



**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión consolidados de Natraceutical, S.A. y sociedades que integran el Grupo Natraceutical han sido formulados por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión del **28 de marzo de 2003**, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales e informe de gestión consolidados, están extendidos en 31 folios los cuales han sido visados por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A.

Fdo.:

D. Rafael Busutil Santos

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



CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Natraceutical, S.A. han sido formulados por el Consejo de Administración de Natraceutical, S.A., en su reunión del 28 de marzo de 2003, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas anuales e informe de gestión, están extendidos en 29 folios los cuales han sido visados por el Consejo de Administración.

Fdo.: _____

D. Rafael Busutil Santos

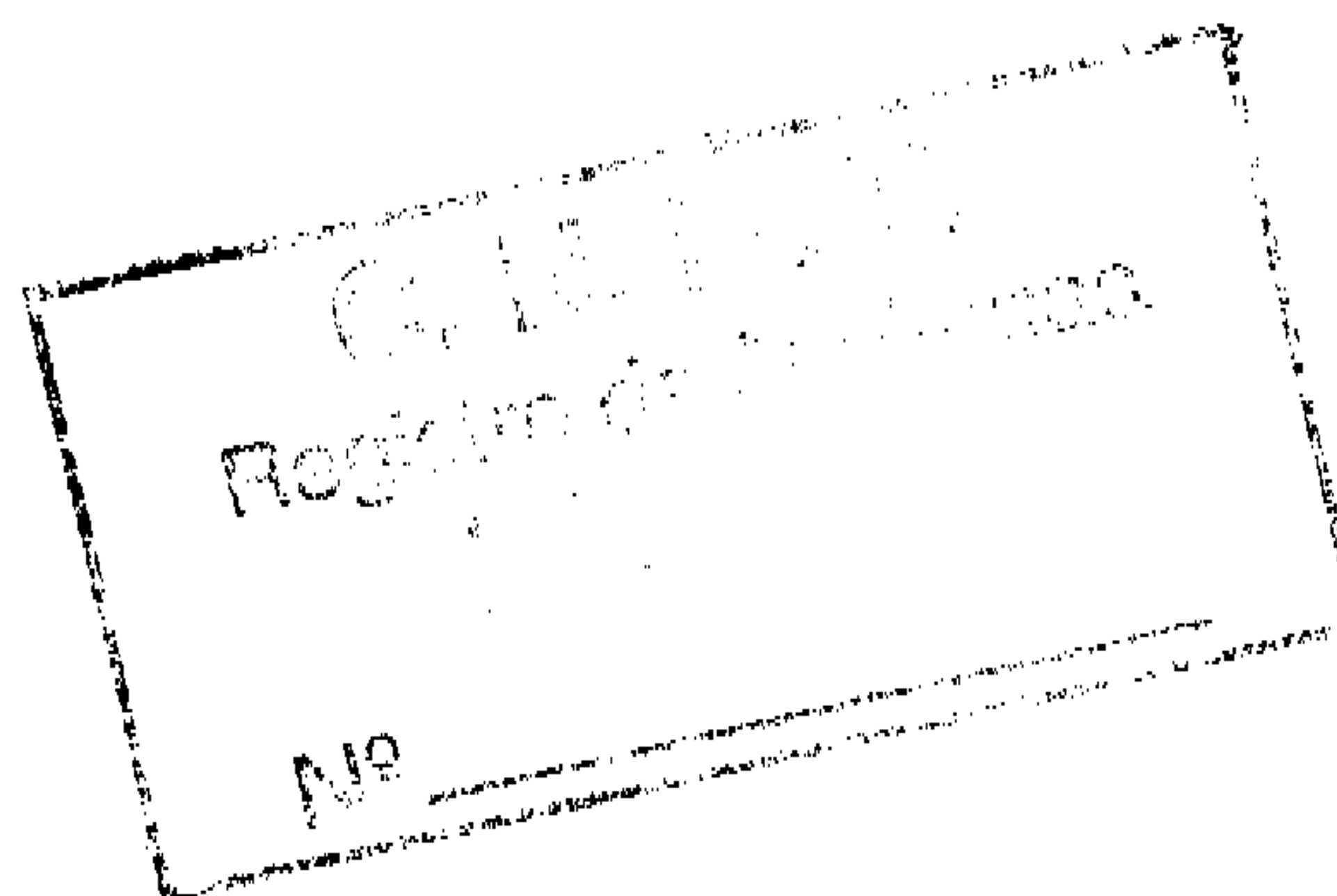
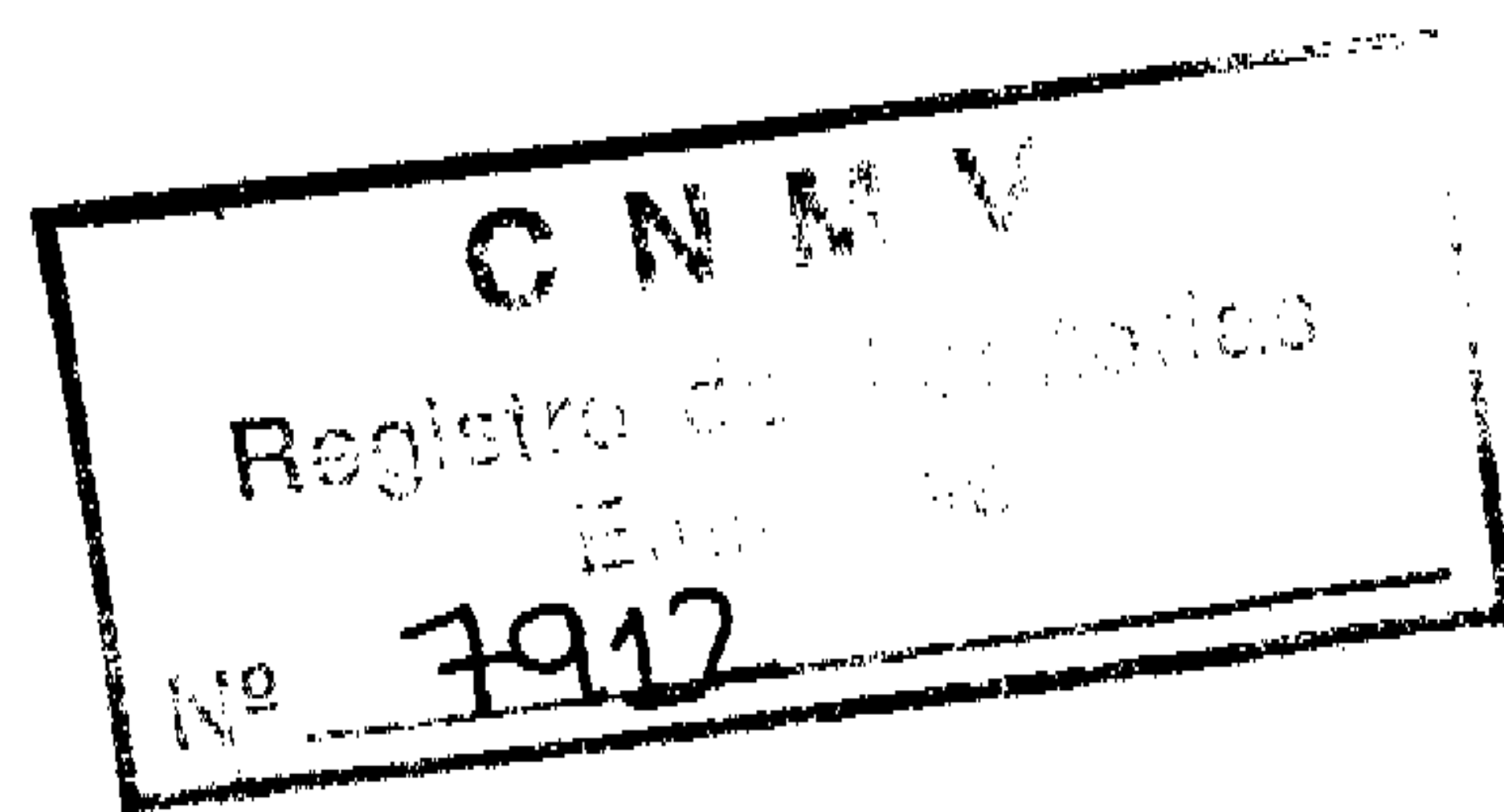
Secretario del Consejo de Administración de Natraceutical, S.A.

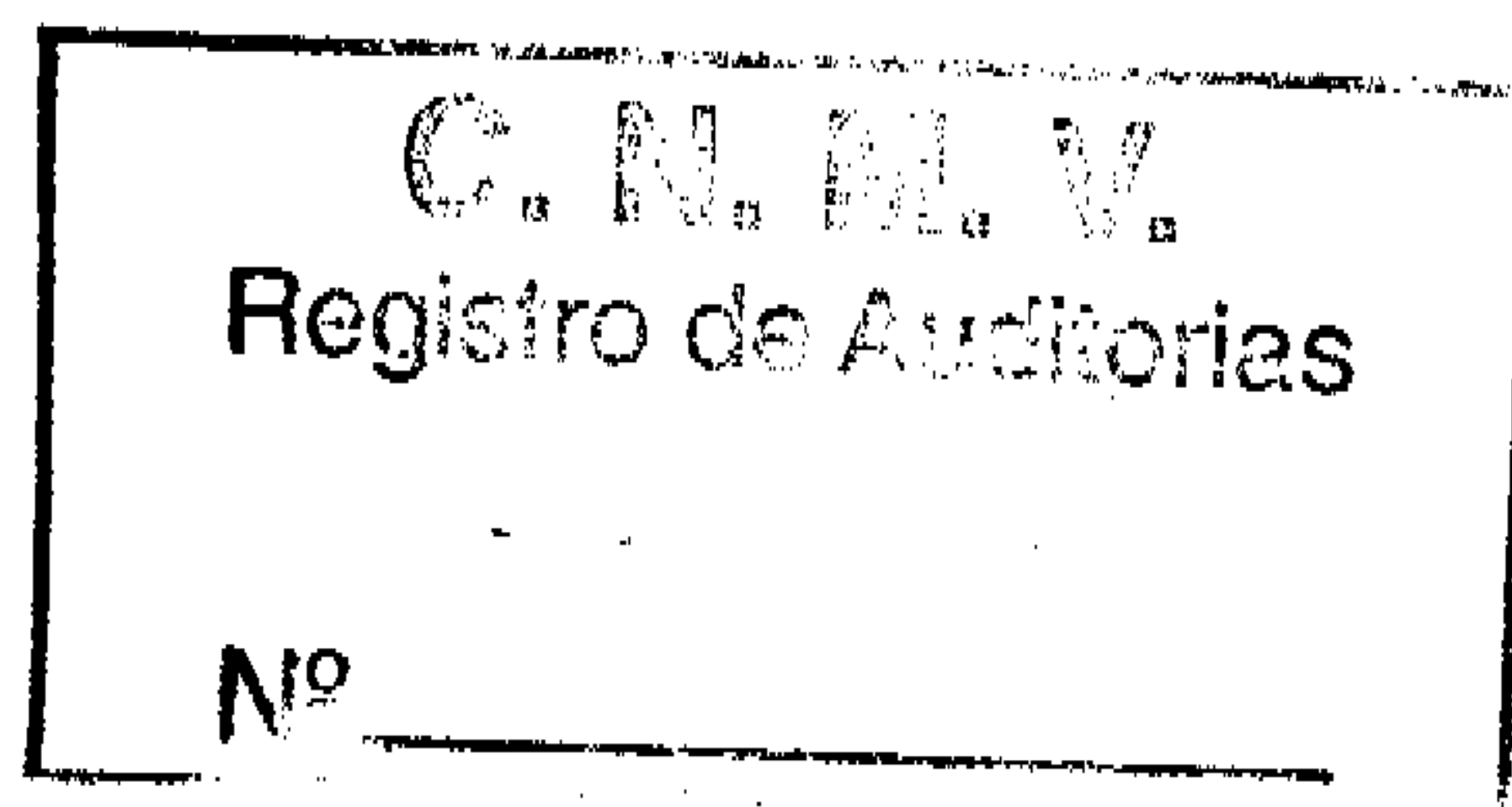


Natraceutical, S.A.

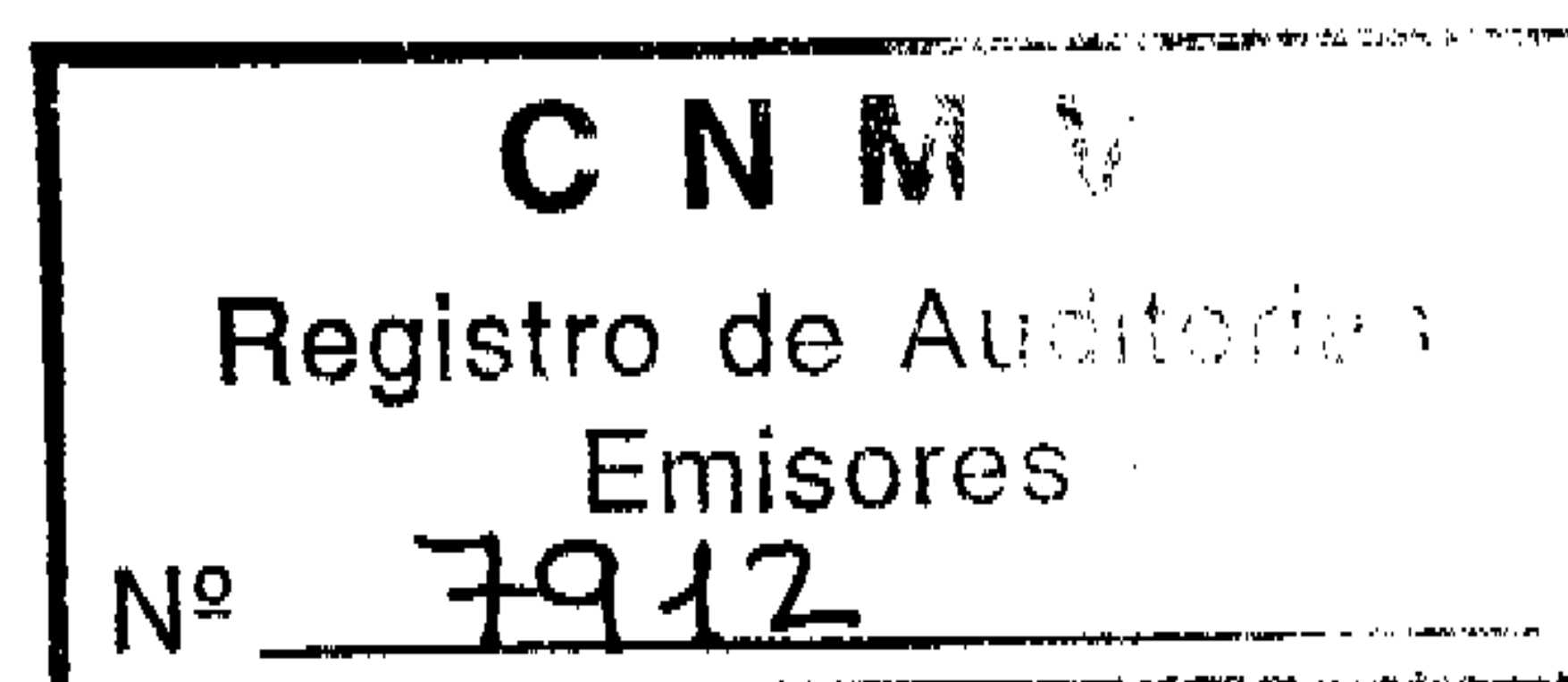
Informe de Auditoría Independiente

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





**Deloitte
& Touche**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Natraceutical, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NATRACEUTICAL, S.A. (antes Extractos Natra, S.L.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. En relación con la sociedad Exnama – Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100% y cuya inversión representa, aproximadamente, el 21% de los activos de la Sociedad, nuestro trabajo no incluyó la auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2002, las cuales han sido auditadas por Ernst & Young Auditores Independientes, S.C., quien ha emitido su informe de auditoría con opinión favorable (véase Nota 8 de la memoria adjunta). Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad, únicamente en el informe de dichos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 27 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión con una salvedad similar a la descrita en el párrafo 4 siguiente.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria, durante el ejercicio 2002 una parte significativa de las ventas de la Sociedad se ha efectuado a determinados clientes que pertenecen a un mismo grupo empresarial, una parte de las cuales se efectúan a través de su sociedad dependiente. Asimismo, la Sociedad es cabecera de un Grupo de empresas y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Con fecha 1 de abril de 2003 hemos emitido nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, que incluye una opinión con salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento del volumen total de activos de 1.741.053 euros y un incremento del resultado del ejercicio 2002 de 81.668 euros.
4. Como consecuencia de la aportación de rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad en el contexto de una reorganización del Grupo Natra, los terrenos aportados se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose al régimen tributario establecido en el Título I de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre. El efecto de dicha revalorización al 31 de agosto de 2002 es de 353.000 euros. De acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los casos de escisiones en las que la sociedad aportante posee la totalidad del capital de la sociedad adquirente, el valor contable de los terrenos aportados debería disminuirse en el mencionado importe.

