacao y el chocolate.

Como consecuencia de dicha decisión se enajenaron la totalidad de los activos productivos, licencias y patentes. Adicionalmente, se procedió al traspaso de la totalidad del personal afecto a dichas líneas de actividad a la sociedad adquirente (véase nota 9)

A raíz de las decisiones y acciones descritas en los párrafos anteriores, y como consecuencia del proceso habitual de cese definitivo de las actividades, el Grupo presenta dentro del epígrafe "Resultado de actividades discontinuadas", el resultado de la totalidad de los ingresos y gastos asociados a dichas actividades desde el mes de Julio de 2008.

A continuación se muestra la descomposición de dicho resultado:

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

## **12. Información segmentada**

En la Nota 21 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

A continuación se presenta la información por segmentos de las actividades, en primer lugar siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo.

Importe neto de la cifra de negocios por Área Geográfica	Miles de Euros					
	Importe Neto de la Cifra de Negocios		Resultado antes de Impuestos		Activos totales	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Mercado interior	15.052	18.052	-	-	-	-
Exportación						
a) Unión Europea	132.134	121.178	4.518	3.288	298.603	308.968
b) América	3.870	6.074	(180)	(221)	4.233	5.426
c) Oceanía	9.963	7.612	427	325	3.011	3.159
<b>Total</b>	<b>161.019</b>	<b>152.916</b>	<b>4.765</b>	<b>3.392</b>	<b>305.847</b>	<b>317.553</b>

	Miles de euros							
	Ingredientes Funcionales		Complementos Nutricionales		Corporativo y Otros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Ingreso</b>								
Ventas externas	101.777	94.979	57.849	57.937	1.393	-	161.019	152.916
Otros ingresos de explotación	780	1.098	25	44	-	-	805	1.142
<b>Resultados</b>								
Resultado de explotación	10.364	9.772	5.869	6.771	(2.845)	(3.364)	13.388	13.179
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	30	130	-	-	-	-	30	130
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	-	586	606
Gastos financieros	-	-	-	-	-	-	(7.763)	(6.400)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	(110)	(883)
Resultado de la enajenación de activos no corrientes	(992)	(2.221)	-	(197)	-	-	(992)	(2.418)
Resultado por deterioro de activos	(375)	(1.060)	-	238	-	-	(375)	(822)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	4.765	3.392
Impuestos sobre las ganancias	-	-	-	-	-	-	750	449
Resultado del ejercicio procedente de actividades interrumpidas	(4.023)	-	-	-	-	-	(4.023)	-
<b>Balance de situación</b>								
<b>Activo</b>								
Activos por segmentos	260.453	271.438	44.566	45.260	165	148	305.184	316.846
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	663	706
<b>Total activos</b>							<b>305.847</b>	<b>317.553</b>
<b>Pasivo</b>								
Pasivos por segmentos	145.741	153.634	27.176	22.858	165	148	173.082	176.639
Pasivos corporativos	-	-	-	-	-	-	132.765	140.914
<b>Total pasivos</b>							<b>305.847</b>	<b>317.553</b>

Dado que la Sociedad procede a explicar la información por segmentos a partir de los datos consolidados, no realizamos conciliación del resultado por segmentos con el resultado antes de impuestos consolidado.

### 13. Plantilla media

La plantilla media del Grupo en los ejercicios 2008 y 2007, que incluye la plantilla media de las sociedades desde su fecha de incorporación al perímetro de consolidación, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados 2008		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	32	9	41
Administración	25	61	86
Fabricación	180	29	209
Comerciales	67	88	155
Laboratorio	14	34	48
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>221</b>	<b>539</b>

	Nº Medio de Empleados 2007		
	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	18	11	29
Administración	29	49	78
Fabricación	194	22	216
Comerciales	71	88	159
Laboratorio	22	25	47
<b>Total</b>	<b>334</b>	<b>195</b>	<b>529</b>