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

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



Miguel Monferrer

1 de abril de 2003

NATRACEUTICAL, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	PASIVO	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 11):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	41.355	46.763	Capital suscrito	14.638.043	7.186.157
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)- Gastos de investigación y desarrollo	995.971	833.247	Reserva de revalorización	437.003	437.003
Gastos de investigación y desarrollo	1.117.445	780.621	Reservas-	1.504.021	1.504.021
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	283.256	251.362	Reserva legal	279.761	279.761
Aplicaciones informáticas	145.363	125.048	Otras reservas	1.224.260	1.224.260
Amortizaciones	(550.093)	(323.784)	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.060.105)	(259.489)
			Resultado del ejercicio, según la cuenta adjunta	239.542	(3.800.616)
			Total fondos propios	12.758.504	5.067.076
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)-					
Terrenos y construcciones	10.757.777	7.680.883			
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.375.964	3.446.740			
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	11.837.354	10.833.804	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	112.440	105.056
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	303.210	298.424			
Otro inmovilizado	894.158	299.403			
Amortizaciones	150.850	125.600			
	(7.803.757)	(7.323.088)			
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)-			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Participaciones en empresas del grupo	7.276.050	707.375	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.216.146	434.231
Administraciones públicas a largo plazo	7.626.528	735.207	Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	4.023.486	1.670.981
Provisiones	665.000	-	Otros acreedores (Nota 13)	1.216.929	134.343
	(1.015.478)	(27.832)	Total acreedores a largo plazo	6.456.561	2.239.555
Total inmovilizado	19.071.153	9.268.268			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	127.764	-			
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Existencias (Nota 10)	3.647.485	4.840.164	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	6.800.780	5.952.511
Deudores (Nota 2-b)	5.610.179	1.582.100	Deudas con empresas del grupo y asociadas	6.028	242.017
Inversiones financieras temporales (Nota 7)	30.939	30.939	Acreedores comerciales	1.905.594	1.818.132
Tesorería	7.724	1.698	Otras deudas no comerciales (Nota 13)	475.914	283.422
Ajustes por periodificación	20.577	10.473	Provisiones para operaciones tráfico	-	25.873
Total activo circulante	9.316.904	6.465.374	Total acreedores a corto plazo	9.188.316	8.321.955
TOTAL ACTIVO	28.515.821	15.733.642	TOTAL PASIVO	28.515.821	15.733.642

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

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

NATRACEUTICAL, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Euros)

DEBE	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	HABER	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
GASTOS:			INGRESOS:		
Disminución de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	148.190	321.674	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	14.425.667	13.562.721
Aprovisionamientos (Nota 16)	10.001.228	11.819.308	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	8.244	291.155
Gastos de personal (Nota 16)	1.560.428	2.178.450	Otros ingresos de explotación	701	-
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	674.637	830.709	Ingresos accesorios y otros de gestión	10.062	6.921
Otros gastos de explotación (Nota 16)	1.185.437	1.359.386	Subvenciones		
Beneficios de explotación	874.754	-	Pérdidas de explotación	-	2.648.730
Otros gastos financieros y gastos asimilados	446.617	699.218	Ingresos de otros valores negociables y de créditos de activo de inmovilizado	1.357	1.411
Diferencias negativas de cambio	241.687	45.398	Otros intereses e ingresos asimilados	317	1.975
Resultados financieros positivos	-	-	Diferencias positivas de cambio	384.099	148.458
Beneficio de las actividades ordinarias	572.223	-	Resultados financieros negativos	302.531	592.772
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Nota 8)	987.646	27.832	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	3.241.502
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.095	33.290	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	34	19.082
Gastos extraordinarios	689	574.573	Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (Nota 12)	24.421	27.799
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	29.680	6.987	Ingresos extraordinarios	4.701	6.783
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	5.885	25.834
Beneficios antes de impuestos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	999.069	563.184
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(666.388)	(4.070)	Pérdidas antes de impuestos	426.846	3.804.686
Beneficio del ejercicio	239.542	-	Pérdidas del ejercicio	-	3.800.616

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

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

Natraceutical, S.A.

Memoria

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

1. Actividad de la empresa

Natraceutical, S.A., se constituyó el 1 de junio de 1993 como Extractos Natra, S.L. y tiene su domicilio social en Quart de Poblet (Valencia), Carretera Nacional III, Km. 331, Camí de Torrent, s/n. En el presente ejercicio se ha procedido a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha, 10 de septiembre de 2002. Su actividad principal es la elaboración y comercialización de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos y cafeína, efectuando una parte importante de sus ventas a una serie de empresas que pertenecen a un mismo grupo empresarial, así como a empresas del Grupo Natra (véanse Notas 14 y 16).

La Sociedad pertenece al Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración de productos químicos y alimenticios. Al igual que el resto de las empresas del Grupo Natra, la Sociedad tiene firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta se compromete a prestar servicios de dirección, administración y financiación.

En el ejercicio 2001 la Sociedad incurrió en una situación de pérdidas como consecuencia, fundamentalmente, de dos factores que influyeron de manera decisiva sobre su estructura productiva. El primero de estos factores fue la necesidad de introducir mejoras significativas en los procesos de tratamiento de la cafeína, exigidas por su principal cliente. El segundo de los factores fue la interrupción del contrato de maquila mantenido con un tercero, que realizaba determinada fase de la producción de manteca de cacao refinada, de forma que dicha fase fue asumida, de forma paulatina, por la propia Sociedad, una vez acometidas las inversiones necesarias.

Estos factores han sido básicamente subsanados, de forma que durante el presente ejercicio la cuenta de pérdidas y ganancias presenta ya una situación de beneficios de explotación.

No obstante lo anterior, como consecuencia de la evolución de la cotización del real brasileño se han efectuado en este período dotaciones a la inversión en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (véase Nota 8) que han generado una situación de pérdidas antes de impuestos.

Los presupuestos preparados por los Administradores de la Sociedad contemplan la generación de resultados positivos en Natraceutical, S.A. en los próximos ejercicios, al igual que en la filial brasileña, una vez que ya ha sido puesta en funcionamiento su planta de cafeína, contando, adicionalmente, con el apoyo financiero del accionista mayoritario Natra, S.A., para la consecución de los objetivos planteados.

Proceso de fusión en ejercicios anteriores

Durante el ejercicio 2000, Extractos Natra, S.L. (sociedad absorbente) llevó a cabo un proceso de fusión por absorción con Exvemed, S.L. (sociedad absorbida) mediante la disolución, sin liquidación, de esta última. Toda la información relativa a esta fusión prevista en el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directrices y Reglamentos de las Comunidades Europeas, figura incluida en la memoria de Extractos Natra, S.L. correspondiente al ejercicio 2000.

Como consecuencia de esta fusión, Extractos Natra, S.L. adquirió a título universal los activos y pasivos de la Sociedad absorbida, contabilizándose en la sociedad adquirente por el mismo valor registrado en los libros de la sociedad transmitente.

Aportación de rama de actividad

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad realizó una ampliación de capital de 7.463.843 euros (véase Nota 11) suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A. mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutraceúticos y otros principios activos, concentrando de esta manera en Natraceutical, S.A. la investigación y fabricación de productos biotecnológicos, fundamentalmente destinados a la nutrición y cosmética.

De acuerdo con el artículo 107 de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la aportación de rama de actividad, se hace constar lo siguiente:

- Los activos y pasivos aportados han sido los siguientes:

Descripción	Euros
Terrenos	1.923.256
Construcciones en curso	360.022
Otras instalaciones e instalaciones en curso	377.192
Gastos de I+D	153.575
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(1.157.549)
Impuesto diferido (Nota 15)	(1.083.974)
Total	7.463.843

- De los bienes aportados que son susceptibles de amortización, se indica a continuación el ejercicio en el que la entidad aportante los adquirió:

	Euros			
	Año de Adición			Total
	2000	2001	2002	
Gastos de I+D				
Coste	83.212	121.554	-	204.766
Amortización acumulada	-	(40.953)	(10.238)	(51.191)
Instalaciones técnicas y maquinaria				
Coste	-	351.714	-	351.714
Amortización acumulada	-	(4.885)	(4.885)	(9.770)
Inmovilizado en curso	-	342.486	52.784	395.270

- Los elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante, excepto los siguientes:
 - Los terrenos, que han sido valorados a su valor de mercado, valoración que ha sido tasada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El incremento sobre el valor en libros de la sociedad aportante asciende a 882.567 euros.
 - Las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. que han sido valoradas a su valor de mercado, valoración que ha sido validada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado

en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El incremento sobre el valor en libros de la sociedad aportante asciende a 5.607.782 euros.

- Los beneficios fiscales ligados a los bienes aportados se desglosan en la Nota 15.

Admisión a cotización

El 29 de noviembre de 2002 las acciones de la Sociedad 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, 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 por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Agrupación de partidas

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

Deudores	Euros
Clientes por ventas y servicios	1.452.956
Empresas del Grupo; deudores (Nota 14)	3.860.917
Administraciones Públicas	161.384
Otros deudores	134.999
Provisión para insolvencias	(77)
	5.610.179

3. Distribución de resultados

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

	Euros
Reserva legal	23.954
Resultados negativos de ejercicios anteriores	215.588
	239.542

4. Normas de valoración

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

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.

b) Inmovilizado Inmaterial

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

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

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

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad a 1996 se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio (véase Nota 6). Las adiciones posteriores se han valorado a coste de adquisición.

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

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad, los terrenos de la propia sociedad se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991. El efecto de dicha revalorización al cierre de 31 de diciembre de 2002 es de 353.380 euros.

Los elementos recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria del ejercicio 2002 descrita en la Nota 1, se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante, excepto los terrenos, que han sido valorados a su valor de mercado, valoración que ha sido tasada por un experto independiente.

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. Durante el presente ejercicio, los Administradores de la Sociedad han revisado, en base al informe de un técnico independiente, las vidas útiles de determinados tipos de elementos del inmovilizado material para adecuarlas al nivel actual de actividad de la compañía, considerando que a 31 de diciembre de 2002 hay gran cantidad de elementos totalmente amortizados que todavía están en condiciones normales de funcionamiento, sin haber dado carácter retroactivo a dicho cambio. El efecto de esta revisión ha supuesto una disminución en el cargo por amortización que figura en la

cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de 365.000 euros, aproximadamente, en relación con el que hubiera resultado de haber mantenido las vidas útiles anteriores. Los años de vida útil anteriores y actuales, son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada	
	Hasta 2001	Desde 2002
Construcciones	33	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-14	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10	4-12
Otro inmovilizado	4-5	4-10

d) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

La Sociedad tiene participaciones mayoritarias y minoritarias en el capital social de ciertas sociedades que se encuentran valoradas al menor entre el coste de adquisición (o el valor de aportación –véase Nota 1) 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 Natraceutical al 31 de diciembre de 2002, que suponen un aumento del volumen total de activos de 1.741.053 euros y un incremento del resultado del ejercicio de 81.668 euros.

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 del último trimestre, la menor.

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

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

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la Nota 1, las acciones de la Sociedad han sido admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha incurrido en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, los cuales se imputarán a la cuenta de resultados linealmente en un periodo de 3 años.

f) Existencias

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

Los productos terminados y en curso se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

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

g) Subvenciones

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

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

h) Deudas

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La participación en Natra U.S. Inc. se contabiliza en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha en que dicho valor se incorporó 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 teórico-contable de dicha sociedad, 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 realizar 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) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo 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 el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

k) 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.

l) 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.

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

5. Gastos de establecimiento

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

	Gastos de Ampliación de Capital
Saldo inicial	46.763
Adiciones	4.324
Amortizaciones	(9.732)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	41.355

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones de capital llevadas a cabo en los ejercicios 2001 y 2002.

6. Inmovilizaciones Inmateriales

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

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no Dineraria (Nota 1)	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo	780.621	143.047	204.766	(10.989)	1.117.445
Propiedad industrial	251.362	31.894	-	-	283.256
Aplicaciones informáticas	125.048	20.315	-	-	145.363
Total coste	1.157.031	195.256	204.766	(10.989)	1.546.064
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	(40.637)	(141.744)	(51.191)	-	(233.572)
Propiedad industrial	(247.125)	(3.536)	-	-	(250.661)
Aplicaciones informáticas	(36.022)	(29.838)	-	-	(65.860)
Total amortización acumulada	(323.784)	(175.118)	(51.191)	-	(550.093)
Inmovilizado neto	833.247				995.971

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por la Sociedad como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento a nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados.

Del inmovilizado inmaterial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 268.000 euros, aproximadamente.

7. Inmovilizaciones materiales

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

	Euros					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no Dineraria (Nota 1)	Salidas o Bajas	Traspasos	Saldo Final
Coste:						
Terrenos	1.244.274	-	1.923.256	-	(83.493)	3.084.037
Construcciones	2.202.466	-	-	-	89.461	2.291.927
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.833.804	95.498	351.714	(32.970)	589.308	11.837.354
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	298.424	4.786	-	-	-	303.210
Otro inmovilizado	125.600	25.250	-	-	-	150.850
Anticipos e Inmovilizado en curso	299.403	794.759	395.270	-	(595.276)	894.156
Total coste	15.003.971	920.293	2.670.240	(32.970)	-	18.561.534
Amortización acumulada:						
Construcciones	(821.358)	(94.812)	-	-	-	(916.170)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.210.732)	(353.816)	(9.770)	18.888	-	(6.555.430)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(185.466)	(30.397)	-	-	-	(215.863)
Otro inmovilizado	(105.532)	(10.762)	-	-	-	(116.294)
Total amortización acumulada	(7.323.088)	(489.787)	(9.770)	18.888	-	(7.803.757)
Inmovilizado neto	7.680.883					10.757.777

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. Las cuentas afectadas por dicha actualización y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2002 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	186.993
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.688
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	229
	583.472

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 ha ascendido a 22.890 euros.

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

Del inmovilizado material de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,8 millones de euros, aproximadamente.

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 existe una cobertura del 94% del valor neto contable del inmovilizado.

8. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las distintas cuentas de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del activo del balance, han sido las siguientes:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Aportación No Dineraria (Nota 1)	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>				
Participaciones en empresas del Grupo	735.207	-	6.891.321	7.626.528
Administraciones públicas a largo plazo	-	665.000	-	665.000
Provisiones	(27.832)	(987.646)	-	(1.015.478)
	707.375	(322.646)	6.891.321	7.276.050
<i>Inversiones financieras temporales:</i>				
Cartera valores	30.000	-	-	30.000
Depósitos y fianzas	939	-	-	939
	30.939	-	-	30.939

La aportación no dineraria del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo", corresponde en su totalidad a la sociedad Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (véase Nota 1). En relación con esta participación cabe destacar que esta sociedad inició su actividad en mayo de 2002, centrada exclusivamente en la producción y venta de café a una única compañía que pertenece a un grupo empresarial con el que el Grupo Natra tiene relaciones comerciales desde hace más de 30 años. En el ejercicio 2001, esta sociedad brasileña firmó un contrato de venta de café con este cliente que cubre los servicios a realizar desde el ejercicio 2002 hasta el ejercicio 2006.

Las adiciones en las provisiones, que básicamente corresponden a Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. son debidas en su mayoría a pérdidas extraordinarias generadas por la conversión a reales brasileños de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera en esta sociedad.

La cuenta "Participaciones en empresas del Grupo" recoge la participación en el capital de Natra U.S. Inc. y de Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. La información relacionada con estas sociedades al 31 de diciembre de 2002 (en euros) es la siguiente:

Razón Social	Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Natra U.S. Inc.
Domicilio	Manaus	Florida
País	Brasil	Estados Unidos
Actividad	Elaboración y comercialización de cafeína	Comercio en general y agente de comercio
Participación directa	100%	27,53%
Capital	1.077.470	1.935.730
Reservas	-	(196.293)
Resultado del período	(277.507)	17.532
Valor neto según libros	6.127.357	483.693

Los datos relativos a la situación patrimonial de Natra U.S. Inc. se han obtenido de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2002 y los relativos a la situación patrimonial de Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. se han obtenido de las cuentas anuales auditadas por la firma Ernst & Young de Brasil al 31 de diciembre de 2002, quienes emitieron su Informe de auditoría de fecha 29 de enero de 2003 que incluía una opinión favorable.

Las adiciones en "Administraciones públicas a largo plazo" corresponden al crédito fiscal registrado por la Sociedad (véase Nota 15).

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 ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo inicial	-
Adiciones	127.764
Saldo al 31 de diciembre de 2002	127.764

10. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

	Euros
Materias primas y auxiliares	2.212.648
Producto en curso	462.577
Producto terminado	832.202
Anticipos a proveedores	140.058
Total	3.647.485

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad mantenía compromisos firmes de compra de materias primas y de venta de productos terminados (cafeína) por 1,4 y 3,6 millones de euros, respectivamente.

11. Fondos propios

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

	Euros					
	Capital Suscrito	Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	7.186.157	437.003	279.761	1.224.260	(259.489)	(3.800.616)
Aplicación del resultado del ejercicio 2001	-	-	-	-	(3.800.616)	3.800.616
Ampliación de capital	7.463.843	-	-	-	-	-
Reducción de capital	(11.957)	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	-	-	239.542
Saldo al 31 de diciembre de 2002	14.638.043	437.003	279.761	1.224.260	(4.060.105)	239.542

Capital social

La Junta General Universal de la Sociedad, en su reunión de fecha 3 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una reducción de capital social por importe de 11.957 euros mediante el reembolso de un céntimo de euro por cada una de las 1.195.700 participaciones sociales que representaban el capital antes de efectuarse la ampliación de capital explicada en el párrafo siguiente. En esa misma Junta, se aprobó un desdoblamiento del valor nominal de las participaciones sociales, mediante su reducción, dejándolo reducido en diez céntimos de euro por cada participación social y pasando de 1.195.700 a un total de 71.742.000 participaciones sociales.

Adicionalmente, la Junta General Universal de la Sociedad, en su reunión de fecha 7 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una ampliación de capital social por 7.463.843 euros mediante la emisión de 74.638.430 participaciones sociales, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Esta ampliación de capital ha sido suscrita íntegramente por su accionista Natra S.A., mediante la aportación de la rama de actividad descrita en la Nota 1.

Después de la reducción y ampliación de capital social descritas en los párrafos anteriores, el capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2002 asciende a 14.638.043 euros y está compuesto por 146.380.430 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas. Determinadas acciones se encuentran pignoras en garantía de una póliza de crédito concedida a Natra, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad, cuyo límite e importe dispuesto a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 11.942.000 y 12.000.000 euros, respectiva y aproximadamente.

Tal como se indica en la Nota 1, las acciones de la Sociedad han sido admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las bolsas de valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. A este respecto, el Consejo de Administración de Natra, S.A. en su sesión de 23 de octubre de 2002 y para paliar situaciones de exceso de demanda ha autorizado la venta de hasta un 8,5% de las acciones de Natraceutical, S.A., si bien no descarta vender un porcentaje adicional de hasta el 23,5% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2002 y después de la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad, Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 83,33% de las acciones de la Sociedad.

Reserva de revalorización

La Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". 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 del año 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.

Otras reservas

Este capítulo del balance incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 54 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo 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, que ascienden a 925.228 euros.

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este epígrafe del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	105.056	31.805	(24.421)	112.440

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

Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos productos naturales" por importe de 60.101 euros. Dado que se cobró de forma anticipada, la Sociedad ha presentado un aval por importe de 61.378 euros (importe percibido con intereses de demora), que se devolverá cuando se apruebe la rendición de la subvención.

Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "revalorización de subproductos cítricos y obtención de bioflavonoides y otros principios activos" por importe de 17.075 euros.

Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "desarrollo de un proceso industrial de recuperación de cafeína y ceras a partir de subproductos del café" por importe de 27.181 euros.

- Subvención otorgada en el ejercicio 2002 por el Instituto Español de Comercio Exterior para la fabricación de cafeína sintética en Brasil por importe de 31.805 euros.

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

13. Deudas no comerciales

Deudas con entidades de crédito

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

	Euros					Total
	2003	2004	2005	2006	2007	
Préstamos	375.635	350.171	362.980	244.318	258.677	1.591.781
Pólizas de crédito	4.609.345	-	-	-	-	4.609.345
Financiación de importaciones	1.768.201	-	-	-	-	1.768.201
Efectos descontados	9.473	-	-	-	-	9.473
Intereses devengados no vencidos	38.126	-	-	-	-	38.126
Total	6.800.780	350.171	362.980	244.318	258.677	8.016.926

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 3,5%-5,75%.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tenía concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por un límite de 5.176, 3.103 y 331 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 1.157.549 euros y líneas de crédito cuyos límites ascienden a 1.051.000 euros, que están avalados por Natra, S.A.

Otras deudas a largo plazo

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

	Euros
Préstamo CDTI	111.788
Administraciones Públicas	1.105.141
	1.216.929

En el ejercicio 2001 el C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía, concedió un préstamo a la Sociedad por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil". Este préstamo no devenga intereses y vence en cinco anualidades iguales, en el periodo 2005 a 2009.

La Sociedad, para poder beneficiarse de la financiación concedida por el préstamo del C.D.T.I., ha adquirido, entre otros, los siguientes compromisos:

- No extinguir la personalidad jurídica de la empresa y no declarar la suspensión de pagos o quiebra de la misma.
- No cesar ni suspender por parte de la empresa de sus actividades empresariales, así como su fusión o absorción sin previo consentimiento del C.D.T.I.
- Continuar con las fases de desarrollo del proyecto, a no ser que existan causas justificadas para no hacerlo.
- Renovar cualquier licencia, aprobación o consentimiento que sean necesarios para el desarrollo del contrato.

Los Administradores de la Sociedad consideran que, al 31 de diciembre de 2002, se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 1.083.974 euros corresponden al impuesto diferido originado como consecuencia de la aportación no dineraria mediante la revalorización de algunos activos (véase Nota 1). Dado que estos activos no son depreciables, este impuesto diferido, será exigible en el momento en el que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos. Adicionalmente, existe un impuesto diferido por la aplicación de la libertad de amortización Ley 2/85, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2002 de 21.167 euros (véase Nota 15).

Otras deudas no comerciales

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

	Euros
Administraciones Públicas	59.602
Proveedores de inmovilizado	359.178
Remuneraciones pendientes de pago	57.134
	475.914

14. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

El detalle de las cuentas a cobrar a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2002, todas ellas de naturaleza comercial, es el siguiente:

Sociedad	Euros
Natra CI Srl.	896
Natra Cacao, S.L.	295
Natra US, Inc.	329.057
Exnama – Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	3.530.669
	3.860.917

La composición de los saldos a pagar a Natra, S.A. (sociedad matriz del Grupo Natra), al cuál pertenece la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Cuenta de crédito	-	4.023.486
Operaciones comerciales	6.028	-
	6.028	4.023.486

La Sociedad tiene suscrita una póliza de crédito con su accionista Natra, S.A., sin límite ni vencimiento, que devenga un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 0,25%.

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	6.303.735
<i>Gastos:</i>	
Compras	1.039.361
Otros servicios	208.316
Otros gastos de personal	7.445
Intereses	107.626

15. Situación fiscal

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

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			(426.846)
Diferencias permanentes	-	(225.985)	(225.985)
Diferencias temporales:			
con origen en ejercicios anteriores	3.966	-	3.966
con origen en el ejercicio	280.389	-	280.389
Base imponible (resultado fiscal)			(368.476)

Las diferencias permanentes que figuran en el cuadro anterior corresponden a gastos del ejercicio 2001 que no fueron considerados deducibles en dicho ejercicio y que fueron tratadas como diferencias permanentes en el mismo.

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habría de pagarse por esos ejercicios, adicional a la derivada de la aportación no dineraria del ejercicio

2002, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias que corresponden a libertad de amortización:

Ejercicio	Euros	
	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicios anteriores	64.442	22.555
	64.442	22.555

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

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

Como consecuencia del régimen de tributación consolidada, la base imponible negativa generada en el ejercicio será compensada por el Grupo fiscal. No obstante, considerando los acuerdos jurídicos privados de las sociedades del Grupo fiscal, al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad no ha registrado ingreso alguno en concepto de Impuesto de Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad, antes del proceso de consolidación fiscal, tiene pendiente de compensar una base imponible negativa aportada al grupo fiscal consolidable y generada en el ejercicio 2001, que no tuvo reflejo contable, por importe de 3.574.735 euros y cuyo vencimiento es el ejercicio 2016. No obstante, en el ejercicio 2002 la Sociedad ha registrado el crédito fiscal correspondiente a parte de la base imponible negativa generada como consecuencia de hechos no habituales, por importe de 665.000 euros. La contabilización de dicho crédito se ha realizado en el presente ejercicio al desaparecer las causas que originaron dichas pérdidas y al encontrarse la Sociedad en una senda de beneficios ordinarios suficientes según se desprende de los estados financieros proyectados aprobados por el Consejo de Administración para los ejercicios 2002-2011. Asimismo, la Sociedad compensará este crédito fiscal con los primeros resultados positivos que se generen.

Tal como se describe en la Nota 1, se ha realizado una ampliación de capital por un importe de 7.463.843 euros mediante aportación de rama de actividad, la cual se hay acogido al régimen especial del Título VIII del Capítulo VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Algunos de los activos se han aportado a valor de mercado y esto ha supuesto una revalorización contable de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales por importe de 1.083.974 euros (véase Nota 13). De acuerdo con el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, introducido por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, así como las modificaciones de dicho artículo, introducidas por la Ley 53/2002 de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, aplicable a partir del ejercicio 2003, en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrían acogerse a la deducción por reinversión, al tipo impositivo vigente en el momento de la enajenación. Por tanto, considerando el compromiso de los Administradores de la Sociedad de materializar dicha reinversión en caso de enajenación y conforme a los cambios introducidos en la Resolución del ICAC de 20 de marzo de 2002, que modifica parcialmente la Norma de valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, la Sociedad ha registrado el impuesto diferido aplicando el tipo impositivo correspondiente al importe de la revalorización practicada.

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. La Sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de próximos ejercicios las siguientes cantidades:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
1998	Empresa exportadora	48.909	2008
1998	Formación profesional	5.083	2008
1999	Medio ambiente	3.555	2009
1999	I+D	50.529	2014
1999	Empresa exportadora	5.826	2009
1999	Formación profesional	1.208	2009
2000	I+D e innovación tecnológica	130.804	2015
2000	Formación profesional	104	2010
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Formación profesional	369	2011
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a la Sociedad a través de la aportación de rama de actividad (véase Nota 1) son los siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	Empresa exportadora	59.548	2010
2001	Empresa exportadora	445.228	2011

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

16. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

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

Tal como se indica en la Nota 1, una parte importante de las ventas se efectúan a un conjunto de empresas que pertenecen a un mismo grupo empresarial. Durante el presente ejercicio las ventas a dicho grupo representan el 32%, aproximadamente, del total de facturación. Adicionalmente, la Sociedad realiza un 29% de sus ventas a su Sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. (véase Nota 14). Estas ventas corresponden a caféina bruta, que previo proceso de transformación se vende también al mencionado grupo empresarial.

Aprovisionamientos

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

	Euros
Compras de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	8.746.544
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	1.184.547
Otros gastos externos	70.137
	10.001.228

Transacciones en moneda extranjera

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	7.687.249
<i>Gastos:</i>	
Compras	3.733.334
Servicios exteriores	17.451

Gastos de personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	1.144.511
Indemnizaciones	9.442
Seguridad Social	319.300
Otros gastos sociales	87.175
	1.560.428

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2002, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	1
Administración	2
Fabricación	41
Técnico comerciales	5
Laboratorio	7
	56

Otros gastos de explotación

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

	Euros
Servicios exteriores	1.160.213
Tributos	25.224
	1.185.437

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 cuentas de la Sociedad por importe de 14.500 euros. Asimismo, dentro de este epígrafe se encuentran recogidos honorarios correspondientes a otros servicios de auditoría facturados por el auditor por importe de 63.800 euros.

17. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha satisfecho ninguna cantidad en concepto de sueldos y salarios a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no tiene concedido ningún anticipo o crédito y no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

18. Información sobre medio ambiente

Por lo que respecta a aspectos medioambientales, la Sociedad tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar los posibles impactos sobre el medio ambiente.

El detalle de los elementos incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	442.039	(109.437)	332.602
Depuración aguas residuales	52.713	(52.713)	-
Secadero caféina	11.230	(1.868)	9.362
	505.982	(164.018)	341.964

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

	Euros
Gestión de residuos	20.292
Chatarras	234
	20.526

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

19. Cuadros de financiación

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

	Euros	
	2002	2001
ORÍGENES:		
Recursos procedentes de las operaciones	1.228.465	-
Enajenaciones de inmovilizado -		
Inmovilizaciones inmateriales	-	278.319
Inmovilizaciones materiales	9.010	73.408
Pasivos a largo plazo recibidos en ampliación de capital (aportación no dineraria)	2.241.523	-
Subvenciones de capital	31.805	109.726
Ampliación de capital	7.463.843	4.499.687
Deudas a largo plazo	2.352.505	1.782.769
Total orígenes	13.327.151	6.743.909
APLICACIONES:		
Recursos aplicados en las operaciones	-	2.957.054
Gastos de establecimiento	4.324	44.616
Adquisiciones de inmovilizado -		
Inmovilizado inmaterial	195.256	656.826
Inmovilizaciones materiales	920.293	1.276.423
Inmovilizaciones financieras	-	222.478
Activos recibidos en ampliación de capital (aportación no dineraria)	9.705.366	-
Reducción de capital	11.957	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	127.764	
Trasposos a corto plazo de deuda a largo plazo	377.022	237.379
Total aplicaciones	11.341.982	5.394.776
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.985.169	1.349.133

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.192.679	-	2.377.890
Deudores	4.028.079	-	4.788	-
Acreedores	-	866.361	3.928.230	-
Inversiones financieras temporales	-	-	-	-
Tesorería	6.026	-	-	205.933
Ajustes por periodificación	10.104	-	-	62
	4.044.209	2.059.040	3.933.018	2.583.885
VARIACIÓN	1.985.169		1.349.133	

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2002 y 2001 y los recursos procedentes o aplicados en las operaciones es la siguiente:

	Euros	
	2002	2001
Resultado contable	239.542	(3.800.616)
<i>Más -</i>		
Dotación a las amortizaciones	674.637	830.709
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	987.646	27.832
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.095	33.290
<i>Menos -</i>		
Impuesto diferido a largo plazo	-	(1.388)
Crédito fiscal	(665.000)	-
Beneficios por enajenación inmovilizado material	(34)	(19.082)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	(24.421)	(27.799)
Recursos procedentes (aplicados) de (en) las Operaciones	1.228.465	(2.957.054)

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

Formulación de cuentas

La formulación de las presentes cuentas anuales ha sido realizada por el Consejo de Administración, en su reunión de 28 de marzo de 2002, para ser sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas que constan de Balance de situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, están firmadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo firmando en esta última hoja la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

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

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero

Natraceutical, S.A.

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

Principales acontecimientos

Natraceutical, S.A., se constituye en el ejercicio 2002, a partir de la extinguida Extractos Natra, S.L., sociedad que en el ejercicio 2002 procedió a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha 10 de septiembre de 2002.

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

Posteriormente, con fecha 29 de noviembre de 2002, Natraceutical, S.A. inició su cotización en el segmento del Nuevo Mercado de la Bolsa Española.

Así pues, Natraceutical es la filial biotecnológica del Grupo Natra, especializada en la elaboración de principios activos e ingredientes para los sectores de farmacia, cosmética y alimentación funcional, de origen natural. Las principales líneas de negocio de la sociedad consisten en:

- 1) Producción y comercialización de cafeína purificada. La experiencia y la estrecha relación con los principales clientes de esta actividad a nivel mundial, permite a la compañía mantener una importante fuente de ingresos por este concepto.
- 2) Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos. En la actualidad la compañía cuenta con 17 productos a base de extractos naturales, que dan lugar a más de 45 referencias diferentes, en función de la adaptación que se realice para las distintas aplicaciones de los clientes del sector alimenticio y cosmético. Por otro lado, se encuentran en fase avanzada de desarrollo 9 nuevos productos cuyo lanzamiento está previsto a lo largo del periodo 2003 al 2006 y que permitirá ampliar la tipología de clientes, incluyendo laboratorios farmacéuticos.

Natraceutical, S.A. ha definido su misión como "Ser líder en la investigación y elaboración de principios activos, e ingredientes nutracéuticos en base a compuestos naturales, que mediante su uso continuado prevengan enfermedades y mejoren la calidad de vida y la obtención de patentes de estos productos novedales y de sus procesos, una vez estén validados, y conseguir de esta forma una rentabilidad sobre las mismas."

Natraceutical, S.A. es líder mundial en la elaboración y purificación de cafeína y dirige sus esfuerzos a posicionarse en el segmento de la alimentación funcional, con 17 productos que exporta a más de 50 países con 350 clientes. Es por ello que la exportación representa prácticamente el 100% de su cifra de negocios.

Natraceutical, S.A. tiene en la actualidad dos plantas de producción activas, una en Quart de Poblet (Valencia) y otra de reciente inauguración (Mayo de 2002) en Manaus (Brasil), fruto de una estrecha colaboración con uno de sus principales clientes, siendo ésta la primera inversión industrial en dicha ciudad brasileña. Adicionalmente, la sociedad cuenta con unos terrenos de 13.220 m² en el Parque Tecnológico de Paterna sobre los cuales ha comenzado ya a construir cuatro naves industriales. En esta instalaciones se pretende desarrollar las fases finales del proceso de extracción y purificación para excipientar (salas blancas) y adaptar los productos a las necesidades de los clientes, asegurando una calidad constante y homogénea.

Evolución de los negocios por líneas de actividad

Cafeína

En esta línea de actividad se incluye la producción y comercialización de cafeína purificada, ámbito en el cual NATRACEUTICAL se configura como uno de los principales productores a nivel mundial. Este alcaloide (familia de especies químicas ampliamente extendida en la naturaleza) se obtiene de diversas fuentes, principalmente del café, del té, de la hierba mate y del guaraná. Estas materias primas (principalmente café y té) se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas en esta actividad generando una cafeína bruta, materia prima de NATRACEUTICAL, que posee una riqueza en cafeína que puede oscilar entre el 3% y el 5%, dependiendo del proceso de extracción y del tipo de material considerado llegando, una vez extraída, a conseguir cafeína con pureza superior al 99,99%.

El proceso de extracción de la cafeína requiere la eliminación de todas las impurezas acompañantes y, una vez homogeneizados los contenidos iniciales, ésta se purifica mediante cristalizaciones sucesivas. El producto, una vez puro, se seca en continuo y se prepara a la granulometría deseada dependiendo de las necesidades de los clientes.

La compañía destina aproximadamente el 80% de la producción al mercado de la alimentación (el resto al de farmacia). En este sentido, el consumo principal se da en las bebidas refrescantes como saborizante (amargo) y ligeramente estimulante. Dada la naturaleza de éstos usos, conviene que la cafeína sea de origen natural, especialmente en el sector de bebidas. Adicionalmente, la cafeína es un ingrediente básico en numerosas preparaciones farmacéuticas. La demanda para esta y otras aplicaciones comunes, tales como analgésicos y descongestionantes, continúa mientras nuevas aplicaciones van apareciendo. Hay que señalar que son los propios clientes de NATRACEUTICAL los responsables de incorporar los productos a sus formulaciones finales ya sean alimentos, bebidas de cola o preparaciones farmacéuticas.

En este entorno NATRACEUTICAL se configura como uno de los principales fabricantes de cafeína purificada con una capacidad de producción cercana a las 2.000 toneladas anuales, incluidas las 1.000 toneladas que aporta Manaus (si bien la producción total del ejercicio 2002 ha ascendido a 900 toneladas, teniendo en cuenta que la nueva planta de Manaus ha iniciado sus operaciones a mitad de ejercicio).

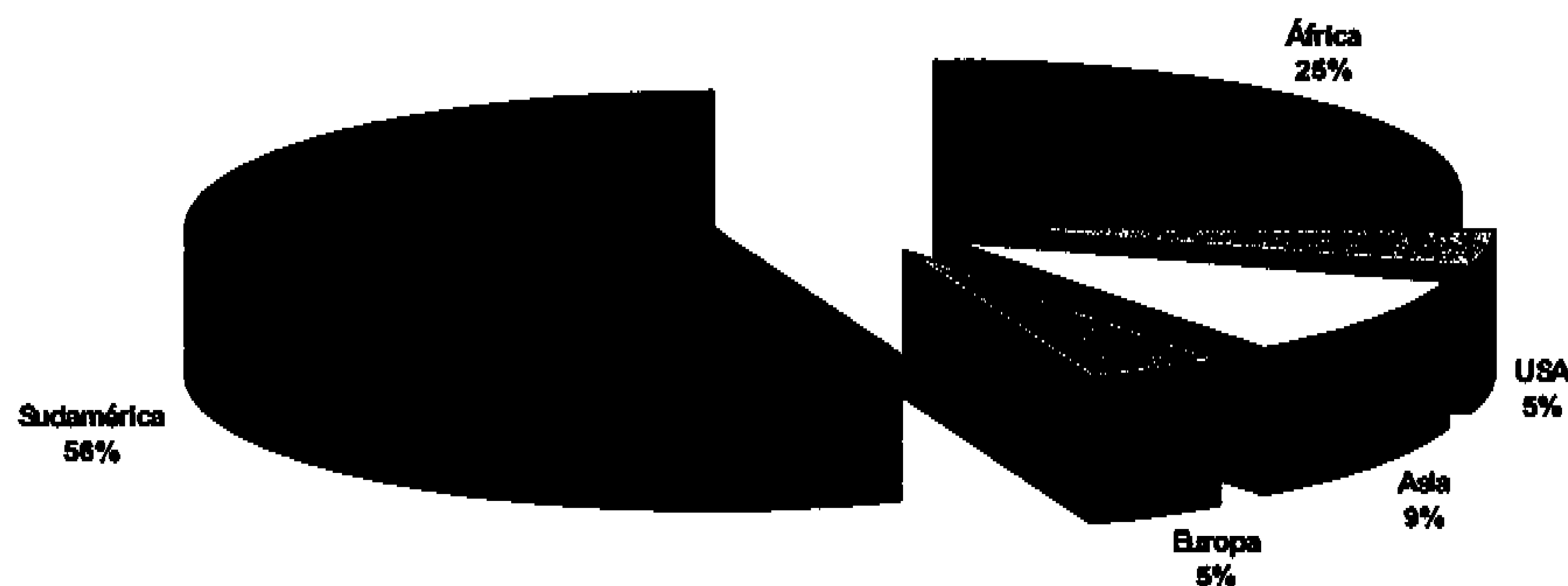
	Cifras en toneladas			
	1999	2000	2001	2002
Ventas de Cafeína	608	764	715	900

La puesta en marcha de la planta de Manaus permite aumentar las ventas, tal y como puede observarse en el gráfico anterior que recoge las ventas a 31 de diciembre. Esta planta tiene previsto producir a lo largo de 2003 unas 700 toneladas, hasta producir a plena capacidad a partir de 2004.