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

### **Informe de Gestión anual resumido Consolidado del ejercicio 2008**

#### **Hechos importantes acaecidos en el ejercicio 2008**

##### ***Hechos relevantes***

La crisis económica mundial ha traído aparejados retos significativos en los mercados en los que opera Natraceutical Group, inhibiendo algunos de los crecimientos orgánicos diseñados en el plan de negocio de la compañía. Paralelamente, la incertidumbre financiera y la restricción de crédito durante el ejercicio han mermado la posibilidad del Grupo de avanzar en su estrategia de crecimiento no orgánico. A pesar de todo ello, la cifra de negocios de la compañía ha alcanzado los 161 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 5,3% respecto a 2007. Por su parte, el EBITDA ha presentado un crecimiento del 13,2%, situándose en 21,7 millones de euros. Natraceutical Group cerró el ejercicio 2008 con un beneficio de actividades continuadas de 5,5 millones de euros, un 43,6% superior que en el ejercicio anterior.

Dadas las restricciones en la posibilidad de acometer un ambicioso plan de crecimiento en las circunstancias mencionadas, el ejercicio 2008 ha venido significativamente marcado por las medidas adoptadas relativas a la finalización del plan de racionalización de la estructura industrial de Natraceutical Group y la optimización de la cartera de productos de su División de Ingredientes. Dicho plan, iniciado ya en 2007, ha tenido como principal objetivo potenciar la mejora de los ratios de eficiencia y los márgenes operativos de la compañía a futuro.

Las iniciativas llevadas a término a lo largo de los últimos meses han permitido a Natraceutical finalizar la reorganización de algunos procesos productivos en las seis plantas que la División de Ingredientes tenía hasta la fecha en Australia, Brasil, Reino Unido, Suiza (2) y España. En los últimos ejercicios, la producción que la compañía realizaba en España (Valencia) había ido reduciéndose paulatinamente como consecuencia de la discontinuidad de producción de algunas líneas de producto con márgenes y volúmenes poco satisfactorios. Esta situación ha hecho finalmente aconsejable un proceso de concentración de la producción de la División de Ingredientes en el resto de instalaciones de la compañía, que finalizó el pasado mes de noviembre.

Como resultado de la discontinuidad de la actividad productiva, mencionada en el párrafo anterior, en 2008 el beneficio neto de Natraceutical se vio impactado de manera extraordinaria en 4 millones de euros, lo que motivó que la compañía cerrara su ejercicio con un resultado neto positivo de 1,5 millones de euros, frente a los 3,8 millones del ejercicio anterior.

En relación a la discontinuidad de la actividad industrial de la planta de ingredientes en Valencia (España), cabe destacar que el proceso de concentración de la producción en las instalaciones que la compañía tiene en el resto de países, ocasionó que únicamente permaneciera en España la producción de ingredientes funcionales derivados del cacao, representativa del 5% del volumen total de negocio de Natraceutical Group. Ello motivó la decisión final de externalizar esta producción remanente, acordando el Consejo de Administración de la compañía la enajenación de dichas actividades y su venta al grupo Natra, por su capacidad de optimizar el proceso productivo y el negocio relativo a estos productos, teniendo en cuenta su condición de compañía de referencia en Europa en el mercado del cacao y chocolate.

Finalmente, y en cuanto a la estructura financiera de Natraceutical, la compañía cerró el ejercicio 2008 con una deuda financiera neta de 69,6 millones de euros, la cual incluye el efecto de la autocartera de la compañía a tal fecha, que asciende a 7,5 millones de euros, lo que supone un ratio Deuda Neta/Ebitda de 3,23.

## ***Evolución de los negocios por línea de actividad***

### ***División de Ingredientes.-***

Especialmente en el primer semestre del ejercicio la compañía ha tenido que hacer frente al aumento significativo del coste de las materias primas, ocasionado por el aumento del precio de la energía paralelamente a la reducción de la disponibilidad de suministro de muchas materias primas por las condiciones climáticas adversas que afectaron al rendimiento de los cultivos.