NATRACEUTICAL se afianza como uno de los principales proveedores de la mayor empresa del mundo de bebidas refrescantes. Exnema dispone con este cliente (que está formado por un grupo de empresas con presencia en todas las áreas geográficas que se comentan en el gráfico siguiente, lo que explica que el 56% de las ventas de cafeína purificada de NATRACEUTICAL se hayan realizado a Sudamérica, puesto que este cliente tiene una importante presencia en dicha zona) de un contrato de venta asegurado para los próximos cinco años (hasta 2006) que establece el número de toneladas por año y el precio de venta, si bien se han iniciado conversaciones con la segunda empresa multinacional del sector para la homologación de la cafeína para su consumo. Los precios de la cafeína no han sufrido históricamente desviaciones significativas, por lo que se estima que este comportamiento se mantenga en los próximos años.

Se muestra a continuación la distribución de ventas de cafeína purificada, a 31 de diciembre de 2002, por zonas geográficas.

Ventas de Cafeína Purificada por Zona Geográfica donde se sirve

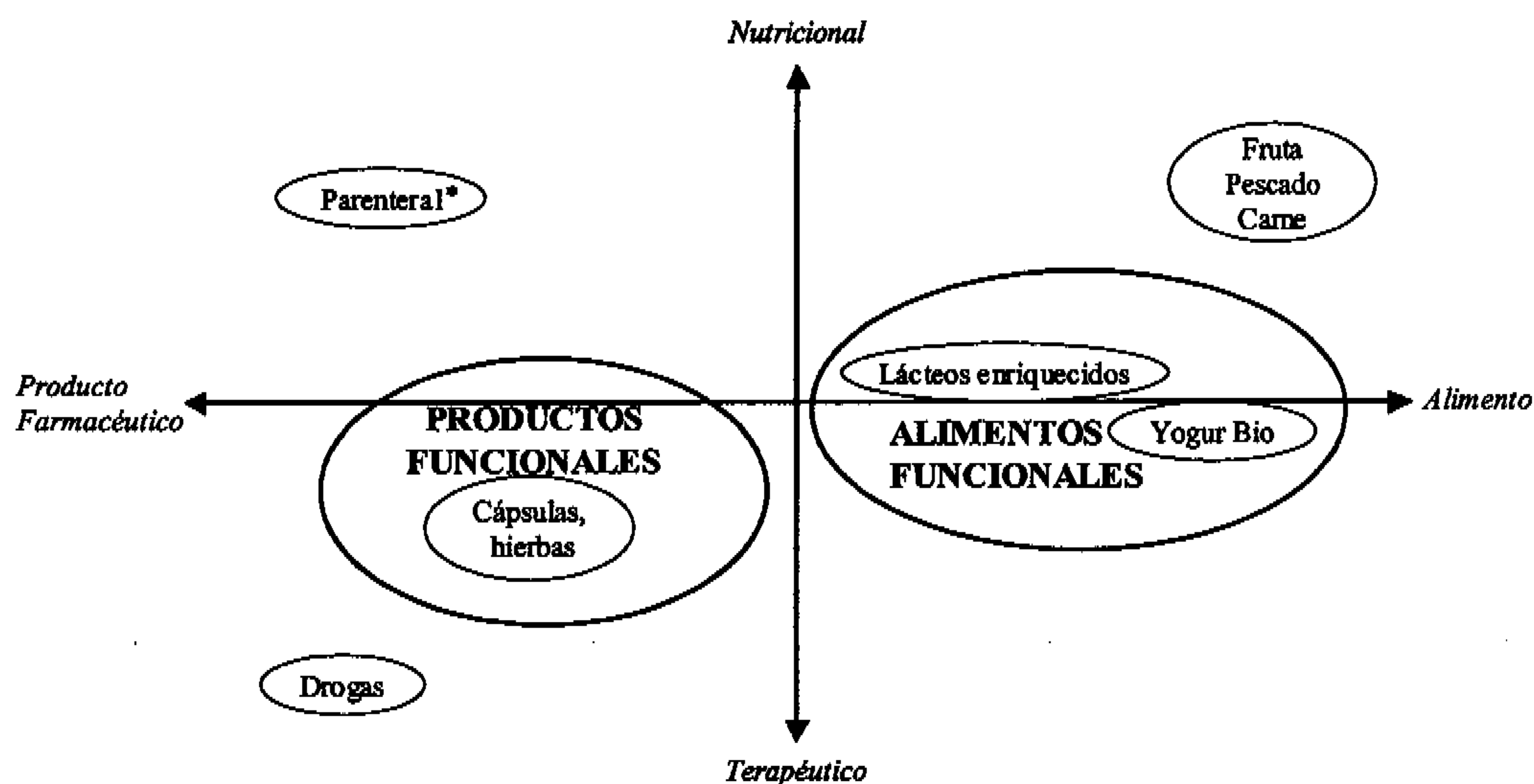


Ingredientes nutraceuticos y otros principios activos destinados a la prevención de enfermedades para su inclusión en alimentos funcionales y nutraceuticos

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

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

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



* Parenteral: productos que no se ingieren

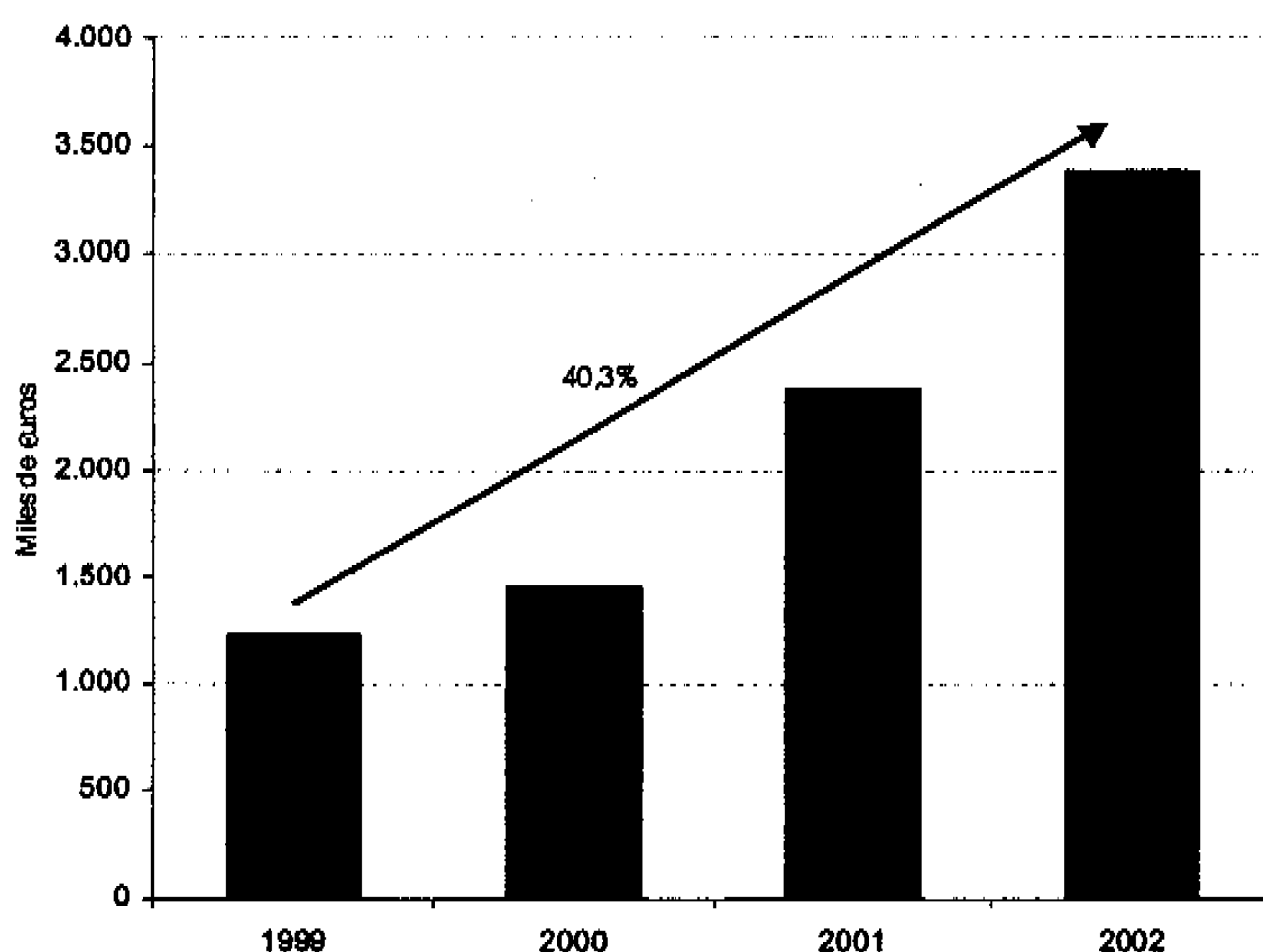
Los ingredientes nutracéuticos o funcionales pueden incorporarse tanto a alimentos de uso diario (p.e. lácteos), como a otros productos sin cualidades alimenticias (p.e. cápsulas). En caso de incluirse en alimentos, obtenemos alimentos funcionales que además de alimentar pueden ayudar a prevenir las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

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

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

En la siguiente tabla se recoge la evolución histórica de las ventas de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, sin incluir la manteca refinada destinada a la alimentación pero sí la destinada al mercado cosmético, según lo expuesto al principio de este capítulo.

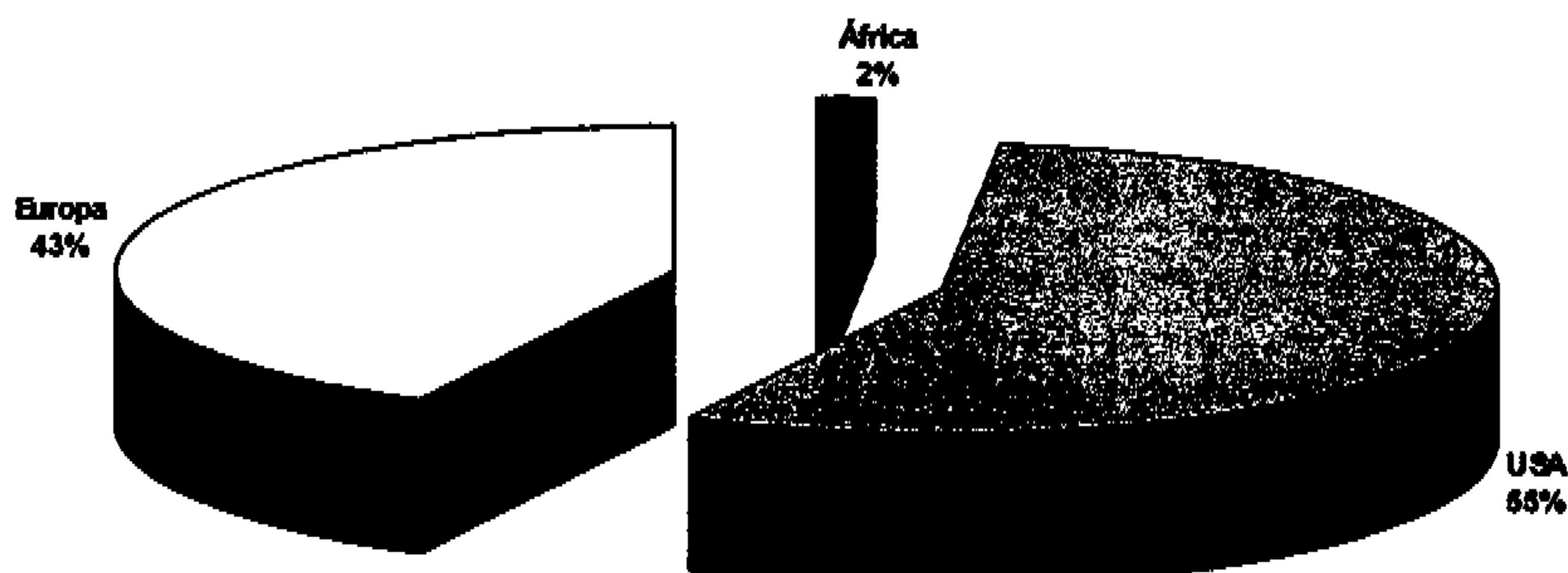
**Evolución venta de Ingredientes Nutracéuticos
y otros Principios Activos**



La venta de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos se ha ido incrementando en los últimos años de forma significativa a medida que se completaba el desarrollo de nuevos productos. Cabe señalar que Exnama no aporta producción en esta línea de actividad.

A continuación se muestran las ventas a los 18 principales clientes (sobre un total de 40) que representan un 95% aproximadamente del total de ventas de esta línea de actividad distribuidas por zonas geográficas.

**Ventas de Principios Activos e Ingredientes
Biotecnológicos por Zona Geográfica donde se sirve**



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

Los productos de la Compañía destinados a cosmética son aquellos cuya utilización es el cuidado de enfermedades de la piel (dermatológicos) y actualmente suponen el 67,4% de las ventas de esta línea de actividad. El resto está destinado a alimentación ya que actualmente no existe ningún ingrediente nutracéutico u otro principio activo comercializado a laboratorios farmacéuticos (está previsto dirigirse a este mercado con los nuevos proyectos desarrollados por las actividades de I+D realizadas por cuenta propia de nuevas moléculas).

La regulación necesaria para comercializar a laboratorios farmacéuticos europeos dichos ingredientes nutracéuticos y otros principios activos implica la inscripción en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Los alimentos y productos funcionales o nutracéuticos están regulados por el Reglamento (CE) nº 258/97 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de enero de 1997 sobre nuevos alimentos. Dicho Reglamento garantiza que los alimentos estén sometidos a una evaluación de seguridad única antes de ser puestos en el mercado de la Comunidad. Este Reglamento es aplicable a alimentos e ingredientes alimentarios que, hasta la fecha, no hayan sido utilizados en una medida importante para el consumo humano en la Comunidad. Los productos actualmente comercializados por la Compañía no están sujetos a este reglamento, sin embargo, en la medida en que se desarrollen alimentos funcionales por cuenta propia estarán sujetos a esta normativa. El cumplimiento de esta reglamentación es suficiente para la comercialización de dichos productos fuera de la Unión Europea, una vez se obtienen las autorizaciones oportunas.

Evolución previsible

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

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

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

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

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

Durante los últimos dos años, Natraceutical, S.A. ha desarrollado mas de 10 proyectos de I+D+I, actualmente y sólo para el año 2003 existen en marcha mas de 15 proyectos de desarrollo. Aproximadamente el 25% de los recursos humanos de Natraceutical, S.A. están dedicados a actividades de I+D+I y el porcentaje de titulados superiores o técnicos frente al total de los recursos humanos se sitúa en torno al 20%.

Uno de los objetivos estratégicos primordiales de Natraceutical, S.A. es el aprovechamiento de las materias autóctonas como los cítricos, aceituna y romero, entre otros ejemplos. Prueba de ellos es la patente solicitada sobre el producto CV-16, en base a grasas totalmente naturales que utiliza una fracción grasa del aceite de oliva.

Natraceutical, S.A. participa activamente en foros especializados de biotecnología tanto a nivel regional como nacional y coopera con diferentes entidades de Investigación y desarrollo locales e internacionales de forma permanente.

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

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

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

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

No hay que reseñar ningún acontecimiento importante

Adquisición de acciones propias de la Sociedad y de la Sociedad dominante

Ni la Sociedad, ni terceras personas actuando por cuenta de ésta, poseen acciones o participaciones ni de la propia Sociedad ni de la sociedad dominante.