En este escenario, la estrategia desarrollada por la División de Ingredientes de Natraceutical Group ha sido la consolidación de sus actividades existentes, con lo que se ha logrado el mantenimiento de los márgenes a pesar del aumento de los costes, a la vez que se ha potenciado el crecimiento orgánico de la compañía a través de reforzar las relaciones con los clientes clave.

De este modo, en el ejercicio 2008, la División de Ingredientes ha obtenido un crecimiento en ventas del 7,2% respecto al ejercicio 2007, alcanzando los 101,77 millones de euros. El buen comportamiento de las principales líneas de negocio, mediante el fomento del cross-selling de la cartera de productos entre los clientes de las diferentes líneas, ha permitido garantizar el crecimiento en la cifra de ventas a pesar del especial entorno macroeconómico. Esta actividad comercial cruzada ha permitido asimismo potenciar aquellos productos más innovadores de la cartera y que por lo tanto reportan mayores márgenes operativos. Asimismo, debido a la penetración de la alimentación funcional en la marca de distribución (marca blanca), en el ejercicio 2008 se han intensificado las relaciones comerciales entre Natraceutical y su matriz Natra en lo relativo a ingredientes funcionales derivados del cacao. Este ha sido un motor adicional que ha permitido a la División de Ingredientes obtener en el ejercicio 2008 un crecimiento en el EBITDA del 16,6% respecto a 2007, alcanzando los 17,55 millones de euros.

Con todo, las ventas de la División de Ingredientes, que la compañía realiza en diversas divisas, se vieron afectadas en el ejercicio 2008 por las variaciones en el tipo de cambio de la libra esterlina y el dólar americano, impacto cifrado en 2 millones de euros en la cuenta de resultados de este ejercicio. También destacable el impacto en las ventas de la División por el abandono en 2007 de algún producto de bajo rendimiento, como la cafeína sintética, que ha significado una disminución de 6,51 millones de euros en el volumen de ventas de esta División en 2008.

### ***División de Complementos Nutricionales.-***

Por su parte, la División de Complementos Nutricionales, que la compañía comercializa bajo la marca Forté Pharma, ha tenido que hacer frente en 2008 a un cambio en las tendencias de consumo de complementos nutricionales en los principales países europeos, favoreciendo los complementos de belleza (cosmética oral) y salud (multivitaminas, fitoterapia, relajantes, etc.), sobre control de peso. Este cambio ha mermado el crecimiento de la División de Complementos Nutricionales de Natraceutical, cuyas ventas todavía provienen en un 70% de la gama de control de peso. Sin embargo, la División ha conseguido mantener su cifra de negocio a niveles similares al ejercicio anterior (57,84 millones de euros en 2008) gracias a la fortaleza de la marca, así como a las inversiones realizadas en los ejercicios precedentes para el desarrollo de sus gamas de salud y belleza, que sólo en 2008 la han llevado a realizar 15 nuevos lanzamientos de productos en estas dos gamas.

Tras la adquisición de Laboratoires Forté Pharma a finales de 2006, Natraceutical incluyó ya en su plan de negocio inversiones en las gamas de salud y belleza, a fin de equilibrar y desestacionalizar la cartera de productos, potenciar el posicionamiento como uno de los principales laboratorios de complementos nutricionales en Europa y disponer de una mayor fortaleza para la penetración en mercados con un mayor interés por estas gamas.

A pesar del efecto del consumo sobre los productos de control de peso, y gracias a la fortaleza de su marca, Forté Pharma no sólo ha conseguido mantener los volúmenes de ventas en niveles similares a los del ejercicio anterior y su posición de liderazgo en el mercado de adelgazamiento, sino que ha visto incrementar su cuota de mercado en Francia, su principal mercado y donde ha alcanzado una cuota del 17,4%, así como en el resto de países en los que opera. De este modo, mientras en aquellos países en los que Forté Pharma tiene ya una

Asimismo, la compañía ha mantenido a lo largo de 2008 un activa política de inversión en marketing y publicidad, así como en el fortalecimiento de su red de ventas propia en Europa, que se ha materializado en 2008 en la creación de una sucursal en Portugal y le ha permitido seguir aumentando el número de farmacias y parafarmacias cliente en todos los países en los que opera. En este escenario, el EBITDA de la División de Complementos Nutricionales se ha situado en 6,72 millones de euros en 2008, contra 7,31 millones de euros en 2007.

#### ***Indicadores financieros***

El indicador financiero más destacable de este período ha sido el cumplimiento de los ratios financieros fijados en el préstamo sindicado obtenido por la sociedad en 2006.

El principal ratio financiero que ha sido cumplido ha sido el ratio Deuda Neta/EBITDA, que ha estado por debajo de 3,7 según lo fijado en el contrato del préstamo sindicado para el ejercicio 2008.

#### ***Auditorías***

Las instalaciones de la planta de producción de Natraceutical se enorgullecen de su sistema de calidad y mantienen los más altos estándares en su buena práctica. Existe una amplia gama de acreditaciones en las instalaciones, incluyendo ISO9001, BRC y GMP. Periódicamente una serie de auditorías de clientes tienen lugar, y estas son superadas con éxito con un mínimo de no-conformidades relevantes.

#### ***Medio ambiente***

En 2008 se ha continuado con un enfoque hacia la mejora del medio ambiente y gestión sostenible. Consciente de la repercusión de sus actividades sobre el entorno, el Grupo sigue invirtiendo no solo en la gestión, si no también en la reducción de sus niveles de residuos y, en algunos casos, se ha eliminado mediante la adopción de tecnologías limpias y favorables con el medio ambiente.

El Grupo se siente comprometido a aumentar la sensibilización de su personal y sus asociados externos en relación a la importancia de llevar a cabo actividades para la mejora y conservación del medio ambiente.

El Grupo persigue el estándar Medioambiental ISO14001 en su división del Reino Unido como una medida de su continuo compromiso medioambiental. En diciembre, el BSI llevo a cabo una auditoria de la norma ISO14001 en la división del Reino Unido, concluyendo satisfactoriamente sobre la misma.

#### ***Presencia internacional***

Natraceutical Group está presente en su división de ingredientes alimentarios en más de 60 países a través de nuestra red de ventas directa, distribuidores y agentes. Cabe destacar en este punto la existencia de oficinas comerciales en Asia y en Rusia. Adicionalmente, se está alcanzando una mayor presencia en Estados Unidos a través de fuerzas de ventas directas y varios distribuidores especializados en cada una de nuestras familias de producto.

La división de complementos ha crecido fuera de Francia, llegando a una facturación del 27% del total. Todo ello se enmarca dentro de la creación de Forté Pharma como marca paneuropea, donde la marca Forté Pharma ya esta presente en Bélgica, Holanda, Luxemburgo, Suiza, Austria, España, Portugal e Italia, entre otros.

#### ***Otros aspectos organizativos***

Con el objetivo de reforzar la estrategia de crecimiento de Natraceutical Group, la Junta General de Accionistas de fecha 19 de junio de 2008, aprobó designar a Francos Gaydier nuevo miembro del Consejo y Consejero Delegado de la compañía. Por su parte, José Vicente Pons, hasta entonces consejero delegado de Natraceutical, permanecerá como miembro del Consejo de Administración del Grupo.

Natraceutical Group desarrolla su actividad a través de dos unidades de negocio que reportan directamente al Consejero Delegado; la división de ingredientes funcionales (B2B), integrada principalmente por Natraceutical Industrial, Obipektin, Overseal, Exnama y Kingfood y la división de complementos nutricionales (B2C), formada por Forté Pharma (Mónaco, Benelux e Iberia) en su totalidad. El número medio de personas empleadas en el curso del período ha pasado de 529 en el ejercicio 2007 a 539 en el ejercicio 2008. No existen otros aspectos relevantes relativos al personal que requieran ser desglosados.

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

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

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

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

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

#### ***Principales riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2009***

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

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

- Riesgo material: por 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 ocasionado por una variación en los tipos de cambio o tipos de interés o el generado por riesgos de carácter crediticio que afecten a la liquidez de la compañía.
- Riesgo regulatorio.