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

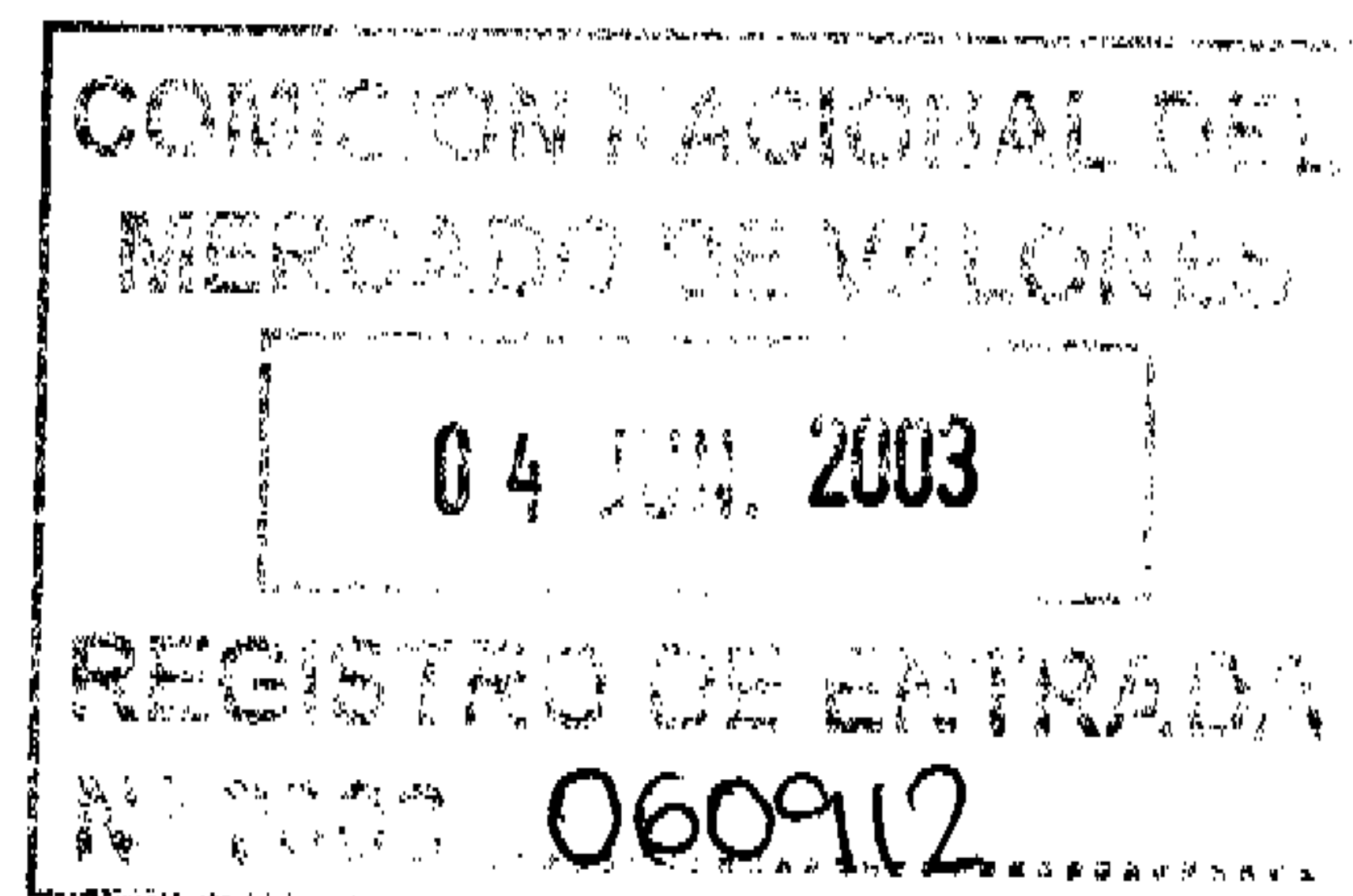
El presente Informe de Gestión ha sido formulado por el Consejo de Administración, en su reunión de 28 de marzo de 2003, para ser sometido a la aprobación de la Junta General de Accionistas. Dicho informe está firmado en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, firmando en esta última hoja la totalidad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

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

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

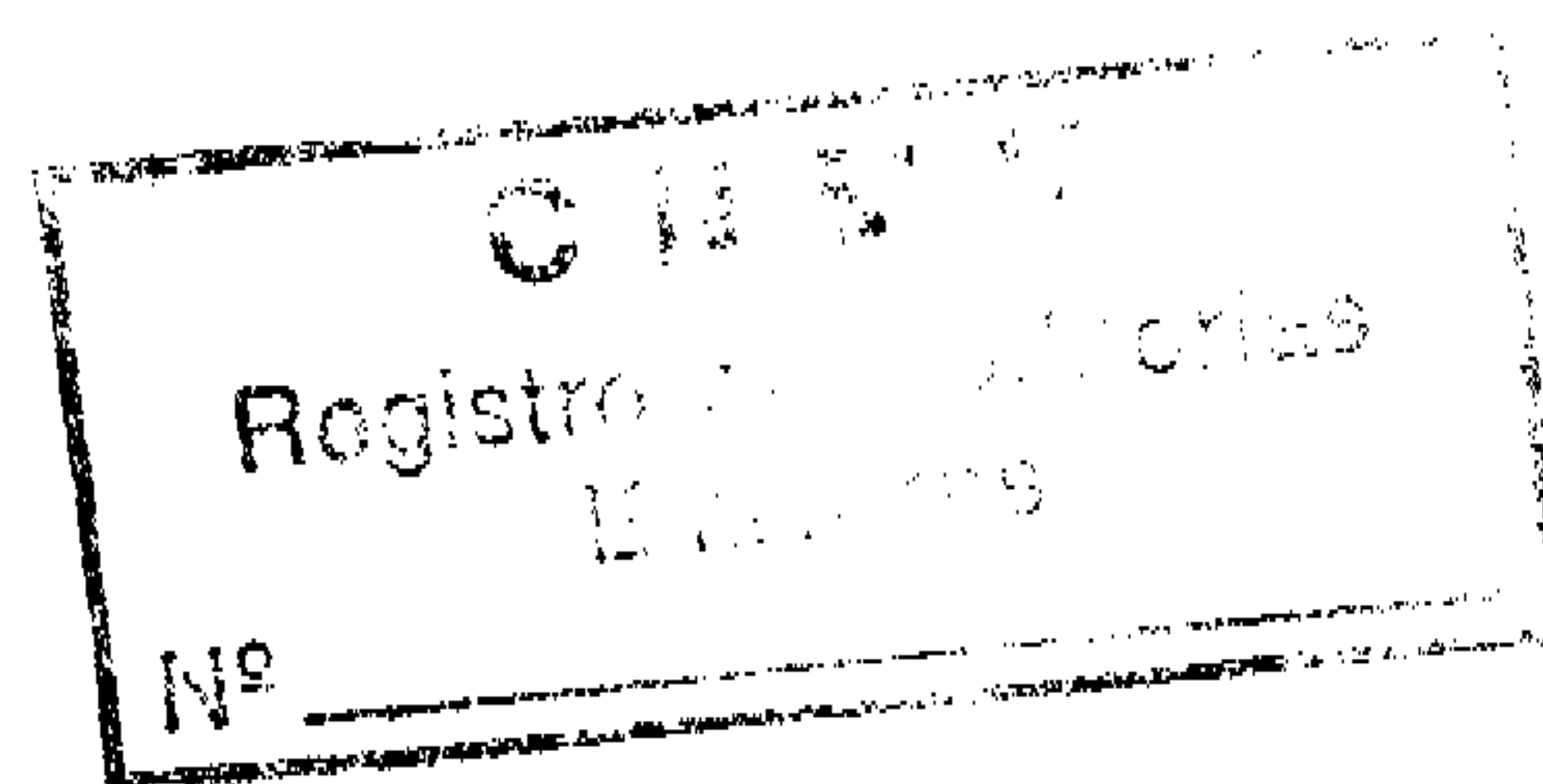
D. Rafael Busutil Chillida
Secretario no Consejero



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

Informe de Auditoría Independiente

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

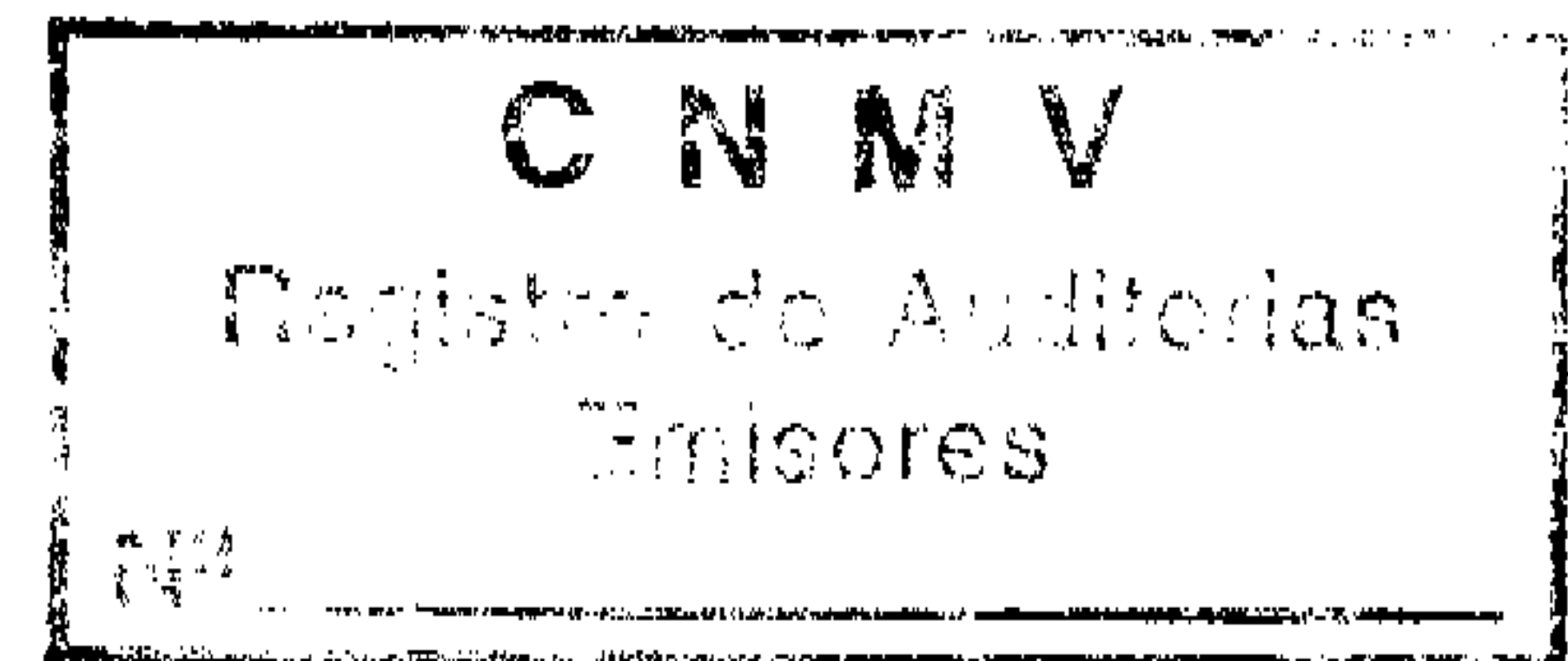




**Deloitte
& Touche**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Natraceutical, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NATRACEUTICAL, S.A. (antes Extractos Natra, S.L.) Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO NATRACEUTICAL, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales del ejercicio 2002 de la sociedad dependiente Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., participada al 100%, cuyos activos representan un 19 % aproximadamente, de la cifra consolidada de activos y aporta unas pérdidas de 595.358 euros. Estas cuentas anuales han sido examinadas por Ernst & Young Auditores Independientes S.C., quienes nos facilitaron su informe de auditoría. Por tanto, nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad dependiente, únicamente en el informe de dichos auditores.
2. Tal y como se indica en la Nota 3-c de la memoria consolidada adjunta, el Grupo consolidable se ha constituido con fecha 19 de junio de 2002 y, por tanto, este es el primer ejercicio en que el Grupo formula cuentas anuales consolidadas, motivo por el cual no se presentan cifras comparativas con el ejercicio anterior.
3. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria, una parte significativa de las ventas consolidadas se ha efectuado a determinados clientes que pertenecen a un mismo grupo empresarial.
4. Como consecuencia de la aportación de rama de actividad realizada por Natra, S.A. a Natraceutical, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de esta última en el contexto de una reorganización del Grupo Natra, los terrenos aportados se contabilizaron a valor de mercado acogiendo al régimen tributario establecido en el Título I de la Ley 29/1991, de 16 de diciembre. El efecto de dicha revalorización al 31 de diciembre de 2002 es de 353.000 euros. De acuerdo con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los casos de escisiones en las que la sociedad aportante posee la totalidad del capital de la sociedad adquirente, el valor contable de los terrenos aportados debería disminuirse en el mencionado importe.
5. Según se indica en la Nota 17 de la memoria, el epígrafe "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta incluye un saldo de 1.650.341 euros correspondiente a las diferencias negativas de cambio que se han generado en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. como consecuencia de la conversión a moneda local al cierre del ejercicio de los créditos y débitos expresados en dólares americanos. Los Administradores de la Sociedad dominante prevén que se producirá un cierto equilibrio de las operaciones deudoras y acreedoras realizadas en dólares americanos y, por tanto, la evolución del

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

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

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



Miguel Monferrer

1 de abril de 2003

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

ACTIVO	Euros	PASIVO	Euros
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS (Nota 12):	
Gastos de establecimiento (Nota 6)	610.629	Capital suscrito	14.638.043
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 7)-	995.971	Otras reservas de la Sociedad dominante-	1.941.024
Bienes y derechos inmateriales	1.546.064	Reservas distribuibles	1.224.206
Amortizaciones	(550.093)	Reservas no distribuibles	716.818
Inmovilizaciones materiales (Nota 8)-	13.037.557	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.060.105)
Terrenos y construcciones	5.886.240	Diferencias de conversión	(336.865)
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.618.239	Resultados atribuibles a la Sociedad dominante-	321.210
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	332.408	Resultados consolidados del ejercicio	321.210
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	894.157		
Otro inmovilizado	167.933	Total fondos propios	12.503.307
Amortizaciones	(7.861.420)		
Inmovilizaciones financieras (Nota 9)-	1.125.795	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES	
Participaciones puestas en equivalencia	460.795	PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Nota 9)	6.129
Administraciones Públicas a largo plazo	665.000		
Total inmovilizado	15.769.952	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	112.440
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)		ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 10)		Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	1.216.145
ACTIVO CIRCULANTE:		Deudas con empresas del Grupo (Nota 16)	4.273.503
Existencias (Nota 11)	5.772.296	Otros acreedores (Nota 14)	2.834.914
Deudores (Nota 3-b)	2.366.508	Total acreedores a largo plazo	8.324.562
Inversiones financieras temporales (Nota 9)	30.939		
Tesorería	838.640	ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Ajustes por periodificación	23.382	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	6.800.780
Total activo circulante	9.031.765	Acreedores comerciales	1.908.533
TOTAL ACTIVO	30.256.874	Otras deudas no comerciales (Nota 14)	595.305
		Ajustes por periodificación	5.818
		Total acreedores a corto plazo	9.310.436
		TOTAL PASIVO	30.256.874

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación consolidado.

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

DEBE	Euros	HABER	Euros
GASTOS:		INGRESOS:	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	252.191	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	13.716.090
Aprovisionamientos (Nota 17)	7.566.753	Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	8.244
Gastos de personal (Nota 17)	1.715.709	Otros ingresos de explotación	10.763
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	796.901		
Otros gastos de explotación (Nota 17)	1.450.758		
Beneficio de explotación	1.952.785	Pérdidas de explotación	-
Gastos financieros y gastos asimilados	501.239	Ingresos de participaciones en capital	1.357
Diferencias negativas de cambio (Nota 1)	241.687	Otros intereses e ingresos asimilados	31.878
Resultados negativos de conversión (Nota 9)	24.259	Diferencias positivas de cambio	384.099
Resultados financieros positivos	-	Resultados financieros negativos	349.851
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9)	33.804		
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	280.389		
Beneficios de las actividades ordinarias	1.288.741	Pérdidas de las actividades ordinarias	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	16.095	Beneficios procedentes del inmovilizado	34
Variación de provisión de inmovilizado y cartera de control	(27.832)	Subvenciones de capital trasferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	24.421
Gastos extraordinarios (Nota 17)	1.680.021	Ingresos extraordinarios	4.714
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	689	Ingresos y beneficios de ejercicios anteriores	5.885
Resultados extraordinarios positivos	-	Resultados extraordinarios negativos	1.633.919
Beneficio consolidado antes de impuestos	-	Pérdida consolidada antes de impuestos	345.178
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(666.388)		
Beneficio consolidado del ejercicio	321.210	Pérdida consolidada del ejercicio	-
Beneficios atribuidos a socios externos	-		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	321.210	Pérdida del ejercicio atribuida a la Sociedad dominante	-

Las Notas 1 a 19 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

1. Actividad de las Sociedades Integrantes del Grupo Natraceutical

La Sociedad dominante se constituyó el 1 de junio de 1993 como Extractos Natra, S.L. y tiene su domicilio social en Quart de Poblet (Valencia), Carretera Nacional III, Km. 331, Camí de Torrent, s/n. En el presente ejercicio se ha procedido a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha 10 de septiembre de 2002. Su actividad principal es la elaboración y comercialización de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos y cafeína.

La sociedad dependiente es Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda., sociedad domiciliada en Brasil y dedicada igualmente a la elaboración y comercialización de cafeína. Esta sociedad inició su actividad en mayo de 2002 y la totalidad de sus ventas se han efectuado a un único cliente. Asimismo, una parte importante de las ventas de la Sociedad dominante, que corresponden igualmente a cafeína, se realizan al mismo grupo empresarial mencionado para la sociedad dependiente. A este respecto, las ventas realizadas a dicho grupo empresarial representan un 59% de las ventas totales consolidadas del ejercicio 2002.

Las dos Sociedades pertenecen a un grupo de consolidación mayor, el Grupo Natra, cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de productos químicos y alimenticios, la explotación de plantaciones agrícolas y productos tropicales, así como la promoción, construcción y comercialización de inmuebles. La Sociedad matriz de este grupo es Natra, S.A. Las empresas de dicho Grupo tienen firmados dos contratos con Natra, S.A. por los que ésta se compromete a prestar servicios de dirección, administración y financiación. A 31 de diciembre de 2002 las Sociedades consolidadas mantienen una deuda con Natra, S.A. de 4.273.503 euros (véase Nota 14).

En el ejercicio 2001, la Sociedad dominante incurrió en una situación de pérdidas como consecuencia, fundamentalmente, de dos factores que influyeron de manera decisiva sobre su estructura productiva. El primero de estos factores fue la necesidad de introducir mejoras significativas en los procesos de tratamiento de la cafeína, exigidas por su principal cliente. El segundo de los factores fue la interrupción del contrato de maquila mantenido con un tercero, que realizaba determinada fase de la producción de manteca de cacao refinada, de forma que dicha fase fue asumida, de forma paulatina, por la propia Sociedad dominante, una vez acometidas las inversiones necesarias. Estos factores han sido, básicamente, subsanados, de forma que durante el presente ejercicio la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presenta ya una situación de beneficios de explotación.

No obstante, a pesar de que el Grupo ha obtenido resultados de explotación positivos, de forma coyuntural y como consecuencia de la devaluación del real brasileño, moneda operativa de la sociedad dependiente, se han generado resultados financieros negativos que se incluyen en el epígrafe de resultados extraordinarios (véase Nota 17). Los Administradores de la Sociedad prevén cierto equilibrio de las operaciones deudoras y acreedoras realizadas en dólares americanos y, por tanto, estiman que la evolución del tipo de cambio del real brasileño respecto al euro no debe afectar significativamente a la situación económica de dicha Sociedad. La diferencia de cambio generada en el presente ejercicio se ha producido como consecuencia del inicio de la actividad de la misma, lo que ha supuesto una escasa generación de ingresos (que está previsto que se realicen en dólares americanos) que compensen el endeudamiento existente. Este hecho ha supuesto que el importe a pagar en dólares a largo plazo no haya quedado compensado con las correspondientes cuentas a cobrar a clientes. Los Administradores del Grupo estiman que las ventas en los próximos ejercicios cubrirán la totalidad del endeudamiento de la compañía y por lo tanto, no se generarán diferencias de cambio negativas adicionales significativas. Adicionalmente, los contratos de venta suscritos por la filial brasileña permiten estimar que en los próximos ejercicios se obtendrán resultados positivos.

El balance de situación al 31 de diciembre de 2002 presenta un fondo de maniobra negativo. No obstante, los presupuestos preparados por los Administradores del Grupo contemplan beneficios en los próximos años que permitirán reequilibrar su estructura financiera, contando, en cualquier caso, con el apoyo financiero del accionista mayoritario, Natra, S.A., para la consecución de los objetivos planteados.

Aportación de rama de actividad

Con fecha 19 de junio de 2002 la Sociedad dominante ha realizado una ampliación de capital de 7.463.843 euros (véase Nota 12) que ha sido suscrita íntegramente por su accionista Natra S.A., mediante aportación de rama de actividad consistente, principalmente, en la elaboración de ingredientes nutracéuticos y otros principios activos, concentrando de esta manera en Natraceutical, S.A. la investigación y fabricación de productos biotecnológicos, fundamentalmente destinados a la nutrición y cosmética. Los activos y pasivos aportados, han sido los siguientes:

Descripción	Euros
Terrenos	1.923.256
Construcciones en curso	360.022
Otras instalaciones e instalaciones en curso	377.192
Gastos de I+D (Nota 7)	153.575
90% de participación en Exnama - Extratos Naturais da Amazônia, Ltda..	6.891.321
Préstamos a largo plazo	(1.157.549)
Impuesto diferido (Nota 15)	(1.083.974)
Total	7.463.843

Admisión a cotización

El 29 de noviembre de 2002 las acciones de la Sociedad dominante fueron admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del segmento de Nuevo Mercado, en las bolsas de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao.

2. Sociedades dependientes y asociadas

Las sociedades del Grupo y asociadas incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

Sociedad	Domicilio	% Participación Directa	Importe Neto Inversión en Euros
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.	Brasil	100 %	6.127.357
Natra U.S. Inc. (*)	Estados Unidos	27,53 %	483.693

(*) Sociedad no auditada.

Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. es considerada Sociedad dependiente en virtud de lo establecido en el artículo 2º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación, dado que Natraceutical, S.A. posee la mayoría de los derechos de voto en dicha Sociedad. Esta Sociedad es auditada por Ernst & Young Auditores Independientes S.C. quienes emitieron su informe de auditoría de fecha 29 de enero de 2003 que incluye una opinión favorable.

Adicionalmente, la Sociedad dominante tiene una participación del 27,53% en Natra US, Inc., domiciliada en USA y cuya principal actividad es la comercialización de los productos de las sociedades dependientes del Grupo Natra (derivados del cacao, cafeína, ingredientes natraceúticos y otros principios activos, vinos y cavas). Esta sociedad se incluye en el perímetro de consolidación por considerarse sociedad asociada en virtud de lo establecido en el artículo 5º del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre normas de consolidación.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Principios de consolidación

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

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquella sociedad sobre la que se tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión. En el caso de la sociedad participada sobre la que no se tiene un dominio efectivo, pero se ejerce una influencia notable en su gestión, se ha consolidado aplicando el procedimiento de puesta en equivalencia.

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

b) Agrupación de partidas

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

Deudores	Euros
Clientes por ventas y servicios	1.730.453
Deudores varios	135.156
Empresas del Grupo, deudores	330.248
Administraciones Públicas	170.728
Provisión para insolvencias	(77)
	2.366.508

El detalle de las cuentas a cobrar a sociedades vinculadas, que no forman parte del perímetro de consolidación de Natraceutical, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Natraceutical, así como la cuenta a cobrar con la sociedad asociada Natra US, Inc. es el siguiente:

Sociedad	Euros
Natra CI Srl.	896
Natra Cacao, S.L.	295
Natra US, Inc.	329.057
	330.248

c) Comparación de la información

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta se incluyen las transacciones realizadas por las sociedades dominante y dependiente correspondientes al ejercicio 2002. No obstante, dado que el Grupo consolidable se constituyó el 19 de junio de 2002 (véase Nota 1), para determinar los resultados atribuibles al Grupo desde el momento de su constitución, debería eliminarse de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada el 90% de los resultados de la sociedad dependiente desde el 1 de enero de 2002 al 19 de junio de 2002. Dado que los resultados correspondientes a dicho periodo son prácticamente nulos al haberse iniciado su actividad en mayo de 2002, se consideran en su totalidad resultados consolidados.

Por otra parte, dado que éste es el primer ejercicio en que se constituye el Grupo consolidable, no procede presentar datos comparativos del ejercicio anterior.

4. Normas de valoración

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

a) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio ha sido originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. (véase Nota 1) y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la sociedad dominante. La valoración de dichas acciones, al igual que el resto de patrimonio social no dinerario, ha sido validada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El fondo de comercio 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.

La diferencia negativa de consolidación corresponde a la diferencia entre la inversión en la Sociedad asociada y su respectivo valor teórico-contable en la fecha de constitución del Grupo Consolidable (véase Nota 3-c).

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado con la consideración de ingresos diferidos y su imputación a resultados tendrá lugar en el momento en que se enajene la inversión o se produzca su baja.

b) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado a las sociedades consolidadas, en todos aquellos aspectos que

pudiesen tener un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

c) Método de conversión

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

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

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

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

d) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución, primer establecimiento y de ampliación de capital. Representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro y se amortizan a razón del 20% anual.

e) Inmovilizado inmaterial

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

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

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

f) Inmovilizado material

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

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

Como consecuencia de la aportación de la rama de actividad realizada por Natra, S.A. en 1993 con motivo de la constitución de la Sociedad dominante, los terrenos de la propia sociedad se contabilizaron a valor de mercado acogiéndose a la posibilidad prevista por la Ley 29/1991. El efecto de dicha revalorización al cierre del presente ejercicio es de 353.380 euros.

Los elementos del inmovilizado material recibidos como consecuencia de la aportación no dineraria del ejercicio 2002 descrita en la Nota 1, se hallan valorados al valor neto contable que tenían en el balance de la sociedad aportante, excepto los terrenos, que han sido valorados a su valor de mercado, valoración que ha sido tasada por Asesoramiento y Valoraciones, S.A., experto independiente designado por el Registrador Mercantil de Valencia, conforme a lo indicado en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. El efecto de dicha revalorización asciende a 882.567 euros.

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 dominante amortizaba su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Durante el presente ejercicio, los Administradores de la Sociedad dominante han revisado, en base al informe de un técnico independiente, las vidas útiles de determinados tipos de elementos para adecuarlas al nivel actual de actividad de la compañía, considerando que a 31 de diciembre de 2002 hay gran cantidad de elementos totalmente amortizados que todavía están en condiciones normales de funcionamiento, sin haber dado carácter retroactivo a dicho cambio. El efecto de esta revisión ha supuesto una disminución en el cargo por amortización que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta de 365.000 euros, aproximadamente, en relación con la que hubiera resultado de haber mantenido las vidas útiles anteriores. Los años de vida útil anteriores y actuales del Grupo, son los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada	
	Hasta 2001	Desde 2002
Construcciones	33	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-14	4-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-10	4-12
Otro inmovilizado	4-5	4-10

g) Valores mobiliarios y otras inversiones financieras análogas

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

1. Títulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o del último trimestre, la menor.

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

h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Tal y como se indica en la Nota 1, las acciones de la Sociedad dominante han sido admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha incurrido en una serie de gastos para cumplir con los trámites exigidos por la legislación vigente, los cuales se imputaran a la cuenta de resultados linealmente en un período de 3 años.

i) Existencias

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

Los productos terminados y en curso se valoran al coste medio real de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

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

j) Subvenciones

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

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

k) Deudas

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

l) Transacciones en moneda extranjera

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

La Sociedad dominante se encuentra incluida en un grupo de consolidación fiscal (Grupo Natra) al que le resulta aplicable el régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades.

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, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

o) Indemnizaciones por despido

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

p) Información sobre medio ambiente

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

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

5. Fondo de comercio de consolidación

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

	Euros
Saldo inicial por creación de Grupo	5.607.782
Amortización del periodo	(280.389)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	5.327.393

El saldo inicial por creación del Grupo se ha originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre la valoración de las acciones de la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. aportada por Natra, S.A. (véase Nota 1) y el valor teórico-contable de la misma en la fecha de su incorporación al balance de la sociedad dominante. En relación con esta participación cabe destacar que esta sociedad inició su actividad en mayo de 2002, centrada exclusivamente en la producción y venta de cafeína a una única compañía que pertenece a un grupo empresarial con el que el Grupo Natra tiene relaciones comerciales desde hace más de 30 años. En el ejercicio 2001, esta sociedad brasileña firmó un contrato de venta de cafeína con este cliente que cubre los servicios a realizar desde el ejercicio 2002 hasta el ejercicio 2006, fijándose las condiciones de cantidades y precios a aplicar hasta dicho ejercicio.

6. Gastos de establecimiento

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

	Euros		
	Gastos de Primer Establecimiento	Gastos de Ampliación de Capital	Total
Saldo inicial	806.671	46.713	853.384
Adiciones	-	4.324	4.324
Amortizaciones	(46.553)	(9.699)	(56.252)
Diferencias de conversión (Nota 17)	(190.827)	-	(190.827)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	569.291	41.338	610.629

Los gastos de primer establecimiento corresponden, principalmente, a los incurridos en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.

Los gastos de ampliación de capital vienen dados por las ampliaciones llevadas a cabo en la Sociedad dominante en los ejercicios 2001 y 2002.

7. Inmovilizaciones inmatrimiales

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

	Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no Dineraria (Nota 1)	Salidas o Bajas	Saldo Final
Coste:					
Gastos de investigación y desarrollo	780.621	143.047	204.766	(10.989)	1.117.445
Propiedad industrial	251.362	31.894	-	-	283.256
Aplicaciones informáticas	125.048	20.315	-	-	145.363
Total coste	1.157.031	195.256	204.766	(10.989)	1.546.064
Amortización acumulada:					
Gastos de investigación y desarrollo	(40.637)	(141.744)	(51.191)	-	(233.572)
Propiedad industrial	(247.125)	(3.536)	-	-	(250.661)
Aplicaciones informáticas	(36.022)	(29.838)	-	-	(65.860)
Total amortización acumulada	(323.784)	(175.118)	(51.191)	-	(550.093)
Inmovilizado neto	833.247				995.971

Las adiciones de gastos de investigación y desarrollo corresponden a proyectos desarrollados por la Sociedad dominante como parte de su política de mantener el ritmo de crecimiento y nivel de competitividad y así alcanzar los umbrales de rentabilidad deseados.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 268.000 euros, aproximadamente.

8. Inmovilizaciones materiales

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

	Euros						
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Aportación no Dineraria (Nota 1)	Salidas o Bajas	Traspasos	Diferencias de Conversión	Saldo Final
Coste:							
Terrenos	1.708.548	-	1.923.256	-	(123.090)	(113.230)	3.395.484
Construcciones	2.413.060	-	-	-	129.058	(51.362)	2.490.756
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.187.555	96.678	351.714	(32.970)	589.308	(574.046)	13.618.239
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	336.918	4.877	-	-	-	(9.387)	332.408
Otro inmovilizado	147.339	25.896	-	-	-	(5.302)	167.933
Anticipos e Inmovilizado en curso	299.403	794.760	395.270	-	(595.276)	-	894.157
Total coste	18.092.823	922.211	2.670.240	(32.970)	-	(753.327)	20.898.977
Amortización acumulada:							
Construcciones	(821.358)	(129.082)	-	-	-	8.510	(941.930)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(6.211.702)	(390.750)	(9.770)	18.888	-	9.413	(6.583.921)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(185.466)	(31.508)	-	-	-	276	(216.698)
Otro inmovilizado	(105.532)	(14.191)	-	-	-	852	(118.871)
Total amortización acumulada	(7.324.058)	(565.531)	(9.770)	18.888	-	19.051	(7.861.420)
Inmovilizado neto	10.768.765						13.037.557

Las adiciones de inmovilizado incluyen 56.870 euros que se han adquirido a la sociedad matriz Natra, S.A. Asimismo, el saldo inicial aportado al Grupo incluye también inmovilizado comprado a esta misma sociedad por importe de 1,1 millones de euros, aproximadamente.

Conforme se indica en la Nota 4-f, la Sociedad dominante 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 dicha actualización y su efecto neto en el inmovilizado al 31 de diciembre de 2002 son como sigue:

	Euros
Terrenos	391.562
Construcciones	186.993
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.688
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	229
	583.472

El efecto de la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio 2002 ha ascendido a 22.890 euros.

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

Del inmovilizado material del Grupo al 31 de diciembre de 2002, se encuentran totalmente amortizados algunos elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 4,8 millones de euros, aproximadamente.

El valor neto de las inversiones de inmovilizado material situadas fuera del territorio español (en Brasil) al 31 de diciembre de 2002 asciende a 2,3 millones de euros.

El Grupo sigue la política de formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2002 existe una cobertura del 95% del valor neto contable del inmovilizado.

9. Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2002 en las distintas cuentas de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado adjunto, han sido las siguientes:

	Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<i>Inmovilizaciones financieras:</i>			
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	460.795	460.795
Administraciones públicas a largo plazo	-	665.000	665.000
	-	1.125.795	1.125.795
<i>Inversiones financieras temporales:</i>			
Cartera valores	30.000	-	30.000
Depósitos y fianzas	939	-	939
	30.939	-	30.939

El importe de las adiciones en el epígrafe "Participaciones en sociedades puestas en equivalencia" presenta el siguiente detalle:

	Euros
Saldo inicial por creación del Grupo	518.858
Resultado desde la fecha de creación del Grupo	(33.804)
Diferencias de conversión	(24.259)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	460.795

La información relacionada con Natra US Inc. al 31 de diciembre de 2002 (no auditada) es la siguiente:

Razón Social	Natra U.S. Inc.
Domicilio	Florida
País	Estados Unidos
Actividad	Comercio en general y agente de comercio
Participación directa	27,53%
Capital	1.935.730
Reservas	(196.293)
Resultado del período	17.532
Valor neto según libros	483.693

Las adiciones en "Administraciones públicas a largo plazo" se corresponden al crédito fiscal registrado por la Sociedad dominante (véase Nota 15).

10. 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 consolidado adjunto ha sido el siguiente (véase Nota 4-h):

	Euros
Saldo inicial	-
Adiciones	127.764
Saldo al 31 de diciembre de 2002	127.764

11. Existencias

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2002, es la siguiente:

	Euros
Materias primas y auxiliares	3.356.433
Producto en curso	462.577
Producto terminado	1.813.228
Anticipos a proveedores	140.058
Total	5.772.296

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad dominante mantenía compromisos firmes de compra de materia prima y de venta de productos terminados (caféina) por 1,4 y 3,6 millones 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, por importe de 42,9 millones de USD, que al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2002 equivalen a 40,9 millones de euros.

12. Fondos propios

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

	Euros						
	Capital Suscrito	Reservas de la Sociedad Dominante				Diferencias de Conversión	Resultado del Ejercicio
		Reserva de Revalorización	Reserva Legal	Resultados Negativos Ejercicios Anteriores	Otras Reservas		
Saldo inicial	7.186.157	437.003	279.761	(259.489)	1.224.260	-	(3.800.616)
Aplicación del resultado	-	-	-	(3.800.616)	-	-	3.800.616
Reducción de capital	(11.957)	-	-	-	-	-	-
Ampliación de capital	7.463.843	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(336.865)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	321.210
Saldo al 31 de diciembre de 2002	14.638.043	437.003	279.761	(4.060.105)	1.224.260	(336.865)	321.210

Capital social

La Junta General Universal de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 3 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una reducción de capital social por importe de 11.957 euros mediante el reembolso de un céntimo de euro por cada una de las 1.195.700 participaciones sociales que representaban el capital antes de efectuarse la ampliación de capital explicada en el párrafo siguiente. En esa misma Junta, se aprobó un desdoblamiento del valor nominal de las participaciones sociales, mediante su reducción, dejándolo reducido en diez céntimos de euro por cada participación social y pasando de 1.195.700 a un total de 71.742.000 participaciones sociales.

Adicionalmente, la Junta General Universal de la Sociedad dominante, en su reunión de fecha 7 de junio de 2002, aprobó llevar a cabo una ampliación de capital social por 7.463.843 euros mediante la emisión de 74.638.430 participaciones sociales, de 0,10 euros de valor nominal cada una. Esta ampliación de capital ha sido suscrita íntegramente por su accionista Natra, S.A., mediante la aportación de la rama de actividad descrita en la Nota 1.

Después de la reducción y ampliación de capital social descritas en los párrafos anteriores (véase Nota 1), el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2002 asciende a 14.638.043 euros y está compuesto por 146.380.430 acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, encontrándose

totalmente suscritas y desembolsadas. Determinadas acciones se encuentran pignoradas en garantía de una póliza de crédito concedida a Natra, S.A., accionista mayoritario de la Sociedad dominante, cuyo límite e importe dispuesto a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 11.942.000 y 12.000.000 euros, respectiva y aproximadamente.

Tal y como se indica en la Nota 1, las acciones de la Sociedad dominante han sido admitidas a cotización en el Sistema de Interconexión Bursátil dentro del Segmento de Nuevo Mercado, en las bolsas de valores de Madrid, Valencia, Barcelona y Bilbao. A este respecto, el Consejo de Administración de Natra, S.A. en su sesión de 23 de octubre de 2002 y para paliar situaciones de exceso de demanda ha autorizado la venta de hasta un 8,5% de las acciones de Natraceutical, S.A., si bien no descarta vender un porcentaje adicional de hasta el 23,5% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2002 y después de la admisión a cotización de las acciones de la Sociedad dominante, Natra, S.A. es la única entidad con una participación superior al 10%, al mantener la titularidad del 83,33% de las acciones de la Sociedad dominante.