### **Operaciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre partes vinculadas se detallan en el apartado 9 "Transacciones con partes vinculadas" de los Estados Financieros Anuales Resumidos.

En la división de ingredientes de Natraceutical Group destaca el inicio, por vez primera, de relaciones comerciales con Natra en el suministro de ingredientes funcionales con alto contenido en polifenoles (antioxidantes). En un paso adelante en el campo de la innovación tecnológica en el mercado del cacao y chocolate, Natra incorporará dichos ingredientes tanto en sus productos para los clientes de la industria chocolatera, como en sus productos elaborados para el consumo final, que la compañía comercializa con marca de distribución entre las principales cadenas europeas. Entre otras sinergias, Natraceutical consigue de este modo una mayor penetración en el mercado a través de la capacidad comercial de Natra.

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

No existe ningún acontecimiento importante acaecido después del cierre a 31 de diciembre de 2008, hasta la fecha de presentación del presente Informe.

### **Adquisición de acciones propias de la Sociedad**

Acciones adquiridas durante el ejercicio 2008: 2,3 millones de acciones con un valor nominal de 1.755 miles de euros, representativas del 0,69 % del capital social a 31 de diciembre de 2008.

Durante el ejercicio 2008, Natraceutical S.A. procedió a la venta de un total de 4,5 millones de acciones propias, que generaron una caja de 4.398 miles de euros.

La sociedad cuenta con 6,6 millones de acciones propias, a un coste medio de 1,14 euros por acción.

Ninguna sociedad filial posee acciones o participación alguna de la sociedad dominante. Las acciones en autocartera son propiedad de Natraceutical S.A. sociedad dominante del Grupo.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2008, el capital social de Natraceutical S.A. esta representado por 328.713.946 acciones ordinarias de 0,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores

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

- c) Las participaciones significativas de capital, directas o indirectas

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Natraceutical, S.A. tanto directas como indirectas, superiores al 3% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad Dominante, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 31 de diciembre de 2008, son los siguientes;

Denominación social del accionista	% del Capital
Natra, S.A.	50.438%
Félix Revuelta Fernández	7,519%
Inversiones Ibersuizas	5,000%
Bilbao Bizcaia Kutxa	4,588%

d) Cualquier restricción al derecho de voto

No existen restricciones a los derechos de voto

e) Pactos parasociales

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

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

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

*Procedimiento de nombramiento, reelección y remoción de Consejeros.*

El Consejo se rige por las reglas de funcionamiento establecidas con carácter general por la Ley de Sociedades Anónimas para este órgano, por los Estatutos Sociales y por las reglas de desarrollo en cuanto a su operativa recogidas en el Reglamento del Consejo de Administración que figura en la pagina web [www.natraceuticalgroup.com](http://www.natraceuticalgroup.com), bajo el apartado Información general para el accionista. Dicha pagina incluye asimismo el texto integro de los Estatutos Sociales.

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

*Procedimiento de dimisión de consejeros*

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

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

### *Modificación de Estatutos*

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

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Junio de 2008, se autorizo al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades participadas, con los límites y requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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

## HOJA DE FIRMAS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL CONSOLIDADA DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2008

Los miembros del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A. mediante la presente, suscriben los estados financieros consolidados intermedios y el informe de gestión intermedio de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2008, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de febrero de 2009 y firmados en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

Valencia, 26 de febrero de 2009

D. Xavier Adserà Gebelli  
Presidente

D. Jose Manuel Serra Peris  
Consejero

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

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

D. Juan Ignacio Egaña Azurmendi  
Consejero

D. Jose Vicente Pons Andreu  
Consejero

D<sup>a</sup> .Alicia Vivanco Gonzalez  
Consejera

D. Félix Revuelta Fernandez  
Consejero

D. François Gaydier  
Consejero

D. Ricardo Iglesias Baciana  
Consejero

D<sup>a</sup>. Maria Jose Busutil Santos  
Secretaria no Consejero