Reserva de revalorización

La Administración Tributaria ha comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". 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 del año 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.

Otras reservas

En "Otras reservas de la Sociedad dominante" se incluye una reserva por redenominación del capital social a euros, con un saldo de 54 euros, que es de carácter restringido. El resto del saldo corresponde a reservas voluntarias.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo 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.

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

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

	Euros
Reserva legal	23.954
Resultados negativos de ejercicios anteriores	215.588
	239.542

13. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido durante el ejercicio 2002 en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Traspaso al Resultado del Ejercicio	Saldo Final
Subvenciones de capital	105.056	31.805	(24.421)	112.440

El saldo de este epígrafe se corresponde, principalmente, con las siguientes subvenciones concedidas a la Sociedad dominante:

- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Ministerio de Ciencia y Tecnología para el proyecto de "aprovechamiento de subproductos y obtención de nuevos productos naturales" por importe de 60.101 euros. Dado que se cobró de forma anticipada, la Sociedad dominante ha presentado un aval por importe de 61.378 euros (importe percibido con intereses de demora), que se devolverá cuando se apruebe la rendición de la subvención.
- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "revalorización de subproductos cítricos y obtención de bioflavonoides y otros principios activos" por importe de 17.075 euros.
- Subvención otorgada durante el ejercicio 2001 por el Instituto de la Pequeña y Mediana Empresa para el proyecto de "desarrollo de un proceso industrial de recuperación de cafeína y ceras a partir de subproductos del café" por importe de 27.181 euros.
- Subvención otorgada en el ejercicio 2002 por el Instituto Español de Comercio Exterior para la fabricación de cafeína sintética en Brasil por importe de 31.805 euros.

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

14. 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					
	2003	2004	2005	2006	2007	Total
Préstamos	375.635	350.171	362.980	244.318	258.676	1.591.780
Pólizas de crédito	4.609.345	-	-	-	-	4.609.345
Financiación de importaciones	1.768.201	-	-	-	-	1.768.201
Efectos descontados	9.473	-	-	-	-	9.473
Intereses devengados no vencidos	38.126	-	-	-	-	38.126
Total	6.800.780	350.171	362.980	244.318	258.676	8.016.925

Las deudas con entidades de crédito, tanto a largo plazo como a corto plazo, devengan un tipo de interés medio que oscila entre 3,5%-5,75%.

Al 31 de diciembre de 2002 las Sociedades del Grupo tenían concedidas líneas de crédito, financiación de importaciones y descuento de efectos comerciales por importe de 5.176, 3.182 y 331 miles de euros, respectivamente.

Existen préstamos por 1.157.549 euros y líneas de crédito cuyos límites ascienden a 1.051.000 euros, que están avalados por Natra, S.A.

Otras deudas a largo plazo

El saldo que figura en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo" del pasivo a largo plazo del balance de situación adjunto corresponde a unas cuentas de crédito mantenidas con Natra, S.A. (véase Nota 16).

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

	Euros
Préstamo CDTI	111.788
Préstamo COFIDES	1.617.985
Administraciones Públicas	1.105.141
	2.834.914

En el ejercicio 2001 el C.D.T.I. (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), Entidad de Derecho Público encargada de la gestión de la política de innovación tecnológica del Ministerio de Industria y Energía, concedió un préstamo a la Sociedad dominante por importe de 111.788 euros para financiar el 60% de un proyecto de promoción denominado "Transferencia tecnológica para la fabricación de cafeína sintética en Brasil". Este préstamo no devenga intereses y vence en cinco anualidades iguales, en el periodo 2005 a 2009.

La Sociedad dominante, para poder beneficiarse de la financiación concedida por el préstamo del C.D.T.I., ha adquirido, entre otros, los siguientes compromisos:

- No extinguir la personalidad jurídica de la empresa y no declarar la suspensión de pagos o quiebra de la misma.
- No cesar ni suspender por parte de la empresa de sus actividades empresariales, así como su fusión o absorción sin previo consentimiento del C.D.T.I.
- Continuar con las fases de desarrollo del proyecto, a no ser que existan causas justificadas para no hacerlo.
- Renovar cualquier licencia, aprobación o consentimiento que sean necesarios para el desarrollo del contrato.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que, al 31 de diciembre de 2002, se cumplen los requisitos establecidos para la acreditación de la financiación de este proyecto de inversión.

Por otra parte, en el ejercicio 2001 la Compañía Española de Financiamiento de Desarrollo, S.A. (COFIDES) concedió un préstamo en dólares americanos a la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. cuyo importe equivalente al 31 de diciembre de 2002 es de 1.617.985 euros, aproximadamente, con un periodo de carencia de tres años, hasta el 15 de diciembre de 2004, a partir del cuál se amortizará mediante diez pagos semestrales, siendo la última cuota a satisfacer el 15 de julio de 2009. Al 31 de diciembre de 2002 existen intereses devengados y no vencidos por importe de 23.000 euros, aproximadamente, que se encuentran reflejados en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales".

Del saldo de "Administraciones Públicas" a largo plazo, 1.083.974 euros corresponden al impuesto diferido originado como consecuencia de la aportación no dineraria mediante la revalorización de algunos activos. Dado que estos activos no son depreciables, este impuesto diferido, será exigible en el momento en el que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos. Adicionalmente, existe un impuesto diferido por la aplicación de la libertad de amortización Ley 2/85, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2002 de 21.167 euros.

Otras deudas no comerciales

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

	Euros
Administraciones Públicas	106.884
Remuneraciones pendientes de pago	57.134
Proveedores de inmovilizado	359.178
Otras deudas	72.109
	595.305

Dentro de la partida "Otras deudas" se incluyen 49.016. euros por deudas con la sociedad matriz Natra, S.A. y otras sociedades del Grupo, según el siguiente detalle:

	Euros
Natra Cacao, S.L.	276
Apra, S.L.	5.420
Natra, S.A.	43.320
	49.016

15. Situación fiscal

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

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

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

	Euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del ejercicio (antes de impuestos)			(345.178)
Diferencias permanentes	-	(225.985)	(225.985)
Diferencias temporales:	-		
con origen en ejercicios anteriores	3.966	-	3.966
con origen en el ejercicio	280.389	-	280.389
Ajustes de consolidación	535.586	(617.254)	(81.668)
Base imponible fiscal agregada			(368.476)

Las diferencias permanentes que figuran en el cuadro anterior corresponden a gastos del ejercicio 2001 que no fueron considerados deducibles en dicho ejercicio y que fueron tratadas como diferencias permanentes en el mismo.

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

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habría de pagarse por esos ejercicios, adicional a la derivada de la aportación no dineraria del ejercicio 2002, registrada en la cuenta "Impuesto sobre beneficios diferido" se ha originado como consecuencia de las siguientes diferencias que corresponden a libertad de amortización:

Ejercicio	Euros	
	Importe	Efecto Impositivo
Ejercicios anteriores	64.442	22.555
	64.442	22.555

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

La Sociedad dominante ha registrado en 2002 el crédito fiscal correspondiente a parte de la base imponible negativa declarada en el ejercicio 2001 y generada como consecuencia de hechos no habituales, por importe de 665.000 euros. La contabilización de dicho crédito se ha realizado en el presente ejercicio al desaparecer las causas que originaron dichas pérdidas y al encontrarse la Sociedad en una senda de beneficios ordinarios suficientes según se desprende de los estados financieros proyectados aprobados por el Consejo de Administración para los ejercicios 2002-2011. Asimismo, la Sociedad compensará este crédito fiscal con los primeros resultados positivos que se generen.

Al 31 de diciembre de 2002 la Sociedad dominante, antes del proceso de consolidación fiscal, tiene pendiente de compensar una base imponible negativa aportada al grupo fiscal consolidable y generada en el ejercicio 2001, por importe de 3.574.735 euros y cuyo vencimiento es el ejercicio 2016.

Tal como se describe en la Nota 1, se ha realizado una ampliación de capital por un importe de 7.463.843 euros mediante aportación de rama de actividad, la cual se ha acogido al régimen especial del Título VIII del Capítulo

VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Algunos de los activos se han aportado a valor de mercado y esto ha supuesto una revalorización contable de los mismos generándose por tanto un diferimiento de la carga tributaria derivada del Impuesto sobre Sociedades como consecuencia de valores contables distintos a los fiscales por importe de 1.083.974 euros (véase Nota 14). De acuerdo con el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, introducido por la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, así como las modificaciones de dicho artículo, introducidas por la Ley 53/2002 de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, aplicable a partir del ejercicio 2003, en caso de enajenación de estos elementos patrimoniales, las rentas obtenidas podrían acogerse a la deducción por reinversión, al tipo impositivo vigente en el momento de la enajenación. Por tanto, considerando el compromiso de los Administradores de la Sociedad dominante de materializar dicha reinversión en caso de enajenación y conforme a los cambios introducidos en la Resolución del ICAC de 20 de marzo de 2002, que modifica parcialmente la Norma de valoración nº 16 del Plan General de Contabilidad, la Sociedad dominante ha registrado el impuesto diferido aplicando el tipo impositivo correspondiente al importe de la revalorización practicada.

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. La Sociedad dominante se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación, pudiendo deducir de la cuota del Impuesto sobre Sociedades de próximos ejercicios las siguientes cantidades:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
1998	Empresa exportadora	48.909	2008
1998	Formación profesional	5.083	2008
1999	Medio ambiente	3.555	2009
1999	I+D	50.529	2014
1999	Empresa exportadora	5.826	2009
1999	Formación profesional	1.208	2009
2000	I+D e innovación tecnológica	130.804	2015
2000	Formación profesional	104	2010
2001	I+D e innovación tecnológica	107.744	2016
2001	Empresa exportadora	1.966	2011
2001	Formación profesional	369	2011
2002	I+D e innovación tecnológica	16.326	2017

Adicionalmente, los incentivos fiscales relacionados con los bienes incorporados a la Sociedad dominante a través de la aportación de rama de actividad (véase Nota 1) son los siguientes:

Ejercicio Origen	Concepto	Importe (Euros)	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2000	Empresa exportadora	59.548	2010
2001	Empresa exportadora	445.228	2011

Asimismo, la sociedad dependiente está exenta del pago del 75% de IRPF hasta el ejercicio 2011, del ICMS (Impuesto sobre ventas y servicios) hasta el 2006 y del IPI (Impuesto de productos industrializados) y I.I. (Impuesto de Importación) hasta el 2011.

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

16. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

La composición de los saldos a pagar a empresas del Grupo Natra al cuál pertenecen la Sociedad dominante y su sociedad dependiente al 31 de diciembre de 2002, es la siguiente (véase Nota 14):

	Euros	
	Corto Plazo	Largo Plazo
Cuenta de crédito	-	4.273.503
Operaciones comerciales	49.016	-
	49.016	4.273.503

La Sociedad dominante tiene suscrita una póliza de crédito con su accionista Natra, S.A., sin límite ni vencimiento, que devenga un interés igual a la media anual del Euribor a 90 días más un 0,25%. El saldo de dicha cuenta de crédito al 31 de diciembre de 2002 era de 4.024.000 euros, aproximadamente. Asimismo, la sociedad dependiente mantiene una póliza de crédito con Natra, S.A. con un importe dispuesto de 250.000 euros, aproximadamente, cuyo límite asciende a 500.000 euros y tiene su vencimiento en 2005.

Las transacciones efectuadas durante el ejercicio con empresas del Grupo Natra y la sociedad asociada Natra US Inc., han sido las siguientes:

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	2.165.287
<i>Gastos:</i>	
Compras	1.039.361
Otros servicios	151.670
Intereses	118.978

17. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

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

Aprovisionamientos

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

	Euros
Consumo de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	7.496.616
Otros gastos externos	70.137
	7.566.753

Transacciones en moneda extranjera

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

	Euros
<i>Ingresos:</i>	
Ventas	6.977.672
Ingresos financieros	31.560
<i>Gastos:</i>	
Compras	3.733.334
Otros gastos	282.772
Gastos de personal	155.281
Gastos financieros	54.621

Gastos de personal

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

	Euros
Sueldos y salarios	1.259.617
Indemnizaciones	9.442
Seguridad Social	358.052
Otros gastos sociales	88.598
	1.715.709

La plantilla media del Grupo al 31 de diciembre de 2002, distribuida por categorías, ha sido la siguiente:

	Nº Medio de Empleados
Directivos	2
Administración	6
Fabricación	50
Técnicos comerciales	6
Laboratorio	11
	75

Otros gastos de explotación

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

	Euros
Servicios exteriores	1.425.534
Tributos	25.224
	1.450.758

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal durante el ejercicio 2002, han ascendido a 20.500 euros. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del grupo ascendieron a 11.539 euros. Por otra parte, los honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante el ejercicio 2002 a 63.800 euros, mientras que los prestados por otros auditores por estos mismos conceptos ascendieron a 22.724 euros.

En la partida de "Tributos" se incluyen los importes pagados por los impuestos no recuperables que gravan las ventas realizadas en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda.

Resultados extraordinarios

El saldo de la cuenta "Gastos extraordinarios" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, principalmente, un saldo de 1.650.341 euros correspondiente a las diferencias negativas de cambio que se han generado por la conversión en moneda local de los créditos y débitos expresados en dólares americanos en la sociedad dependiente Exnama-Extratos Naturais da Amazônia, Ltda. Los Administradores de la Sociedad prevén que se producirá cierto equilibrio en las operaciones deudoras y acreedoras realizadas en dólares americanos y por tanto, la evolución del tipo de cambio del real brasileño respecto al dólar americano no debería afectar de forma significativa al resultado neto de las diferencias de cambio.

Aportaciones de las Sociedades al resultado

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

Sociedad	Euros Beneficio (Pérdida)
Natraceutical, S.A.	974.632
Exnama-Extratos Naturais da Amazônia Ltda.	(595.358)
Natra US. Inc.	(58.064)
	321.210

Dado que el grupo consolidable se constituyó el 19 de junio de 2002, las sociedades dependientes no aportan reservas a los fondos propios consolidados.

18. Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores

Durante el ejercicio 2002 el Grupo no ha satisfecho ninguna cantidad en concepto de sueldos y salarios a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no tiene concedido ningún anticipo o crédito y no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

19. Información sobre medio ambiente

Por lo que respecta a aspectos medioambientales, el Grupo tiene implantados sistemas de depuración y tratamiento de aguas residuales y abonos, que permiten minimizar los posibles impactos sobre el medio ambiente.

El detalle de los elementos incluidos en el epígrafe "Inmovilizaciones materiales" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto
Tratamiento aguas residuales y abonos	442.039	(109.437)	332.602
Depuración aguas residuales	101.675	(56.513)	45.162
Secadero cafeína	11.230	(1.868)	9.362
	554.944	(167.818)	387.126

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

	Euros
Gestión de residuos	22.706
Chatarras	234
	22.940

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

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

Formulación de cuentas anuales consolidadas

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

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

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

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero

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

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

Principales acontecimientos

Natraceutical, S.A., se constituye en el ejercicio 2002, a partir de la extinguida Extractos Natra, S.L., sociedad que en el ejercicio 2002 procedió a su transformación de sociedad limitada a sociedad anónima y a cambiar su denominación social por Natraceutical, S.A., mediante acuerdo de la Junta General Universal de fecha 10 de septiembre de 2002.

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

Posteriormente, con fecha 29 de noviembre de 2002, Natraceutical, S.A. inició su cotización en el segmento del Nuevo Mercado de la Bolsa Española.

Así pues, Natraceutical es la filial biotecnológica del Grupo Natra, especializada en la elaboración de principios activos e ingredientes para los sectores de farmacia, cosmética y alimentación funcional, de origen natural. Las principales líneas de negocio de la sociedad consisten en:

- 1) Producción y comercialización de caféina purificada. La experiencia y la estrecha relación con los principales clientes de esta actividad a nivel mundial, permite a la compañía mantener una importante fuente de ingresos por este concepto.
- 2) Ingredientes nutracéuticos y otros principios activos. En la actualidad la compañía cuenta con 17 productos a base de extractos naturales, que dan lugar a más de 45 referencias diferentes, en función de la adaptación que se realice para las distintas aplicaciones de los clientes del sector alimenticio y cosmético. Por otro lado, se encuentran en fase avanzada de desarrollo 9 nuevos productos cuyo lanzamiento está previsto a lo largo del periodo 2003 al 2006 y que permitirá ampliar la tipología de clientes, incluyendo laboratorios farmacéuticos.

Natraceutical, S.A. ha definido su misión como "Ser líder en la investigación y elaboración de principios activos, e ingredientes nutracéuticos en base a compuestos naturales, que mediante su uso continuado prevengan enfermedades y mejoren la calidad de vida y la obtención de patentes de estos productos novedales y de sus procesos, una vez estén validados, y conseguir de esta forma una rentabilidad sobre las mismas. "

Natraceutical, S.A. es líder mundial en la elaboración y purificación de caféina y dirige sus esfuerzos a posicionarse en el segmento de la alimentación funcional, con 17 productos que exporta a más de 50 países con 350 clientes. Es por ello que la exportación representa prácticamente el 100% de su cifra de negocios.

Natraceutical, S.A. tiene en la actualidad dos plantas de producción activas, una en Quart de Poblet (Valencia) y otra de reciente inauguración (Mayo de 2002) en Manaus (Brasil), fruto de una estrecha colaboración con uno de sus principales clientes, siendo ésta la primera inversión industrial en dicha ciudad brasileña. Adicionalmente, la sociedad cuenta con unos terrenos de 13.220 m² en el Parque Tecnológico de Paterna sobre los cuales ha comenzado ya a construir cuatro naves industriales. En esta instalaciones se pretende desarrollar las fases finales del proceso de extracción y purificación para excipientar (salas blancas) y adaptar los productos a las necesidades de los clientes, asegurando una calidad constante y homogénea.

Evolución de los negocios por líneas de actividad

Cafeína

En esta línea de actividad se incluye la producción y comercialización de cafeína purificada, ámbito en el cual NATRACEUTICAL se configura como uno de los principales productores a nivel mundial. Este alcaloide (familia de especies químicas ampliamente extendida en la naturaleza) se obtiene de diversas fuentes, principalmente del café, del té, de la hierba mate y del guaraná. Estas materias primas (principalmente café y té) se someten a un proceso de descafeinización en industrias especializadas en esta actividad generando una cafeína bruta, materia prima de NATRACEUTICAL, que posee una riqueza en cafeína que puede oscilar entre el 3% y el 5%, dependiendo del proceso de extracción y del tipo de material considerado llegando, una vez extraída, a conseguir cafeína con pureza superior al 99,99%.

El proceso de extracción de la cafeína requiere la eliminación de todas las impurezas acompañantes y, una vez homogeneizados los contenidos iniciales, ésta se purifica mediante cristalizaciones sucesivas. El producto, una vez puro, se seca en continuo y se prepara a la granulometría deseada dependiendo de las necesidades de los clientes.

La compañía destina aproximadamente el 80% de la producción al mercado de la alimentación (el resto al de farmacia). En este sentido, el consumo principal se da en las bebidas refrescantes como saborizante (amargo) y ligeramente estimulante. Dada la naturaleza de éstos usos, conviene que la cafeína sea de origen natural, especialmente en el sector de bebidas. Adicionalmente, la cafeína es un ingrediente básico en numerosas preparaciones farmacéuticas. La demanda para esta y otras aplicaciones comunes, tales como analgésicos y descongestionantes, continúa mientras nuevas aplicaciones van apareciendo. Hay que señalar que son los propios clientes de NATRACEUTICAL los responsables de incorporar los productos a sus formulaciones finales ya sean alimentos, bebidas de cola o preparaciones farmacéuticas.

En este entorno NATRACEUTICAL se configura como uno de los principales fabricantes de cafeína purificada con una capacidad de producción cercana a las 2.000 toneladas anuales, incluidas las 1.000 toneladas que aporta Manaus (si bien la producción total del ejercicio 2002 ha ascendido a 900 toneladas, teniendo en cuenta que la nueva planta de Manaus ha iniciado sus operaciones a mitad de ejercicio).

	Cifras en toneladas			
	1999	2000	2001	2002
Ventas de Cafeína	608	764	715	900

La puesta en marcha de la planta de Manaus permite aumentar las ventas, tal y como puede observarse en el gráfico anterior que recoge las ventas a 31 de diciembre. Esta planta tiene previsto producir a lo largo de 2003 unas 700 toneladas, hasta producir a plena capacidad a partir de 2004.

NATRACEUTICAL se afianza como uno de los principales proveedores de la mayor empresa del mundo de bebidas refrescantes. Exnoma dispone con este cliente (que está formado por un grupo de empresas con presencia en todas las áreas geográficas que se comentan en el gráfico siguiente, lo que explica que el 56% de las ventas de cafeína purificada de NATRACEUTICAL se hayan realizado a Sudamérica, puesto que este cliente tiene una importante presencia en dicha zona) de un contrato de venta asegurado para los próximos cinco años (hasta 2006) que establece el número de toneladas por año y el precio de venta, si bien se han iniciado conversaciones con la segunda empresa multinacional del sector para la homologación de la cafeína para su consumo. Los precios de la cafeína no han sufrido históricamente desviaciones significativas, por lo que se estima que este comportamiento se mantenga en los próximos años.

Se muestra a continuación la distribución de ventas de cafeína purificada, a 31 de diciembre de 2002, por zonas geográficas.

Ventas de Cafeína Purificada por Zona Geográfica donde se sirve

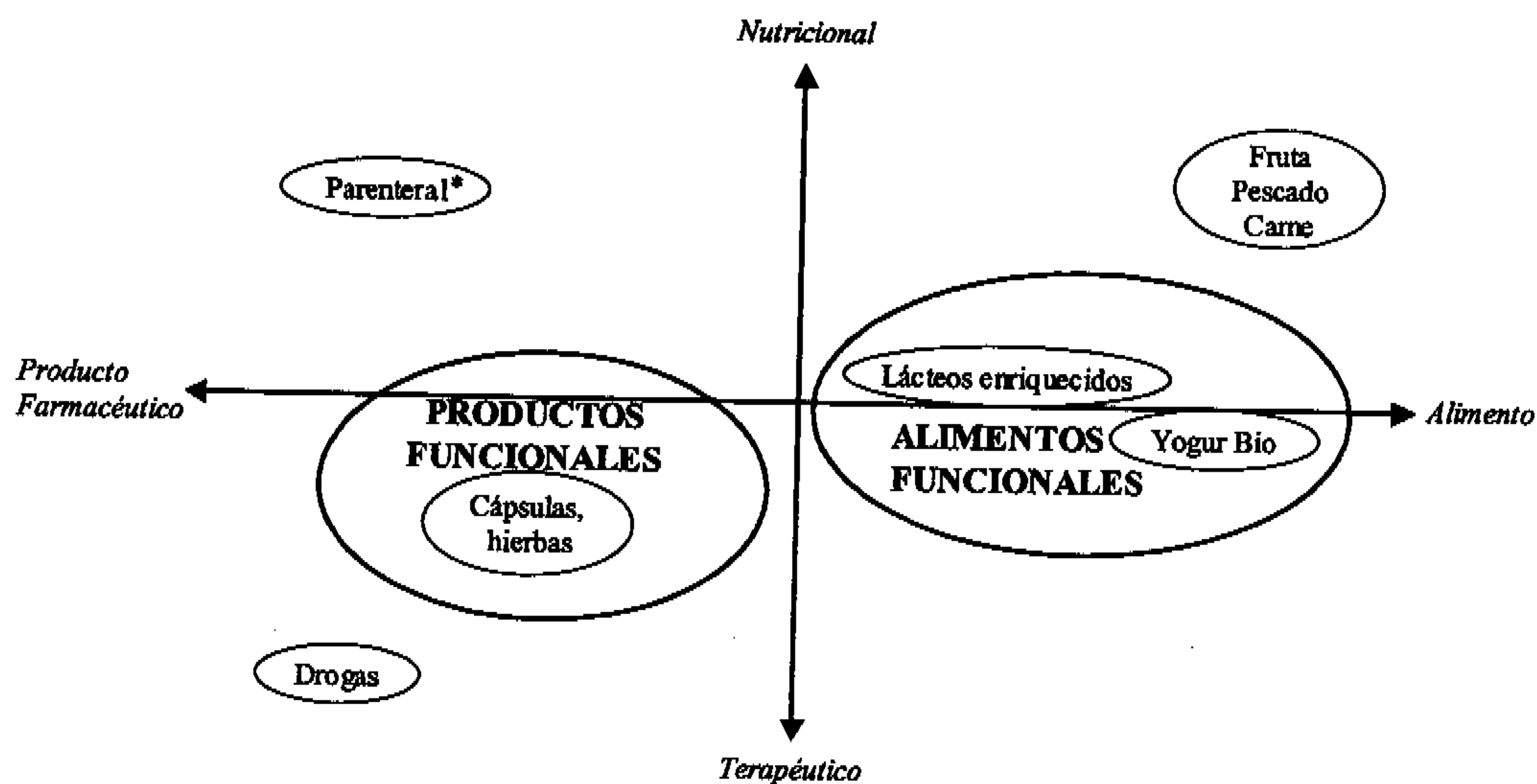


Ingredientes nutraceuticos y otros principios activos destinados a la prevención de enfermedades para su inclusión en alimentos funcionales y nutraceuticos

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

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

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



* Parenteral: productos que no se ingieren

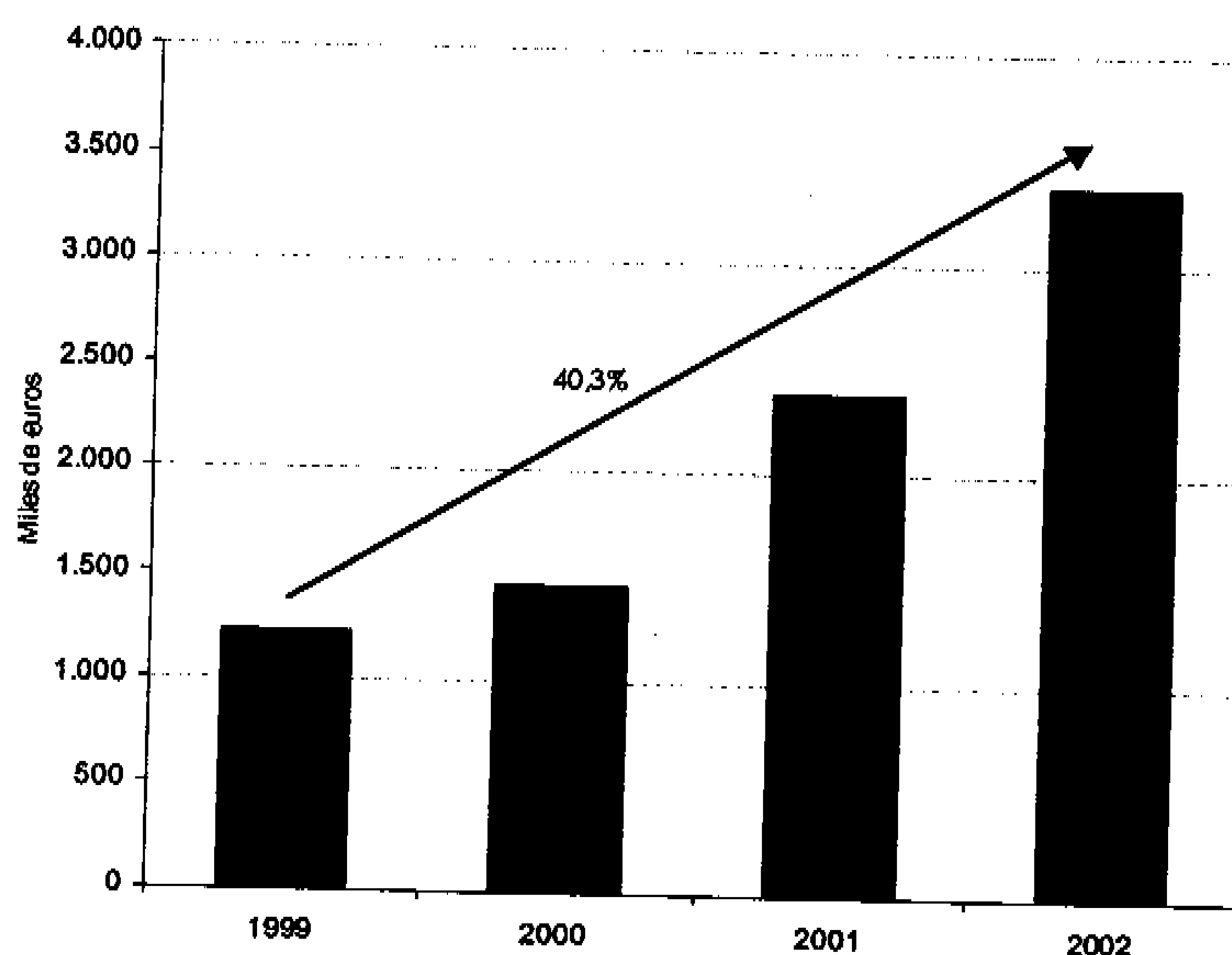
Los ingredientes nutraceuticos o funcionales pueden incorporarse tanto a alimentos de uso diario (p.e. lácteos), como a otros productos sin cualidades alimenticias (p.e. cápsulas). En caso de incluirse en alimentos, obtenemos alimentos funcionales que además de alimentar pueden ayudar a prevenir las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

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

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

En la siguiente tabla se recoge la evolución histórica de las ventas de ingredientes nutraceuticos y otros principios activos, sin incluir la manteca refinada destinada a la alimentación pero sí la destinada al mercado cosmético, según lo expuesto al principio de este capítulo.

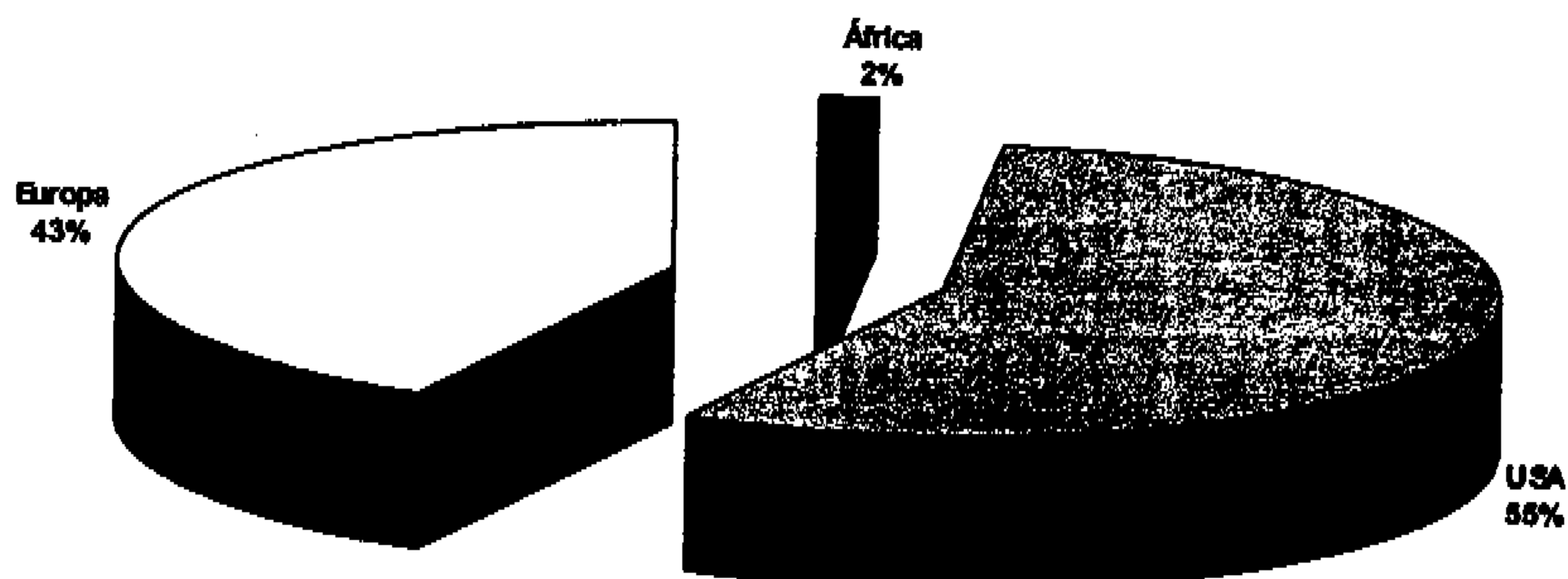
**Evolución venta de Ingredientes Nutraceuticos
y otros Principios Activos**



La venta de ingredientes nutraceuticos y otros principios activos se ha ido incrementando en los últimos años de forma significativa a medida que se completaba el desarrollo de nuevos productos. Cabe señalar que Exnama no aporta producción en esta línea de actividad.

A continuación se muestran las ventas a los 18 principales clientes (sobre un total de 40) que representan un 95% aproximadamente del total de ventas de esta línea de actividad distribuidas por zonas geográficas.

**Ventas de Principios Activos e Ingredientes
Biotecnológicos por Zona Geográfica donde se sirve**



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

Los productos de la Compañía destinados a cosmética son aquellos cuya utilización es el cuidado de enfermedades de la piel (dermatológicos) y actualmente suponen el 67,4% de las ventas de esta línea de actividad. El resto está destinado a alimentación ya que actualmente no existe ningún ingrediente nutracéutico u otro principio activo comercializado a laboratorios farmacéuticos (está previsto dirigirse a este mercado con los nuevos proyectos desarrollados por las actividades de I+D realizadas por cuenta propia de nuevas moléculas).

La regulación necesaria para comercializar a laboratorios farmacéuticos europeos dichos ingredientes nutracéuticos y otros principios activos implica la inscripción en el Registro Sanitario (dependiente del Ministerio de Sanidad español) en el que se describen los procesos y especificaciones de los productos a comercializar y que serán introducidos en otros alimentos.

Los alimentos y productos funcionales o nutracéuticos están regulados por el Reglamento (CE) nº 258/97 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de enero de 1997 sobre nuevos alimentos. Dicho Reglamento garantiza que los alimentos estén sometidos a una evaluación de seguridad única antes de ser puestos en el mercado de la Comunidad. Este Reglamento es aplicable a alimentos e ingredientes alimentarios que, hasta la fecha, no hayan sido utilizados en una medida importante para el consumo humano en la Comunidad. Los productos actualmente comercializados por la Compañía no están sujetos a este reglamento, sin embargo, en la medida en que se desarrollen alimentos funcionales por cuenta propia estarán sujetos a esta normativa. El cumplimiento de esta reglamentación es suficiente para la comercialización de dichos productos fuera de la Unión Europea, una vez se obtienen las autorizaciones oportunas.

Evolución previsible

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

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

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

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

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

Durante los últimos dos años, Natraceutical, S.A. ha desarrollado mas de 10 proyectos de I+D+I, actualmente y sólo para el año 2003 existen en marcha mas de 15 proyectos de desarrollo. Aproximadamente el 25% de los recursos humanos de Natraceutical, S.A. están dedicados a actividades de I+D+I y el porcentaje de titulados superiores o técnicos frente al total de los recursos humanos se sitúa en torno al 20%.

Uno de los objetivos estratégicos primordiales de Natraceutical, S.A. es el aprovechamiento de las materias autóctonas como los cítricos, aceituna y romero, entre otros ejemplos. Prueba de ellos es la patente solicitada sobre el producto CV-16, en base a grasas totalmente naturales que utiliza una fracción grasa del aceite de oliva.

Natraceutical, S.A. participa activamente en foros especializados de biotecnología tanto a nivel regional como nacional y coopera con diferentes entidades de Investigación y desarrollo locales e internacionales de forma permanente.

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

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

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

Acontecimientos importantes acaecidos después de la fecha de cierre del ejercicio

No hay que reseñar ningún acontecimiento importante

Adquisición de acciones propias de la Sociedad y de la Sociedad dominante

Ni la Sociedad, ni terceras personas actuando por cuenta de ésta, poseen acciones o participaciones ni de la propia Sociedad ni de la sociedad dominante.

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

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

ABASTANZA, S.L.
representada por
D. Vicente Domínguez Pérez
Presidente

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

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

D. Rafael Busutil Santos
Secretario no Consejero